

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

### DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 16 września 2021 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła na pozytywną ze stabilnej perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Poznański Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BBB.

### UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu PFPK ze stabilnej na pozytywną związana jest przede wszystkim z systematycznym zmniejszaniem ekspozycji własnej Funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń. Jest to efektem efektywnego wykorzystywania przez Fundusz programów wsparcia akcji poręczeniowej ze środków unijnych, które polegają na udzielaniu reporeczeń dla poręczeń udzielanych przez PFPK, co znacząco redukuje ryzyko własne spółki.

W efekcie skorygowany mnożnik kapitału własnego (z uwzględnieniem zaangażowania Funduszu w poręczenia wadialne, które agencja ratingowa EuroRating traktuje jako obarczone niższym ryzykiem) obniżył się z 4,2 na koniec 2018 roku do 2,3 na koniec 2020 roku i 1,8 na koniec II kwartału 2021 r.

Korzystanie przez PFPK na znaczną skalę z reporeczeń także wobec dużych poręczeń przyczyniło się do redukcji ryzyka związanego z ekspozycją własną na największe poręczenia udzielone na kapitale własnym.

Do czynników korzystnie wpływających na ocenę ratingową Funduszu EuroRating zalicza również historycznie ogólnie bardzo niski poziom szkodowości poręczeń (relacja wypłat dokonanych w ciągu czterech kwartałów do średniego portfela poręczeń) – nie przekroczył on dotychczas nigdy poziomu 1%.

Agencja zauważa wprawdzie, że PFPK dokonywał w każdym z czterech ostatnich kwartałów wypłat poręczeń, przez co wskaźnik szkodowości portfela brutto wzrósł do 0,9%. Jednocześnie, ponieważ wypłaty te w większości dotyczyły poręczeń udzielonych w ramach środków własnych, wskaźnik relacji wypłat poręczeń na kapitale własnym netto wzrósł do 4,2%.

EuroRating bierze jednak pod uwagę fakt, że Fundusz utworzył wcześniej wysokie rezerwy celowe na ryzyko poręczeń (na koniec 2020 r. odpowiadały one równowartości aż 10,4% poręczeń na ryzyku własnym), w efekcie czego ostatnie wypłaty poręczeń nie wpłynęły negatywnie na wynik finansowy oraz wartość kapitału własnego spółki. Według stanu na koniec II kwartału 2021 r. rezerwy celowe odpowiadały równowartości 9,7% poręczeń na ryzyku własnym, co oznacza, że PFPK ma nadal dużą możliwość pokrywania kosztów ewentualnych nowych wypłat poręczeń udzielonych w ramach kapitału własnego z utworzonych rezerw.

#### **POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

Pozytywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo podwyższenia nadanego Funduszowi ratingu w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

#### **PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Do potencjalnych najistotniejszych czynników mogących wpływać pozytywnie na ocenę ryzyka kredytowego PFPK EuroRating zalicza: utrzymywanie się obecnego relatywnie niskiego poziomu mnożnika kapitału własnego (a tym bardziej jego ewentualne dalszy spadek); ponowny spadek wskaźnika szkodowości portfela poręczeń (w tym w szczególności spadek wartości wypłat poręczeń udzielonych w ramach środków własnych); utrzymywanie relatywnie niskiej ekspozycji własnej na ryzyko największych poręczeń; a także poprawa wyników finansowych i wzrost rentowności kapitału własnego do poziomów dodatnich.

Negatywny wpływ na ocenę ratingową PFPK mogłyby mieć natomiast: ewentualny ponowny znaczący wzrost wartości poręczeń na ryzyku własnym Funduszu skutkujący znacznym wzrostem mnożnika kapitału własnego; ewentualnych dalszy wzrost wartości dokonywanych wypłat poręczeń (w tym w szczególności udzielonych w ramach środków własnych); istotny wzrost ekspozycji własnej na ryzyko największych udzielanych poręczeń; ewentualne znaczące pogorszenie wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie dużych strat); a także ewentualne istotne pogorszenie profilu ryzyka lokat środków pieniężnych.

#### **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 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 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).

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 Poznańskiemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych 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](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 wyniknąć 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:  
Stanisław Kubik  
Analityk Ratingowy  
email: [stanislaw.kubik@eurorating.com](mailto:stanislaw.kubik@eurorating.com)  
tel: +48 22 349 24 89

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:  
Adam Dobosz  
Analityk Ratingowy  
email: [adam.dobosz@eurorating.com](mailto:adam.dobosz@eurorating.com)  
tel: +48 22 349 24 33