

Warszawa, 31.07.2014 r.

EuroRating zmienił perspektywę ratingu PKN Orlen S.A. na negatywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 31 lipca 2014 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce PKN Orlen S.A. ze stabilnej na negatywną. Sam rating pozostał na dotychczasowym poziomie BBB.

UZASADNIENIE

W uzasadnieniu do obniżenia perspektywy oceny wiarygodności kredytowej PKN Orlen S.A. EuroRating wskazuje, iż na kondycję finansową grupy Orlen od dłuższego czasu negatywny wpływ wywierają czynniki makroekonomiczne. Należy do nich przede wszystkim nadmiar mocy produkcyjnych w rafineriach europejskich, a także postępująca zmiana na rynku energii w Stanach Zjednoczonych, które z importera stają się eksporterem netto surowców energetycznych. Skutkuje to negatywną presją na poziom marż osiąganym przez rafinerie – co znajduje również swoje odzwierciedlenie w systematycznym spadku marż osiąganym przez grupę Orlen.

Do czynników negatywnych EuroRating zalicza także wciąż nierozwiązaną kwestię funkcjonowania nierentownej rafinerii w Możejkach. Dokonany w II. kwartale 2014 r. bardzo duży odpis na aktywa rafinerijne litewskiej spółki zależnej, choć był zabiegiem czysto księgowym, spowodował pogorszenie struktury pasywów grupy Orlen. Ponadto agencja zakłada, że w perspektywie średnioterminowej, pomimo podejmowanych działań restrukturyzacyjnych, dalsze funkcjonowanie rafinerii w Możejkach w ramach grupy Orlen będzie wiązało się z koniecznością kontynuacji finansowania oraz pokrywania strat generowanych przez litewski zakład.

EuroRating szacuje obecnie, że ewentualna obniżka ratingu kredytowego PKN Orlen S.A. nie powinna być większa niż o jeden stopień.

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Negatywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo obniżenia ratingu nadanego spółce PKN Orlen S.A. w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywny wpływ na bieżący poziom oceny ratingowej PKN Orlen S.A. miałyby utrzymywanie się uzyskiwanych przez spółkę marż na obecnych niskich poziomach (lub tym bardziej ich dalszy spadek), a także utrzymanie obecnego, lekko podwyższonego udziału zobowiązań w strukturze pasywów.

W kontekście bardzo dużego uzależnienia Grupy Orlen od dostaw rosyjskiej ropy, przesyłanej ropociągiem „Przyjaźń”, EuroRating do potencjalnych czynników ryzyka zalicza także narastające ryzyko geopolityczne. Ewentualna eskalacja międzynarodowego konfliktu z Rosją mogłaby bowiem w czarnym scenariuszu skutkować zakłóceniami lub nawet przerwami dostaw ropy do rafinerii z Grupy Orlen.

Natomiast do czynników, które mogłyby potencjalnie pozytywnie oddziaływać na ocenę wiarygodności kredytowej PKN Orlen S.A. w perspektywie średnioterminowej, EuroRating zalicza ewentualną znaczącą poprawę warunków makroekonomicznych oraz osiągniętych przez spółkę znormalizowanych wyników finansowych, zmniejszenie udziału zobowiązań w strukturze pasywów grupy, a także przywrócenie rentowności działania rafinerii w Możejkach lub podjęcie innych skutecznych działań, które wyeliminowałyby konieczność dalszego wspierania tego zakładu przez grupę Orlen.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od listopada 2007 roku. Od tego też czasu EuroRating nadaje rating kredytowy spółce PKN Orlen S.A. 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. Przyznawane przez EuroRating ratingi kredytowe mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane 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.

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.

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” – „Ratingi publiczne”, 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 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”.

Główny analityk ratingowy:

dr Piotr Dalkowski

Analityk Ratingowy

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Andrzej Pasławski, CFA

p.o. Dyrektora Departamentu Ratingów Kredytowych