

## Zmiana perspektywy ratingu kredytowego Orange Polska S.A. na pozytywną

### DZIAŁANIE RATINGOWE

**Warszawa, 17 listopada 2021 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce Orange Polska S.A. na pozytywną ze stabilnej. Rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BB+.**

### UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu Orange Polska na pozytywną związana jest z obserwowaną od dłuższego czasu stopniową poprawą struktury finansowania, poprawą uzyskiwanych marż, jak również ze sfinalizowaniem sprzedaży 50% udziałów w spółce Światłowód Inwestycje Sp. z o.o.

EuroRating zwraca uwagę przede wszystkim na systematyczne zmniejszanie się w ciągu trzech ostatnich lat zadłużenia finansowego telekomunikacyjnej spółki, z 7,5 mld zł na koniec 2018 r. do 5 mld zł na koniec września 2021 r. Dług oprocentowany netto (tj. po uwzględnieniu gotówki) zmalał w tym okresie z 6,9 mld zł do 4,3 mld zł.

W ciągu ostatnich trzech lat Orange Polska poprawiała również uzyskiwane marże na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Przy lekko rosnącej wartości przychodów ze sprzedaży skutkowało to systematycznym wzrostem znormalizowanego wyniku EBITDA. Dzięki jednoczesnemu spadkowi długu oprocentowanego relacja długu netto do znormalizowanego wyniku EBITDA zmniejszyła się z 2,6x na koniec 2018 r. do 1,3x na koniec III kw. 2021 r. Trzy kwartały bieżącego roku były również okresem, kiedy po raz pierwszy od pięciu lat Orange Polska wypracowała stosunkowo wysoki dodatni znormalizowany wynik netto (na poziomie ok. 0,5 mld zł). Poprawie wyników finansowych towarzyszył przy tym wzrost wartości przepływów z działalności operacyjnej.

Do czynników pozytywnie wpływających na profil ryzyka kredytowego spółki EuroRating zalicza również sfinalizowaną w III kwartale 2021 r. sprzedaż 50% udziałów w spółce Światłowód Inwestycje i uzyskanie przez Orange Polska pierwszej części zapłaty, w kwocie blisko 0,9 mld zł. Pozwoliło to spółce na dalsze zmniejszenie długu oprocentowanego, jak również przyczyniło się do znacznej poprawy pozycji płynnościowej. Agencja bierze również pod uwagę fakt, że spółka ma w latach 2022-2026 otrzymać jeszcze pozostałą część zapłaty (w kwocie 487 mln zł) za udziały w Światłowód Inwestycje, co powinno pozytywnie wpływać na strukturę finansowania i płynność spółki.

### POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Pozytywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo podwyższenia nadanego spółce ratingu kredytowego w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

## PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Do głównych czynników, które mogłyby pozytywnie wpłynąć na ocenę wiarygodności kredytowej Orange Polska EuroRating zalicza: dalsze zmniejszanie długu oprocentowanego; wzrost udziału kapitału własnego w pasywach; wzrost przychodów i dalszą poprawę uzyskiwanych marż; dalszy wzrost wartości przepływów operacyjnych oraz wolnych przepływów pieniężnych; a także trwałą poprawę pozycji płynnościowej spółki.

Negatywnie na ocenę ratingową spółki mogłoby wpływać przede wszystkim: ewentualne ponowne zwiększenie długu netto oraz relacji dług netto/EBITDA; spadek wskaźnika finansowania aktywów kapitałem własnym; ponowny spadek przychodów ze sprzedaży i/lub pogorszenie uzyskiwanych marż (w tym w szczególności powrót do generowania strat); nadmierne wydatki inwestycyjne; ewentualne wysokie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy; a także pogorszenie sytuacji płynnościowej.

## DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 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. EuroRating prowadzi ocenę ratingową Orange Polska S.A. od listopada 2007 roku.

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 nadawane przez agencję publiczne 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 nadawanym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

**UJAWNIENIA REGULACYJNE**

Rating kredytowy nadany spółce Orange Polska S.A. jest ratingiem niezamówionym. Oceniany podmiot nie brał udziału w procesie ratingowym, a proces analityczny oparty jest na informacjach dostępnych publicznie.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną 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. 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, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Rating nadany spółce Orange Polska S.A. jest ratingiem publicznym. 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 do oceny ryzyka kredytowego przedsiębiorstw prezentowany jest 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".

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi 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 wynikać z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

EuroRating nadaje ratingi kredytowe oraz sporządza powiązane raporty i opinie ratingowe przy założeniu i oczekiwaniu, że ich użytkownicy dokonują również własnej niezależnej oceny jakości i adekwatności każdego instrumentu finansowego i/lub papieru wartościowego do własnych celów inwestycyjnych, biznesowych lub transakcyjnych. Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating odnoszą się wyłącznie do ryzyka kredytowego; nie dotyczą żadnego innego ryzyka, takiego jak: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne lub ryzyko płynności obrotu.

© Wszelkie prawa autorskie i pokrewne, związane z nadawanymi ratingami kredytowymi oraz publikowanymi przez EuroRating raportami i komunikatami ratingowymi należą do agencji ratingowej EuroRating.

Główny analityk ratingowy:

Stanisław Kubik

Analityk Ratingowy

email: [stanislaw.kubik@eurorating.com](mailto:stanislaw.kubik@eurorating.com)

tel: +48 22 349 24 89

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych

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

tel: +48 22 349 21 46