

Warszawa, 20.05.2016 r.

## Obniżenie ratingu kredytowego Orange Polska S.A. do BB+ z BBB-

### DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 20 maja 2016 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła poziom ratingu kredytowego nadanego spółce Orange Polska S.A. o jeden stopień do BB+ z BBB-. Perspektywa ratingu została zmieniona z negatywnej na stabilną.

### UZASADNIENIE

Na obniżenie oceny wiarygodności kredytowej Orange Polska S.A. wpłynął przede wszystkim wzrost zadłużenia spółki, jaki nastąpił w związku ze zrealizowaną płatnością za wylicytowane w aukcji UKE za kwotę 3,15 mld zł częstotliwości LTE. EuroRating pozytywnie ocenia fakt, że spółka zapewniła finansowanie tej transakcji w postaci długoterminowej pożyczki zaciągniętej w ramach Grupy Orange. Niemniej jednak samo dokonanie tak dużej inwestycji finansowanej praktycznie w całości kapitałem obcym przyczyniło się do pogorszenia struktury pasywów spółki oraz do dwukrotnego wzrostu wartości wskaźnika dług netto / EBITDA (do 2,1x na koniec I. kwartału 2016 r.).

Do czynników negatywnych EuroRating zalicza także kontynuację spadku przychodów ze sprzedaży generowanych przez Orange Polska, co przy jednoczesnej postępującej erozji osiąganych marż skutkuje systematycznym obniżaniem się generowanych przepływów z działalności operacyjnej i osłabia zdolność spółki do finansowania relatywnie wysokich nakładów inwestycyjnych oraz wypłat dywidend dla akcjonariuszy.

Agencja do czynników ryzyka zalicza również utrzymujące się od dłuższego czasu na niskich poziomach wskaźniki płynności finansowej spółki. EuroRating zakłada jednak, że telekomunikacyjna spółka może liczyć na bieżące wsparcie finansowe ze strony strategicznego inwestora – Grupy Orange.

### STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

Zmiana perspektywy ratingu na stabilną związana jest oczekiwaniami agencji, iż spółce w perspektywie średnioterminowej uda się powstrzymać spadek wartości generowanych wyników finansowych oraz utrzymać zadłużenie netto na poziomie nieprzekraczającym równowartości 2,5x EBITDA.

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating rating nadany spółce Orange Polska S.A. w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

### **PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Negatywnie na bieżący poziom oceny ratingowej Orange Polska S.A. oddziaływałyby: dalszy wzrost wskaźników zadłużenia; kontynuacja spadku wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży i wypracowywanych wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; a także dalsze pogorszenie sytuacji płynnościowej spółki.

Do czynników, które wpływałyby pozytywnie na profil kredytowy spółki, EuroRating zalicza: potencjalne ograniczenie lub rozłożenie w czasie planowanych nakładów inwestycyjnych; ewentualną istotną redukcję zadłużenia i poprawę struktury pasywów; poprawę w zakresie osiąganych przychodów, wyników finansowych i przepływów operacyjnych; oraz poprawę sytuacji płynnościowej.

### **DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA**

Orange Polska S.A. podlega ocenie agencji ratingowej EuroRating od 2007 roku w ramach prowadzonej przez agencję oceny ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20. Ratingi te 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) i zgodnie z potwierdzeniem wydanym przez Europejski Nadzór Bankowy (EBA) nadawane przez agencję ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

**UJAWNIEŃ 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 ([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:**

dr Piotr Dalkowski  
Analityk Ratingowy  
tel: +48 22 349 21 46

**Przewodniczący Komitetu Ratingowego:**

Kamil Kolczyński  
Analityk Ratingowy  
tel: +48 22 349 24 33