

Fitch potwierdził rating Szczecina na poziomie „BBB+”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings- Warszawa/Londyn – 19 stycznia 2015.: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 16.01.2015r. w języku angielskim) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Szczecina dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings - IDR) na poziomie „BBB+”. Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził również krótkoterminowy rating w walucie zagranicznej (IDR) na poziomie „F2”.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny scenariusz bazowy Fitch dotyczący bardzo dobrych wyników operacyjnych Szczecina. Ratingi odzwierciedlają również, ostrożne zarządzanie finansami i racjonalizację wydatków operacyjnych, dobre wskaźniki zadłużenia i umiarkowany poziom długu. Ratingi biorą również pod uwagę rosnące ryzyko pośrednie związane z zadłużeniem spółek miejskich, które w większości dotyczy spółek, które są w stanie samodzielnie obsługiwać swoje zadłużenie.

Fitch spodziewa się w latach 2015-2016 Miasto utrzyma bardzo dobre wyniki operacyjne z marżą operacyjną wynoszącą około 11% i trzykrotnie wyższą niż obsługa zadłużenia szacowaną na ok. 70 mln zł. Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Miasto będzie kontynuowało kontrolę wzrostu wydatków operacyjnych, a dochody z podatków dochodowych i lokalnych będą rosły w związku z rozwijającą się bazą podatkową Miasta.

W ciągu ostatnich dwóch lat Miasto nie zaciągnęło nowego zadłużenia. W 2014r. zadłużenie bezpośrednie Szczecina spadło o 2,3% do 913 mln zł. W 2015r. Miasto dokona ostatecznych płatności za ostatnio zakończone inwestycje. W rezultacie - uwzględniając dodatkowo przesunięcia wydatków majątkowych z 2014r. na 2015r. - oczekuje się, że bezpośrednie zadłużenie wzrośnie o 18% do 1.078 mln zł, czyli 62% dochodów bieżących. Fitch prognozuje, że po zakończeniu inwestycji, zadłużenie bezpośrednie Szczecina od 2016r. powinno ustabilizować się na średnim poziomie 60%-65% dochodów bieżących.

Pomimo wzrostu zadłużenia w latach 2015-2016 wskaźniki obsługi i spłaty długu powinny pozostać bezpieczne. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej może wzrosnąć do 7 lat (z prognozowanych 4,6 lat w 2014r.), ale nadal pozostanie znacznie poniżej średniej zapadalności długu wynoszącej 20 lat. Budżet Szczecina jest narażony na ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe, gdyż prawie całe zadłużenie posiada zmienne oprocentowanie (80%), a 44% jest denominowane w euro. Ryzyka te są jednak ograniczane przez ostrożną politykę budżetową Miasta, która charakteryzuje się planowaniem wydatków na obsługę zadłużenia na wyższym poziomie niż faktycznie jest wykonywany.

Główne inwestycje Szczecina są już w trakcie realizacji. Zgodnie ze wstępnymi danymi w 2014r., wydatki majątkowe Miasta będą niższe niż zakładane, tj. 441 mln zł w rezultacie przesunięcia inwestycji na rok 2015. W 2015r. wydatki majątkowe mogą wynieść 630 mln zł, ponieważ Szczecin dokona ostatecznych płatności za zakończone inwestycje. Ponad 50% tych wydatków będzie finansowane z dochodów majątkowych, ponieważ Miasto pozyskało dotacje unijne na swoje inwestycje. Zdaniem Fitch wydatki majątkowe Miasta ustabilizują się poniżej 300 mln zł od 2016r.

Wysoka płynność oraz dobre zarządzanie płynnością są pozytywnie oceniane przez Fitch. Stan gotówki na rachunkach Miasta wynosił średnio ponad 160 mln zł na koniec każdego miesiąca

w 2014r., dzięki czemu Szczecin uzyskał 4,8 mln zł dochodów z odsetek. Miasto nie musiało korzystać z kredytu w rachunku bieżącym, który jest dostępny w wysokości 150 mln zł.

Zobowiązania pośrednie, wynikające z zadłużenia spółek, mogą wzrosnąć z 610 mln zł w 2014r. do 750 mln zł w 2015r. Fitch uważa, że zobowiązania te nie powinny powodować istotnego ryzyka dla budżetu, ponieważ spółki samodzielnie obsługują swoje zadłużenie. Szczecin może wspierać spółki w formie podnoszenia ich kapitału, jednak w relacji do wielkości jego budżetu nie będą one wysokie.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Szczecina mogą zostać podniesione jeśli nastąpi trwała poprawa wyników operacyjnych Miasta, marża operacyjna będzie wyższa niż 12% i jednocześnie zmniejszy się zapotrzebowanie na finansowanie długiem w średnim okresie, na skutek niższych wydatków majątkowych.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się i nadwyżka operacyjna spadnie poniżej 7% dochodów operacyjnych, przy równoczesnym wzroście zadłużenia Szczecina znacznie powyżej prognoz Fitch, co wpłynie na istotne pogorszenie się relacji długu do dochodów bieżących powyżej 10 lat

Kontakt:

Analitik wiodący
Magdalena Mikołajczak
Analyst
+48 22 330 62 85
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi analitik
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 330 62 96

Przewodniczący komitetu ratingowego

Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Kontakt z mediami: Media Relations: Peter Fitzpatrick, London, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com; Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 62 81, Email: Malgorzata.Socharska@Fitchratings.com.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: www.fitchratings.com.

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria outside United States” opublikowana 23 kwietnia 2014r., są dostępne na www.fitchratings.com.

Każdy rating wymieniony w komunikacie prasowym dotyczącym ratingu (z ang. Rating Action Commentary, RAC) był zamówiony przez oceniany podmiot (emitenta) lub podmiot działający w jego imieniu (zamówiony przez stronę trzecią; solicited - sell side). W związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za nadanie ratingu. Charakter współpracy jest aktualny na dzień komunikatu (RAC).

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com)” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SĄ W KAŻDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKŻE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGŁ RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEŹĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.