

**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	17.05.2024
Poziom ratingu	A
Perspektywa ratingu	stabilna

Warszawa, 17 maja 2024 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.

### Główne czynniki wpływające na rating kredytowy

**Niski mnożnik kapitału własnego:** W całej dotychczasowej historii działalności Funduszu ekspozycja na ryzyko wynikające z udzielonych poręczeń, mierzona jako stosunek wartości aktywnych poręczeń na ryzyku Funduszu do kapitału własnego (mnożnik kapitału własnego), utrzymywała się na bardzo niskim i bezpiecznym poziomie (na koniec 2023 r. poziom mnożnika wyniósł 1,2).

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

**Wysoka jakość i płynność aktywów:** Majątek spółki stanowią niemal wyłącznie aktywa płynne, takie jak środki pieniężne, ich ekwiwalenty oraz obligacje skarbowe. Przekłada się to na wysoką jakość i płynność aktywów.

**Ogólnie bezpieczna struktura lokat środków pieniężnych:** Posiadane środki pieniężne na koniec 2023 r. zostały ulokowane w 84% w bankach i w 16% w obligacjach skarbowych. Pomimo ulokowania niewielkiej części środków w jednym z lokalnych banków spółdzielczych, EuroRating ogólną strukturę portfela inwestycji pod względem ryzyka kredytowego ocenia pozytywnie.

**Bezpieczna struktura pasywów:** Strukturę pasywów Funduszu należy określić jako typową dla działalności prowadzonej przez fundusze poręczeniowe i bardzo bezpieczną. Kapitał własny w ostatnich latach stanowił ok. 90-95% pasywów, a spółka nie miała zadłużenia oprocentowanego.

**Stosunkowo niska szkodowość portfela poręczeń:** Ogólną szkodowość portfela poręczeń „Funduszu Pomerania” EuroRating ocenia jako stosunkowo niską. Pomimo że Fundusz dokonywał okresowo znacznych wypłat, większość z nich dotyczyła poręczeń reporeczanych, 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, że okresowe generowanie niewielkich ujemnych wyników finansowych jest zjawiskiem normalnym, biorąc pod uwagę charakter działalności spółki (instytucja not-for-profit). Do czynników pozytywnych agencja zalicza znaczną poprawę skorygowanego wyniku netto, jaka nastąpiła (m.in. dzięki wzrostowi oprocentowania depozytów bankowych) w latach 2022-2023.

**Wzrost wartości poręczeń gwarancji NWU:** Od 2021 r. Fundusz rozpoczął udzielanie poręczeń gwarancji należytego wykonania umowy. Według EuroRating ryzyko tego typu poręczeń jest wyższe niż w przypadku klasycznych poręczeń kredytów, co może skutkować większymi wypłatami w przyszłości. Udział poręczeń tego rodzaju na koniec 2023 r. wyniósł 13%, przy czym ponad 85% z nich zostało udzielone w ramach kapitału własnego.

**Zakończenie programu JEREMIE:** Przychody związane z projektem JEREMIE, wynikające z otrzymanej refundacji kosztów zarządzania tym projektem, będą stopniowo maleć w ciągu kolejnych dwóch lat, aż do pełnego zakończenia 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; poprawę profilu ryzyka portfela lokat (poprzez eliminację banków charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym); a także zmniejszenie ekspozycji na ryzyko największych klientów.

Najistotniejsze potencjalne 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 ratingów (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.

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 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.

Główny analityk ratingowy:

Robert Pieńkoś

Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych

email: [robert.pienkos@eurorating.com](mailto:robert.pienkos@eurorating.com)

tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Adam Dobosz

Starszy Analityk Ratingowy

email: [adam.dobosz@eurorating.com](mailto:adam.dobosz@eurorating.com)

tel: +48 22 349 24 33

**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.