

Warszawa, 21.03.2016

**EuroRating nadał spółce Grupa Lotos S.A.
rating kredytowy na poziomie BBB-**

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 21 marca 2016 r. – Agencja ratingowa EuroRating nadała spółce Grupa Lotos S.A. rating kredytowy na poziomie BBB-. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.

UZASADNIENIE

Na przyznaną spółce ocenę wiarygodności kredytowej wpływ miała m.in. jej silna pozycja na stosunkowo stabilnym rynku paliw płynnych w Polsce, większościowy udział Skarbu Państwa w akcjonariacie i związane z tym relatywnie wysokie prawdopodobieństwo wsparcia w sytuacji kryzysowej, a także sprzyjające w ostatnim czasie otoczenie makroekonomiczne. Utrzymywanie się w ciągu ostatnich kwartałów korzystnych marż rafineryjnych umożliwiło spółce generowanie wysokich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz poprawę znormalizowanych wyników finansowych. Przyczyniło się to m.in. do istotnego spadku relacji długu oprocentowanego netto do EBITDA.

Do czynników ryzyka EuroRating zalicza natomiast wysoką wrażliwość spółki na zmiany czynników makroekonomicznych – w tym w szczególności na wahania cen ropy oraz kursów walut obcych. Agencja zwraca także uwagę na wciąż wysoki udział kapitału obcego w strukturze pasywów spółki, będący efektem przeprowadzonych w ostatnich latach inwestycji w rozwój mocy rafineryjnych oraz w aktywa wydobywcze.

Na kształtowanie się ratingu Grupy Lotos w perspektywie średnioterminowej istotny wpływ będzie miała m.in. wielkość realizowanych przez spółkę w kolejnych latach nakładów inwestycyjnych. EuroRating oczekuje przy tym, że spółka będzie dążyć do ponownego zwiększenia udziału kapitału własnego w finansowaniu aktywów, czemu sprzyjać może m.in. kontynuowanie realizowanej dotychczas polityki niewypłacania dywidend dla akcjonariuszy.

Rating dla Grupy Lotos S.A. ma charakter ratingu niezamówionego i został nadany przez agencję ratingową EuroRating w związku z włączeniem spółki przez warszawską Giełdę Papierów Wartościowych po sesji z dnia 18.03.2016 r. w skład indeksu WIG20.

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na ocenę ratingową Grupy Lotos S.A. mogłoby mieć: utrzymywanie się korzystnego wpływu otoczenia makroekonomicznego, umożliwiającego spółce generowanie wysokich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz wysokich znormalizowanych wyników finansowych; utrzymywanie się nakładów inwestycyjnych na relatywnie niskich poziomach; redukcja poziomu zadłużenia (w tym w szczególności zobowiązań finansowych) oraz istotny wzrost udziału kapitału własnego w strukturze pasywów; a także wzrost wskaźników płynności finansowej.

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie rzutować na bieżący poziom oceny wiarygodności kredytowej spółki agencja zalicza natomiast: istotne pogorszenie wartości generowanych przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych; realizacja nadmiernie wysokich nakładów inwestycyjnych i/lub wypłata wysokich dywidend dla akcjonariuszy; wzrost zadłużenia finansowego i/lub spadek finansowania aktywów kapitałem własnym; oraz ewentualne pogorszenie sytuacji płynnościowej spółki.

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), a nadawane przez agencję 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”, 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