

Warszawa, 29.02.2012

## **Zmiana perspektywy ratingu kredytowego BZ WBK S.A. ze stabilnej na negatywną**

**Warszawa, 29 lutego 2012 r. – W związku z ogłoszoną przez hiszpański Banco Santander oraz belgijską grupę KBC informacją o zamiarze dokonania fuzji Banku Zachodniego WBK S.A. z Kredyt Bankiem S.A., agencja ratingowa EuroRating przeprowadziła nadzwyczajną weryfikację ratingów kredytowych obu banków. Rating BZ WBK S.A. został utrzymany na niezmiennym poziomie A-, natomiast perspektywa ratingu została obniżona ze stabilnej do negatywnej.**

Obecnie Banco Santander posiada 96,25 proc. akcji BZ WBK, a KBC NV z grupy KBC Group NV posiada 80 proc. akcji Kredyt Banku.

W wyniku tej znaczącej dla polskiego sektora bankowego fuzji powstanie trzecia co do wielkości - pod względem aktywów, portfela kredytowego i depozytów - instytucja finansowa w Polsce. Połączony podmiot będzie obsługiwał ponad 3,5 mln klientów i będzie miał ok. 9,6 proc. udział w rynku pod względem wartości zebranych depozytów, 8 proc. pod względem udzielonych kredytów oraz 12,9 proc. pod względem liczby oddziałów (899). Bank po fuzji ma działać pod marką BZ WBK - marka Kredyt Bank prawdopodobnie zniknie z rynku.

Banco Santander obejmie ok. 76,5 proc. akcji połączonego banku, KBC ok. 16,4 proc., pozostałe udziały przypadną inwestorom mniejszościowym. KBC ma docelowo wycofać się z akcjonariatu połączonego banku, sprzedając akcje inwestorom finansowym lub też samemu Santanderowi. BZ WBK po fuzji nadal ma być notowany na warszawskiej giełdzie.

Oceniając wpływ zapowiedzianej transakcji na bieżące ryzyko kredytowe obu banków należy wziąć pod uwagę fakt, iż zawarta pomiędzy Santanderem a KBC umowa jest warunkowa. Fuzja BZ WBK i Kredyt Banku zostanie sfinalizowana, jeśli zgodzi się na nią Komisja Nadzoru Finansowego oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zakładamy jednak wysokie prawdopodobieństwo dojścia transakcji do skutku.

Jakkolwiek dokładna ocena ryzyka kredytowego połączonego banku będzie możliwa do przeprowadzenia dopiero po sfinalizowaniu fuzji i publikacji pierwszych sprawozdań finansowych banku, to obecnie oceniamy, iż wpływ zapowiedzianej fuzji na rating kredytowy Banku Zachodniego WBK będzie lekko negatywny.

BZ WBK ma połączyć się z bankiem słabiej skapitalizowanym, o niższym współczynniku wypłacalności, charakteryzującym się niższą rentownością oraz posiadającym mniejsze pokrycie kredytów depozytami. Wpłynie to na pogorszenie części wskaźników finansowych połączonego banku (w stosunku do obecnej sytuacji Banku Zachodniego WBK), którego to efektu w perspektywie krótko- i średnioterminowej nie będą przy tym w stanie w pełni zrównoważyć wzrost udziału banku w rynku oraz spodziewane efekty synergii związane z fuzją. EuroRating szacuje także, że po fuzji obu banków nie ulegnie zmianie prawdopodobieństwo (obecnie oceniane jako stosunkowo wysokie) wsparcia banku ze strony inwestora strategicznego - hiszpańskiej grupy Banco Santander.

Według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating ewentualny spadek ratingu Banku Zachodniego WBK wynikający z połączenia z Kredyt Bankiem nie powinien być większy niż o jeden stopień (tj. do poziomu BBB+).

Agencja ratingowa EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego grupy największych polskich banków od 2010 roku. Ratingi te są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych. Prezentowany rating jest ratingiem dla emitenta – stanowi ogólną ocenę wiarygodności finansowej ocenianego banku (dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych).