

Warszawa, 08.02.2016

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

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 8 lutego 2016 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

Obniżenie perspektywy ratingu dla Warmińsko-Mazurskiego Funduszu „Poręczenia Kredytowe” Sp. z o.o. (WMFPK) związana jest głównie z utrzymującym się od dłuższego czasu niekorzystnym w ocenie agencji profilem ryzyka portfela lokat środków pieniężnych posiadanych przez fundusz. Większość płynnych aktywów WMFPK lokowana jest bowiem w bankach, których ryzyko kredytowe EuroRating ocenia jako podwyższone lub nawet wysokie. Ryzyko z tym związane nie jest przy tym neutralizowane w wystarczającym stopniu przez dywersyfikację portfela lokat, która również według agencji nie jest wystarczająca. Z punktu widzenia oceny bezpieczeństwa środków pieniężnych, którymi fundusz dysponuje (tj. środków własnych oraz środków zwrotnych należących do projektu RPO) agencja negatywnie ocenia utrzymujący się od dłuższego czasu wysoki łączny udział lokalnych banków spółdzielczych w strukturze inwestycji funduszu, a także wysoki udział poszczególnych banków w portfelu lokat środków własnych funduszu. Sytuacja ta wywiera obecnie silną negatywną presję na bieżący poziom ratingu kredytowego WMFPK.

Do czynników oddziałujących na wzrost w ostatnim czasie ogólnego ryzyka kredytowego funduszu EuroRating zalicza także systematyczny wzrost wartości poręczeń aktywnych udzielonych w ramach środków własnych funduszu, co przekłada się na wzrost skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki, który na koniec III. kwartału 2015 r. przekroczył już poziom 3.

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: dalszy wzrost ekspozycji funduszu na ryzyko poręczeń w ramach kapitału własnego i związana z tym kontynuacja wzrostu poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki; 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 przełożyłoby się negatywnie na wynik finansowy funduszu.

Do czynników pozytywnych zaliczyć można byłoby natomiast: istotne zwiększenie przez WMFPK bezpieczeństwa portfela lokat środków pieniężnych poprzez zwiększenie dywersyfikacji lokat (w tym w szczególności środków własnych) w podziale na banki, przy jednoczesnym zmniejszeniu lub wyeliminowaniu udziału lokat w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym; ewentualne zmniejszenie skali prowadzonej akcji poręczeniowej, skutkujące redukcją ekspozycji Funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń i spadkiem poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki; a także zmniejszenie ekspozycji Funduszu na ryzyko największych udzielanych 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 nadawane 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.

UJAWNIEŃ 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.

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

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.

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 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.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”. Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

Główny analityk ratingowy:

Kamil Kolczyński
Analityk Ratingowy

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

dr Piotr Dalkowski
Analityk Ratingowy