

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego spółki PGNiG S.A. ze stabilnej na pozytywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 3 lipca 2020 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. ze stabilnej na pozytywną. Rating został utrzymany na niezmiennym poziomie BBB+.

UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego PGNiG związana jest z otrzymaniem przez spółkę od rosyjskiego Gazpromu kwoty 1,5 mld dolarów zasądzonej przez sąd arbitrażowy w Sztokholmie, a także ogólnie dobra i stabilna sytuacja finansowa spółki.

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo poinformowało, że Gazprom zastosował się już w pełni do marcowego wyroku sądu arbitrażowego i zmienił formułę cenową za dostarczany gaz, a także przełał na konto spółki kwotę 1,5 mld dolarów z tytułu nadpłaty za gaz dostarczony po 1 listopada 2014 r.

EuroRating ocenia, że wpływ obu powyższych czynników na sytuację finansową spółki będzie bardzo korzystny. Zmiana formuły cenowej poprawi rentowność importu gazu z kierunku wschodniego, a także pozwoli spółce na lepsze planowanie dostaw z uwzględnieniem bieżących warunków rynkowych. Natomiast wysoka kwota wyrównania zaległych nadpłat wzmocni płynność i pozycję kapitałową spółki, zwiększając jednocześnie jej możliwości inwestycyjne.

Ponadto agencja pozytywnie ocenia utrzymującą się od długiego czasu dobrą sytuację finansową PGNiG. Spółka w ostatnich latach utrzymywała niski poziom zadłużenia i bezpieczną strukturę finansowania, dobrą sytuacją płynnościową oraz stale dodatnią (choć dość zmienną) rentowność. Z punktu widzenia oceny ryzyka kredytowego do czynników pozytywnych agencja zalicza także umiarkowane wypłaty dywidend dla akcjonariuszy.

Ponadto, w perspektywie długoterminowej EuroRating spodziewa się występowania korzystnych warunków makroekonomicznych dla działalności spółki, w tym dalszego dynamicznego wzrostu zapotrzebowania w Polsce na gaz ziemny, rosnącej dywersyfikacji kierunków dostaw gazu i związanej z tym możliwości uniezależnienia się od dostaw z Rosji, a także utrzymywania przez państwo korzystnych dla spółki warunków regulacyjno-prawnych, znacznie utrudniających rozwój konkurencyjnych dostawców gazu na krajowym rynku.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na bieżący poziom ratingu kredytowego PGNiG mogłoby mieć: utrzymywanie przez spółkę niskiego poziomu zadłużenia i bezpiecznej struktury finansowania; generowanie wysokich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej przy jednoczesnych umiarkowanych nakładach inwestycyjnych; utrzymywanie dobrej sytuacji płynnościowej; a także wzrost uzyskiwanych marż.

Negatywnie na ocenę wiarygodności finansowej spółki wpływałyby: ewentualna realizacja bardzo wysokich inwestycji; wzrost zadłużenia i znaczące pogorszenie struktury finansowania; osłabienie sytuacji płynnościowej; spadek marż na sprzedaży (w tym w szczególności generowanie strat); a także ewentualny ponowny udział spółki w dofinansowywaniu górnictwa węgla, lub plan połączenia spółki z innym podmiotem charakteryzującym się gorszym profilem ryzyka kredytowego.

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 publicznych 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 publiczne 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.

UJAWNIEŃIA REGULACYJNE

Ratingi kredytowy nadany spółce PGNiG 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.

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 Jastrzębskiej Spółce Węglowej 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.

© 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:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: adam.dobosz@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46