

## **EuroRating zmienił perspektywę ratingu kredytowego Funduszu Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. ze stabilnej na negatywną**

### **DZIAŁANIE RATINGOWE**

**Warszawa, 26 października 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła ze stabilnej na negatywną perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Fundusz Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. z siedzibą w Poznaniu. Sam rating został utrzymany na poziomie 'A'.**

### **UZASADNIENIE**

Zmiana perspektywy ratingu Funduszu Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. (FRiPWW) ze stabilnej na negatywną związana jest przede wszystkim z: szybkim zwiększeniem akcji poręczeniowej i rosnącą ekspozycją na ryzyko poręczeń; wzrostem wartości wypłat poręczeń; niskim stanem rezerw celowych oraz lokowaniem coraz większej części środków pieniężnych w podmiotach charakteryzujących się podwyższonym lub wysokim ryzykiem kredytowym.

W I połowie 2022 r. nastąpił prawie dwukrotny wzrost wartości aktywnych poręczeń na ryzyku własnym Funduszu, głównie na skutek bardzo intensywnej sprzedaży przez FRiPWW nowych produktów – poręczeń wadiów oraz poręczeń gwarancji należytego wykonania umowy. W efekcie skorygowany mnożnik kapitału poręczeniowego w I połowie 2022 r. wzrósł z 1,0 do 2,2, a mnożnik kapitału własnego z 1,3 do 2,8. Istotny wzrost ekspozycji własnej Funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń (obrazowany ponad dwukrotnym wzrostem mnożników), jaki nastąpił w bardzo krótkim czasie z punktu widzenia oceny ryzyka kredytowego EuroRating zalicza do czynników negatywnych.

Agencja zaznacza, że w I połowie 2022 r., przy tak szybkim wzroście wartości aktywnych poręczeń na ryzyku Funduszu, spółka zmniejszyła rezerwy celowe z 1,1 mln zł na koniec 2021 r. do najniższego dotychczas poziomu 0,4 mln zł na koniec II kw. 2022 r., co odpowiadało zaledwie 0,4% sumy poręczeń aktywnych na ryzyku własnym.

EuroRating bierze także pod uwagę wzrost szkodowości portfela poręczeń Funduszu, jaki nastąpił w ciągu kilku ostatnich kwartałów. Wartość wypłat dokonanych w ciągu czterech ostatnich kwartałów wyniosła 1,1 mln zł, z czego większość stanowiły poręczenia na ryzyku własnym. Agencja zwraca uwagę, że ryzyko wypłat rośnie wraz ze wzrostem wartości portfela poręczeń. Rosnący mnożnik oznacza więc, że rośnie ryzyko wielokrotniej utraty kapitału spółki w stosunku do wskaźnika szkodowości portfela poręczeń.

EuroRating zauważa również, że od kilku kwartałów FRiPWW udziela nowego rodzaju poręczeń – gwarancji należytego wykonania umowy. W tym czasie wartość aktywnych poręczeń tego typu wzrosła od zera do 108 mln zł na koniec II kw. 2022 r. Jednocześnie poręczenia te stanowią już większość portfela poręczeń aktywnych Funduszu. Agencja ocenia, że ryzyko poręczeń gwarancji wykonania umów może w długim terminie okazać się wyższe niż ryzyko typowych poręczeń kredytów i pożyczek, a także istotnie wyższe niż poręczeń wadium. Bardzo duży wzrost wartości tych poręczeń oraz ich dominacja w portfelu FRiPWW zwiększa więc w opinii agencji ryzyko poniesienia przez Fundusz w przyszłości strat z tytułu wypłat poręczeń.

Przy ocenie ryzyka kredytowego Funduszu EuroRating do czynników negatywnych zalicza również rosnący w ciągu ostatnich kwartałów udział środków pieniężnych ulokowanych w podmiotach charakteryzujących się podwyższonym lub wysokim ryzykiem kredytowym. Na koniec II kw. 2022 r. ok. 12% łącznych środków pieniężnych FRiPWW miał ulokowane w jednym z małych lokalnych banków spółdzielczych, a kolejne 6% stanowiły pożyczki udzielone niewielkim spółkom samorządowym. EuroRating zwraca uwagę na fakt, że powyższe inwestycje odpowiadały łącznie równowartości ponad 1/4 kapitału własnego spółki.

#### **NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

Negatywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków 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 Funduszu mogłyby mieć: utrzymanie obecnego poziomu (lub tym bardziej dalszy wzrost) mnożnika kapitału własnego; utrzymywanie się wypłat poręczeń na podwyższonym poziomie; dominacja poręczeń gwarancji należytego wykonania umowy; ewentualne generowanie ujemnych wyników finansowych; spadek wartości skorygowanego kapitału własnego spółki; nadmierna ekspozycja własna Funduszu na ryzyko największych klientów; a także pogorszenie profilu ryzyka portfela lokat środków pieniężnych (np. na skutek wzrostu udziału lokat w bankach o podwyższonym/wysokim ryzyku kredytowym i/lub udzielania kolejnych pożyczek).

Do potencjalnych najistotniejszych czynników mogących mieć pozytywny wpływ na ocenę ryzyka kredytowego FRiPWW EuroRating zalicza: ewentualny istotny spadek poziomu mnożnika kapitału własnego; trwałą poprawę bezpieczeństwa portfela lokat środków pieniężnych poprzez zwiększenie dywersyfikacji lokat przy jednoczesnym wyeliminowaniu udziału lokat i inwestycji w podmiotach charakteryzujących się podwyższonym i (zwłaszcza) wysokim ryzykiem kredytowym; generowanie w dłuższym horyzoncie czasu dodatnich wyników finansowych i wzrost wartości skorygowanego kapitału własnego; a także ewentualne zmniejszenie ekspozycji na największe udzielane poręczenia.

#### 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 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 zarejestrowane przez ESMA.

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 Funduszowi Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. 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 dokonanych działaniach ratingowych 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).

Głównymi źródłami informacji wykorzystywanymi w procesie ratingowym są kwartalne i roczne sprawozdania finansowe ocenianego podmiotu, informacje na temat liczby, wartości i struktury udzielonych/aktywnych poręczeń; informacje na temat dokonywanych lokat środków pieniężnych; a także inne dane, informacje i wyjaśnienia dostarczane przez oceniany podmiot. 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 Funduszowi Rozwoju i Promocji Województwa Wielkopolskiego S.A. 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](http://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:  
Adam Dobosz  
Analityk Ratingowy  
email: [adam.dobosz@eurorating.com](mailto:adam.dobosz@eurorating.com)  
tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:  
Robert Pieńkoś  
Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych  
email: [robert.pienkos@eurorating.com](mailto:robert.pienkos@eurorating.com)  
tel: +48 22 349 21 46