

Fitch potwierdził ratingi Zabrza; Perspektywa stabilna

Fitch Ratings-Londyn/Warszawa/Frankfurt - 6 czerwca 2014: (tłumaczenie z języka angielskiego) 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 oczekiwanie stopniowej poprawy wyników operacyjnych miasta w latach 2014-2015 z nadwyżką operacyjną wystarczającą do obsługi zadłużenia. Ratingi biorą pod uwagę słabą płynność oraz niską elastyczność finansową miasta, ze względu na nowy wskaźnik zadłużenia obowiązujący od 2014r. Ratingi uwzględniają również rosnące zadłużenie spółek komunalnych.

W latach 2014-2015 Zabrze powinno utrzymać marżę operacyjną na poziomie 7%-8%, po słabszych wynikach w 2013r. na skutek niższych dochodów (głównie transferów bieżących), które wpłynęły w 2014r. 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. Oczekiwane ożywienie gospodarki krajowej w 2014r. powinno dodatkowo mieć pozytywny wpływ na dochody operacyjne miasta.

W 2014r. zadłużenie bezpośrednie miasta wzrośnie do 308 mln zł, a następnie powinno się ustabilizować, przy czym nie bierze pod uwagę ewentualnych inwestycji współfinansowanych z nowego budżetu UE na lata 2014-2020. Obsługa zadłużenia Zabrza wzrośnie z 34 mln zł w 2013r. do 38 mln zł w 2014r. i 42 mln zł w 2015r. Zdaniem Fitch w latach 2014-2015, wskaźnik spłaty zadłużenia pozostanie na poziomie 7-8 lat, tj. na poziomie średniej ważonej zapadalności długu miasta wynoszącej około 7 lat, a nadwyżka operacyjna będzie 1,1 razy wyższa od obsługi zadłużenia.

Fitch oczekuje jedynie nieznacznej poprawy płynności miasta w latach 2014-2015 oraz, że Zabrze będzie korzystało w ciągu roku z krótkoterminowej linii kredytowej o limicie 30 mln zł, z której wielokrotnie korzystało w 2013r.

Zdolność Zabrza do zwiększania zadłużenia może być ograniczona. Zgodnie z nowym indywidualnym wskaźnikiem długu, limit zadłużenia dla miasta na lata 2014-2015 będzie uwzględniał nadwyżki bieżące z ostatnich trzech lat, kiedy wyniki operacyjne miasta były słabsze. Może to wpłynąć na zdolność zadłużania się miasta, mimo, że w latach 2014-2015 oczekiwany poziom zadłużenia bezpośredniego będzie na umiarkowanym poziomie około 45% dochodów bieżących (44% w 2013r.).

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 21 mln zł rocznie w latach 2014-2026, 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
Guido Bach
Senior Director
+49 69 7680 76 111

Kontakt z mediami:

Peter Fitzpatrick, London, Tel: + 44 (0)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).

Copyright © 2014 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakakolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakichkolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie w celach informacyjnych. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakichkolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach).

Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach przepisów o publicznym obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej.