

EuroRating podwyższył rating kredytowy spółki Orange Polska S.A. do BBB-

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 16 maja 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating podwyższyła rating kredytowy nadany spółce Orange Polska S.A. z BB+ do BBB-. Perspektywa ratingu została zmieniona z pozytywnej na stabilną.

UZASADNIENIE

Podwyższenie ratingu Orange Polska związane jest z pozytywną oceną przez EuroRating zmian zachodzących w kondycji finansowej telekomunikacyjnej spółki, jak również ze sfinalizowaniem sprzedaży 50 procent udziałów w spółce Światłowód Inwestycje Sp. z o.o.

Agencja zauważa pozytywne tendencje w zakresie uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. Po trwających przez kilka lat do 2018 r. spadkach przychodów, Orange Polska notowała w latach 2019-2021 powolny, ale systematyczny wzrost przychodów.

EuroRating zaznacza, że zwiększeniu przychodów towarzyszyła poprawa realizowanych marż na wszystkich poziomach rachunku zysku i strat, co przekładało się m.in. na systematyczny wzrost wartości znormalizowanego wyniku EBITDA.

Agencja pozytywnie ocenia również wzrost wartości w latach 2018-2021 znormalizowanych przepływów z działalności operacyjnej, co przy jednoczesnym zmniejszeniu nakładów inwestycyjnych skutkowało dużym wzrostem wartości generowanych wolnych przepływów pieniężnych.

Do podwyższenia oceny ratingowej Orange Polska przyczyniło się również systematycznie zmniejszanie się zadłużenia finansowego spółki – z 7,5 mld zł na koniec 2018 r. do ok. 5 mld zł na koniec I kwartału 2022 r. W jeszcze szybszym tempie obniżał się dług netto (tj. po uwzględnieniu gotówki) – z 6,9 mld zł do 3,9 mld zł.

Na zmniejszenie zadłużenia finansowego oraz poprawę pozycji płynnościowej spółki wpływ miało m.in. sfinalizowanie w III kwartale 2021 r. sprzedaży 50 proc. udziałów w spółce Światłowód Inwestycje i uzyskanie przez Orange Polska pierwszej części zapłaty, w kwocie blisko 0,9 mld zł. Spółka ma w latach 2022-2026 otrzymać jeszcze pozostałą część zapłaty (w kwocie 487 mln zł) za sprzedane udziały, co powinno pozytywnie wpływać na strukturę finansowania i płynność spółki.

W rezultacie wzrostu znormalizowanego wyniku EBITDA oraz zmniejszenia długu finansowego netto, istotnemu zmniejszeniu uległ wskaźnik relacji długu oprocentowanego netto do znormalizowanego wyniku EBITA – z 2,6x na koniec 2018 r. do 1,1x na koniec I kw. 2022 r. Przy aktualnym poziomie tego wskaźnika obciążenie wyniku EBITDA długiem netto jest zdaniem EuroRating umiarkowane, co pozytywnie wpływa na ocenę ryzyka kredytowego spółki.

EuroRating bierze pod uwagę decyzję o wypłacie przez spółkę w lipcu 2022 r. dywidendy z zysku za 2021 r. w kwocie 328 mln zł. Biorąc jednak pod uwagę wielkość strumienia generowanych wolnych środków pieniężnych (w ostatnim czasie było to już ok. 1,5 mld zł licząc dla czterech ostatnich kwartałów), wypłata dywidendy w takiej wysokości w ocenie agencji nie będzie stanowić dla finansów spółki istotnego obciążenia.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating nadany spółce rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Do głównych czynników, które wpływałyby pozytywnie na ocenę wiarygodności kredytowej Orange Polska EuroRating zalicza: dalsze zmniejszanie długu oprocentowanego; wzrost udziału kapitału własnego w pasywach; wzrost przychodów i dalszą poprawę uzyskiwanych marż; dalszy wzrost wartości przepływów operacyjnych oraz wolnych przepływów pieniężnych; a także trwałą poprawę pozycji płynnościowej spółki.

Negatywnie na ocenę ratingową spółki mogłoby wpływać przede wszystkim: ewentualne ponowne zwiększenie długu netto oraz relacji dług netto/EBITDA; spadek wskaźnika finansowania aktywów kapitałem własnym; ponowny spadek przychodów ze sprzedaży i/lub pogorszenie uzyskiwanych wyników finansowych (w tym w szczególności powrót do generowania strat); ewentualne nadmierne wydatki inwestycyjne i/lub zbyt wysokie w stosunku do możliwości spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy; a także pogorszenie sytuacji płynnościowej.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 roku. Ratingi nadawane spółkom wchodzącym w skład indeksu WIG20 są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych.

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA) jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA. EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej) – nadawane przez agencję ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom nadawanym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA.

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Rating kredytowy nadany spółce Orange Polska S.A. jest ratingiem niezamówionym. Oceniany podmiot nie brał udziału w procesie ratingowym, a proces analityczny oparty jest na informacjach dostępnych publicznie. Podstawowymi informacjami wykorzystywanymi w procesie analitycznym były roczne i kwartalne sprawozdania finansowe ocenianego podmiotu, prezentacje dla inwestorów oraz artykuły w mediach.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego. EuroRating podejmuje wszelkie niezbędne środki mające na celu zapewnienie, aby pozyskiwane informacje wykorzystywane w procesie ratingowym charakteryzowały się odpowiednią jakością oraz aby pochodziły ze źródeł, które agencja uważa za wiarygodne. EuroRating nie ma jednakże możliwości sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Rating nadany spółce Orange Polska S.A. jest ratingiem publicznym. Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating (www.EuroRating.com) w sekcji "Ratingi kredytowe", w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego przedsiębiorstw prezentowany jest w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Metodologia". Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Skala ratingowa".

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi robią to wyłącznie na własne ryzyko. Agencja ratingowa EuroRating nie uczestniczy w zyskach, jak również nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty użytkowników lub stron trzecich, jakie mogą wyniknąć z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

EuroRating nadaje ratingi kredytowe oraz sporządza powiązane raporty i opinie ratingowe przy założeniu i oczekiwaniu, że ich użytkownicy dokonują również własnej niezależnej oceny jakości i adekwatności każdego instrumentu finansowego i/lub papieru wartościowego do własnych celów inwestycyjnych, biznesowych lub transakcyjnych. Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating odnoszą się wyłącznie do ryzyka kredytowego; nie dotyczą żadnego innego ryzyka, takiego jak: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne lub ryzyko płynności obrotu.

© Wszelkie prawa autorskie i pokrewne, związane z nadawanymi ratingami kredytowymi oraz publikowanymi przez EuroRating raportami i komunikatami ratingowymi należą do agencji ratingowej EuroRating.

Główny analityk ratingowy:
Stanisław Kubik
Analityk Ratingowy
email: stanislaw.kubik@eurorating.com
tel: +48 22 349 24 89

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:
Robert Pieńkoś
Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych
email: robert.pienkos@eurorating.com
tel: +48 22 349 21 46