

## V. Ratingi BRE Banku i spółek Grupy

### V.1. Rating agencji Fitch

#### Rating BRE Banku

W 2012 roku rating nadany BRE Bankowi przez agencję Fitch Ratings nie uległ zmianie. Na koniec roku BRE Bank posiadał następujące oceny agencji Fitch:

Fitch Ratings Ltd. – oceny BRE Banku SA	
Rating długoterminowy podmiotu (Long-term IDR)	A (perspektywa stabilna)
Rating krótkoterminowy (Short-term IDR)	F1
Viability rating	bbb-
Rating wsparcia	1
Rating dla emisji długu niepodporządkowanego w ramach Programu Emisji euroobligacji (EMTN)	A; F1
<i>Transza obligacji w wysokości 500 mln euro wyemitowanych przez BRE Finance France SA w dniu 4 października 2012 roku</i>	A

W dniu 13 czerwca 2012 roku agencja podtrzymała dotychczasowe oceny ratingowe ze stabilną perspektywą dla ratingu długoterminowego.

Najważniejsze czynniki decydujące o ratingu BRE Banku to: solidna podstawa kapitałowa, stabilna i zdywersyfikowana baza depozytów, niska koncentracja zaangażowań i wysoka jakość aktywów (bardzo wysokie prawdopodobieństwo potencjalnego wsparcia ze strony Commerzbanku). W opinii agencji, rating odzwierciedla również potencjalne ryzyko związane z portfelem kredytów hipotecznych w walucie i wysoki udział Commerzbanku w strukturze długoterminowego finansowania. Według agencji spadek udziału Commerzbanku w finansowaniu powinien być korzystny dla ratingu „viability” pod warunkiem zapewnienia właściwej zapadalności i struktury walutowej nowego finansowania.

#### Ratingi BRE Leasing i BRE Banku Hipotecznego

Na koniec 2012 roku spółki BRE Leasing oraz BRE Bank Hipoteczny posiadały następujące oceny ratingowe:

Fitch Ratings Ltd. – oceny BRE Banku Hipotecznego i BRE Leasing	
Rating długoterminowy podmiotu (Long-term IDR)	A (perspektywa stabilna)
Rating krótkoterminowy (Short-term IDR)	F1
Rating wsparcia	1

Oceny te zostały podtrzymane w dniu 13 czerwca 2012 roku.

Ponadto, publiczne i hipoteczne listy zastawne emitowane przez BRE Bank Hipoteczny posiadały ocenę „A”.

## V.2. Rating agencji Moody's Investors Service

### Rating BRE Banku

Oceny ratingowe BRE Banku przez agencję Moody's Investors Service na koniec 2012 roku przedstawiały się następująco:

Moody's Investors Service Ltd.– oceny BRE Banku SA	
Długookresowa ocena depozytów	Baa2 (perspektywa negatywna)
Rating krótkoterminowy	Prime-2
Rating siły finansowej (BFSR)	D (ba2) (perspektywa stabilna)
Wstępny rating dla emisji długu niepodporządkowanego w ramach Programu Emisji euroobligacji (EMTN)	(P) „Baa2”
<i>Transza obligacji w wysokości 500 mln euro wyemitowanych przez BRE Finance France SA w dniu 4 października 2012 roku</i>	Baa2

W 2012 roku agencja Moody's dwukrotnie podejmowała akcje ratingowe wobec BRE Banku w następstwie zmian ratingu dominującego akcjonariusza BRE Banku. W dniu 19 stycznia 2012 roku agencja Moody's obniżyła rating długoterminowy BRE Banku z „Baa1” do „Baa2”. Było to spowodowane obniżeniem ratingu siły finansowej (BFSR) Commerzbanku z „C-” do „D+”. Zarówno rating długoterminowy BRE Banku „Baa2”, jak i rating krótkoterminowy „Prime-2” zostały umieszczone na liście obserwacyjnej z możliwością obniżenia. W dniu 6 czerwca 2012 roku ratingi długoterminowy i krótkoterminowy Commerzbanku zostały obniżone o jeden stopień, odpowiednio do „A3” i „Prime-2”. Rating siły finansowej (BFSR) Commerzbanku, uwzględniany w ocenie ratingu długoterminowego BRE Banku, został utrzymany na dotychczasowym poziomie („D+”), lecz z perspektywą negatywną. W konsekwencji, w dniu 11 czerwca 2012 roku agencja Moody's podtrzymała rating długoterminowy BRE Banku na poziomie „Baa2”. Perspektywa ratingu jest negatywna.

W uzasadnieniu ratingu długoterminowego BRE Banku agencja Moody's podkreśla wysokie prawdopodobieństwo wsparcia ze strony Commerzbanku i wsparcia systemowego. Główne czynniki wpływające na rating indywidualny to ugruntowana pozycja na rynku bankowym w Polsce, struktura finansowania składającego się z depozytów klientów i średnioterminowych środków w walutach obcych od głównego udziałowca, zapewniająca satysfakcjonujące dopasowanie terminów zapadalności dla portfela kredytów hipotecznych i wyższa efektywność w porównaniu z bankami o podobnym ratingu. Ewentualne ryzyka agencja wiąże ze znacznym portfelem kredytów hipotecznych w walucie i relatywnie niskim współczynnikiem kapitałowym Core Tier 1 w porównaniu do grupy rówieśniczej analizowanej przez Moody's.

### Rating BRE Banku Hipotecznego

W dniu 11 czerwca 2012 roku, agencja Moody's potwierdziła rating długoterminowy BRE Banku Hipotecznego na poziomie „Baa3” z perspektywą negatywną oraz rating siły finansowej „E+” z perspektywą stabilną.

Moody's Investors Service Ltd. – oceny BRE Banku Hipotecznego i listów zastawnych	
Długookresowa ocena depozytów	Baa3 (perspektywa negatywna)
Rating krótkoterminowy	Prime-3
Rating siły finansowej (BFSR)	E+ (b1) (perspektywa stabilna)
Rating dla publicznych listów zastawnych	A3
Rating dla hipotecznych listów zastawnych	Baa2

### V.3. Rating Standard & Poor's

Oprócz ratingów dwóch wymienionych wyżej agencji, BRE Bank posiada rating kredytowy „BBBpi” agencji Standard & Poor's. Jest to rating oparty wyłącznie na ogólnie dostępnych informacjach (pi- public information). Rating ten został potwierdzony w dniu 11 grudnia 2012 roku.

### V.4. Rating Polski, BRE Banku i Commerzbanku - porównanie

Poniższe zestawienie pokazuje porównanie ratingów długoterminowych dla Polski, BRE Banku i Commerzbanku na 31 grudnia 2012 roku.

Rating 31.12.2012	Polska	BRE Bank SA	Commerzbank AG
Moody's	A2 (stab.)	Baa2 (neg.)	A3 (neg.)
Fitch Ratings	A- (stab.) <sup>1)</sup>	A (stab.)	A+ (stab.)
Standard & Poor's	A- (stab.)	BBBpi	A (neg.) <sup>2)</sup>

W nawiasach podana perspektywa ratingu: stab. – stabilna, neg.- negatywna

- 1) W dniu 21 lutego 2013 roku agencja Fitch zmieniła perspektywę ratingu długoterminowego Polski dla zadłużenia w walucie ze stabilnej na pozytywną.
- 2) W dniu 7 lutego 2013 roku agencja Standard & Poor's umieściła rating Commerzbanku na liście obserwacyjnej z możliwością obniżenia.