



**Finansowanie hybrydowe
z Europejskiego Banku Inwestycyjnego
dla TAURON Polska Energia S.A.**

Opis transakcji

Finansowanie hybrydowe w formie emisji przez TAURON Polska Energia S.A. obligacji podporządkowanych obejmowanych przez Europejski Bank Inwestycyjny w ramach operacji Europejskiego Funduszu na rzecz Inwestycji Strategicznych, uruchomionego przez EBI wspólnie z Komisją Europejską w celu realizacji tzw. **planu Junckera**

Podstawowe parametry finansowania hybrydowego

instrument	obligacje podporządkowane
inwestor	Europejski Bank Inwestycyjny (EBI)
cel finansowania	wydatki na rozwój i modernizację sieci dystrybucji energii elektrycznej realizowane przez TAURON Dystrybucja S.A.
kwota	EUR 190 mln
tenor obligacji	18 lat
I okres finansowania (tzw. <i>non-call period</i>)	8 lat
II okres finansowania	kolejne 10 lat

Zalety finansowania hybrydowego EBI

Wyłączenie finansowania hybrydowego z kalkulacji wskaźnika zadłużenia – zgodnie z definicjami istniejącymi w dokumentacji programów finansowania TAURON **obligacje podporządkowane są wyłączone z definicji zadłużenia** wykorzystywanej na potrzeby wyliczania wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA, tym samym nie wpływają na jego pogorszenie

Kwalifikacja przez agencję Fitch części finansowania hybrydowego jako quasi kapitał – Fitch podjął decyzję o ujęciu w swoim modelu **50% kwoty finansowania hybrydowego jako kapitału**, co zmniejsza ryzyko obniżenia ratingu w przyszłości

Specyficzne klauzule umowne (kovenanty)

Korzystne w stosunku do finansowania senioralnego

obligacje podporządkowane wobec finansowania senioralnego – obowiązkowy wykup obligacji tylko w przypadku likwidacji lub upadłości emitenta

możliwość odroczenia płatności odsetek na podstawie decyzji emitenta
- odroczenie odsetek ewentualnie limitowane wypłatą dywidendy

Zalety finansowania hybrydowego EBI

Koszt finansowania hybrydowego jest wyższy niż finansowania senioralnego, tym niemniej uzgodniono, iż Europejski Bank Inwestycyjny zwróci części kosztów finansowania hybrydowego w przypadku zrealizowania zadań inwestycyjnych stanowiących cel finansowania, co stanowi **element wsparcia długoterminowych inwestycji infrastrukturalnych** ze środków przeznaczonych na realizację planu Junckera

