

Warszawa, 28.01.2015

**Zmiana perspektywy ratingu funduszu poręczeniowego  
Fundusz Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A.  
ze stabilnej na negatywną**

**DZIAŁANIE RATINGOWE**

**Warszawa, 28 stycznia 2015 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Fundusz Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. z siedzibą w Poznaniu ze stabilnej na negatywną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie "A".**

**UZASADNIENIE**

Główną przyczyną obniżenia perspektywy oceny wiarygodności kredytowej FRiPWW jest dalsze pogorszenie profilu ryzyka portfela lokat środków pieniężnych posiadanych przez Fundusz. Od dłuższego już czasu przytłaczająca większość płynnych aktywów FRiPWW lokowana jest w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym. Do niedawna ryzyko z tym związane neutralizowane było częściowo przez zadowalającą dywersyfikację portfela lokat pomiędzy poszczególne banki, jednakże na koniec 2014 roku Fundusz zdeponował większość posiadanych środków tylko w jednym banku, co wpłynęło na istotne podwyższenie ogólnego profilu ryzyka portfela lokat. Ewentualne utrzymywanie się tej sytuacji w perspektywie średnioterminowej będzie wywierać silną negatywną presję na bieżący poziom ratingu kredytowego FRiPWW.

Do czynników wpływających na lekkie podwyższenie ryzyka kredytowego Funduszu EuroRating zalicza także wzrost skorygowanego mnożnika kapitałowego na koniec III. kwartału 2014 roku do poziomu 2,30 – najwyższego w dotychczasowej historii Funduszu. Agencja ocenia przy tym nadal ten poziom jako umiarkowany i bezpieczny.

Lekko negatywny wpływ na bieżący rating FRiPWW wywiera obecnie także zbyt wysoka według metodologii stosowanej przez EuroRating ekspozycja Funduszu na ryzyko największych poręczeń. Łączna wartość poręczeń udzielonych na rzecz wąskiej grupy 20 największych klientów osiągnęła już poziom 20 mln zł, co odpowiada równowartości ok. 62% kapitału poręczeniowego FRiPWW. Ryzyko z tym związane neutralizowane jest przy tym częściowo przez fakt, iż także część największych poręczeń podlega reporeczeniom w ramach unijnego programu JEREMIE. Fundusz nie prowadzi jednakże ewidencji największych poręczeń w podziale na udzielone w ramach środków własnych oraz w ramach JEREMIE, stąd też dokładna ocena tego obszaru jest w tym przypadku utrudniona.

**NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

Negatywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo obniżenia ratingu nadanego Funduszowi Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. w Poznaniu w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

**PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Negatywny wpływ na bieżącą ocenę ratingową FRiPWW może mieć: ewentualne dalsze utrzymywanie przez Fundusz w najbliższym czasie obecnej niekorzystnej struktury lokat środków pieniężnych, a tym bardziej ewentualny dalszy wzrost koncentracji portfela lokat lub też wzrost w strukturze lokat udziału banków o podwyższonym lub wysokim ryzyku kredytowym; utrzymywanie się (lub tym bardziej ewentualny dalszy wzrost) podwyższonej ekspozycji na największe udzielone poręczenia; ewentualny dalszy wzrost skorygowanego mnożnika kapitałowego; a także ewentualny wzrost wartości wypłat poręczeń i/lub istotne pogorszenie (obecnie wysokich) osiąganych wyników finansowych.

Do czynników, które mogłyby pozytywnie oddziaływać na ocenę ryzyka kredytowego Funduszu zaliczyć można byłoby: trwałe zwiększenie bezpieczeństwa portfela lokat środków pieniężnych poprzez znaczne zmniejszenie lub wyeliminowanie udziału lokat w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym oraz znaczne zwiększenie dywersyfikacji portfela lokat; istotne i trwałe zmniejszenie ekspozycji na ryzyko największych klientów; a także utrzymywanie się relatywnie wysokiego poziomu wyników finansowych, skutkujące wzrostem wartości kapitału własnego Funduszu.

**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.

## **UJAWNIENIA REGULACYJNE**

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego Funduszu Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. w Poznaniu nieprzerwanie od czerwca 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](http://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](http://www.EuroRating.pl)) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

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

### **Główny analityk ratingowy:**

Kamil Kolczyński

Analityk Ratingowy

### **Przewodniczący Komitetu Ratingowego:**

dr Piotr Dalkowski

p.o. Dyrektora Departamentu Ratingów Kredytowych