



Credit Risk  
Services

Τετάρτη, 09 Μαΐου 2018

## ICAP Credit Rating

Στις 09.05.2018, η ICAP πραγματοποίησε επαναξιολόγηση της εταιρείας **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΑΧΕΙΑ Α.Ε.** και διατήρησε το Credit Rating της στη ζώνη πιστοληπτικής διαβάθμισης **BB**.

Η απόδοση του ICAP Rating βασίζεται σε πιστωτικά υποδείγματα που έχει αναπτύξει η ICAP βάσει διεθνών πρακτικών, καθώς και στην ποιοτική αξιολόγηση των στοιχείων και των ειδικών χαρακτηριστικών των εξεταζόμενων εταιρειών από Αναλυτές. Στην αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη τα μεγέθη και η πορεία εργασιών του κλάδου, καθώς και τα ειδικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης.

Η εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΑΧΕΙΑ Α.Ε., η οποία αποτελεί μέλος του Ομίλου Ο.Π.Α.Π., ιδρύθηκε το 2013 και έχει ως αντικείμενο εργασιών τη διαχείριση τυχερών παιγνίων και συγκεκριμένα των Κρατικών Λαχείων.

Τον 7/2013, υπεγράφη σύμβαση παραχώρησης μεταξύ του Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ) και της τιτλούχου με την τελευταία να κατέχει το αποκλειστικό δικαίωμα παραγωγής, λειτουργίας, κυκλοφορίας, προώθησης και διαχείρισης των Κρατικών Λαχείων (Λαϊκό, Εθνικό, Ευρωπαϊκό, Στιγμιαίο Κρατικό-Σκρατς, Στεγαστικό Κρατικό και Πρωτοχρονιάτικο) για χρονικό διάστημα 12 ετών.

Η αποκλειστική εκμετάλλευση δημοφιλών τυχερών παιγνίων με αδυναμία εισόδου ανταγωνιστών όπως ορίζονται από τη σύμβαση παραχώρησης και την κρατική εποπτεία, η ισχυρή οικονομική θέση της μητρικής και η εμπειρία της διοίκησης, καθώς και η μεγάλη διασπορά πελατολογίου συνιστούν παράγοντες χαμηλού επιχειρηματικού κινδύνου για την εταιρεία.

Λοιπά θετικά στοιχεία που λαμβάνονται υπόψη κατά την αξιολόγηση είναι οι θετικές λειτουργικές και ελεύθερες ταμειακές ροές. Επίσης, στα τέλη της χρήσης 2017, ο δείκτης Καθαρού Δανεισμού/EBITDA και EBITDA/Καθαρές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες διαμορφώνονται σε 0,14x και 11,13x αντίστοιχα.

Πηγές κινδύνου συνιστούν η υψηλή εξάρτηση από το εγχώριο μακροοικονομικό περιβάλλον, καθώς και το ότι υφίστανται σοβαροί περιορισμοί από την σύμβαση παραχώρησης στα διατιθέμενα προϊόντα και στη δυνατότητα μελλοντικής διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου. Αυτή τη στιγμή σημειώνεται σημαντική εξάρτηση των εσόδων από το Στιγμιαίο Κρατικό Λαχείο.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη Μεθοδολογία Απόδοσης Αξιολογήσεων Πιστοληπτικής Ικανότητας της ICAP, την Κλίμακα Διαβάθμισης ICAP Credit Rating, τον Κώδικα

### ICAP Group A.E.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ  
ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΡΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Λεωφ. Ελευθερίου Βενιζέλου 2, 176 76 Καλλιθέα  
τηλ:210 7200 000, e-mail: icap@icap.gr



Δεοντολογίας, καθώς και κάθε άλλο έγγραφο που περιγράφει τα μέτρα, τις διαδικασίες και τις πολιτικές που εφαρμόζει η ICAP για την εναρμόνιση της με τον ως άνω Κανονισμό, πατήστε [εδώ](#).

Οι αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας δεν συνιστούν χρηματοοικονομική ή επενδυτική συμβουλή, ούτε συστάσεις αγοράς, πώλησης ή διακράτησης οιαδήποτε χρηματοπιστωτικού τίτλου.

Επικοινωνία:

Γιώργος Κεφάλας, Ιων Δελίδης

Τηλ: 2107200000,

Email: [rating@icap.gr](mailto:rating@icap.gr)