



Analiza kredytowa. Jak poprawić swój rating kredytowy? Skuteczne metody poprawy wskaźników.

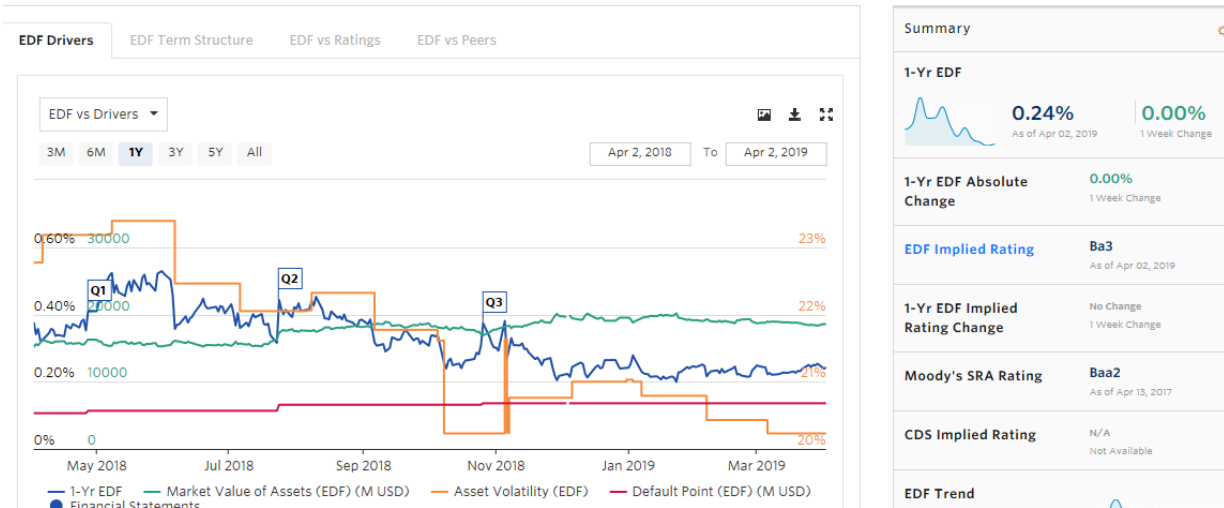
Aleksandra Tasiór, Atradius Crédito y Caución S.A., 25 kwietnia 2019

Agenda

- Rating kredytowy – Co? Kto? Komu? Po co?
- Dlaczego rating jest istotny?
- Dlaczego Rating Atradius jest ważny?
- Rating Atradius.
- Analiza kredytowa – jakie obszary działalności badamy.
- Wskaźniki a prognozowanie ryzyka niewypłacalności.
- Z-score Altmana.
- Metody poprawy wskaźników. Sprawy najpilniejsze – PŁYNNOŚĆ.
- Jak zapobiec pogorszeniu się ratingu i wskaźników?
Podpowiedź A-score Argenti.
- Dobry rating bez dróg na skróty.
- Rola Atradius jako ubezpieczyciela należności.



Rating kredytowy – Co to jest? Co bada?



- Ocena klasyfikacyjna oceniająca i kategoryzująca poziom zdolności kredytowej danego podmiotu, długu lub zobowiązania finansowego lub emitenta takich długów lub zobowiązań finansowych.
- Zdolność kredytowa - ocena zdolności podmiotu do pełnej obsługi zaciągniętego długu, czyli spłat odsetek i kapitału wierzycielowi według ustalonych w umowie kwot i terminów. Mierzy poziom ryzyka kredytowego (niedotrzymania warunków umowy, ang. *Default risk*).

Rating kredytowy - kto go używa i w jakim celu?

■ Kto go nadaje:

- ✓ zewnętrzne agencje ratingowe (Moody's, Fitch, S&P)
- ✓ instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele, wywiadownie gospodarcze)

■ Kto go używa i w jakim celu?

