

Zmiana perspektywy ratingu funduszu poręczeniowego Lubuski Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. ze stabilnej na pozytywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 14 lipca 2021 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Lubuski Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze ze stabilnej na pozytywną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie A-.

UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu LFPK ze stabilnej na pozytywną związana jest przede wszystkim z obserwowanym od dłuższego czasu systematycznym spadkiem ekspozycji własnej Funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń, a także ze stosunkowo niską szkodowością portfela poręczeń oraz dodatnimi wynikami finansowymi wypracowywanymi przez Fundusz.

Łączna wartości portfela aktywnych poręczeń spadła z 43,9 mln zł na koniec II kw. 2020 r. do 19,4 mln zł na koniec I kw. 2021 r. W analogicznym okresie łączna wartość portfela aktywnych poręczeń na kapitale własnym Funduszu spadła z 29,5 mln zł do 11,2 mln zł (wpływ na tak duży spadek ekspozycji na ryzyko własnym miała również zmiana sposobu kwalifikacji do aktywnych poręczeń umów dotyczących poręczeń wadialnych – do II kw. 2020 r. cały przyznany limit poręczeń wadialnych był zaliczany do poręczeń aktywnych, a od III kw. 2020 r. do poręczeń aktywnych Fundusz zalicza tylko faktycznie udzielone poręczenia, co ma na celu dokładniejsze odzwierciedlenie realnej ekspozycji Funduszu na ryzyko).

Spadek łącznej wartości poręczeń aktywnych oraz poręczeń na ryzyko własnym skutkowały dalszym obniżeniem poziomu mnożników kapitałowych. Mnożnik łącznego kapitału poręczeniowego obniżył się z 0,85 w II kw. 2020 r. do 0,44 w I kw. 2021 r., a mnożnik kapitału własnego spółki spadł z 0,68 do 0,32. Już wcześniej poziom realnej ekspozycji LFPK na ryzyko udzielonych poręczeń można było określić jako niską, a obecnie jest ona już bardzo niska i bezpieczna, co wpływa na obniżenie ryzyka kredytowego Funduszu.

Pozytywnie należy również ocenić ogólną niską szkodowość portfela poręczeń Lubuskiego FPK. W ciągu ostatnich trzech lat wypłacone poręczenia brutto stanowiły średnio tylko 0,8% portfela poręczeń. Jednocześnie wskaźnik wypłat poręczeń netto (tj. po uwzględnieniu kwot odzyskanych) do średniorocznego portfela poręczeń w ciągu trzech ostatnich lat utrzymywał się na lekko ujemnym poziomie, co oznacza, że Fundusz odzyskiwał w tym czasie więcej poręczeń niż wypłacał.

Do czynników pozytywnych zaliczyć należy również osiągnięte przez Lubuski FPK wyniki finansowe. Od 2018 roku Fundusz generuje stale dodatni skorygowany wynik netto, a średnia rentowność kapitału własnego w ciągu ostatnich trzech lat wyniosła 2,2%, co jest wartością stosunkowo dobrą, w szczególności biorąc pod uwagę charakter *not-for-profit* działalności spółki. Należy również zaznaczyć, że osiągnięcie zysków przyczyniło się również do lekkiego wzrostu nominalnej wartości skorygowanego kapitału własnego spółki (z 31,3 mln zł na koniec 2017 r. do 32,5 mln zł w I kw. 2021 r.), co z punktu widzenia oceny ryzyka kredytowego również należy ocenić pozytywnie.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Do potencjalnych najistotniejszych czynników mogących wpływać pozytywnie na ocenę ryzyka kredytowego LFPK EuroRating zalicza: utrzymywanie się bardzo niskiego poziomu mnożnika kapitału własnego spółki; kontynuacja generowania dodatnich wyników finansowych; dalszy wzrost wartości skorygowanego kapitału własnego spółki; utrzymywanie niskiego poziomu szkodowości portfela poręczeń; kontynuacja realizowanej bezpiecznej polityki lokowania środków pieniężnych; a także utrzymywanie niskiej ekspozycji własnej na ryzyko największych udzielonych poręczeń.

Negatywny wpływ na ocenę ratingową LFPK mogłyby mieć natomiast: ewentualny znaczący wzrost wartości poręczeń na ryzyku własnym Funduszu skutkujący znacznym wzrostem mnożnika kapitału własnego; istotny wzrost wartości wypłat poręczeń; ewentualne znaczące pogorszenie wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie dużych strat); a także ewentualne istotne pogorszenie profilu ryzyka lokat środków pieniężnych.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (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 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 wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Rating nadany Lubuskiemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. jest ratingiem zamówionym. Oceniany podmiot bierze udział w procesie ratingowym poprzez przekazywanie agencji danych sprawozdawczych i informacji wykorzystywanych przez agencję do prowadzenia jego oceny ryzyka kredytowego.

Informacja o dokonanych działaniach ratingowych została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych (w przypadku funduszu poręczeniowego dotyczy to także zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń).

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania mu wiarygodnego ratingu kredytowego. Agencja 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.

Rating nadany Lubuskiemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. 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) w sekcji „Ratingi kredytowe”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”. Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego funduszy poręczeń kredytowych prezentowany jest w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

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 wyniknąć 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:
Robert Pieńkoś
Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych
email: robert.pienkos@eurorating.com
tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:
Stanisław Kubik
Analityk Ratingowy
email: stanislaw.kubik@eurorating.com
tel: +48 22 349 24 89