

Warszawa, 12.05.2015 r.

Zmiana perspektywy ratingu PKN Orlen S.A. z negatywnej na stabilną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 12 maja 2015 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce PKN Orlen S.A. z negatywnej na stabilną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BBB.

UZASADNIENIE

Do poprawy postrzegania perspektywy oceny wiarygodności kredytowej PKN Orlen S.A. przyczyniły się przede wszystkim sprzyjające spółce w ciągu ostatnich kwartałów czynniki makroekonomiczne – w tym przede wszystkim wzrost marż rafineryjnych. Znalazło to swoje odzwierciedlenie w istotnej poprawie osiągniętych przez spółkę wyników finansowych oraz przepływów z działalności operacyjnej. Przy jednoczesnym niewielkim spadku zadłużenia skutkowało to obniżeniem relacji długu netto do EBITDA.

Jakkolwiek EuroRating spodziewa się, że obserwowane w ciągu ostatnich miesięcy wysokie marże rafineryjne (będące częściowo pochodną spadku cen ropy) są – wobec utrzymującego się nadmiaru mocy produkcyjnych w rafineriach europejskich – na dłuższą metę nie do utrzymania, to agencja oczekuje, że cały bieżący rok powinien być dla Grupy PKN Orlen bardzo korzystny pod względem osiągniętych wyników finansowych.

W kontekście poprawy znormalizowanych wyników finansowych oraz generowanych przez PKN Orlen S.A. przepływów pieniężnych, agencja ocenia neutralnie zatwierdzoną przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki wypłatę ponad 700 mln zł dywidendy za rok 2014, pomimo wykazanej wówczas przez spółkę rekordowo wysokiej księgowej straty netto.

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

Negatywny wpływ na bieżący poziom oceny ratingowej PKN Orlen S.A. mógłby mieć ponowny istotny spadek marż rafineryjnych oraz w konsekwencji ewentualne znaczne pogorszenie wyników finansowych i przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę. Na bieżący rating negatywnie oddziaływać mogłoby też ewentualne dalsze zwiększenie, obecnie już i tak lekko podwyższonego, udziału zobowiązań w strukturze pasywów. W dłuższym terminie istotna w tym kontekście będzie m.in. wielkość dywidend wypłacanych akcjonariuszom przez spółkę w kolejnych latach.

Natomiast do czynników, które mogłyby potencjalnie pozytywnie oddziaływać na ocenę wiarygodności kredytowej PKN Orlen S.A. w perspektywie średnioterminowej, EuroRating zalicza ewentualne utrzymywanie się pozytywnych uwarunkowań makroekonomicznych oraz dalszą poprawę osiągniętych przez spółkę znormalizowanych wyników finansowych, zmniejszenie udziału zobowiązań w strukturze pasywów grupy, a także trwałe 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.

UJAWNIECIA 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:

Kamil Kolczyński
Analityk Ratingowy