

Warszawa, 22.10.2014

**Zmiana perspektywy ratingu funduszu poręczeniowego
Warmińsko-Mazurski Fundusz „Poręczenia Kredytowe” Sp. z o.o.
ze stabilnej na negatywną**

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 22 października 2014 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Warmińsko-Mazurski Fundusz „Poręczenia Kredytowe” Sp. z o.o. z siedzibą w Działdowie ze stabilnej na negatywną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie ”A+”.

UZASADNIENIE

EuroRating wskazuje, że gorsza perspektywa oceny wiarygodności kredytowej WMFPK związana jest przede wszystkim z obserwowanym od kilku kwartałów istotnym pogorszeniem profilu ryzyka portfela lokat środków pieniężnych posiadanych przez fundusz. Większość płynnych aktywów WMFPK lokowana jest bowiem obecnie w bankach, których ryzyko kredytowe EuroRating ocenia jako podwyższone. Ryzyko z tym związane neutralizowane jest w pewnym stopniu poprzez stosunkowo dobrą dywersyfikację portfela lokat w podziale na poszczególne instytucje finansowe (udział żadnego z banków nie przekraczał 26%). Na ryzyko portfela lokat wpływa jednakże negatywnie utrzymujący się w ciągu ostatnich kwartałów wysoki łączny udział lokalnych banków spółdzielczych w strukturze inwestycji funduszu. Sytuacja ta wywiera obecnie silną negatywną presję na bieżący poziom ratingu kredytowego WMFPK.

Do czynników ryzyka EuroRating zalicza także utrzymującą się od dłuższego czasu wysoką ekspozycję funduszu na ryzyko największych udzielonych poręczeń. Sytuację w tym zakresie pogarsza fakt, iż większość największych poręczeń udzielona została w ramach kapitału własnego WMFPK. Razem z kwotą niepodlegającą reporeczaniu w ramach RPW ok. 3/4 sumy wartości największych poręczeń obciąża ryzyko własne funduszu. Kwota ta w relacji do wartości kapitału własnego spółki wynosi obecnie ok. 68%, co jest według agencji wartością zbyt wysoką.

EuroRating zwraca także uwagę na wzrost w ostatnim czasie koncentracji branżowej poręczeń. Udział sektora usług osiągnął bowiem na koniec II. kwartału b.r. poziom niemal 50% (wobec przyjętego w stosowanej przez agencję metodologii maksymalnego bezpiecznego udziału jednej branży w portfelu poręczeń na poziomie 40%).

WARMIŃSKO-MAZURSKI FUNDUSZ „PORĘCZENIA KREDYTOWE” SP. Z O.O.

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Negatywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo obniżenia ratingu nadanego Warmińsko-Mazurskiemu FPK w Działdowie w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywny wpływ na ocenę ratingową WMFPK będzie mieć ewentualne dalsze utrzymywanie przez fundusz w najbliższym czasie obecnej niekorzystnej struktury lokat środków pieniężnych, a tym bardziej ewentualny dalszy wzrost w strukturze lokat udziału banków o podwyższonym lub wysokim ryzyku, lub też ewentualny wzrost koncentracji portfela lokat.

Negatywnie na bieżący poziom ratingu może oddziaływać także utrzymywanie się stosunkowo wysokiej ekspozycji na największe udzielone poręczenia (w tym w szczególności w zakresie poręczeń obciążających ryzyko własne funduszu), a także ewentualny dalszy wzrost koncentracji branżowej portfela poręczeń.

Niekorzystnie na rating WMFPK mógłby wpłynąć także ewentualny wzrost szkodowości portfela poręczeń (wzrost wartości wypłat) – co wobec bardzo niskiego obecnie poziomu utworzonych rezerw celowych na poręczenia zagrożone skutkowałoby pogorszeniem wyniku finansowego funduszu.

Do czynników pozytywnych zaliczyć można byłoby natomiast zmianę przez WMFPK w najbliższym czasie struktury portfela lokat (w kierunku istotnego wzrostu udziału banków o niskim lub średnim ryzyku) oraz ewentualne dalsze zwiększenie dywersyfikacji portfela lokat, a także zmniejszenie ekspozycji kapitału własnego funduszu na ryzyko największych udzielonych poręczeń.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

Agencja EuroRating 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 nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej), a przyznawane przez agencję ratingi kredytowe mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIEŃIA REGULACYJNE

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego Warmińsko-Mazurskiego Funduszu „Poręczenia Kredytowe” Sp. z o.o. w Działdowie nieprzerwanie od lipca 2009 roku.

Rating nadany funduszowi 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 nadanym ratingu 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.

Zgodnie z obowiązującą w agencji ratingowej EuroRating „Polityką w zakresie konfliktów interesów”, agencja nie świadczyła i nie świadczy dla ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich żadnych płatnych usług dodatkowych.

Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating (www.EuroRating.pl) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Ratingi publiczne”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.pl) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.pl) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

Główny analityk ratingowy:

Andrzej Paślowski, CFA

p.o. Dyrektora Departamentu Ratingów Kredytowych

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

dr Piotr Dalkowski

Analityk Ratingowy