- ✓ Instytucje finansowe.
 - ✓ podmioty gospodarcze będące klientami instytucji finansowych.
 - ✓ Inwestorzy.
 - ✓ Pracownicy.
- ## ■ W jakim celu?
- ✓ Do zarządzania ryzykiem kredytowym lub ryzykiem portfela kredytowego
 - ✓ Do weryfikacji partnera handlowego
 - ✓ Do podjęcia decyzji inwestycyjnych
 - ✓ Do spełnienia wymogów MSSF w zakresie wyceny portfela należności handlowych.

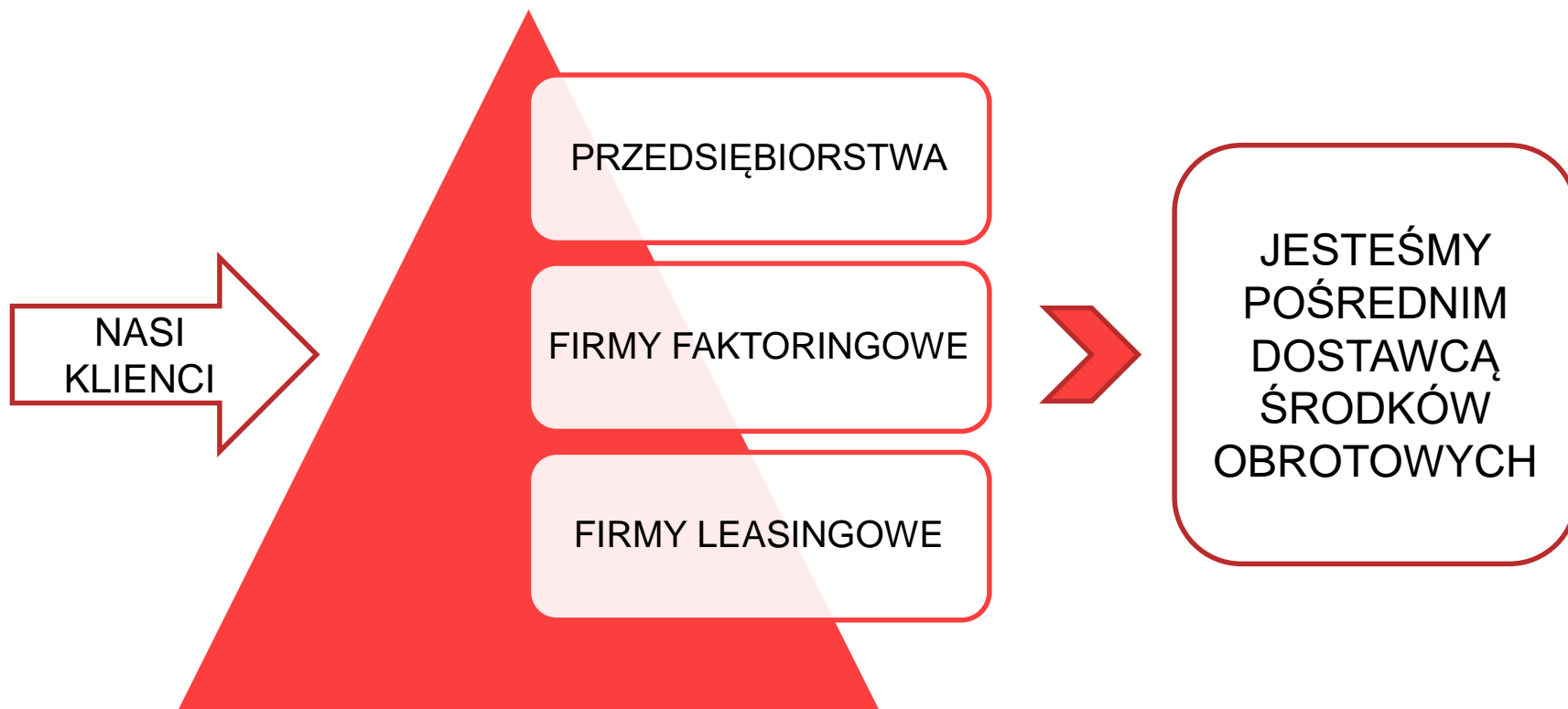
Od 1/01/2018 podmioty stosujące MSRy zgodnie z MSSF9 są zobowiązane do zmiany koncepcji ujmowania strat kredytowych z modelu poniesionych strat na model oczekiwanych strat kredytowych. Do realizacji tego wymogu potrzebny jest rating finansowych określający prawdopodobieństwo niespełnienia zobowiązania.



