

Warszawa, 31.08.2015

EuroRating obniżył rating kredytowy Bogdanki do BBB-

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła poziom ratingu kredytowego nadanego spółce Lubelski Węgiel Bogdanka SA do BBB- z BBB. Jednocześnie utrzymana została dotychczasowa negatywna perspektywa ratingu.

UZASADNIENIE

Do głównych czynników, które przyczyniły się do obniżenia oceny wiarygodności kredytowej Bogdanki agencja zalicza utrzymywanie się bardzo trudnej sytuacji na rynku węgla energetycznego w Polsce, a także wypowiedzenie długoterminowej umowy na dostawę węgla przez największego odbiorcę górniczej spółki – poznański koncern energetyczny Enea.

Na koniunkturę w branży na rynku krajowym, oprócz spadków cen węgla na rynkach światowych, bardzo negatywnie oddziałują także działania państwowej spółki Kompania Węglowa, która w oczekiwaniu na otrzymanie rządowych dotacji, starając się utrzymać bieżącą płynność finansową, wyprzedaje zapasy węgla po bardzo niskich cenach, nie zmniejszając jednocześnie poziomu wydobycia. Skutkuje to utrzymywaniem się nadpodaży węgla energetycznego na rynku krajowym oraz spadkiem cen do bardzo niskich poziomów. W efekcie LW Bogdanka traci dotychczasowych odbiorców węgla i musi ograniczać poziom wydobycia.

EuroRating pozytywnie ocenia podejmowane przez spółkę działania mające na celu redukcję kosztów oraz nakładów inwestycyjnych, co ogranicza negatywny wpływ czynników rynkowych na bieżące wyniki finansowe i kondycję przedsiębiorstwa.

Agencja podkreśla, że na sytuację na krajowym rynku węgla energetycznego w dłuższym horyzoncie czasu istotny wpływ będą miały podejmowane przez rząd działania dotyczące restrukturyzacji państwowych koncernów wydobywczych – w tym w szczególności Kompanii Węglowej. Jeśli nie zostaną podjęte zdecydowane działania polegające na zamykaniu najbardziej nierentownych kopalń, to należy założyć, że na krajowym rynku nadal utrzymywać się będzie nadpodaż węgla, co może skutkować utratą przez Bogdankę kolejnych klientów oraz występowaniem negatywnej presji na ceny węgla.

W kontekście oceny ryzyka kredytowego spółki EuroRating do czynników negatywnych zalicza także podjętą przez akcjonariuszy LW Bogdanka (wbrew rekomendacji zarządu) decyzję o wypłacie dywidendy za 2014 rok w kwocie 119 mln zł.

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywnie na bieżący poziom oceny ratingowej LW Bogdanka SA wpływać będzie utrzymywanie się obecnych niskich cen węgla energetycznego (lub tym bardziej ich dalszy spadek) oraz kontynuacja agresywnych działań konkurencji, dodatkowo pogarszających sytuację w branży. Skutkować to będzie bowiem dalszym spadkiem przychodów i pogarszaniem się wyników finansowych spółki oraz będzie wpływać negatywnie na wartość generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Niekorzystnie na ocenę ryzyka kredytowego spółki wpływałoby także ewentualne zwiększenie zadłużenia i przekroczenie zakładanej w długoterminowej strategii Bogdanki wartości wskaźnika łącznego długu do EBITDA na poziomie 1,5, a także utrzymywanie się w kolejnych kwartałach wskaźników płynności na niskich poziomach.

Pozytywny wpływ na ocenę wiarygodności kredytowej Bogdanki w dłuższej perspektywie mogłoby mieć natomiast ograniczenie mocy wydobywczych państwowych kopalń i zmniejszenie podaży węgla na rynku, a także wyraźne odwrócenie dotychczasowych negatywnych tendencji cenowych na rynku węgla energetycznego oraz związany z tym ponowny wzrost wypracowywanych przez spółkę wyników finansowych. Korzystnie na ocenę ryzyka kredytowego mogłoby oddziaływać także trwała poprawa sytuacji płynnościowej spółki.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 roku. LW Bogdanka SA podlega ocenie agencji od marca 2011 roku. 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.

UJAWNIA 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