

Warszawa, 29.11.2016 r.

**Zmiana perspektywy ratingu funduszu poręczeniowego  
Poznański Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o.  
ze stabilnej na negatywną**

**DZIAŁANIE RATINGOWE**

Warszawa, 29 listopada 2016 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła na negatywną ze stabilnej perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Poznański Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BBB+.

**UZASADNIENIE**

Obniżenie perspektywy ratingu Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. ("PFPK") związana jest głównie z systematycznym wzrostem łącznej wartości portfela poręczeń aktywnych oraz wartości poręczeń na ryzyku własnym funduszu (składają się na nie poręczenia udzielone w ramach środków własnych oraz część poręczeń udzielonych w ramach programu JEREMIE nieobjętych reporeczeniami). Według stanu na koniec września b.r. suma poręczeń aktywnych wynosiła ponad 128 mln zł, z czego ponad 83 mln zł stanowiła kwota na ryzyku własnym funduszu.

Prowadzona przez fundusz aktywna akcja poręczeniowa i zwiększanie się wartości portfela aktywnych poręczeń przekładają się na dość szybki wzrost skorygowanego mnożnika kapitału własnego, który na koniec III. kwartału 2016 r. osiągnął najwyższy dotychczas poziom 4,19 (wobec 3,34 na koniec 2015 r. i 2,74 na koniec 2014 r.).

Rosnąca ekspozycja funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń przyczynia się do stopniowego wzrostu ogólnego ryzyka kredytowego PFPK i wywiera obecnie już negatywną presję na obecny poziom nadanego funduszowi ratingu.

**NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

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

## **PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Negatywny wpływ na ocenę ratingową PFPK może mieć: utrzymanie lub tym bardziej ewentualny dalszy wzrost wartości poręczeń na ryzyku własnym funduszu, skutkujący kontynuacją wzrostu poziomu mnożnika kapitału własnego; ewentualny istotny wzrost wartości wypłat poręczeń; wzrost ekspozycji funduszu na ryzyko największych klientów w relacji do posiadanego kapitału własnego; a także ewentualne pogorszenie profilu ryzyka lokat środków pieniężnych (np. na skutek utrzymywania zbyt wysokiej koncentracji portfela lokat i/lub lokowanie środków w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym).

Do potencjalnych najistotniejszych czynników, które mogłyby pozytywnie wpłynąć na ocenę ryzyka kredytowego PFPK można byłoby zaliczyć: ewentualne zmniejszenie skali prowadzonej akcji poręczeniowej, skutkujące redukcją ekspozycji funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń i spadkiem poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego; utrzymywanie się w dłuższym horyzoncie czasowym szkodowości portfela poręczeń na bardzo niskim poziomie; zmniejszenie ekspozycji Funduszu na ryzyko największych udzielanych poręczeń; a także ewentualne dokapitalizowanie funduszu przez udziałowców, które przyczyniłoby się do zmniejszenia poziomu mnożnika kapitału własnego.

## **DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA**

Agencja EuroRating 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 nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada 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 (Dyrektywa CRR). Ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) nadawane przez agencję ratingową EuroRating mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

## **UJAWNIEŃ REGULACYJNE**

Rating nadany Poznańskiemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych 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 nadanym ratingu 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.

Zgodnie z obowiązującą w agencji ratingowej EuroRating „Polityką w zakresie konfliktów interesów”, agencja nie świadczyła i nie świadczy dla ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich żadnych płatnych usług dodatkowych.

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 jest prezentowany w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

### **Główny analityk ratingowy:**

Kamil Kolczyński  
Analityk Ratingowy  
tel: +48 22 349 24 33

### **Przewodniczący Komitetu Ratingowego:**

dr Piotr Dalkowski  
Analityk Ratingowy  
tel: +48 22 349 21 46