

## Fitch potwierdził ratingi Zabrza; Perspektywa stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Paryż – 8 grudnia 2014: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 05.12.2014r. w języku angielskim) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe ratingi długoterminowe Zabrza dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej (Issuer Default Ratings – IDR) na poziomie „BB+” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „BBB+(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

### GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Potwierdzenie ratingów Zabrza odzwierciedla spodziewaną przez Fitch, stabilizację wyników operacyjnych miasta w latach 2015-2016 z nadwyżką operacyjną wystarczającą do obsługi zadłużenia. Ponadto ratingi odzwierciedlają stosunkowo niską płynność oraz małą elastyczność finansową miasta, ze względu na nowy wskaźnik zadłużenia obowiązujący od 2014r. oraz rosnące zadłużenie spółek komunalnych.

Marża operacyjna Zabrza na koniec 2014r. wyniesie 8% (4% w 2013r.) na skutek lepszej realizacji dochodów w 2014r. w tym zwrotu podatku VAT oraz wyższych dochodów z podatków dochodowych od osób fizycznych. Fitch oczekuje, że w latach 2015-2016 marża operacyjna Zabrza będzie wynosić średnio 7%. Władze Miasta kontynuują umiarkowaną politykę stopniowego wzrostu podatków lokalnych w połączeniu z potrzebami finansowania inwestycji mających na celu poprawę warunków zarówno życia jak i inwestycyjnych w mieście. Ożywienie gospodarki krajowej w 2014r. powinno dodatkowo mieć pozytywny wpływ na dochody operacyjne miasta.

Zdaniem Fitch w średnim okresie inwestycje będą finansowane głównie długiem, ponieważ Miasto ma ograniczone możliwości znacznego zwiększania udziału dochodów ze sprzedaży majątku w finansowaniu inwestycji.

W 2014r. zadłużenie bezpośrednio Miasta wzrosło do 344 mln zł z 272 mln zł w 2013r. Miasto wyemitowało dodatkowo obligacje w kwocie 22 mln zł oraz planuje jeszcze emisję w wysokości 18 mln zł do końca roku. Obligacje przeznaczone będą na finansowanie inwestycji w wyniku niższych niż planowano dochodów m.in. ze sprzedaży majątku. Pomimo wzrostu zadłużenia, wskaźniki długu powinny pozostać bezpieczne: zadłużenie bezpośrednio powinno wynosić umiarkowane 51% dochodów bieżących, a wskaźnik spłaty zadłużenia 7 lat.

W wyniku inwestycji zadłużenie bezpośrednio będzie rosło również w 2015r. do 368 mln zł, a następnie powinno się ustabilizować. Wskaźniki zadłużenia powinny pozostać umiarkowane: wskaźnik spłaty zadłużenia na poziomie 8-9 lat, a dług nie powinien przekroczyć 55% dochodów bieżących. Zdaniem Fitch nadwyżka operacyjna powinna pozostać wystarczająca do obsługi długu na poziomie 1,1x w latach 2015-2016.

Zdolność Zabrza do zwiększania zadłużenia może być ograniczona. Zgodnie z nowym indywidualnym wskaźnikiem długu, limit zadłużenia dla miasta w 2015r. będzie uwzględniał nadwyżki bieżące z ostatnich trzech lat, kiedy wyniki operacyjne miasta były słabsze. Może to wpłynąć na zdolność zadłużania się miasta.

---

Fitch oczekuje jedynie nieznacznej poprawy płynności miasta w latach 2015-2016 oraz, że Zabrze będzie korzystało w ciągu roku z krótkoterminowej linii kredytowej o limicie 30 mln zł, z której wielokrotnie korzystało w 2014r.

Ryzyko pośrednie wzrośnie do 244 mln zł w 2015r. w wyniku inwestycji realizowanych przez spółki, głównie ZPWIK realizującą projekt związany z poprawą gospodarki wodno-ściekowej oraz planowanej emisji obligacji spółki Stadion związanej z przebudową stadionu piłki nożnej. Ryzyko związane z ZPWIK jest niskie ze względu na to, że spółka samodzielnie obsługuje swoje zadłużenie.

Płatności Zabrza związane z przebudową stadionu (wykup kapitału, oraz wsparcie finansowe dla spółki przeznaczone na spłatę długu) będą wynosić około 27 mln zł rocznie w latach 2015-2026, wartości te zostały już uwzględnione w wieloletniej prognozie finansowej miasta.

#### CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Trwała poprawa płynności oraz wyników operacyjnych z marżą operacyjną wynoszącą 8%-9% oraz stabilizacja ryzyka pośredniego na poziomie około 55% dochodów operacyjnych może skutkować podwyższeniem ratingów Zabrza.

Ratingi Zabrza mogą zostać obniżone, jeśli marża operacyjna spadnie poniżej 2%, wskaźnik pokrycia długu przekroczy 20 lat i/lub gdy ryzyko pośrednie wzrośnie znacząco powyżej 55% dochodów operacyjnych.

#### 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 22 338 62 96

Przewodniczący komitetu  
Christophe Parisot  
Managing Director  
+33 1 44 29 91 34

---

Kontakt z mediami: Athos Larkou, London, Tel: +44 203 530 1549, Email: athos.larkou@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](http://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](http://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.