

EuroRating podwyższył rating kredytowy spółki Grupa Lotos S.A. z 'BBB-' do 'BBB'

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 25 lipca 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating podwyższyła poziom ratingu kredytowego nadanego spółce Grupa Lotos S.A. o jeden stopień z 'BBB-' do 'BBB'. Perspektywa ratingu została zmieniona z pozytywnej na stabilną.

UZASADNIENIE

Podwyższenie ratingu kredytowego Grupy Lotos wynika zarówno z poprawy własnej sytuacji finansowej spółki, jak również z zatwierdzonym połączeniem z drugim państwowym koncernem paliwowym – PKN Orlen S.A. (posiadającym rating kredytowy agencji ratingowej EuroRating na poziomie 'BBB' z perspektywą stabilną).

EuroRating zwraca uwagę na fakt, że dokonane przez Grupę Lotos w poprzednich latach inwestycje w rozbudowę mocy przerobowych i zwiększenie efektywności instalacji rafineryjnych, zaowocowały znacznym wzrostem przychodów oraz poprawą marży brutto na sprzedaży, która (także dzięki korzystnej w ostatnich kwartałach koniunkturze dla rafinerii ropy naftowej) osiągnęła ostatnio rekordowy poziom w historii spółki. Na jednym z najwyższych w historii poziomów kształtowała się ostatnio także marża netto.

Agencja zaznacza również, że w ostatnich latach systematycznie obniżał się udział zobowiązań w sumie aktywów, w efekcie czego wskaźnik zadłużenia ogólnego obniżył się z 59,8 proc. w 2015 roku do 44,4 proc. obecnie. Spadkową tendencją charakteryzował się również poziom długu oprocentowanego, co w połączeniu ze wzrostem wyników finansowych przyczyniło się do obniżenia w ostatnim czasie relacji długu netto do EBITDA do najniższego od wielu lat poziomu 0,2-0,3x.

Do czynników pozytywnych EuroRating zalicza również poprawę pozycji płynnościowej gdańskiego koncernu, którą agencja ocenia obecnie jako dobrą.

Podwyższenie ratingu gdańskiej spółki związane jest także z wyrażeniem przez walne zgromadzenia akcjonariuszy obu spółek zgody na połączenie Grupy Lotos z PKN Orlen. EuroRating ocenia, że operacja ta przyczyni się do dalszego wzmocnienia quasi-monopolistycznej pozycji PKN Orlen na polskim rynku paliw. Choć w ocenie agencji będzie to niekorzystne dla konkurencji na rynku i konsumentów, to dla samej spółki i jej akcjonariuszy fuzja powinna skutkować dalszą poprawą generowanych wyników finansowych – zarówno dzięki większej swobodzie w kształtowaniu hurtowych i detalicznych cen paliw, jak również dzięki potencjalnym efektom synergii, związanym m.in. z redukcją części kosztów operacyjnych oraz ze zwiększeniem efektywności logistyki dystrybucji paliw.

PERSPEKTYWA RATINGU

Ponieważ EuroRating spodziewa się, że do fuzji Grupy Lotos z PKN Orlen dojdzie w najbliższym czasie, rating kredytowy Grupy Lotos nie powinien już ulec zmianie (do czasu jego wycofania w momencie formalnej rejestracji połączenia spółek).

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

Agencja ratingowa EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego grupy największych polskich banków od 2010 roku. Ratingi te są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych (oznaczenie "ip").

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). Nadawane przez agencję ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom nadawanym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA.

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Ratingi kredytowe nadane spółce Grupa Lotos S.A. jest ratingiem niezamówionym. Oceniany podmiot nie brał udziału w procesie ratingowym, a proces analityczny oparty jest na informacjach dostępnych publicznie.

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

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

Podstawowymi źródłami informacji wykorzystywanych w procesie ratingowym były roczne i kwartalne sprawozdania finansowe oraz prezentacje i komunikaty ocenianej spółki, a także artykuły prasowe na temat spółki, branży i gospodarki. EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego. 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, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Rating nadany spółce Grupa Lotos S.A. jest ratingiem publicznym. 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.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego przedsiębiorstw prezentowany jest w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Metodologia". Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Skala ratingowa".

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi robią to wyłącznie na własne ryzyko. Agencja ratingowa EuroRating nie uczestniczy w zyskach, jak również nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty użytkowników lub stron trzecich, jakie mogą wynikać z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

EuroRating nadaje ratingi kredytowe oraz sporządza powiązane raporty i opinie ratingowe przy założeniu i oczekiwaniu, że ich użytkownicy dokonują również własnej niezależnej oceny jakości i adekwatności każdego instrumentu finansowego i/lub papieru wartościowego do własnych celów inwestycyjnych, biznesowych lub transakcyjnych. Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating odnoszą się wyłącznie do ryzyka kredytowego; nie dotyczą żadnego innego ryzyka, takiego jak: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne lub ryzyko płynności obrotu.

© Wszelkie prawa autorskie i pokrewne, związane z nadawanymi ratingami kredytowymi oraz publikowanymi przez EuroRating raportami i komunikatami ratingowymi należą do agencji ratingowej EuroRating.

Główny analityk ratingowy:

Robert Pieńkoś

Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: adam.dobosz@eurorating.com

tel.: +48 22 349 24 33