

Raport bieżący nr 23/2009
2009-07-29

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

"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, przekazuje treść informacji dotyczącej przyznania (aktualizacji) rating'u dla "Orbis" S.A.:

Fitch potwierdza rating Orbisu na poziomie 'BBB+(pol)'

Fitch Ratings - Warszawa / Londyn / Paryż - 29 lipca 2009: Fitch Ratings potwierdził dzisiaj długoterminowy rating krajowy na poziomie "BBB+(pol) (potrójne B z plusem (pol))" dla polskiej spółki hotelarskiej Orbis S.A. („Orbis”). Perspektywa pozostaje negatywna.

Fitch wciąż wykazuje większą ostrożność niż Spółka w odniesieniu do przewidywanej wielkości EBITDA oraz generowanych przepływów pieniężnych Grupy Hotelowej w najbliższych dwóch latach. Ponadto, wyniki finansowe segmentu transportowego i biura podróży mogą ucieść z powodu anemicznego popytu, dużej zmienności cen ropy naftowej oraz dużej zmienności wartości złotówki względem euro. Może to doprowadzić do niższych przepływów pieniężnych, słabszej elastyczności finansowej oraz niższych wskaźników pokrycia obsługi zadłużenia w roku 2009.

Zgodnie z oczekiwaniami agencji Fitch, Orbis dokonuje postępu w redukcji nakładów inwestycyjnych w roku 2009, które powinny być finansowane tylko z przepływów operacyjnych. Profil finansowy został wzmocniony poprzez decyzję akcjonariuszy o braku wypłaty dywidendy za rok 2008, co może pomóc Spółce w redukcji dźwigni finansowej (wskaźnik zadłużenia uwzględniający leasing do EBITDAR) z poziomu prawie 2,0x na koniec 2008r. Jeżeli generowane przepływy pieniężne będą niższe niż oczekuje Fitch, może to spowodować wzrost dźwigni finansowej w 2009 roku do poziomu powyżej 2.3x, który Agencja Fitch rozważa jako zbyt wysoki dla aktualnego poziomu ratingu, biorąc pod uwagę profil biznesowy Orbisu.

Ponadto, Agencja Fitch wyraża zaniepokojenie z powodu potencjalnego braku spełnienia wskaźnika pokrycia obsługi zadłużenia na koniec 2009 roku, który został zdefiniowany w umowach kredytowych Orbisu, z uwagi na perspektywę zmniejszonych przepływów operacyjnych. Chociaż Fitch uważa, że Orbis prawdopodobnie otrzyma od swoich banków finansujących zgodę na niespełnienie warunków finansowych (waiver) lub zmianę treści warunków, to wyższa dźwignia finansowa spowoduje wzrost kosztów odsetkowych Orbisu jak również narazi Spółkę na ryzyko refinansowania długu w przypadku, gdy część banków zdecyduje się nie przedłużyć zobowiązania do kredytowania Spółki w ramach istniejących umów. Fitch odnotowuje fakt, że spółka rozpoczęła już konsultacje z bankami, zanim wskaźnik finansowy będzie testowany w pierwszej połowie 2010r.

Płynność Spółki - wspierana przez gotówkę w wysokości 49 mln zł na koniec marca 2009, oraz niewykorzystane linie obrotowe w wysokości 44,5 mln zł była słaba, wobec 156,6 mln zł krótkoterminowych zobowiązań finansowych. Agencja uznaje jednak wysiłki Spółki w polepszenie przepływów pieniężnych związanych z finansowaniem majątku obrotowego, jak również w zapewnieniu sobie dodatkowego finansowania obrotowego. Fitch będzie monitorował, czy Orbis będzie w stanie znacząco poprawić przepływy pieniężne (EBITDA) generowane przez działalność operacyjną w 2009r, jak również skutecznie dokonać zbycia składników majątku, tak aby zwiększyć stan gotówki i rozwiązać kwestię warunków finansowych z bankami.

Orbis wykorzystuje swoją silną pozycję na krajowym rynku hotelowym oraz silne relacje biznesowe ze swoim partnerem strategicznym, francuską firmą Accor SA ('BBB-'/ ze stabilną perspektywą). Rating nie uwzględnia jednak żadnego bezpośredniego wsparcia finansowego od firmy Accor. Accor posiada 50.1% akcji Orbisu.

Kontakt:

Jacek Kawałczewski, Warszawa Tel: + 48 22 338 62 91

Johnny DaSilva, Paryż Tel: +33 1 44 29 91 36

Dodatkowa informacja: Ratingi krajowe Fitch'a stanowią relatywną miarę wiarygodności ocenianych podmiotów w krajach posiadających ratingi na relatywnie niskim poziomie inwestycyjnym lub poziomie spekulacyjnym i gdzie jest zapotrzebowanie na takie ratingi. Najniższe ryzyko kredytowe w danym kraju jest oceniane jako "AAA" i inne podmioty są oceniane w relacji do tego ryzyka. Ratingi krajowe są przeznaczone głównie dla krajowych inwestorów działających na rynkach krajowych. Zawierają one specjalny wyróżnik, odnoszący się do danego kraju, np. "AAA(pol)" dla krajowego ratingu w Polsce. Ratingi krajowe nie są porównywalne pomiędzy różnymi krajami.

Definicje ratingów Fitch są dostępne na stronie agencji pod adresem www.fitchratings.com. Opublikowane ratingi, kryteria i metodyki są dostępne przez cały czas na tej stronie. Na stronie www.fitchratings.com w sekcji "Code of Conduct" znajdują się następujące dokumenty: code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance policies and procedures, a także inne istotne dokumenty dotyczące procedur stosowanych przez Fitch.

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