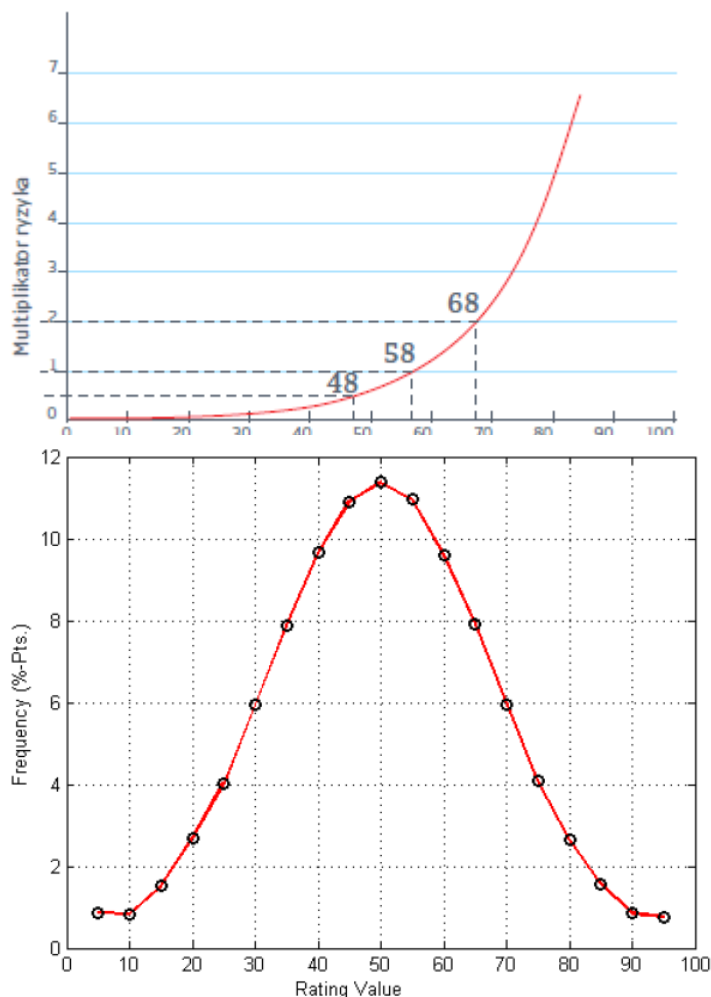
Dlaczego rating jest ważny?



Dlaczego Rating Atradius jest istotny?



Rating Atradius.



- Rating Atradius obrazuje prawdopodobieństwo wystąpienia niewypłacalności odbiorcy w okresie kolejnych 12 miesięcy.
- Niskie wartości ratingu – najmniejsze prawdopodobieństwo wystąpienia niewypłacalności. Wraz ze wzrostem ratingu rośnie prawdopodobieństwo upadłości.
- Rating 58 – długookresowy średni poziom ryzyka we wszystkich krajach.
- Rating 68 – 2x większe ryzyko niewypłacalności niż dla ratingu 58, czyli przeciętnego ryzyka w danym kraju.
- Rating 100 – odbiorca w upadłości lub spełniający inne kryteria niewypłacalności danego kraju.

Rating Atradius.



