

EuroRating potwierdził rating kredytowy funduszu poręczeniowego „Fundusz Pomerania” Sp. z o. o. na poziomie 'A' z perspektywą stabilną

Rating publiczny / prywatny	publiczny
Rating jednorazowy / monitorowany	monitorowany
Kategoria ratingu	rating dla przedsiębiorstwa
Nazwa ocenianego podmiotu	„Fundusz Pomerania” Sp. z o.o.
Rodzaj ocenianego podmiotu	fundusz poręczeniowy
Typ ratingu	rating długoterminowy, skala międzynarodowa
Data aktualizacji ratingu	17.10.2023
Poziom ratingu	A
Perspektywa ratingu	stabilna

Warszawa, 17 października 2023 r. – Agencja ratingowa EuroRating przeprowadziła aktualizację ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu „Fundusz Pomerania” Sp. z o. o. z siedzibą w Szczecinie. Rating funduszu został potwierdzony na poziomie 'A' z perspektywą stabilną.

KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA RATING

Niski poziom ekspozycji na ryzyko udzielonych poręczeń: Ekspozycja Funduszu na ryzyko związane z udzielonymi poręczeniami, mierzona relacją wartości poręczeń aktywnych do kapitału własnego spółki (mnożnik kapitału własnego), w całej dotychczasowej historii działalności Funduszu była stale niska i bezpieczna.

Wysoki udział poręczeń reporeczanych: Około 2/3 wartości wszystkich aktywnych poręczeń udzielanych przez „Fundusz Pomerania” podlegało reporeczeniom w ramach projektu ZFR.

Wysoka jakość i płynność aktywów: Majątek spółki stanowią niemal wyłącznie aktywa płynne (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz obligacje skarbowe), co przekłada się na wysoką jakość i płynność aktywów.

Ogólnie bezpieczna struktura lokat środków pieniężnych: Posiadane środki pieniężne w ostatnich kwartałach były ulokowane w 2/3 w bankach i w 1/3 w obligacjach skarbowych. Choć stale niewielka część środków lokowana jest w jednym z lokalnych banków spółdzielczych, ogólnie strukturę portfela inwestycji środków pieniężnych pod względem jego bezpieczeństwa EuroRating ocenia pozytywnie.

Bezpieczna struktura pasywów: Strukturę pasywów Funduszu należy określić jako typową dla działalności prowadzonej przez fundusze poręczeniowe i bardzo bezpieczną. Kapitał własny stanowi ok. 90-97% pasywów; spółka nie ma żadnego zadłużenia oprocentowanego.

Stosunkowo niska szkodowość portfela poręczeń: Ogólną szkodowość portfela poręczeń „Funduszu Pomerania” EuroRating ocenia jako stosunkowo niską. Chociaż Fundusz dokonywał okresowo znacznych wypłat, to większość z nich dotyczyła poręczeń reporęczanych, początkowo w ramach projektu JEREMIE, a w ostatnich kwartałach w ramach projektu ZFR.

Zadowalające wyniki finansowe: Na przestrzeni ostatnich lat skorygowany wynik netto Funduszu oscylował wokół zera. EuroRating ocenia jednak, że generowanie okresowych niewielkich ujemnych wyników finansowych jest zjawiskiem normalnym, biorąc pod uwagę charakter działalności spółki (instytucja typu *not-for-profit*). Do czynników pozytywnych agencja zalicza również znaczny wzrost w ciągu kilku ostatnich kwartałów skorygowanego wyniku netto, co związane było ze wzrostem stóp procentowych NBP skutkującym rosnącymi przychodami odsetkowymi Funduszu.

Wzrost wartości poręczeń gwarancji NWU: W ciągu ostatnich kilku kwartałów dynamicznie rosła wartość poręczeń gwarancji należytego wykonania umowy i rękojmi. Fundusz planuje przy tym dalsze zwiększanie wartości tych poręczeń i ich udziału w portfelu (są to przy głównie poręczenia udzielane na kapitał własny Funduszu). EuroRating ocenia ryzyko tego typu poręczeń jako wyższe niż w przypadku klasycznych poręczeń kredytów.

