

Warszawa, 26.09.2011 r.

Obniżenie ratingu kredytowego spółki PGNiG S.A. z A- do BBB+

Warszawa, 26 września 2011 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z A- do BBB+. Perspektywa ratingu została zmieniona z negatywnej na stabilną.

EuroRating ocenia dotychczasową strukturę finansowania PGNiG jako bezpieczną, a płynność finansową spółki jako wystarczającą. Agencja spodziewa się jednak zmian w finansowaniu Grupy na skutek przejęcia przez PGNiG od Vattenfalla elektrociepłowni warszawskich, a także w trakcie realizacji zawartego w zaktualizowanej strategii spółki ambitnego planu inwestycyjnego.

Przejęcie Vattenfall Heat Poland, do którego należą ciepłownię i elektrociepłownię w Warszawie i Pruszkowie, oznacza dla PGNiG jednorazowy wydatek rzędu 3 mld zł oraz konieczność poniesienia dodatkowych nakładów na budowę gazowych bloków energetycznych. Strategia spółki zakłada również wzrost inwestycji w wydobywanie ropy i gazu oraz w inne projekty elektroenergetyczne. W rezultacie nakłady inwestycyjne PGNiG mają wzrosnąć z dotychczasowego poziomu ok. 3,5 mld zł rocznie, do 5 mld zł rocznie w ciągu kolejnych kilku lat.

Ponieważ spółka nie będzie w stanie sfinansować zwiększonych inwestycji z bieżących przepływów operacyjnych, konieczne będzie zwiększenie udziału kapitału obcego (np. w postaci obligacji) w strukturze pasywów.

Agencja wskazuje, że na kształtowanie się ratingu PGNiG w przyszłości istotny wpływ będą miały rzeczywiste kwoty nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez spółkę, a także – szczególnie istotna w kontekście zwiększonego zapotrzebowania na finansowanie – realizowana polityka dywidendowa.

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating spółkom wchodzącym w skład indeksu giełdowego WIG20 są ratingami niezamówionymi – przyznawane są z inicjatywy agencji, a proces oceny ryzyka kredytowego analizowanych przedsiębiorstw oparty jest na informacjach publicznie dostępnych. Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.