

EuroRating zmienił perspektywę ratingu kredytowego funduszu poręczeniowego „Fundusz Pomerania” Sp. z o.o. ze stabilnej na negatywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 29 kwietnia 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła na negatywną ze stabilnej perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu „Fundusz Pomerania” Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Sam rating został utrzymany na poziomie 'A+'.

UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu „Funduszu Pomerania” na negatywną związana jest m.in. z dokonywanymi przez Fundusz trzeci rok z rzędu wypłatami poręczeń w kwotach zbliżonych lub przekraczających 1 mln zł. W 2021 roku z łącznej kwoty 1,1 mln zł wypłaconych poręczeń większość (60 proc.) stanowiły poręczenia na ryzyku własnym. Ponieważ wypłaty poręczeń na ryzyku własnym były istotnie wyższe niż odzyskane należności z tytułu wypłaconych poręczeń na ryzyku własnym, wskaźnik wypłat netto w relacji do średniorocznego kapitału własnego spółki po raz pierwszy od siedmiu lat przekroczył poziom 1 proc (wyniósł 1,6 proc.).

EuroRating wskazuje także, że w efekcie dokonywanych wypłat poręczeń oraz tworzonych rezerw celowych w ciągu kilku ostatnich lat pogorszeniu uległy skorygowane wyniki finansowe Funduszu – w pięciu z sześciu ostatnich lat „Fundusz Pomerania” wygenerował ujemny skorygowany (wyliczany przez EuroRating na potrzeby oceny ryzyka kredytowego) wynik finansowy netto. Ponośzone straty nie były wysokie (w roku 2021 ujemny wynik odpowiadał równowartości 1,5 proc. średniorocznego kapitału własnego), jednak przyczyniały się one do systematycznego obniżania wartości skorygowanego kapitału własnego spółki, który z najwyższej dotychczas wartości 30,8 mln zł odnotowanej na koniec 2017 r. obniżył się do 29,5 mln zł na koniec 2021 r.

Do czynników negatywnych (w kontekście obecnego poziomu ratingu Funduszu) EuroRating zalicza również fakt, że Fundusz utrzymuje od długiego czasu stale część posiadanych środków pieniężnych w jednym z niewielkich, lokalnych banków spółdzielczych. Agencja co do zasady ocenia ryzyko kredytowe tego typu banków jako podwyższone, stąd też lokaty te niekorzystnie wpływają na ogólny profil ryzyka portfela inwestycji „Funduszu Pomerania”.

W kontekście oceny ryzyka i rentowności inwestycji środków pieniężnych EuroRating bierze także pod uwagę fakt, że od połowy 2019 r. Fundusz posiada znaczne środki ulokowane w obligacjach skarbowych. Pozycja ta została podwojona (do łącznego udziału ponad 1/3 łącznych inwestycji) w III kw. 2020 r., a więc w momencie występowania rekordowo niskich rentowności tych papierów.

EuroRating spodziewa się, że ze względu na gwałtowny wzrost inflacji i dokonane w ostatnich miesiącach duże podwyżki stóp NBP oraz na będący ich konsekwencją spadek cen (wzrost oprocentowania) obligacji skarbowych, rynkowa wartość obligacji zakupionych przez „Fundusz Pomerania” istotnie się obniżyła.

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 Pomerania” może mieć: ewentualny znaczący wzrost wartości poręczeń na ryzyku własnym funduszu skutkujący wzrostem mnożnika kapitału własnego; dokonywanie kolejnych wypłat poręczeń (w tym przede wszystkim udzielonych w ramach środków własnych); kontynuowanie generowania przez Fundusz ujemnych skorygowanych wyników finansowych; dalszy spadek wartości kapitału własnego; a także ewentualne istotne pogorszenie wartości i/lub profilu ryzyka lokat środków pieniężnych (w tym znaczący spadek wartości posiadanych obligacji).

Do potencjalnych najistotniejszych czynników mogących wpływać pozytywnie na ocenę ryzyka kredytowego „Funduszu Pomerania” EuroRating zalicza: ewentualny spadek poziomu mnożnika kapitału własnego do bardzo niskich poziomów; spadek wskaźnika szkodowości portfela poręczeń (w tym w szczególności poręczeń udzielonych na ryzyku własnym); a także poprawa wyników finansowych i wzrost wartości kapitału własnego.

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 funduszowi poręczeniowemu „Fundusz Pomerania” 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 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 były m.in.: roczne i kwartalne sprawozdania finansowe ocenianego funduszu, dane na temat udzielanych i wypłacanych poręczeń kredytowych, dane na temat dokonywanych inwestycji środków pieniężnych; a także inne informacje i materiały dostarczane przez oceniany fundusz.

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 poręczeniowemu „Fundusz Pomerania” 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:
Stanisław Kubik
Analityk Ratingowy
email: stanislaw.kubik@eurorating.com
tel: +48 22 349 24 89