

Warszawa, 05.07.2017 r.

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego spółki KGHM Polska Miedź S.A. na stabilną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 5 lipca 2017 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce KGHM Polska Miedź S.A. S.A. z negatywnej na stabilną. Sam rating został utrzymany na niezmiennym poziomie BBB-

UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu dla lubińskiego koncernu wydobywczego związana jest głównie z utrzymywaniem się w I. połowie bieżącego roku cen miedzi na światowych rynkach na poziomach istotnie wyższych niż w roku ubiegłym. Znalazło to już swoje odzwierciedlenie w poprawie wypracowywanych przez KGHM Polska Miedź S.A. w ciągu ostatnich kwartałów znormalizowanych wyników finansowych (po korekcie o dokonane księgowe odpisy wartości aktywów).

EuroRating oczekuje przy tym, że jeśli notowania miedzi nie spadną ponownie istotnie w najbliższych kwartałach, spółka powinna nadal poprawiać generowane wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w ujęciu czterokwartalnym. Agencja szacuje, że nawet przy wypłacie uchwalonej przez WZA niewielkiej dywidendy za 2016 rok, powinno to również przełożyć się na dalszy spadek wskaźnika dług netto / EBITDA.

EuroRating zwraca jednak uwagę na fakt, że po dokonanych przez spółkę w poprzednich dwóch latach wysokich ujemnych przeszacowaniach wartości majątku, struktura finansowania grupy KGHM jest obecnie nadal niezadowolająca. Do czynników negatywnych agencja zalicza także wciąż relatywnie słabą sytuację płynnościową spółki.

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Najistotniejszym czynnikiem, który mógłby pozytywnie wpłynąć na ocenę wiarygodności kredytowej KGHM Polska Miedź S.A. w perspektywie średnioterminowej byłby ewentualny dalszy znaczący wzrost na światowych rynkach cen wydobywanych surowców (tj. miedzi, srebra i molibdenu), które w głównej mierze determinują wartość osiąganych przez spółkę przychodów i wyników finansowych. Pozytywnie na rating mogłoby oddziaływać znaczące zmniejszenie poziomu zadłużenia i trwała poprawa struktury finansowania, a także istotna poprawa sytuacji płynnościowej spółki.

Negatywny wpływ na bieżącą ocenę ratingową spółki miałby natomiast ponowny spadek cen surowców i utrzymywanie się ich poniżej średnich kosztów wydobycia przez grupę KGHM, co skutkowałoby gwałtownym pogorszeniem wypracowywanych przez lubiński koncern wyników finansowych i przepływów pieniężnych. Niekorzystnie na rating spółki mógłby także wpływać dalszy wzrost zadłużenia i pogorszenie się jej sytuacji płynnościowej, 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.

UJAWNIEŃ 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