

## **EuroRating nadał spółce Grupa Kęty S.A. rating kredytowy na poziomie 'BBB-'**

### **DZIAŁANIE RATINGOWE**

**Warszawa, 19 sierpnia 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating nadała spółce Grupa Kęty S.A. rating kredytowy na poziomie 'BBB-'. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.**

### **UZASADNIENIE**

EuroRating nadał rating kredytowy spółce Grupa Kęty S.A. w związku z włączeniem jej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w skład indeksu WIG20, w miejsce Grupy Lotos S.A., która została przejęta przez PKN Orlen S.A.

Do silnych stron producenta wyrobów z aluminium pod kątem oceny jego ryzyka kredytowego EuroRating zalicza m.in. dużą dywersyfikację produktową i geograficzną sprzedaży. Produkcja ma miejsce w ramach trzech segmentów operacyjnych (Segment Wyrobów Wyciskanych, Segment Systemów Aluminiowych oraz Segment Opakowań Giętkich), a sprzedaż realizowana jest do blisko 60 krajów na pięciu kontynentach (na eksport trafia ok. połowa sprzedaży).

EuroRating pozytywnie ocenia również osiągnięcie przez spółkę stale stosunkowo stabilnych i wysokich marż na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat, a także utrzymywanie stabilnej płynności na zadowalającym poziomie.

Na ocenę ratingową Grupy Kęty korzystnie oddziałuje również fakt, że w ostatnich latach systematycznemu wzrostowi osiąganego przez spółkę wyniku EBITDA towarzyszył również proporcjonalny wzrost przepływów z działalności operacyjnej. Agencja zwraca jednak uwagę, że wyjątkiem pod tym względem były cztery ostatnie kwartały, kiedy przy rekordowo wysokiej czterokwartalnej EBITDA (na koniec czerwca br. na poziomie powyżej 1 mld zł), przepływy operacyjne istotnie zmalały.

Do czynników ryzyka EuroRating zalicza z kolei istotny wzrost w ostatnich kwartałach długu finansowego, który na koniec II kw. 2022 r. po raz pierwszy osiągnął poziom 1 mld zł, z czego blisko połowę stanowił dług krótkoterminowy. Agencja wskazuje, że jakkolwiek dzięki rekordowo wysokiemu wynikowi EBITDA, wskaźnik relacji długu netto do EBITDA utrzymywał się nadal na stosunkowo niskim i bezpiecznym poziomie 0,8x, to relacja długu netto do kapitałów własnych spółki osiągnęła ostatnio jeden z najwyższych poziomów w historii spółki.

EuroRating bierze pod uwagę także planowane przez Grupę Kęty dalsze zwiększenie długu netto w II połowie b.r. (o 400 mln zł) z powodu planowanego dwukrotnego wzrostu nakładów inwestycyjnych oraz wypłaty uchwalonej przez WZA spółki najwyższej dotychczas dywidendy w kwocie 505 mln zł.

## STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating nadany spółce rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

## PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na bieżącą ocenę ratingową Grupy Kęty S.A. w horyzoncie średnioterminowym mogłyby mieć: zwiększenie udziału kapitału własnego w pasywach; zmniejszenie poziomu długu finansowego i jego relacji do kapitału własnego; wzrost generowanych przepływów z działalności operacyjnej oraz wzrost wolnych przepływów pieniężnych; utrzymywanie się marż na wysokich poziomach; a także trwałe wzmocnienie pozycji płynnościowej.

Do potencjalnych czynników oddziałujących negatywnie na bieżący poziom ratingu EuroRating zalicza: ewentualne znaczne pogorszenie osiąganych wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie strat); dalszy spadek generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i/lub ponoszenie nadmiernie wysokich wydatków inwestycyjnych oraz w konsekwencji generowanie ujemnych wolnych przepływów pieniężnych; ewentualne dalsze istotne zwiększenie zadłużenia finansowego i dalszy spadek udziału kapitału własnego w pasywach; a także ewentualne pogorszenie pozycji płynnościowej spółki.

## DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 roku. Ratingi nadawane spółkom wchodzącym w skład indeksu WIG20 (w tym rating dla Grupy Kęty S.A.) 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 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.

## UJAWNIENIA REGULACYJNE

Rating kredytowy nadany spółce Grupa Kęty 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.

Głównymi źródłami informacji wykorzystywanymi w procesie ratingowym są kwartalne i roczne sprawozdania finansowe, prezentacje dla inwestorów oraz komunikaty publikowane przez ocenianą spółkę, a także publikacje 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 Kęty 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](http://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:  
Stanisław Kubik  
Analityk Ratingowy  
email: [stanislaw.kubik@eurorating.com](mailto:stanislaw.kubik@eurorating.com)  
tel: +48 22 349 24 89

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:  
Robert Pieńkoś  
Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych  
email: [robert.pienkos@eurorating.com](mailto:robert.pienkos@eurorating.com)  
tel: +48 22 349 21 46