

Warszawa, 07.12.2018 r.

## **Zmiana perspektywy ratingu Banku Ochrony Środowiska S.A. z negatywnej na stabilną**

### **DZIAŁANIE RATINGOWE**

**Warszawa, 7 grudnia 2018 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego Bankowi Ochrony Środowiska S.A. z negatywnej na stabilną. Rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BB.**

### **UZASADNIENIE**

Poprawa perspektywy oceny ratingowej Banku Ochrony Środowiska S.A. (BOŚ) związana jest głównie z przeprowadzoną przez bank emisją nowych akcji o wartości 300 mln zł. Dzięki wzrostowi wartości kapitału własnego jego udział w sumie pasywów wzrósł w III kwartale b.r. do 11,6%, wobec 9,3% kwartał wcześniej. Istotnie zwiększyły się także regulacyjne współczynniki kapitałowe: Tier 1 wzrósł z 12,5% do 14,8%, a TCR z 15,5% do 17,4%.

EuroRating ocenia, że wzmocnienie kapitału banku neutralizuje obecnie w znacznym stopniu ryzyka związane z wcześniejszym silnym wzrostem udziału kredytów zagrożonych (NPL) w portfelu kredytów ogółem, na co istotny wpływ miało pogorszenie jakości kredytów udzielonych na rzecz podmiotów z branży energetyki wiatrowej.

W tym kontekście agencja do czynników pozytywnych zalicza fakt, że w III kwartale b.r. ponownie obniżył się udział NPL w portfelu kredytów brutto. Było to efektem m.in. znacznej poprawy sytuacji finansowej farm wiatrowych, którym sprzyjał dynamiczny wzrost rynkowych cen zielonych certyfikatów, wzrost hurtowych cen energii elektrycznej, a także przywrócenie przez przepisy znowelizowanej ustawy o OZE wcześniejszych, korzystniejszych dla tego typu podmiotów zasad opodatkowania podatkiem od nieruchomości.

EuroRating zwraca jednak uwagę na fakt, że pomimo poprawy w powyższym obszarze nadal 40% kredytów udzielonych przez BOŚ na rzecz firm z branży energetyki wiatrowej wykazuje przesłanki utraty wartości. Kredyty na rzecz farm wiatrowych stanowią zaś 16% łącznego portfela kredytów. Relatywnie wysoka koncentracja portfela kredytowego skutkuje w efekcie dużą wrażliwością banku na zmiany kondycji firm z sektora farm wiatrowych.

Na poprawę profilu ryzyka kredytowego BOŚ wpływa także fakt, że według szacunków agencji bank zakończy 2018 rok po raz drugi z kolei dodatnim (choć wciąż niskim) wynikiem finansowym netto. Agencja wskazuje, że szansą na dalszą poprawę wyników banku może być spodziewany wzrost inwestycji w zakresie ochrony środowiska, związany m.in. z podejmowanymi przez rząd działaniami mającymi na celu poprawę jakości powietrza w Polsce.

**STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU**

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating nadany bankowi rating kredytowy w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

**PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Pozytywny wpływ na bieżący poziom oceny ratingowej BOŚ w dłuższej perspektywie mogłyby mieć: istotna poprawa osiąganych wyników finansowych; dalszy spadek w portfelu kredytowym udziału kredytów nieregularnych; utrzymywanie się korzystnych warunków dla funkcjonowania elektrowni wiatrowych w Polsce; a także dalszy istotny spadek wskaźnika koszty/przychody (C/I).

Negatywnie na ocenę wiarygodności finansowej banku wpływałoby natomiast: ewentualne ponowne pogorszenie jakości portfela kredytów (w tym w szczególności dla sektora farm wiatrowych); pogorszenie wyników finansowych banku; ewentualny spadek wartości współczynników kapitałowych; a także ewentualne wdrożenie restrykcyjnej wersji ustawy obciążającej banki kosztami przewalutowania kredytów hipotecznych.

**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.

**UJAWNIEŃ REGULACYJNE**

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating grupie największych polskich banków (w tym rating dla Banku Ochrony Środowiska S.A.) 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.

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.

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”.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego. 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.

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. Agencja ratingowa EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a przyznawane przez EuroRating ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub utrzymywania jakichkolwiek papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji utrzymywania bądź też zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o nadawane przez EuroRating ratingi kredytowe robią to wyłącznie na własne ryzyko. Agencja ratingowa EuroRating nie uczestniczy w zyskach, jak również nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty użytkowników lub stron trzecich, jakie mogą wyniknąć z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

Główny analityk ratingowy:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: [robert.pienkos@eurorating.com](mailto:robert.pienkos@eurorating.com)

tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: [adam.dobosz@eurorating.com](mailto:adam.dobosz@eurorating.com)

tel: +48 22 349 24 33