Analiza wskaźnikowa

- Rentowność
- Wypłacalność
- Dźwignia finansowa
- Płynność
- Efektywność działania



Czynniki niefinansowe

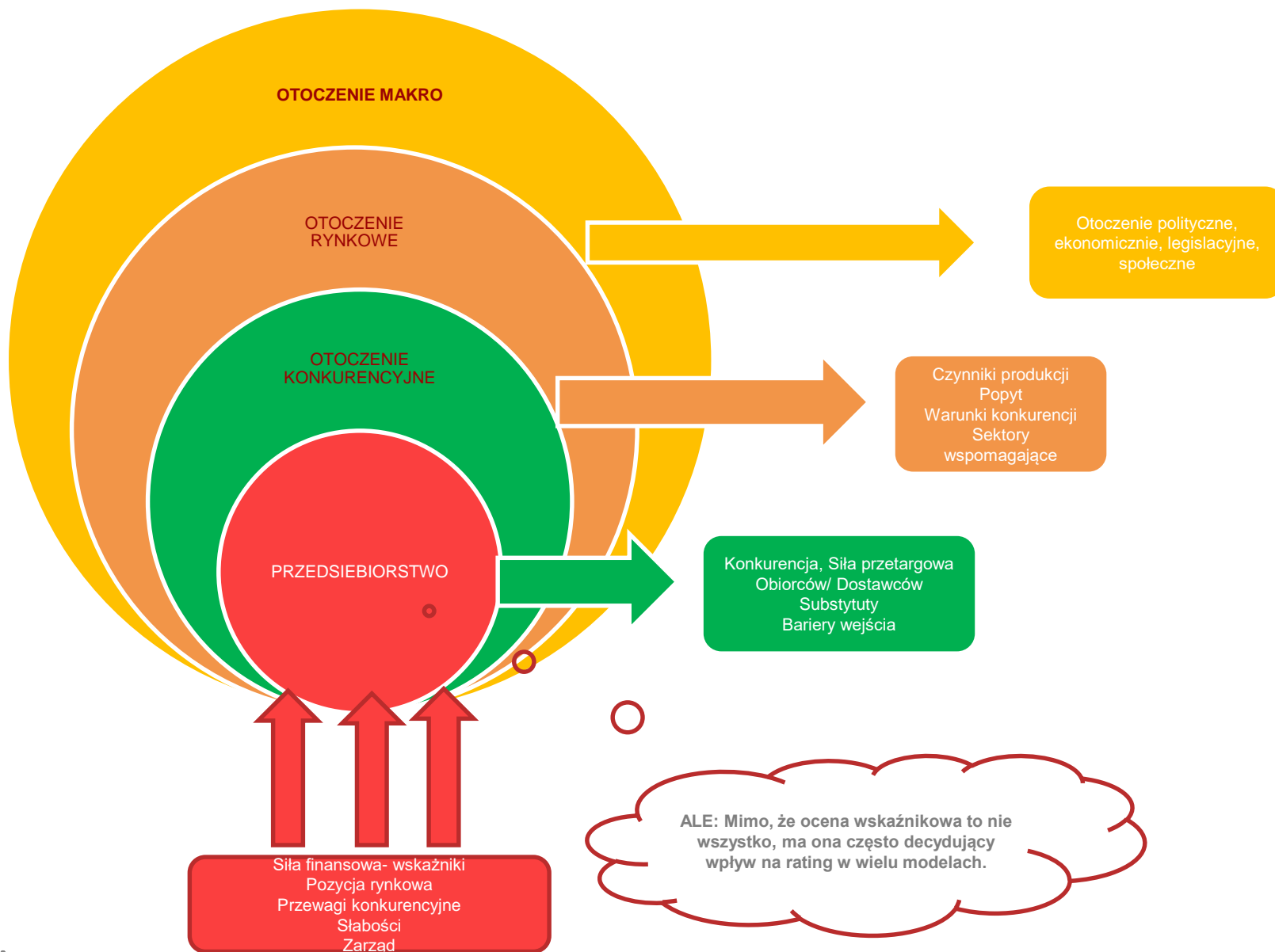
- Okres działania
- Forma prawna
- Ryzyko kraju
- Sektor
- Płatności



