

Warszawa, 10.06.2009 r.

**EuroRating obniżył rating kredytowy spółki PKN Orlen S.A.
z BBB+ do BBB**

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 10 czerwca 2009 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce PKN Orlen S.A. z poziomu BBB+ do BBB. Perspektywa ratingu jest stabilna.

UZASADNIENIE

Zdaniem agencji decydujący wpływ na bardzo złe wyniki finansowe, jakie PKN Orlen wygenerował w ciągu ostatnich dwóch kwartałów, miały czynniki nie związane z podstawową działalnością operacyjną spółki. Gwałtowny spadek cen ropy naftowej skutkowało przeliczaniem w dół wartości zapasów tego surowca, natomiast silne osłabienie złotego spowodowało wystąpienie wysokich ujemnych różnic kursowych z tytułu kredytów denominowanych w walutach obcych.

Oba te czynniki spowodowały jednocześnie pogorszenie struktury finansowania spółki, co było bezpośrednią przyczyną przekroczenia kowenantów zapisanych w umowach kredytów bankowych. EuroRating pozytywnie ocenia podpisanie przez PKN Orlen porozumienia z bankami umożliwiającego czasowe przekroczenie dopuszczalnych wskaźników finansowych, jednak w dłuższej perspektywie kwestia ta pozostanie dla spółki nadal istotnym czynnikiem ryzyka.

Związana z naruszeniem warunków umów kredytowych konieczność przebiegowania długoterminowych kredytów do zobowiązań krótkoterminowych spowodowała przy tym także istotne pogorszenie wskaźników płynności. W tym kontekście agencja EuroRating pozytywnie ocenia generowanie przez spółkę nadal wysokich dodatnich przepływów z działalności operacyjnej, a także wstrzymanie przez spółkę planów inwestycji w nowe projekty wydobywcze.

W perspektywie średnioterminowej pozytywny wpływ na sytuację finansową spółki powinna mieć zdaniem agencji oczekiwana poprawa wyników finansowych, związana m.in. z odwróceniem niekorzystnych tendencji makroekonomicznych.

EuroRating wskazuje także, że na poprawę płynności i struktury finansowania spółki w długim terminie wpływać powinno planowane przejęcie przez instytucje państwowe obowiązku utrzymywania i finansowania rezerw ropy, choć perspektywa ta może być jeszcze dość odległa. W krótszym terminie możliwe jest natomiast uwolnienie przez Orlen znacznych środków pieniężnych w przypadku sfinalizowania transakcji sprzedaży posiadanych przez spółkę udziałów w operatorze telefonii komórkowej Polkomtel S.A.

Ratingi nadane przez agencję ratingową EuroRating spółkom wchodzącym w skład indeksu WIG20 mają charakter ratingów niekomercyjnych – przyznawane są z inicjatywy agencji, a proces oceny ryzyka kredytowego analizowanych przedsiębiorstw oparty jest na informacjach publicznie dostępnych.