

**EuroRating potwierdził rating kredytowy funduszu poręczeniowego
Lubuski Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o.
na poziomie 'A' z perspektywą stabilną**

Rating publiczny / prywatny	publiczny
Rating jednorazowy / monitorowany	monitorowany
Kategoria ratingu	rating dla przedsiębiorstwa
Nazwa ocenianego podmiotu	Lubuski Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o.
Rodzaj ocenianego podmiotu	fundusz poręczeniowy
Typ ratingu	rating długoterminowy, skala międzynarodowa
Data aktualizacji ratingu	22.12.2023
Poziom ratingu	A
Perspektywa ratingu	stabilna

Warszawa, 22 grudnia 2023 r. – Agencja ratingowa EuroRating przeprowadziła aktualizację ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Lubuski Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze. Rating funduszu został potwierdzony na poziomie 'A' z perspektywą stabilną.

Główne czynniki wpływające na rating kredytowy

Niski skorygowany mnożnik kapitału własnego: Obecny poziom relacji wartości portfela poręczeń na ryzyku własnym LFPK do skorygowanego kapitału własnego spółki (0,87) jest przez EuroRating oceniany jako niski i bezpieczny. Ponieważ w IV kw. 2023 r. nastąpi obniżenie kapitału własnego spółki o 7,6 mln zł, EuroRating szacuje, że mnożnik na koniec roku wzrośnie do ok. 1,15. Nadal będzie to jednak poziom niski.

Wysoka jakość i płynność aktywów: Majątek spółki stanowią niemal w całości środki pieniężne i ich ekwiwalenty, co przekłada się na wysoką jakość i płynność posiadanych przez Fundusz aktywów.

Bezpieczna struktura pasywów: Na koniec III kw. 2023 r. kapitał własny stanowił 67% sumy pasywów. Spółka nie posiada żadnego zadłużenia oprocentowanego, a jej zobowiązania dotyczą głównie rezerw związanych z udzielonymi poręczeniami oraz otrzymanego dofinansowania zwrotnego w ramach Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego (RPO). Te zobowiązania, wraz z przynależnymi do nich prowizjami i odsetkami, są w pełni zabezpieczone środkami pieniężnymi po stronie aktywów. Fundusz nie posiada żadnych zobowiązań oprocentowanych.

Dodatnie wyniki finansowe: LFPK od 2018 r. systematycznie osiągał dodatni skorygowany wynik netto. Wzrost stóp procentowych NBP wpłynął na rosnący skorygowany zysk netto Funduszu w ostatnich latach, z 32,2 tys. zł w 2021 r., do 1,2 mln zł w 2022 r., oraz 1,3 mln zł w I-III kw. 2023 r., co przekładało się na wskaźniki rentowności kapitału na poziomie odpowiednio: 0,1%, 3,6% oraz 6,2% (licząc dla wyniku za ostatnie cztery kwartały).

Niska szkodowość poręczeń: Szkodowość portfela poręczeń Funduszu od 2018 r. utrzymuje się na niskim poziomie. Wskaźnik wypłat brutto nie przekraczał w tym czasie poziomu 1,0%, a wskaźnik relacji wypłat netto na ryzyku własnym do skorygowanego kapitału własnego oscylował w przedziale między -1% a 0,5%.

Stabilna dotychczas wartość skorygowanego kapitału własnego: Skorygowany kapitał własny spółki utrzymywał się na stałym poziomie od wielu lat, a od 2018 r., dzięki osiągnięciu dodatnich wyników netto, zauważalna była nawet lekka tendencja wzrostowa. EuroRating bierze jednak uwagę, że główny udziałowiec Funduszu zaproponował pozostałym wspólnikom wykupienie udziałów spółki, co skutkować będzie zmniejszeniem kapitału własnego w IV kw. 2023 r. o 7,6 mln zł (tj. o ok. 1/4).

Lokowanie środków pieniężnych w bankach o podwyższonym ryzyku: Obowiązujący regulamin lokowania środków pieniężnych w LFPK jest, według oceny EuroRating, mało konserwatywny i zbyt ogólny. W rezultacie w ostatnich latach Fundusz okresowo lokował znaczną część swoich środków pieniężnych (w trakcie 2022 r. było to nawet powyżej 40%) w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym (o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego).