Czynnik ludzki – opinia analityka

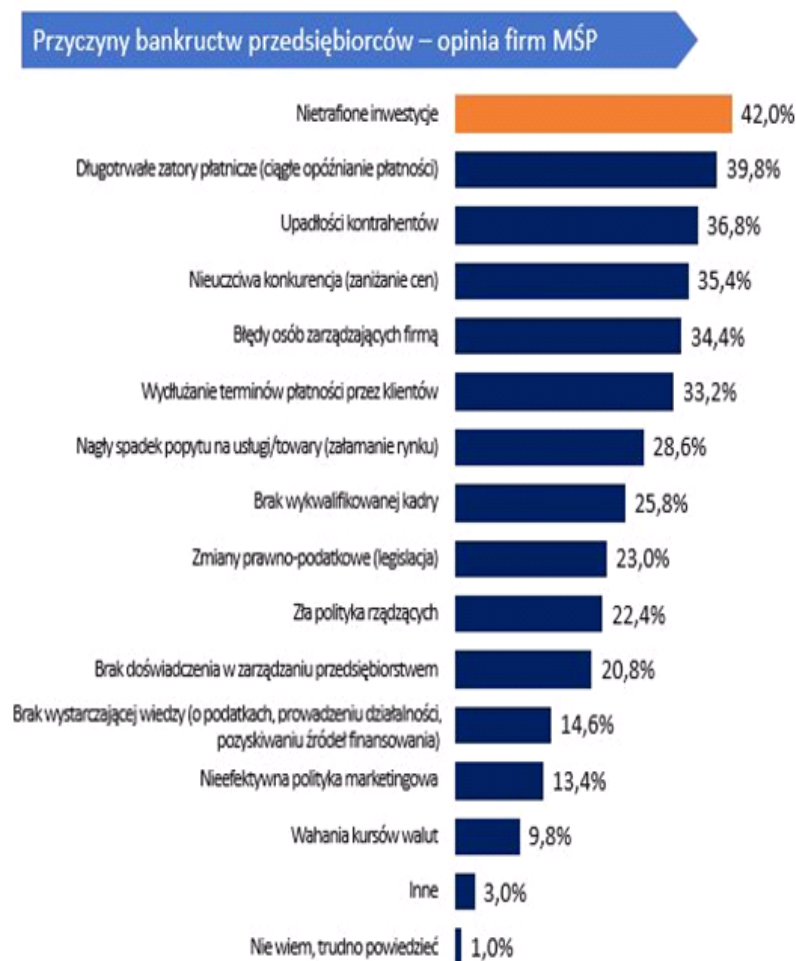
- Zarząd
- Powiązania
- Jakość danych
- Informacje pozabilansowe
- Zdarzenia po dacie bilansu

Analiza kredytowa – jakie obszary działalności badamy



Wskaźniki a prognozowanie ryzyka niewypłacalności

- Bezpośrednia przyczyna upadłości przedsiębiorstw : BRAK PŁYNNOŚCI.
- Czy więc poprawa płynności spowoduje poprawę ratingu, większe możliwości pozyskania kapitału?



Źródło: Karella Research dla BIG InfoMonitor, 2018.

Wskaźniki a prognozowanie ryzyka niewypłacalności.

- Płynność i efektywność działania są tylko jednym z obszarów, które bada analiza wskaźnikowa.

