

Warszawa, 14.12.2015 r.

**EuroRating obniżył rating kredytowy spółki Tauron Polska Energia S.A.  
do BBB- z BBB, perspektywa zmieniona na stabilną**

**DZIAŁANIE RATINGOWE**

Warszawa, 14 grudnia 2015 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce Tauron Polska Energia S.A. o jeden stopień do BBB- z BBB. Perspektywa ratingu została zmieniona z negatywnej na stabilną.

**UZASADNIENIE**

Na obniżenie poziomu oceny ratingowej Tauron Polska Energia S.A. (Tauron) najistotniejszy wpływ ma realizowany przez spółkę plan inwestycyjny, zakładający poniesienie w ciągu najbliższych trzech lat wysokich nakładów na odtworzenie i rozbudowę mocy wytwórczych oraz w obszarze dystrybucji energii. EuroRating spodziewa się, że realizacja zaplanowanych inwestycji przełoży się na dalszy istotny wzrost zadłużenia spółki oraz na wzrost ponoszonych przez nią kosztów finansowych.

Negatywnie na ocenę wiarygodności finansowej Tauronu wpłynęło także uzgodnione przejęcie przez energetyczny koncern jednej z najbardziej nierentownych kopalń węgla kamiennego Brzeszcze. EuroRating ocenia, iż akwizycja ta będzie wiązać się dla Grupy Tauron z koniecznością pokrywania strat generowanych przez Brzeszcze, a także z poniesieniem dodatkowych nakładów inwestycyjnych koniecznych do poprawy efektywności funkcjonowania przejętej kopalni. Agencja zwraca także uwagę na wysokie ryzyko wystąpienia konieczności zwrotu pomocy publicznej otrzymanej przez Brzeszcze w kwocie sięgającej blisko 100 mln zł.

W kontekście obciążenia spółki częścią kosztów ratowania górnictwa oraz wobec spodziewanego wzrostu zadłużenia Tauronu agencja do czynników negatywnych zalicza także odrzucenie przez ubiegłotygodniowe walne zgromadzenie akcjonariuszy zaproponowanej przez Skarb Państwa emisji nowych akcji i podwyższenia kapitału o ok. 400 mln zł, które mogło w pewnym zakresie wpłynąć na ograniczenie zapotrzebowania spółki na finansowanie ze źródeł zewnętrznych.

## **STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU**

Zmiana perspektywy ratingu z negatywnej na stabilną odzwierciedla obecne oczekiwania agencji, iż Tauron zdoła w trakcie realizacji programu inwestycyjnego utrzymać poziom zadłużenia w zakresie określonym przez kowenanty zapisane w programie emisji obligacji, a także że spółka utrzyma dotychczasową relatywnie wysoką rentowność oraz zadowalającą płynność.

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**

Do czynników, które mogłyby wpływać pozytywnie na profil kredytowy spółki, EuroRating zalicza potencjalne ograniczenie lub rozłożenie w czasie planowanych nakładów inwestycyjnych, wypracowywanie przez spółkę wyższych od obecnie spodziewanych wolnych przepływów pieniężnych, a także ograniczenie lub całkowite czasowe wstrzymanie wypłat dywidend i/lub dokonanie przez akcjonariuszy ewentualnego podwyższenia kapitału spółki.

Negatywny wpływ na ocenę ratingową Tauron Polska Energia S.A. miałby wyższy od obecnie spodziewanego wzrost zadłużenia i/lub pogorszenie wypracowywanych wyników finansowych, skutkujące istotnym przekroczeniem relacji dług netto/EBITDA poziomu 3x. Niekorzystnie na poziom oceny wiarygodności spółki wpływałoby także ewentualne pogorszenie – obecnie zadowalającej – sytuacji w zakresie płynności.

**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.

**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](http://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 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