

Warszawa, 07.12.2015

Obniżenie ratingu kredytowego spółki KGHM Polska Miedź S.A.

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 7 grudnia 2015 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce KGHM S.A. z dotychczasowego poziomu BBB do BBB-. Perspektywa ratingu została określona jako negatywna.

UZASADNIENIE

Główną przyczyną obniżenia poziomu oceny ratingowej KGHM Polska Miedź S.A. jest obserwowany w ciągu ostatnich miesięcy szybki spadek cen miedzi na światowych rynkach, któremu towarzyszą również spadki cen srebra i molibdenu – pozostałych surowców wydobywanych przez kopalnie grupy KGHM. Notowania surowców spadły już przy tym do poziomów, które mogą oznaczać generowanie przez całą grupę ujemnych wyników finansowych.

Sytuację w tym zakresie pogarsza dodatkowo spadek wartości posiadanych przez KGHM aktywów – w tym m.in. pakietu akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. Według agencji istnieje także poważne ryzyko, że (m.in. ze względu na silny spadek cen surowców) lubiński koncern będzie musiał w najbliższym czasie dokonać także kolejnych odpisów, tym razem dotyczących aktywów wydobywczych. Mogłoby to oznaczać pogorszenie – dotychczas wciąż jeszcze stosunkowo bezpiecznej – struktury pasywów spółki.

Do spadku oceny wiarygodności finansowej KGHM Polska Miedź S.A. przyczyniło się także obserwowane w ciągu ostatnich kwartałów pogorszenie wskaźników płynności spółki, które (szczególnie na poziomie jednostkowym) przyjmują już według agencji zbyt niskie wartości.

EuroRating do czynników negatywnych zalicza także utrzymanie przez nowy rząd w mocy podatku od kopalni, który będzie stanowił dodatkowe obciążenie dla wyników finansowych KGHM nawet w sytuacji, kiedy spółka ta będzie generować straty na działalności operacyjnej.

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Określona dla ratingu kredytowego nadanego KGHM Polska Miedź S.A. negatywna perspektywa odzwierciedla ryzyko kontynuacji pogarszania się sytuacji finansowej spółki w przypadku utrzymania się cen miedzi oraz pozostałych surowców na obecnych bardzo niskich poziomach (lub tym bardziej w razie ich dalszego spadku).

Negatywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo dalszego obniżenia ratingu nadanego spółce w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Najistotniejszym czynnikiem, który mógłby pozytywnie wpłynąć na ocenę wiarygodności kredytowej KGHM Polska Miedź S.A. w perspektywie średnioterminowej byłby ewentualny znaczący wzrost na światowych rynkach cen wydobywanych surowców, które w głównej mierze determinują wartość osiąganą przez spółkę wyników finansowych. Pozytywnie na rating mogłaby oddziaływać także trwała poprawa sytuacji płynnościowej spółki, istotny wzrost wartości generowanych wolnych przepływów pieniężnych, a także ewentualne korzystne dla spółki zmiany w opodatkowaniu wydobywania kopaliny w Polsce.

Negatywny wpływ na bieżącą ocenę ratingową spółki miałyby natomiast utrzymywanie się cen surowców poniżej średnich kosztów ich wydobywania przez grupę KGHM, co skutkowało by gwałtownym pogorszeniem wypracowywanych przez lubiński koncern wyników finansowych i przepływów pieniężnych. Niekorzystnie na rating spółki mogłoby także wpływać dalszy wzrost zadłużenia oraz dalsze pogarszanie się jej sytuacji płynnościowej.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od listopada 2007 roku. Od tego też czasu EuroRating nadaje rating kredytowy spółce KGHM SA. Ratingi nadawane spółkom wchodzącym w skład indeksu WIG20 są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych.

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA) jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej), a przyznawane przez agencję ratingi kredytowe mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIEŃIA REGULACYJNE

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating spółkom wchodzącym w skład indeksu giełdowego WIG20 są ratingami niezamówionymi. Wystawiane są z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznych (oznaczenie „ip”), bez udziału w procesie ratingowym ocenianych podmiotów lub powiązanych z nimi stron trzecich.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

EuroRating podejmuje wszelkie niezbędne środki mające na celu zapewnienie, aby pozyskiwane informacje wykorzystywane w procesie ratingowym charakteryzowały się odpowiednią jakością oraz aby pochodziły ze źródeł, które agencja uważa za wiarygodne. EuroRating nie ma jednakże możliwości sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności oraz prawdziwości pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Zgodnie z obowiązującą w agencji ratingowej EuroRating „Polityką w zakresie konfliktów interesów”, agencja nie świadczyła i nie świadczy dla ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich żadnych płatnych usług dodatkowych.

Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

Główny analityk ratingowy:

dr Piotr Dalkowski
Analityk Ratingowy

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Kamil Kolczyński
Analityk Ratingowy