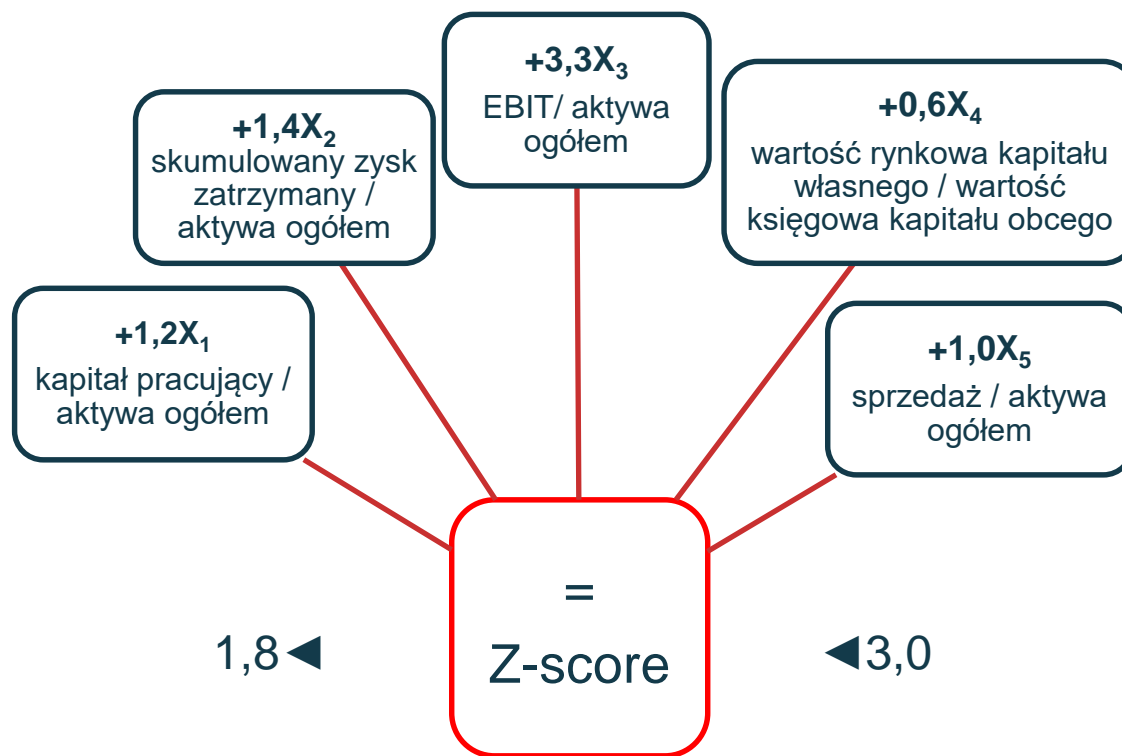


- Wskaźniki są od siebie zależne.



Wskaźniki a prognozowanie ryzyka niewypłacalności – Z-score Altmana.

■ Analiza dyskryminacyjna Altmana



Wysokie ryzyko upadłości

Szara strefa

Malejące ryzyko upadłości

Skuteczne metody poprawy wskaźników? Sprawy najpilniejsze – PŁYNNOŚĆ.

	+	-
FAKTORING PEŁNY (BEZ REGRESU)	Płynność Struktura Bilansu Zmniejszenie ryzyka	-Koszt -Dostępność
FAKTORING NIEPEŁNY (Z REGRESEM)	Płynność Wsparcie w windykacji	-Koszt -Struktura Bilansu
FAKTORING ODWROTNY	Płynność (dla dostawcy lub gdy wydłużony termin) dla odbiorcy Efektywność działania (dla dostawcy)	-Możliwość obsługi długu
LEASING OPERACYJNY	Płynność Struktura Bilansu => ale nie dla MSSF	-Nie jest źródłem finansowania kapitału obrotowego -dla stosujących MSSFy zgodnie z MSSF16 od 1 stycznia 2019 musi być ujmowany bilansowo
LEASING FINANSOWY	Płynność	Koszt Struktura Bilansu Nie jest źródłem finansowania kapitału obrotowego
SPRZEDAŻ I LEASING ZWROTNY	Płynność Struktura Bilansu (dotyczy leasingu operacyjnego a podmiot nie stosuje MSSF) Rentowność (o ile cena sprzedaży > wartość księgowa netto, dotyczy leasingu operacyjnego a cena sprzedaży < cena rynkowa i różnica nie jest kompensowana w ratach leasingowych)	Koszt Radykalność rozwiązania jest postrzegana z ostrożnością

Skuteczne metody poprawy wskaźników? Sprawy najpilniejsze – PŁYNNOŚĆ.

