

**EuroRating potwierdził rating kredytowy funduszu poręczeniowego  
Śląski Regionalny Fundusz Poręczeniowy 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	Śląski Regionalny Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.
Rodzaj ocenianego podmiotu	fundusz poręczeniowy
Typ ratingu	rating długoterminowy, skala międzynarodowa
Data aktualizacji ratingu	17.05.2024
Poziom ratingu	A-
Perspektywa ratingu	stabilna

Warszawa, 17 maja 2024 r. – Agencja ratingowa EuroRating przeprowadziła aktualizację ratingu kredytowego nadanego Śląskiemu Regionalnemu Funduszowi Poręczeniowemu Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Rating funduszu został potwierdzony na poziomie 'A-' z perspektywą stabilną.

**Główne czynniki wpływające na rating kredytowy**

**Niski skorygowany mnożnik kapitału własnego:** W latach 2010-2019 skorygowany mnożnik kapitału własnego utrzymywał się poniżej poziomu 0,9. Pomimo wzrostu w ostatnim czasie (do ok. 1,4-1,6) obecna realna ekspozycja Funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń jest nadal niska i bezpieczna.

**Wysoka jakość i płynność aktywów:** Majątek Śląskiego RFP stanowią w około 90% środki pieniężne i ich ekwiwalenty, co przekłada się na wysoką jakość i płynność posiadanych przez spółkę aktywów.

**Bezpieczna struktura pasywów:** Kapitał własny (wraz z bezzwrotnym dofinansowaniem w ramach SPO-WKP) stanowi około 80% pasywów. Fundusz nie posiada żadnego zadłużenia oprocentowanego, a na łączne zobowiązania i rezerwy składają się niemal w całości rezerwy związane z udzielonymi poręczeniami oraz otrzymane dofinansowanie zwrotne na wsparcie akcji poręczeniowej (któremu po stronie aktywów odpowiadają środki pieniężne).

**Zadowolające wyniki finansowe:** Wskaźnik rentowności kapitału własnego w ciągu dziesięciu ostatnich lat wahał się w przedziale od -3,5% do ponad 2%. Biorąc pod uwagę charakter działalności ŚRFP jako instytucji *not-for-profit*, EuroRating ocenia jego wyniki finansowe jako zadowolające, pomimo pogorszenia jakie nastąpiło w 2023 r.

**Umiarkowana szkodowość poręczeń:** EuroRating ocenia szkodowość portfela poręczeń ŚRFP jako umiarkowaną. Agencja pozytywnie ocenia znaczący spadek szkodowości, jaki nastąpił od 2015 r., a także minimalne wartości wypłat poręczeń odnotowane w latach 2021-2023.

**Wysoka ekspozycja własna na największych klientów:** Choć EuroRating nadal ocenia ogólną dywersyfikację portfela poręczeń Funduszu (mierzoną średnią wartością poręczenia) jako umiarkowaną i zadowalającą, to do czynników niekorzystnych agencja zalicza systematycznie rosnącą w ostatnich latach ekspozycję własną ŚRFP na ryzyko największych klientów. Zwiększa to bowiem potencjalne ryzyko poniesienia przez Fundusz znacznych strat w przypadku wystąpienia konieczności wypłat na rzecz nawet pojedynczych dużych klientów. Warto jednak zaznaczyć, że ryzyko to jest częściowo łagodzone przez fakt, iż większość tych poręczeń ma charakter wadialny.

**Niskie ryzyko portfela lokat środków pieniężnych:** Pomimo, w ocenie agencji, zbyt ogólnej i niewystarczająco konserwatywnej procedury dotyczącej lokowania środków pieniężnych, realizowaną przez ŚRFP w ciągu kilku ostatnich lat politykę inwestycji płynnych środków EuroRating pod względem bezpieczeństwa portfela lokat ocenia pozytywnie. Należy jednak zwrócić uwagę na nieco zbyt wysoką koncentrację lokat.

### **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: ewentualne obniżenie skorygowanego mnożnika kapitału własnego; utrzymywanie w dłuższej perspektywie czasu bardzo niskiej szkodowości portfela poręczeń; osiąganie w dłuższym horyzoncie dodatnich (w tym w szczególności relatywnie wysokich) wyników finansowych i systematyczny wzrost wartości kapitału własnego spółki; a także zmniejszenie ekspozycji własnej na ryzyko największych klientów.

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: ewentualny znaczny wzrost poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki; istotny wzrost wartości dokonywanych wypłat poręczeń oraz wskaźnika szkodowości portfela poręczeń; ewentualne znaczne pogorszenie się skorygowanego wyniku finansowego (w tym w szczególności generowanie znacznych strat); wzrost ekspozycji Funduszu na ryzyko największych klientów; a także ewentualne pogorszenie profilu ryzyka portfela lokat środków pieniężnych (np. na skutek wzrostu udziału lokat w bankach charakteryzujących się podwyższonym lub wysokim ryzykiem kredytowym).

## 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 Śląskiego Regionalnego Funduszu Poręczeniowego 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 Śląskiego Regionalnego Funduszu Poręczeniowego Sp. z o.o. jest ratingiem publicznym. Data pierwszej publikacji ratingu, aktualny poziom ratingu oraz pełna historia ratingu publikowane są 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 Śląskiego Regionalnego Funduszu Poręczeniowego 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:

Adam Dobosz

Starszy Analityk Ratingowy

tel.: +48 22 349 24 33

e-mail: [adam.dobosz@eurorating.com](mailto:adam.dobosz@eurorating.com)

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych

tel.: +48 22 349 21 46

e-mail: [robert.pienkos@eurorating.com](mailto:robert.pienkos@eurorating.com)

### 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.