

Thumaczenie dokumentu z języka angielskiego

FITCH POTWIERDZA RATING BANKU ZACHODNIEGO WBK S.A. I WYCOFUJE OCENĘ KREDYT BANKU W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM

Fitch Ratings-Warsaw/London - 10 stycznia 2013r.: Fitch Ratings potwierdza wszystkie oceny ratingowe Banku Zachodniego WBK S.A. (BZ WBK), w tym długoterminowy rating (IDR) na poz. 'BBB' z perspektywą stabilną ('BBB'/Stable Outlook). Agencja podniosła także rating Viability (VR) Kredyt Banku (KB) do poz. 'bbb' i usunęła go z Listy Obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym (RWP), potwierdzając inne oceny KB oraz jednocześnie wycofując wszystkie ratingi KB. Wszystkie przyznane oceny przedstawiono na końcu tego komunikatu.

Działania te są następstwem fuzji prawnej BZ WBK i KB, przeprowadzonej poprzez przeniesienie wszystkich aktywów i pasywów KB na BZ WBK w zamian za objęcie nowo-wyemitowanych akcji BZ WBK przez byłych akcjonariuszy KB.

UZASADNIENIE OCENY: BZ WBK

Potwierdzenie długoterminowych ratingów IDR i VR BZ WBK odzwierciedla przekonanie agencji Fitch że indywidualny profil kredytowy połączonego podmiotu jest zasadniczo zgodny z przed fuzyjnym profilem BZ WBK, choć marginalnie słabszy w wyniku połączenia z KB.

Potwierdzenie oceny BZ WBK na poz. '2' Ratingu Support odzwierciedla pogląd Agencji, co do znaczącej gotowości większościowego akcjonariusza Banku, Banco Santander (Santander, 'BBB+/'Negative) do udzielenia wsparcia połączonemu podmiotowi w przypadku takiej potrzeby, ze względu na strategiczne znaczenie działalności w Polsce dla Grupy Santander. Jednakże przy obecnym poziomie przyznanych ocen, opinia agencji Fitch dot. potencjalnego wsparcia ze strony Grupy Santander nie pozwala na podniesienie ratingów długoterminowych BZ WBK (IDR). Stabilna prognoza w zakresie długoterminowego ratingu IDR BZ WBK oparta jest o wewnętrzną siłę banku odzwierciedloną w ocenie VR.

PRZESŁANKI RATINGÓW - BZ WBK IDR, VR

Ratingi VR i IDR odzwierciedlają bardzo dobre wyniki banku, dobrą pozycję pod względem płynności i kapitału oraz stabilną strukturę finansowania opartą o depozyty klientów. Jednakże, odzwierciedlają one również znaczące zaangażowanie w sektorze nieruchomości komercyjnych (CRE) oraz mieszkaniowych kredytów hipotecznych denominowanych w walutach obcych (FC) odziedziczonych głównie po KB.

Na koniec 3 kw. 2012r. łączne zaangażowanie w portfel nieruchomości komercyjnych wyniosło 14,5% portfela połączonego banku, a zaangażowanie w walutowe kredyty hipoteczne wyniosło ok. 20%, przy czym jest to znacznie niższy poziom niż w przypadku innych banków rówieśniczych z ratingiem VR na poz. 'bbb-'. Wg. Agencji Fitch, ryzyka wynikające z zaangażowania w nieruchomości komercyjne i walutowe kredyty hipoteczne są adekwatnie zabezpieczone dzięki wysokiej kapitalizacji połączonego podmiotu i wysokiemu poziomowi rentowności przed rezerwami.

Wskaźnik kredytów niepracujących połączonego podmiotu pozostanie poniżej średniej rynkowej (6,9% vs. 8,8%) w oparciu o dane na koniec 3 kw. 2012r. Pokrycie rezerwą kredytów niepracujących pozostanie na adekwatnym poziomie, przy czym wysokość zaangażowania bez pokrycia wyniesie średnio 17% kapitału podstawowego. Kapitalizacja połączonego banku również utrzyma się na dobrym poziomie ze wskaźnikiem kapitał podstawowy / aktywa ważne ryzykiem na poz. 14%.

Połączony bank będzie trzecim co do wielkości w Polsce z silną siecią detaliczną i potencjałem do poprawy efektywności poprzez wykorzystanie synergii dochodowo-kosztowych jak i korzyści z tyt. ekonomii skali. Wg danych na koniec 3 kw.2012r., wskaźnik kredytów do depozytów połączonego podmiotu będzie kształtował się na poziomie ok. 94%, a jego pozycja płynnościowa pozwoli bez trudu dostosować strukturę finansowania w związku z koniecznością stopniowego zastąpienia bezpośredniego finansowania z KBC.