Niski stan rezerw celowych: Na koniec II kw. 2023 r. wartość rezerw celowych Funduszu odpowiadała jedynie 1,5% poręczeń aktywnych na ryzyku własnym. Relatywnie niski poziom rezerw celowych może oznaczać, że w przypadku wystąpienia ewentualnych większych wypłat poręczeń ich koszt przełoży się bezpośrednio na wynik finansowy Funduszu.

Rosnąca wartość największych poręczeń: Od 2012 r. ma miejsce systematyczny wzrost łącznej wartości 20 oraz 50 największych poręczeń. Ryzyko z tym związane neutralizowane jest jednak w znacznym stopniu przez fakt, że większość tych poręczeń podlega reporęczeniu (w II kw. 2023 r. około 2/3).

Zakończenie programu JEREMIE: W 2022 r. przychody z projektu JEREMIE stanowiły 9% ogólnych przychodów, wynikających z otrzymanej refundacji kosztów zarządzania tym projektem. Powyższe przychody będą systematycznie maleć w ciągu kolejnych dwóch lat, aż do całkowitego wygaśnięcia projektu.

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Do najistotniejszych potencjalnych czynników, które mogłyby (indywidualnie lub wspólnie) doprowadzić do pozytywnej akcji ratingowej (zmiany perspektywy ratingu na pozytywną i/lub podwyższenia ratingu kredytowego) „Funduszu Pomerania”, EuroRating zalicza: utrzymywanie skorygowanego mnożnika kapitałowego na niskim i bezpiecznym poziomie (lub tym bardziej jego ewentualny spadek); utrzymywanie niskiej szkodowości portfela poręczeń (w tym w ramach środków własnych Funduszu); generowanie w dłuższym terminie dodatnich wyników finansowych; dalszą poprawę profilu ryzyka portfela lokat (poprzez eliminację banków charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym); a także zmniejszenie ekspozycji na ryzyko największych klientów.

Potencjalne najistotniejsze czynniki, które mogłyby (indywidualnie lub wspólnie) doprowadzić do negatywnej akcji ratingowej (zmiany perspektywy ratingu na negatywną i/lub obniżenia ratingu kredytowego) to według agencji: istotny wzrost poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki; pogorszenie jakości portfela poręczanych kredytów i znaczny wzrost wartości wypłat poręczeń (zwłaszcza poręczeń udzielonych w ramach środków własnych Funduszu); pogorszenie skorygowanych wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie znaczących strat); postępujący spadek wartości skorygowanego kapitału własnego spółki; dalszy znaczny wzrost ekspozycji własnej Funduszu na ryzyko poręczeń gwarancji NWU; a także ewentualne pogorszenie profilu ryzyka lokat środków pieniężnych (np. poprzez wzrost koncentracji lokat i/lub wzrost udziału banków o podwyższonym ryzyku).

SCENARIUSZ NAJLEPSZEGO/NAJGORSZEGO RATINGU

Pełen zakres scenariuszy najlepszego i najgorszego przypadku dla wszystkich kategorii ratingów obejmuje zakres od 'AAA' do 'D'. Historyczne długoterminowe statystyki dotyczące migracji (zmian pomiędzy poszczególnymi klasami ratingowymi) dla podmiotów ocenianych przez EuroRating publikowane są w raporcie dotyczącym statystyk ratingowych, dostępnym pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/statystyki-ratingowe> (załączniki nr 6-9).

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Informacja na temat agencji ratingowej EuroRating

EuroRating jest działającą od 2007 roku w pełni niezależną międzynarodową agencją ratingową wyspecjalizowaną w ocenie ryzyka kredytowego przedsiębiorstw i instytucji finansowych. EuroRating Sp. z o.o. 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 i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada tym samym status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej – zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych – Rozporządzenie CRR) w Unii Europejskiej, co oznacza, iż ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane przez instytucje finansowe do celów regulacyjnych w pełnym zakresie w całej UE i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating funduszom poręczeń kredytowych mogą być stosowane przez banki akceptujące poręczenia tych funduszy do celów regulacyjnych w pełnym zakresie – w tym zarówno do obliczania 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).