	+	-
DOPLATA DO KAPITAŁU / INWESTOR	Płynność Struktura bilansu Zmniejszenie ryzyka	Cena Często niemożliwa do uzyskania w praktyce
AKTYWNE ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM OBROTOWYM: ✓ Zapasy ✓ Należności ✓ Zobowiązania	Płynność Efektywność działania Zmniejszenie ryzyka Struktura bilansu	Zasoby organizacyjne
UBEZPIECZENIE NALEŻNOŚCI	Ograniczenie ryzyka Wsparcie procesów zarządzania ryzykiem kredytowym, a przez to poprawa struktury bilansu Płynność	Koszt

- **UWAGA:** podejmując się zadania poprawy sytuacji finansowej podmiotu i jej ratingu należy przede wszystkim skupić się na **ZNALEZIENIU PRZYCZYN** i ich zaadresowaniu, choć działania utrzymujące płynność powinny być podejmowane jednocześnie.
- Leczenie objawowe jest krótkoterminowe i nieskuteczne. Ruchy pozorowane psują relacje biznesowe.

Jak zapobiec pogorszeniu się ratingu i wskaźników? Podpowiedź modelu A score, Argenti.

1a. Wady zarządzania

- ✓ Prezes jest autokratą.
- ✓ Prezes i przewodniczący Rady Nadzorczej to ta sama osoba.
- ✓ Pasywny zarząd.
- ✓ Istotne działy biznesowe bez swojej reprezentacji w zarządzie.
- ✓ Słaby dyrektor finansowy.
- ✓ Słaba/niewystarczająca reakcja na zmiany (przestarzały produkt, usługa, zakład, metody sprzedaży, demografia zarządu).

Dopiero na tym etapie analiza finansowa i Z score

3. Symptomy kłopotów

- ✓ Analiza finansowa wskazuje na ryzyko upadłości – Z score.
- ✓ Kreatywna księgowość.