Rentowność połączonego podmiotu będzie prawdopodobnie słabsza w początkowym okresie w porównaniu do rentowności BZ WBK przed połączeniem do czasu realizacji synergii dochodowo-kosztowych. W oparciu o wyniki za 9 miesięcy 2012r., Fitch ocenia, że zwrot z kapitału połączonego podmiotu będzie kształtował się na poziomie ok. 14% w ujęciu rocznym, w porównaniu do poz. 18% dla BZ WBK. Poza fuzją, na rentowność połączonego podmiotu, tak jak i innych polskich banków, będzie miała również wpływ presja ze strony mniej sprzyjającego lokalnego środowiska operacyjnego spowodowana spowolnieniem polskiej gospodarki i środowiskiem niższych stóp procentowych

PODATNOŚĆ NA ZMIANY - BZ WBK IDRS, VR

Scenariusz bazowy agencji Fitch zakłada, że ewentualna dalsza obniżka długoterminowego ratingu IDR banku Santander nie będzie miała wpływu na ratingi BZ WBK – zdaniem agencji negatywne zmiany w banku Santander będą miały niewielki wpływ na sytuację BZ WBK. Negatywny wpływ na ratingi BZWBK miałyby wyłącznie obniżenie ratingu Santander do ratingu o podwyższonym ryzyku przy czym agencja obecnie nie spodziewa się takiej obniżki.

W perspektywie krótko i średnioterminowej nie jest przewidywana podwyżka ratingów VR oraz IDR biorąc pod uwagę wyzwanie stojące przed BZWBK w związku z fuzją z KB, umiarkowanym negatywnym wpływem fuzji, słabnącym środowiskiem operacyjnym oraz presją na profil kredytowy Santander. Rating BZ WBK mógłby zostać obniżony w przypadku rosnącego kryzysu w strefie EURO co skutkowałoby utworzeniem wyższych odpisów aktualizujących ze względu na mniejsze wsparcie lokalnego środowiska operacyjnego.

PODATNOŚĆ NA ZMIANY – RATING WSPARCIA BZ WBK (SUPPORT RATING)

Zdaniem agencji Fitch, zdolność banku Santander do udzielania wsparcia BZ WBK utrzyma się na wysokim poziomie. Rating wsparcia BZ WBK mógłby zostać obniżony w wyniku obniżenia długoterminowego ratingu IDR banku Santander po poziomie 'BBB-' lub do niższego poziomu co wpłynęłoby na ocenę zdolności banku Santander do udzielenia wsparcia. Jednakże jakiegokolwiek obniżenie ratingu wsparcia byłoby obniżką tylko o jeden stopień biorąc pod uwagę znaczenie banku dla sektora bankowego w Polsce oraz potencjalne wsparcie ze strony władz polskich w przypadku takiej potrzeby.

PRZESŁANKI OCENY RATINGOWEJ - KB

Potwierdzenie ratingów IDR oraz ratingu wsparcia nadanych KB oraz podniesienie poziomu ratingu VR odzwierciedla wyrównanie ratingów z poziomem ratingów BZ WBK w następstwie fuzji. Wycofanie ratingów KB wynika z faktu, że po zakończeniu procesu fuzji prawnej, KB przestał funkcjonować jako odrębny podmiot prawny.

Nadane ratingi:

Bank Zachodni WBK S.A.

Rating długoterminowy IDR w walucie obcej: potwierdzony na poziomie 'BBB', z perspektywą stabilną

Rating krótkoterminowy IDR w walucie obcej: potwierdzony na poziomie 'F3'

Rating Viability (VR): potwierdzony na poziomie 'bbb'

Rating wsparcia (Support Rating): potwierdzony na poziomie '2'

Kredyt Bank

Rating długoterminowy IDR w walucie obcej: potwierdzony na poziomie 'BBB', z perspektywą stabilną; wycofany

Rating krótkoterminowy IDR w walucie obcej: potwierdzony na poziomie 'F3'; wycofany

Rating Viability (VR): podniesiony do 'bbb' z poziomu 'bb+', usunięty z listy obserwacyjnej;

Rating wsparcia (Support Rating): potwierdzony na poziomie '2'; wycofany