

Warszawa, 19.07.2018 r.

Obniżenie ratingu kredytowego Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z BBB+ do BBB

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 19 lipca 2018 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany funduszowi poręczeniowemu Poznański Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. o jeden stopień z BBB+ do BBB. Perspektywa ratingu została zmieniona z negatywnej na stabilną.

UZASADNIENIE

Obniżenie ratingu kredytowego Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ("PFPK") wynika głównie z systematycznego wzrostu ekspozycji własnej funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń.

Na skutek zakończenia funkcjonowania w województwie wielkopolskim wsparcia funduszy poręczeniowych ze środków z perspektywy unijnej na lata 2007-2013 (w ramach tzw. inicjatywy JEREMIE, polegającej na uzyskiwaniu przez fundusze reporeczeń na udzielane poręczenia kredytów), PFPK już w II. kwartale 2017 r. znacznie ograniczył udzielanie poręczeń w ramach JEREMIE, a od IV. kwartału 2017 r. całkowicie zaprzestał udzielania poręczeń w ramach tego programu.

Jakkolwiek fundusz ograniczył łączną wartość udzielanych poręczeń w porównaniu do stanu z dwóch poprzednich lat, co skutkowało spadkiem sumy wartości aktywnych poręczeń (ze 132,6 mln zł w I. kwartale 2017 r. do 113,1 mln zł na koniec I. kwartału 2018 r.), to jednak jednocześnie stale rosła wartość poręczeń udzielanych w ramach środków własnych PFPK. W efekcie wartość poręczeń aktywnych na ryzyku własnym osiągnęła na koniec I. kwartału 2018 r. najwyższą dotychczas wartość 88,1 mln zł. Rekordowo wysoki poziom osiągnął także mnożnik kapitału własnego spółki, który na koniec marca wzrósł do 4,27.

Koniec funkcjonowania programu JEREMIE skutkowało również wzrostem łącznej wartości największych poręczeń udzielonych w ramach środków własnych PFPK. Jakkolwiek łączna wartość poręczeń udzielonych 20 największym klientom wynosi w ostatnim czasie stale wartość ok. 12 mln zł (wynikającą z obowiązujących w funduszu kwotowych ograniczeń wartości poręczeń), to w kwocie tej tylko 1,2 mln zł stanowią obecnie poręczenia udzielone w ramach JEREMIE (z czego tylko 840 tys. zł stanowi kwota reporeczana). W rezultacie wskaźnik relacji łącznej ekspozycji własnej na ryzyko poręczeń dla 20 największych klientów do kapitału własnego spółki wzrósł na koniec I. kwartału 2018 r. do 54,1%, tj. najwyższego poziomu od siedmiu lat.

Powyższe oznacza, że PFPK miał w ostatnich kwartałach nie tylko coraz wyższą łączną ekspozycję własną na ryzyko udzielonych poręczeń (zarówno nominalnie, jak i w relacji do posiadanego przez fundusz kapitału), jak też coraz wyższą ekspozycję własną na największe pojedyncze udzielone poręczenia.

Do czynników pozytywnych przy ocenie ryzyka kredytowego EuroRating zalicza natomiast nadal dotychczasową praktycznie zerową szkodowość portfela poręczeń, dodatnią rentowność kapitału własnego, a także bezpieczny portfel lokat środków pieniężnych.

Agencja bierze obecnie pod uwagę także potencjalne wsparcie akcji poręczeniowej, jakie PFPK otrzyma w ramach środków unijnych z perspektywy na lata 2014-2020. Według obecnych informacji skala tego wsparcia nie będzie jednak duża w odniesieniu do wartości poręczeń udzielanych dotychczas przez fundusz.

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Do potencjalnych najistotniejszych czynników, które mogłyby pozytywnie wpłynąć na ocenę ryzyka kredytowego PFPK EuroRating zalicza: ewentualne zmniejszenie skali prowadzonej akcji poręczeniowej, skutkujące redukcją ekspozycji własnej funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń i spadkiem poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego; zmniejszenie ekspozycji Funduszu na ryzyko największych udzielanych poręczeń; generowanie istotnych dodatnich wyników finansowych i wzrost wartości kapitału własnego spółki; utrzymywanie się w dłuższym horyzoncie czasowym szkodowości portfela poręczeń na bardzo niskim poziomie; a także ewentualne dokapitalizowanie funduszu przez udziałowców, które przyczyniłoby się do zmniejszenia poziomu mnożnika kapitału własnego.

Negatywny wpływ na ocenę ratingową PFPK może mieć: utrzymanie lub tym bardziej ewentualny dalszy wzrost wartości poręczeń na ryzyku własnym funduszu, skutkujący kontynuacją wzrostu poziomu mnożnika kapitału własnego; ewentualny istotny wzrost wartości wypłat poręczeń; wzrost ekspozycji funduszu na ryzyko największych klientów w relacji do posiadanego kapitału własnego; istotne pogorszenie osiąganych wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie strat); a także ewentualne pogorszenie profilu ryzyka lokat środków pieniężnych (np. na skutek utrzymywania zbyt wysokiej koncentracji portfela lokat i/lub lokowanie środków w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym).

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 (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie 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

Rating nadany Poznańskiemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. 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.com) w sekcji „Ratingi kredytowe”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

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

Główny analityk ratingowy:

Kamil Kolczyński

Starszy Analityk Ratingowy

email: kamil.kolczynski@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46