

Adidas (ADS GR Equity)

Interne Kreditrisikobewertung

Stammdaten

Land	Deutschland
Währung	EUR
Branche	Consumer Durables & Apparel

Ratings

Rating I-CV	A
Rating S&P	-
Rating Moody's	-
Rating Fitch	-
Weitere Ratings	-

Bericht Sign Off

Datum	08.06.2020
Analyst / PM	Test Testuser
Sign off	

Finanzprofil

	Kennzahl	2014	2015	2016	2017	2018	Ref-W.	
Highest Grade	Net Leverage	1.6x	1.7x	1.3x	1.0x	0.8x	2.0x	● stark
	Zinsdeckung	7.4x	7.5x	8.3x	10.4x	11.7x	10.0x	● stark
Lowest Grade	Verschuldungsgrad	120.9%	135.8%	134.8%	132.7%	145.0%	200.0%	● stark
	EBITDA Marge	14.0%	13.0%	13.4%	15.7%	16.7%	20.0%	● genügend

Geschäftsprofil

	Kennzahl	2014	2015	2016	2017	2018	Ref-W.	
Highest Grade	Umsatz	14'534	16'915	19'291	21'218	21'915	12'000	● stark
	FCF / Umsatz	1.5%	3.8%	4.1%	4.7%	9.4%	10.0%	● genügend
	Geographische Diversifikation	Das Unternehmen ist global tätig ist jedoch nur im Heimkontinent marktbestimmend						● stark
Lowest Grade	Diversifikation Produktpalette	Breite Produktpalette mit vorhandenen Konzentrationsrisiken						● stark
	Marktposition	Marktmacht auf wenige Unternehmen konzentriert (moderater Preiskampf)						● stark
	Spezifische Kreditrisiken	Genügende Positionierung gegenüber spezifischen Kreditrisiken						● genügend

Marktumfeld / Ausblick

Highest Grade	Wie wird sich das Unternehmen in Zukunft im Konkurrenzkampf behaupten?	Starke Positionierung gegenüber zukünftigem Konkurrenzkampf	● stark
	Wie komfortabel sind die in Zukunft zu erwartenden Margen?	Es kann mit einer stabilen Margenentwicklung gerechnet werden	● genügend
Lowest Grade	Erwartetes wirtschaftliches Umfeld in den Absatzmärkten?	Solides wirtschaftliches Umfeld in den Kernmärkten	● genügend

Weitere Faktoren

Stellung in Kapitalstruktur	Senior Unsecured
Dominanter Gesellschafter	Nein
Garantien	Nein

Berücksichtigte Quellen

Geschäftsbericht	nein
Unternehmenspräsentation	nein
I-CV Analyse	nein
Agenturberichte	nein
Weitere	nein

Bonitätsstufe

Highest Grade	High Grade	Upper Medium Grade	Low Medium Grade	Low Grade
---------------	------------	--------------------	------------------	-----------



Kommentar zum Unternehmen

Points to watch

- COVID-19: Ladenschliessungen, Kundenfrequenz in geöffneten Geschäften, Wachstum der Online-Verkäufe, Lieferketten
- Entwicklung der Margen im Zusammenhang mit der Transformation der Vertriebskanäle