Znaczny wzrost wartości poręczeń gwarancji NWU: Od 2022 r. wartość poręczeń gwarancji należytego wykonania umowy znacząco wzrosła. Według oceny agencji, ryzyko związane z tego typu poręczeniami jest wyższe niż w przypadku klasycznych poręczeń kredytów. Dalszy wzrost wartości tych poręczeń będzie oznaczał zwiększenie ekspozycji Funduszu na ryzyko z nimi związane.

Podwyższona ekspozycja na ryzyko największych poręczeń: Mimo że ogólną dywersyfikację portfela poręczeń (liczoną według średniej wartości poręczenia) EuroRating ocenia jako dobrą, to realna ekspozycja własna na ryzyko największych poręczeń jest zdaniem agencji na podwyższonym poziomie.

Stabilna perspektywa ratingu

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji EuroRating nadany spółce rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

Podatność nadanego ratingu na zmiany

Do najistotniejszych potencjalnych czynników, które mogłyby (indywidualnie lub wspólnie) doprowadzić do pozytywnej akcji ratingowej (zmiany perspektywy ratingu na pozytywną i/lub podwyższenia ratingu kredytowego) EuroRating zalicza: utrzymywanie się bardzo niskiego poziomu mnożnika kapitału własnego spółki; generowanie stosunkowo wysokich dodatnich wyników finansowych; wzrost wartości skorygowanego kapitału własnego spółki; utrzymywanie się bardzo niskiego poziomu szkodowości portfela poręczeń; realizacja bezpiecznej polityki lokowania środków pieniężnych; obniżenie ekspozycji własnej na ryzyko największych udzielonych poręczeń.; a także ewentualne pozyskanie wsparcia akcji poręczeniowej ze środków unijnych (lub samorządowych) na korzystnych dla Funduszu warunkach.

Najistotniejsze potencjalne czynniki, które mogłyby (indywidualnie lub wspólnie) doprowadzić do negatywnej akcji ratingowej (zmiany perspektywy ratingu na negatywną i/lub obniżenia ratingu kredytowego) to według agencji: dalszy znaczący wzrost wartości poręczeń na ryzyku własnym Funduszu (zwłaszcza poręczeń gwarancji należytego wykonania umowy), skutkujący dużym 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.

SCENARIUSZ NAJLEPSZEGO/NAJGORSZEGO RATINGU

Pełen zakres scenariuszy najlepszego i najgorszego przypadku dla wszystkich kategorii ratingów obejmuje zakres od 'AAA' do 'D'. Historyczne długoterminowe statystyki dotyczące migracji ratingów (zmian pomiędzy poszczególnymi klasami ratingowymi) dla podmiotów ocenianych przez EuroRating publikowane są w raporcie dotyczącym statystyk ratingowych, dostępnym pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/statystyki-ratingowe> (załączniki nr 6-9).

UJAWNIEŃIA REGULACYJNE

Informacja na temat agencji ratingowej EuroRating

EuroRating jest działającą od 2007 roku w pełni niezależną międzynarodową agencją ratingową wyspecjalizowaną w ocenie ryzyka kredytowego przedsiębiorstw i instytucji finansowych. EuroRating Sp. z o.o. 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 i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada tym samym status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej – zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych – Rozporządzenie CRR) w Unii Europejskiej, co oznacza, iż ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane przez instytucje finansowe do celów regulacyjnych w pełnym zakresie w całej UE i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA.

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating funduszom poręczeń kredytowych mogą być stosowane przez banki akceptujące poręczenia tych funduszy do celów regulacyjnych w pełnym zakresie – w tym zarówno do obliczania wymogów kapitałowych dla poręczanych kredytów (zgodnie z Rozporządzeniem CRR), jak również do ograniczania poziomu rezerw celowych tworzonych na poręczone kredyty (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16.12.2008 r. w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków).

