

Warszawa, 08.09.2014 r.

## **Zmiana perspektywy ratingu Tauron Polska Energia S.A. na negatywną**

### **DZIAŁANIE RATINGOWE**

**Warszawa, 8 września 2014 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce Tauron Polska Energia S.A. ze stabilnej na negatywną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BBB.**

### **UZASADNIENIE**

EuroRating wskazuje, że gorsza perspektywa oceny wiarygodności kredytowej Tauronu związana jest przede wszystkim z już rozpoczętymi oraz planowanymi do realizacji dużymi inwestycjami w odtworzenie i rozbudowę mocy wytwórczych oraz w obszarze dystrybucji energii.

Ponieważ spodziewanych wysokich nakładów inwestycyjnych (na poziomie ok. 4 mld zł rocznie) spółce najprawdopodobniej nie uda się sfinansować z bieżących przepływów z działalności operacyjnej, a dodatkowo w kolejnych latach mają być utrzymane wypłaty dywidend, konieczne będzie pozyskanie środków ze źródeł zewnętrznych. Temu celowi służyć ma m.in. planowana przez Tauron na jesień b.r. emisja obligacji o wartości 2 mld zł. Agencja spodziewa się, że wzrost wartości zadłużenia, jaki ma nastąpić w kolejnych latach, wpłynie na pewne pogorszenie struktury pasywów oraz na wzrost relacji długu netto do EBITDA.

### **NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

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

**PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Negatywny wpływ na ocenę ratingową Tauron Polska Energia S.A. może mieć generowanie przez spółkę ujemnych wolnych przepływów pieniężnych, skutkujących koniecznością zwiększania zadłużenia. Niekorzystne byłoby także ewentualne pogorszenie – obecnie zadowalającej – sytuacji w zakresie płynności, lub spadek wartości generowanych wyników finansowych.

W dłuższej perspektywie na poziom ratingu kredytowego Tauronu najistotniejszy wpływ będzie miała faktyczna wartość ponoszonych nakładów inwestycyjnych, z których część jest obecnie trudna do określenia. Dotyczy to w szczególności zaangażowania spółki w projekt budowy elektrowni atomowej oraz ewentualnych przejęć w obszarze wydobywania węgla.

Do czynników, które wpływałyby pozytywnie na profil kredytowy spółki, zaliczyć można potencjalny wzrost cen oraz zużycia energii elektrycznej, który skutkowałby poprawą generowanych przez Tauron przychodów, wyników finansowych oraz przepływów z działalności operacyjnej. Pozwoliłoby to jednocześnie na zmniejszenie zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne związane z realizowanymi inwestycjami.

**DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA**

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 roku. Tauron Polska Energia S.A. podlega ocenie agencji od grudnia 2010 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 przyznawane 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](http://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 Paślawski, CFA

p.o. Dyrektora Departamentu Ratingów Kredytowych