

Raport bieżący nr 38/2011
2011-10-10

Temat: Potwierdzenie rating'u dla "Orbis" S.A. na poziomie 'BBB+(pol)' ze stabilną perspektywą

"Orbis" S.A. przekazuje treść informacji dotyczącej potwierdzenia rating'u dla „Orbis” S.A.:

Fitch Ratings - Warszawa / Londyn – 10 października 2011: Fitch Ratings potwierdził dzisiaj długoterminowy rating krajowy Orbis S.A. („Orbis”) na poziomie „BBB+(pol) (potrójne B z plusem (pol))”. Perspektywa ratingu jest stabilna.

Rating odzwierciedla pozycję rynkową Orbisu jako największej sieci hoteli markowych w Polsce oraz aktualne wyniki operacyjne i finansowe, które są wynikiem polepszenia marż operacyjnych, przepływów finansowych i dźwigni finansowej poprzez program redukcji kosztów oraz zachowania gotówki w czasie pogorszonych warunków w polskim sektorze hotelarskim.

Wskaźniki operacyjne Grupy w pierwszej połowie 2011 roku (H111) wskazują na ożywienie w sektorze. Wskaźnik Przychodu na dostępny jeden pokój (RevPAR) poprawił się w pierwszej połowie 2011r. po obniżce w latach 2009-2010. Fitch przewiduje, że takie czynniki jak przewodnictwo Polski w Radzie Unii Europejskiej oraz przygotowania do piłkarskich mistrzostw Europy 2012 wpłyną pozytywnie na podtrzymanie tego trendu w roku 2012.

Stabilna perspektywa odzwierciedla względnie ostrożny profil finansowy Orbisu z dźwignią finansową (wskaźnik zadłużenia netto uwzględniający leasing do EBITDAR), której wartość polepszyła się do 1,3x na koniec 2010r. z wysokiego poziomu prawie 2,0x na koniec 2008r. oraz oczekiwanie dalszej redukcji wskaźnika do 0,3x na koniec roku 2011.

Oczekuje się, że Orbis zwiększy nakłady inwestycyjne w związku finansowaniem budowy i modernizacji hoteli, wdrożeniem systemu informatycznego oraz systemu dokonywania rezerwacji, jednak nie powinno mieć to materialnego wpływu na profil finansowy, ponieważ te inwestycje będą najprawdopodobniej finansowane z wpływów ze sprzedaży aktywów. Strategia Grupy przewiduje ekspansję segmentu ekonomicznego poprzez dodanie 600 dodatkowych pokoi w 2012 roku w porównaniu do 161 pokoi łącznie w segmencie średnim i wyższym. Docelowo spółka planuje wzrost udziału segmentu ekonomicznego do 55% całego portfela hotelowego

W roku 2011 oczekiwane są wpływy w wysokości ponad 200 mln zł. Gotówka na koniec czerwca 2011r. wynosiła 183 mln zł a krótkoterminowe zobowiązania finansowe wynosiły 238 mln zł. W lipcu 2011 Orbis otrzymał nowy, średnioterminowy kredyt obrotowy w wysokości 100 mln zł, który był w pełni dostępny na koniec września 2011r.

Fitch oczekuje, że wdrożenie strategii biznesowej „Asset light” obejmującej franszyzę i umowy o zarządzanie oraz transakcje leasingu zwrotnego nastąpi nie wcześniej niż w średnim terminie, z uwagi na kompleksowość transakcji. Agencja zauważa, że ta zmiana strategii jest obciążona ryzykiem wykonania, jednak uważa, że na realizację tej strategii pozytywnie wpływa doświadczenia głównego udziałowca Accor SA („BBB-”/ perspektywa stabilna).

Orbis to największa polska spółka hotelarska prowadzącą swoją działalność w segmentach klasy wyższej i średniej oraz w segmencie ekonomicznym.

Kontakt:

Wiodący Analityk

Kalthoum Sammari
Analitik
+216 71 844 805
Fitch North Africa SA
18A, Rue de Medine
Tunis 1002

Drugi Analitik
Jacek Kawałczewski, CFA
Associate Director
+48 22 338 62 91

Przewodniczący Komitetu
Raymond Hill
Senior Director
+44 203 530 1079

Dodatkowe informacje dostępne są na www.fitchratings.com.

Używane metodyki, 'Corporate Rating Methodology', z dnia 12 Sierpnia 2011 dostępne są na www.fitchratings.com.

Podstawa prawna:

Par. 5 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

"Orbis" S.A. ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, KRS Rejestr Przedsiębiorców 0000022622, wysokość kapitału zakładowego: 92.154.016 zł (wpłacony w całości), NIP 526-025-04-69