Metodologia ratingowa

Prezentowany rating kredytowy dla Lubuskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. jest ratingiem dla przedsiębiorstwa – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego nieuprzywilejowanych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych (w tym zobowiązań warunkowych związanych z udzielonymi poręczeniami).

Prezentowany rating kredytowy został nadany zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych.

Do nadania niniejszego ratingu została wykorzystana "Metodologia oceny ratingowej funduszy poręczeniowych", opublikowana w czerwcu 2023 roku, której opis dostępny jest pod adresem:

<https://www.eurorating.com/pl/ratingi/metodologia/metodologia-oceny-ryzyka-kredytowego>

Skala ratingowa agencji ratingowej EuroRating oraz szczegółowe definicje ratingowe są publikowane pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/skala-ratingowa>

Historyczne statystyki niewypłacalności podmiotów ocenianych przez EuroRating publikowane są w raporcie dotyczącym statystyk ratingowych, dostępnym pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/statystyki-ratingowe>

Definicja niewypłacalności według EuroRating oraz definicje oznaczeń ratingowych zostały opublikowane na stronie agencji pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/metodologia/definicja-niewypłacalności-default>

Ratingi agencji ratingowej EuroRating nie są wyłącznie szacunkami prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności ocenianego podmiotu (*Probability of Default – PD*), lecz stanowią łączną szacunkową ocenę ryzyka poniesienia straty (tj. ostatecznej utraty części lub całości należności wraz z ewentualnymi odsetkami) przez wierzycieli ocenianego podmiotu w wyniku wystąpienia jego niewypłacalności. Ratingi nadawane przez EuroRating wyrażają więc kombinację szacowanego prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności (*PD*) ocenianego podmiotu oraz szacunkowego stopnia ostatecznej utraty należności przez jego wierzycieli, w przypadku faktycznego wystąpienia niewypłacalności (*Loss Given Default – LGD*)

Publiczny charakter nadanego ratingu / warunki korzystania

Rating kredytowy dla Lubuskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. jest ratingiem publicznym. Data pierwszej publikacji ratingu, aktualny poziom ratingu oraz pełna historia ratingu publikowane są na Europejskiej Platformie Ratingowej (https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_radar) prowadzonej przez ESMA, a także w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating w sekcji "Ratingi kredytowe", w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Warunki korzystania z ratingów kredytowych nadawanych przez EuroRating publikowane są w serwisie internetowym agencji pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/o-ratingach/warunki-korzystania>

Status ratingu (zamówiony / niezamówiony)

Rating dla Lubuskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. jest ratingiem zamówionym przez oceniany podmiot. Oceniany podmiot brał udział w procesie ratingowym poprzez przekazywanie agencji dokumentów, informacji i wyjaśnień dotyczących swojej sytuacji ekonomiczno-finansowej. Głównymi źródłami informacji wykorzystywanych w procesie ratingowym były kwartalne i roczne sprawozdania finansowe ocenianego podmiotu, a także informacje na temat udzielanych poręczeń, dokonywanych wypłat poręczeń, lokat środków pieniężnych, oraz inne dane, informacje i wyjaśnienia dostarczone przez oceniany podmiot, a także pozyskiwane przez EuroRating we własnym zakresie.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

Główny analityk ratingowy:

Robert Pieńkoś

Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Adam Dobosz

Starszy Analityk Ratingowy

email: adam.dobosz@eurorating.com

tel.: +48 22 349 24 33

Zastrzeżenia

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego. 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 audytu, sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny i/lub prezentowanych w niniejszym raporcie.

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. Agencja ratingowa EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a przyznawane przez EuroRating ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub utrzymywania jakichkolwiek papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji utrzymywania bądź też zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Ratingi i raporty ratingowe nie mogą również zastępować prospektów emisyjnych ani innych formalnych dokumentów wymaganych przy ewentualnych emisjach papierów wartościowych przeprowadzanych przez oceniane podmioty lub inne strony trzecie.

Osoby i/lub podmioty prawne podejmujące decyzje w oparciu o nadawane przez EuroRating ratingi kredytowe 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 wynikać 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 np.: 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.