

Warszawa, 11.04.2017

## **Zmiana perspektywy ratingu Banku Ochrony Środowiska S.A. ze stabilnej na negatywną**

### **DZIAŁANIE RATINGOWE**

Warszawa, 11 kwietnia 2017 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego Bankowi Ochrony Środowiska S.A. ze stabilnej na negatywną. Rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BB+.

### **UZASADNIENIE**

Głównym powodem obniżenia perspektywy oceny ratingowej BOŚ S.A. jest rosnące ryzyko, jakie dla banku wiąże się z dużym portfelem kredytów udzielonych na rzecz przedsiębiorstw z branży energetyki wiatrowej. Wartość tego typu kredytów przekracza 2 mld zł i stanowi ok. 15 proc. łącznego portfela kredytowego Banku Ochrony Środowiska oraz ponad 1/4 wartości kredytów udzielonych klientom korporacyjnym. Relatywnie wysoka koncentracja portfela kredytowego skutkuje w efekcie dużą wrażliwością banku na zmiany kondycji firm z sektora farm wiatrowych.

EuroRating zwraca uwagę na fakt, że znaczny wzrost ryzyka tej branży wynika z niekorzystnych zmian prawnych, regulacyjnych i podatkowych, jakie nastąpiły w ciągu ostatnich kilku kwartałów. W konsekwencji zarząd Banku Ochrony Środowiska zdecydował o utworzeniu w ciężar wyniku roku 2016 odpisów z tytułu utraty wartości kredytów udzielonych farmom wiatrowym w kwocie prawie 98 mln zł, a także odpisu na ponad 11 mln zł z tytułu utraty wartości aktywów spółki będącej operatorem farmy wiatrowej, której właścicielem jest bank. W efekcie BOŚ wygenerował w ubiegłym roku stratę netto przekraczającą 60 mln zł.

Agencja podkreśla, że wątpliwości dotyczące stanu prawnego oraz zasad opodatkowania (m.in. podatkiem od nieruchomości) będą w kolejnych kwartałach nadal istotnym czynnikiem niepewności w sektorze energetyki wiatrowej, a ewentualne niekorzystne rozstrzygnięcia w tym zakresie mogą negatywnie rzutować na kondycję firm z branży i tym samym na jakość zaciągniętych przez nie kredytów. EuroRating bierze w związku z tym pod uwagę ryzyko wystąpienia konieczności zwiększenia przez BOŚ w przyszłości rezerw na kredyty udzielone farmom wiatrowym.

### **NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

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

### PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywnie na bieżący poziom oceny ratingowej banku wpływałoby ewentualne dalsze pogorszenie jakości portfela kredytów, kontynuacja pogarszania się wyników finansowych oraz ewentualny spadek wartości współczynników kapitałowych. Istotnym czynnikiem negatywnym dla oceny wiarygodności finansowej BOŚ S.A. byłoby także ewentualne wdrożenie restrykcyjnej wersji ustawy obciążającej banki kosztami przewalutowania kredytów hipotecznych.

Pozytywny wpływ na ocenę wiarygodności kredytowej BOŚ S.A. w dłuższej perspektywie mogłaby mieć istotna poprawa osiągniętych wyników finansowych, spadek w portfelu kredytowym udziału kredytów nieregularnych, a także wzrost współczynników kapitałowych banku.

### DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

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 (oznaczenie "ip"). Prezentowany rating jest ratingiem dla emitenta – stanowi ogólną ocenę wiarygodności finansowej ocenianego banku (dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych).

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (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 (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

#### **UJAWNIEŃIA REGULACYJNE**

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating grupie największych polskich banków 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.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – stanowi ogólną ocenę wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

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.

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 ([www.EuroRating.com](http://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](http://www.EuroRating.com)) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

#### **Główny analityk ratingowy:**

Kamil Kolczyński  
Analityk Ratingowy

#### **Przewodniczący Komitetu Ratingowego:**

dr Piotr Dalkowski  
Analityk Ratingowy