

Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie „A-”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn/Moskwa–27 lipiec 2015r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 24 lipca 2015r.): Fitch Ratings potwierdził ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)”. Wszystkie ratingi mają perspektywę Stabilną.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla dobre wyniki operacyjne Katowic i nasze oczekiwania, że pozostaną one dobre w średnim okresie.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi biorą także pod uwagę przewidywaną stabilizację zadłużenia bezpośredniego Katowic, wynikającą z polityki mającej na celu finansowanie inwestycji głównie ze środków własnych. Mimo stopniowego wykorzystywania do ich finansowania wolnych środków, które są bardzo wysokie, Katowice powinny być w stanie wygenerować nadwyżki operacyjne wystarczające dla równomiernej obsługi długu.

Oczekujemy w naszym niezmienionym scenariuszu bazowym, że w wyniku prowadzenia ostrożnej polityki budżetowej, jak również dzięki kontynuacji racjonalizacji wydatków, wyniki operacyjne Katowic pozostaną solidne. W latach 2015-2017 marża operacyjna ustabilizuje się na poziomie 13%. Prognozujemy nadwyżkę operacyjną w wysokości średnio 200 mln zł rocznie w latach 2015-2017, w porównaniu do średniej nadwyżki w wysokości 172 mln zł w latach 2010-2014. Powinna ona być wystarczająca by około pięciokrotnie przekroczyć zobowiązania z tytułu obsługi zadłużenia (włączając raty kapitałowe oraz odsetki).

Zgodnie z naszą prognozą wydatki majątkowe Katowic w latach 2015-2017 mogą wynieść średnio 350 mln zł lub około 20% wydatków ogółem rocznie, na podobnym poziomie, jak w latach 2010-2013. Wydatki te przeznaczone będą głównie na inwestycje w drogi i transport publiczny, jak również ochronę środowiska oraz infrastrukturę sportową. Presja na wzrost zadłużenia powinna być niska w związku z polityką Miasta mającą na celu finansowanie inwestycji wyłącznie z dochodów majątkowych (głównie dotacji UE), wolnych środków oraz z nadwyżki bieżącej w latach 2015-2017. W 2014r. wydatki majątkowe Katowic były najwyższe i wyniosły 584 mln zł, co stanowiło 31% wydatków ogółem i wynikało z zakończenia głównych inwestycji infrastrukturalnych.

Oczekujemy, że w latach 2015-2017 zadłużenie bezpośrednie Katowic ustabilizuje się na poziomie 45% dochodów bieżących i wyniesie 660 mln zł na koniec 2017r. (2014r.: 674 mln zł oraz 46% dochodów bieżących). Zakładamy, że w 2015r. Miasto zakończy wszystkie pozostałe duże inwestycje, dla których ma zapewnione finansowanie. Wskaźnik długu do nadwyżki bieżącej (wskaźnik spłaty długu) pozostanie na dobrym poziomie około 3,5 roku i jego wartość wskazuje na znacznie krótszy czas spłaty długu niż ostateczny termin spłaty zadłużenia Katowic, który zgodnie z harmonogramem wypada za 20 lat.

Oczekujemy, że płynność Katowice pozostanie dobra w średnim terminie, mimo, że Miasto będzie w dalszym ciągu wykorzystywało wolne środki do finansowania inwestycji. W 2014r. przeznaczyły na ten cel 150 mln zł. Prognozujemy, że wolne środki spadną z 223,3 mln zł na

koniec 2014r. do około 80 mln zł na koniec 2017r., ale będą one dwukrotnie wyższe niż obsługa długu.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Katowice poprawią wyniki operacyjne i nadwyżka operacyjna trwale wyniesie ponad 15% dochodów operacyjnych oraz gdy utrzyma wskaźnik spłaty długu na poziomie poniżej trzech lat (2014r.: 3,7 lat).

Natomiast istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej ośmiu lat, w wyniku trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących może przyczynić się do zmiany perspektywy ratingów na negatywną lub do obniżenia ratingów.

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch oczekuje, że Katowice w średnim okresie będzie kontynuować skuteczną kontrolę wydatków operacyjnych oraz prowadzić ostrożną politykę budżetową.

Fitch zakłada, że Miasto będzie dalej otrzymywało dotacje unijne dla sfinansowania programu inwestycyjnego.

Kontakt:

Pierwszy analityk
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi analityk
Maurycy Michalski
Director
+48 22 330 67 01

Przewodniczący komitetu
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 99 01

Kontakty z mediami: Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com; Małgorzata Socharska, Warszawa, 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 18 maja 2015r., 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 nadzień komunikatu (RAC).

Polityka zatwierdzania ratingów

Na stronie "Regulatory" w części „European Union Regulations” przedstawione zostało stanowisko agencji Fitch w przedmiocie zatwierdzania nadawanych ratingów w państwach spoza obszaru Unii Europejskiej, w sposób umożliwiający wykorzystywanie tych ratingów przez regulowane podmioty w Unii Europejskiej dla celów regulacyjnych zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Unii Europejskiej dotyczącego agencji ratingowych.

Status zatwierdzenia wszystkich ratingów międzynarodowych znajduje się na skróconej stronie danego podmiotu oraz na stronie Fitch prezentującej szczegóły danej transakcji dla wszystkich transakcji structured finance. Informacje te są uaktualniane codziennie.

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” 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.