1b. Wady księgowości i raportowania

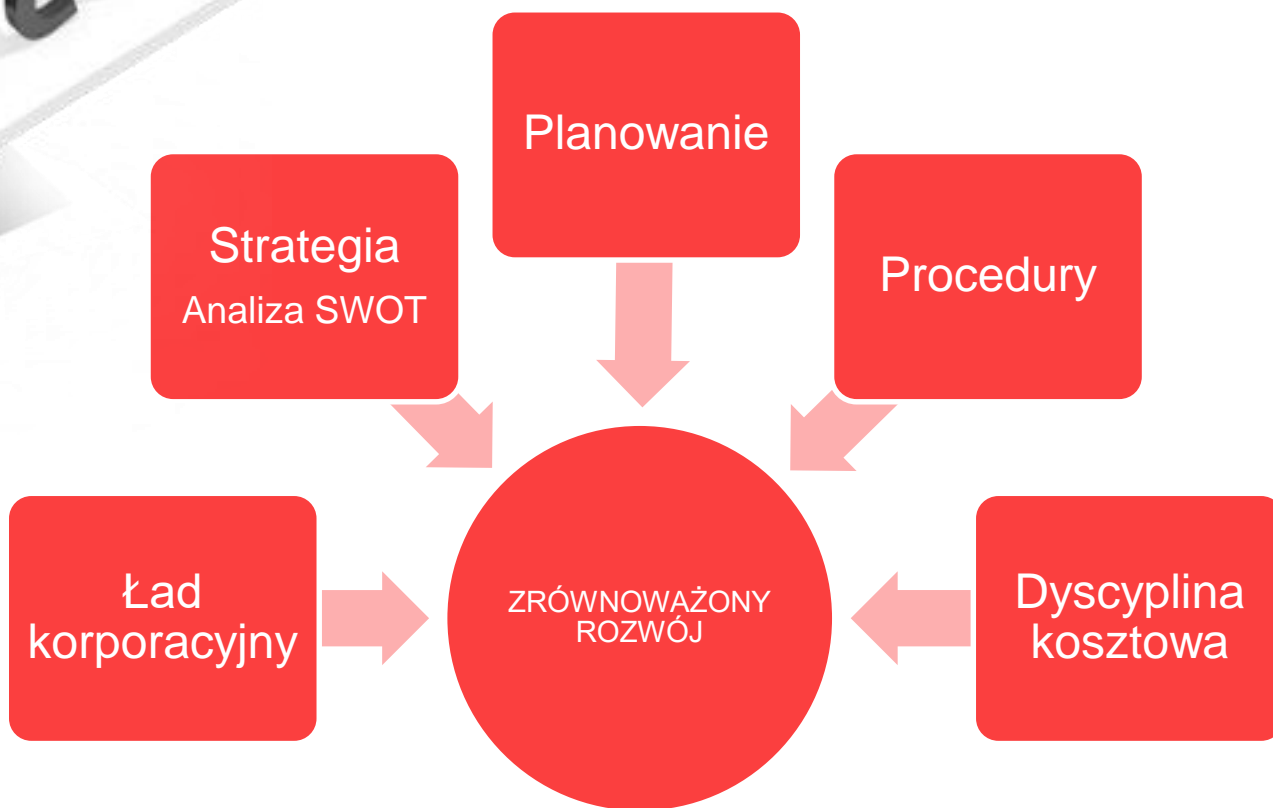
- ✓ Brak kontroli kosztów, planowania.
- ✓ Brak lub nieaktualne prognozy cash flow.
- ✓ Brak systemu kosztów – nieznan koszt poszczególnych produktów lub usług.

2. Błędy zarządzania

- ✓ Wysokie zadłużenie, trudności w obsłudze'
- ✓ Niedostosowanie struktury aktywów i finansowania do szybko rosnącej skali działalności
- ✓ Fiasko jednego dużego projektu.
- ✓ Niefinansowe symptomy problemów: wysoka rotacja, niskie morale, plotki, bałagan w biurach, zakładzie.



Dobry rating bez dróg na skróty.



Rola Atradius jako ubezpieczyciela należności

- ✓ Wsparcie w budowaniu systemu zarządzania ryzykiem kredytowym.
 - ◆ procedura weryfikacji kontrahenta
 - ◆ monitoring
 - ◆ windykacja
 - ◆ efektywne systemy motywacyjne sprzedaży
 - ◆ system blokowania dostaw po wystąpieniu opóźnienia.
- ✓ Wsparcie w zarządzaniu płynnością.
 - ◆ skrócenie cyklu konwersji gotówki.
- ✓ Wpływ na rentowność.
 - ◆ skuteczniejsza ściągalność => niższe koszty finansowania kapitału obrotowego.
- ✓ Wpływ na rentowność i cashflow.
 - ◆ przejęcie ryzyka
 - ◆ uniknięcie straty
 - ◆ wypłata odszkodowania.



POPRAWA RATINGU

A.M. Best

Rating:	A (excellent), outlook stable
Last update:	October 2018
Atradius NV, rated entities of the group:	Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros Atradius Reinsurance DAC Atradius Trade Credit Insurance, Inc. Atradius Seguros de Crédito, S.A.
Website:	A.M. Best

Moody's

Rating:	A2, outlook stable
Last update:	June 2018
Atradius NV, rated entities of the group:	Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros Atradius Reinsurance DAC Atradius Trade Credit Insurance, Inc.
Website:	Moody's

Zastrzeżenie

Organizator nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku bezpośredniego lub pośredniego wykorzystania informacji uzyskanych przez uczestnika podczas Webinarium.

Pytania?



Dziękuję za uwagę