

Warszawa, 08.06.2017 r.

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. na pozytywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 8 czerwca 2017 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. ze stabilnej na pozytywną. Sam rating został utrzymany na niezmiennym poziomie B.

UZASADNIENIE

Podwyższenie perspektywy ratingu dla JSW S.A. związane jest głównie z szybkim w ciągu ostatnich kilku kwartałów wzrostem przychodów ze sprzedaży, będącym efektem gwałtownych wzrostów cen węgla koksującego i energetycznego na światowych rynkach. Przełożyło się to na dużą poprawę wypracowywanych przez jastrzębską spółkę wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a w efekcie także na znaczną poprawę sytuacji płynnościowej spółki.

Do czynników pozytywnych z punktu widzenia oceny ryzyka kredytowego spółki EuroRating zalicza także przekazanie przez JSW S.A. trwale nierentownej kopalni Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń, co zmniejszy obciążenie spółki kosztami finansowania nierentownego zakładu oraz powinno pozwolić na zwiększenie efektywności wykorzystania zasobów pozostałych w grupie kapitałowej.

Pomimo ostatniej lekkiej poprawy w tym zakresie, agencja nadal ocenia pozycję kapitałową przedsiębiorstwa jako stosunkowo słabą. EuroRating pozytywnie ocenia jednak w tym kontekście zapowiedź spółki dotyczącą przeprowadzenia przedterminowego wykupu części obligacji.

Do długoterminowych czynników negatywnych EuroRating zalicza fakt, że działalność JSW, przy uwzględnieniu wysokiego poziomu kosztów stałych, których spółka nie może istotnie obniżyć w sytuacji kryzysowej, charakteryzuje się bardzo wysoką dźwignią operacyjną, czyli silną zależnością wypracowywanych wyników finansowych od cen wydobywanego surowca.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na ocenę wiarygodności finansowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. mogłoby mieć: utrzymanie się przez dłuższy czas obecnych stosunkowo wysokich cen węgla koksującego i energetycznego (lub tym bardziej ich dalszy wzrost); kontynuacja w kolejnych kwartałach generowania przez spółkę wysokich dodatnich wyników finansowych i przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; dalsza poprawa sytuacji płynnościowej spółki; a także dalszy istotny wzrost udziału kapitału własnego w strukturze finansowania.

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie rzutować na bieżący poziom ratingu kredytowego nadanego spółce agencja zalicza: ewentualne odwrócenie dotychczasowych pozytywnych tendencji cenowych na rynku węgla; ponowne pogorszenie osiąganych przez spółkę wyników finansowych oraz generowanych wolnych przepływów pieniężnych; ponowny spadek udziału kapitału własnego w strukturze pasywów oraz pogorszenie sytuacji płynnościowej spółki; a także ewentualne wyższe od obecnie oczekiwanych nakłady inwestycyjne.

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 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), zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych. Nadawane przez EuroRating 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, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIENIA REGULACYJNE

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.

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

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

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.

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