

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

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 19 kwietnia 2021 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

Zmiana perspektywy ratingu Warmińsko-Mazurskiego Funduszu „Poręczenia Kredytowe” Sp. z o.o. (WMFPK, Fundusz) na negatywną związana jest głównie z systematycznym wzrostem wartości poręczeń aktywnych udzielonych w ramach kapitału własnego Funduszu. Przy jednoczesnej podstępującej erozji wartości skorygowanego kapitału własnego spółki skutkuje to dość szybkim wzrostem mnożnika kapitału własnego. Na koniec IV kw. 2020 r. wyniósł on już 4,8, wobec 3,8 przed rokiem i 2,8 na koniec 2018 roku. EuroRating zaznacza, że obecna ekspozycja własna WMFPK na ryzyko udzielonych poręczeń jest już zdecydowanie zbyt wysoka w stosunku do aktualnego poziomu ratingu nadanego Funduszowi. W przypadku, jeśli nie zostanie ona istotnie obniżona w najbliższym czasie, rating najprawdopodobniej zostanie obniżony.

Do czynników negatywnie oddziałujących na bieżący poziom ratingu WMFPK agencja zalicza również znaczny wzrost w ciągu kilku ostatnich kwartałów relacji wartości największych poręczeń na ryzyku własnym do kapitału własnego spółki, a także generowanie w ciągu trzech ostatnich lat ujemnych skorygowanych wyników finansowych. Od 2018 roku Fundusz generuje skorygowaną stratę netto, która w ciągu dwóch ostatnich lat przekraczała poziom 400 tys. zł. Skutkuje to postępującym obniżaniem się skorygowanego kapitału własnego, który w ciągu trzech lat zmniejszył się o 6%.

W powyższym kontekście EuroRating zwraca również uwagę na fakt, że WMFPK posiada bardzo niski poziom utworzonych rezerw celowych (w ostatnich latach odpowiadały one zaledwie 0,3-0,5% wartości portfela poręczeń na ryzyku własnym). W przypadku ewentualnego wzrostu wartości wypłat poręczeń (co jest prawdopodobne w kontekście kryzysu w wielu branżach wynikającego z restrykcji związanych z pandemią COVID-19) bardzo niskie pokrycie udzielonych poręczeń rezerwami przełożyłoby się bezpośrednio na pogorszenie wyniku finansowego i dalszy spadek wartości kapitału własnego Funduszu.

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywny wpływ na ocenę ratingową WMFPK będzie mieć: utrzymanie na obecnym podwyższonym poziomie (lub tym bardziej dalszy wzrost) ekspozycji funduszu na ryzyko poręczeń w ramach kapitału własnego i związane z tym utrzymywanie się (lub wzrost) wysokiego poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki; utrzymanie się (lub tym bardziej dalszy wzrost) stosunkowo wysokiej ekspozycji na największe udzielone poręczenia (w tym w szczególności w zakresie poręczeń obciążających ryzyko własne funduszu); ewentualny wzrost szkodowości portfela poręczeń; a także ewentualna kontynuacja generowania ujemnych skorygowanych wyników finansowych.

Do czynników pozytywnie wpływających na ocenę ryzyka kredytowego Funduszu zaliczyć można byłoby natomiast: istotne zmniejszenie skali prowadzonej akcji poręczeniowej w ramach kapitału własnego, skutkujące spadkiem poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki; zmniejszenie ekspozycji na ryzyko największych klientów (w szczególności w odniesieniu do kapitału własnego spółki); utrzymanie w perspektywie średnioterminowej bardzo niskiej szkodowości portfela poręczeń; a także ewentualna trwała poprawa wyników finansowych.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (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 publiczne 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.

Ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating funduszom poręczeń kredytowych mogą być stosowane przez banki akceptujące poręczenia tych funduszy do celów regulacyjnych w pełnym zakresie – w tym zarówno do pomniejszania 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 – j.t. DZ.U.2015.2066).

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Rating nadany Warmińsko-Mazurskiemu Funduszowi „Poręczenia Kredytowe” 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 dokonanym działaniu ratingowym 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.

Rating nadany Warmińsko-Mazurskiemu Funduszowi „Poręczenia Kredytowe” Sp. z o.o. jest ratingiem publicznym. 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 do oceny ryzyka kredytowego funduszy poręczeń kredytowych prezentowany jest w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi 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: 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.

Główny analityk ratingowy:
Robert Pieńkoś
Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych
email: robert.pienkos@eurorating.com
tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:
Adam Dobosz
Analityk Ratingowy
email: adam.dobosz@eurorating.com
tel: +48 22 349 24 33