Metodologia ratingowa

Prezentowany rating kredytowy dla „Funduszu Pomerania” Sp. z o.o. jest ratingiem dla przedsiębiorstwa – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego nieuprzywilejowanych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych (w tym zobowiązań warunkowych związanych z udzielonymi poręczeniami).

Prezentowany rating kredytowy został nadany zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych.

Do nadania niniejszego ratingu została wykorzystana "Metodologia oceny ratingowej funduszy poręczeniowych", opublikowana w czerwcu 2023 roku i dostępna pod adresem:

<https://www.eurorating.com/pl/ratingi/metodologia/metodologia-oceny-ryzyka-kredytowego>

Skala ratingowa agencji ratingowej EuroRating oraz szczegółowe definicje ratingowe są publikowane pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/skala-ratingowa>

Historyczne statystyki niewypłacalności podmiotów ocenianych przez EuroRating publikowane są w raporcie dotyczącym statystyk ratingowych, dostępnym pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/statystyki-ratingowe>

Definicja niewypłacalności według EuroRating oraz definicje oznaczeń ratingowych zostały opublikowane na stronie agencji pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/metodologia/definicja-niewypłacalności-default>

Ratingi agencji ratingowej EuroRating nie są wyłącznie szacunkami prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności ocenianego podmiotu (*Probability of Default – PD*), lecz stanowią łączną szacunkową ocenę ryzyka poniesienia straty (tj. ostatecznej utraty części lub całości należności wraz z ewentualnymi odsetkami) przez wierzycieli ocenianego podmiotu w wyniku wystąpienia jego niewypłacalności. Ratingi nadawane przez EuroRating wyrażają więc kombinację szacowanego prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności (*PD*) ocenianego podmiotu oraz szacunkowego stopnia ostatecznej utraty należności przez jego wierzycieli, w przypadku faktycznego wystąpienia niewypłacalności (*Loss Given Default – LGD*).

Publiczny charakter nadanego ratingu / warunki korzystania

Rating kredytowy dla „Funduszu Pomerania” Sp. z o.o. jest ratingiem publicznym. Data pierwszej publikacji ratingu, aktualny poziom ratingu oraz pełna historia ratingu publikowane są na Europejskiej Platformie Ratingowej (https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_radar) prowadzonej przez ESMA, a także w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating w sekcji "Ratingi kredytowe", w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Warunki korzystania z ratingów kredytowych nadawanych przez EuroRating publikowane są w serwisie internetowym agencji pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/o-ratingach/warunki-korzystania>

Status ratingu (zamówiony / niezamówiony)

Rating dla „Funduszu Pomerania” Sp. z o.o. jest ratingiem zamówionym przez oceniany podmiot.

Oceniany podmiot brał udział w procesie ratingowym poprzez przekazywanie agencji dokumentów, informacji i wyjaśnień dotyczących swojej sytuacji ekonomiczno-finansowej. Głównymi źródłami informacji wykorzystywanych w procesie ratingowym były kwartalne i roczne sprawozdania finansowe ocenianego podmiotu, a także informacje na temat udzielanych poręczeń, dokonywanych wypłat poręczeń, lokat środków pieniężnych, oraz inne dane, informacje i wyjaśnienia dostarczone przez oceniany podmiot, a także pozyskiwane przez EuroRating we własnym zakresie.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

Zastrzeżenia

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego. EuroRating 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 audytu, sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny i/lub prezentowanych w niniejszym raporcie.

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. Agencja ratingowa EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a przyznawane przez EuroRating ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub utrzymywania jakichkolwiek papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji utrzymywania bądź też zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Ratingi i raporty ratingowe nie mogą również zastępować prospektów emisyjnych ani innych formalnych dokumentów wymaganych przy ewentualnych emisjach papierów wartościowych przeprowadzanych przez oceniane podmioty lub inne strony trzecie.

Osoby i/lub podmioty prawne podejmujące decyzje w oparciu o nadawane przez EuroRating ratingi kredytowe 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 np.: 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:

Marcin Zawadzki

Analityk Ratingowy

email: marcin.zawadzki@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 89