

Temat: Przyznanie (aktualizacja) rating'u dla "Orbis" S.A.

"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 zmienia perspektywę ratingu Orbisu na negatywną; Rating 'BBB+(pol)' utrzymany

Fitch Ratings - Warszawa / Londyn / Paryż - 27 stycznia 2009: Fitch Ratings zmienił perspektywę ratingu na negatywną ze stabilnej dla polskiej spółki hotelarskiej Orbis S.A. („Orbis”). Długoterminowy rating krajowy został utrzymany na poziomie "BBB+(pol) (potrójne B z plusem (pol))".

Zmiana perspektywy odzwierciedla oczekiwania Fitch, że spowolnienie gospodarcze w Polsce będzie miało wpływ na Orbis w latach 2009-2010, powodując zmniejszone przepływy gotówkowe oraz mniejszą elastyczność finansową. Agencja Fitch uważa, że wyniki finansowe polskiego operatora hotelowego są wrażliwe na spowolnienie gospodarcze, biorąc pod uwagę jego aktualny portfel 62 hoteli, wysoką dźwignię operacyjną, mniejszą skalę działalności w porównaniu do innych spółek hotelarskich oraz koncentrację działalności w jednym kraju. Dlatego też, Fitch uważa, że EBITDA Grupy Hotelowej może być mniejsza niż przewiduje spółka w najbliższych dwóch latach, a wyniki finansowe segmentu transportowego i biura podróży mogą ucierpieć z powodu mniejszego popytu, dużej zmienności cen ropy naftowej oraz osłabienia złotówki względem euro. Fitch zauważa również, że opóźnienie w realizacji planu inwestycyjnego opóźni osiągnięcie strategicznego celu, jakim była zmiana koncentracji z segmentu hoteli średniej klasy na hotele klasy ekonomicznej. W rezultacie, spółce nie udało się w pełni wzmocnić profilu biznesowego przed wystąpieniem spowolnienia gospodarczego.

Fitch oczekuje, że niższa EBITDA w 2008 roku spowoduje zwiększenie dźwigni finansowej (wskaźnik zadłużenia uwzględniający leasing do EBITDAR) do poziomu 1,9x z konserwatywnego poziomu 1,1x na koniec 2007r. Poziom dźwigni finansowej w kolejnych dwóch latach będzie zależny od determinacji zarządu w zakresie redukcji nakładów inwestycyjnych, finansowania ich tylko z przepływów operacyjnych oraz polityki dywidendy, która wspierałaby spółkę. Fitch podkreśla dotychczasową konserwatywną politykę finansową Orbisu, uważa jednak, że większe niż oczekiwane negatywne zmiany w generowaniu EBITDA z Grupy hotelowej, jeśli wystąpią razem ze znaczną redukcją przepływów pieniężnych z segmentu transportowego oraz biura podróży, mogą spowodować wzrost dźwigni finansowej do poziomu powyżej 2,3x, który Agencja Fitch rozważa jako zbyt wysoki dla aktualnego poziomu ratingu, biorąc pod uwagę profil biznesowy Orbisu. Negatywna perspektywa odzwierciedla również przewidywane na koniec 2009 pogorszenie się wskaźnika pokrycia długu, uwzględniającego raty leasingowe.

Fitch uważa, że przepływy środków z działalności operacyjnej („FFO”) szacowane na około 190 mln zł wobec zapadalnego długu w wysokości 95 mln zł, dają Orbisowi elastyczność do dokonywania umiarkowanych nakładów inwestycyjnych, aby spłacić dług wymagalny w 2009r., jednak agresywny profil spłaty zadłużenia jest uważany przez Agencję jako czynnik ograniczający. Na elastyczność finansową mają również wpływ mniej korzystne możliwości sprzedaży aktywów oraz brak zagwarantowanego finansowania długoterminowego przeznaczonego na realizację programu inwestycyjnego. Płynność spółki jest wspierana przez gotówkę w wysokości 72 mln zł na koniec trzeciego kwartału 2008r. oraz niewykorzystaną linię obrotową w wysokości 20 mln zł.

16 stycznia 2009r. Orbis zredukował prognozowany wynik finansowy (EBITDA) na rok 2009, odwołał prognozy na lata 2010 oraz 2011, a także ogłosił spowolnienie wdrożenia planu nakładów inwestycyjnych, po tym jak zrewidował wynik EBITDA na rok 2008.

Rating odzwierciedla podjęte przez Orbis działania restrukturyzacyjne w segmencie transportowym i biurze podróży, jak również elastyczność w modyfikowaniu nakładów inwestycyjnych, co powinno pomóc spółce w okresie spowolnienia gospodarczego. 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 zwiększył swoje zaangażowanie w Orbisie do 50,1% akcji w połowie 2008r. z poziomu 45,5%.

Fitch będzie monitorował generowanie przez Orbis EBITDA, politykę dywidendy oraz wysiłki firmy, aby otrzymać długoterminowe finansowanie programu inwestycyjnego.

Kontakt:

Jacek Kawałczewski, Warszawa	Tel: +48 22 338 62 91
Johnny DaSilva, Paryż	Tel: +33 1 44 29 91 36
Arkadiusz Wicik, Warszawa	Tel: +48 22 338 62 86

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 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych