

Fitch potwierdził ratingi Zabrze; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Londyn/Warszawa- 17 grudnia 2013r.: Fitch Ratings potwierdził ratingi (Issuer Default Rating; IDR) Miasta Zabrze dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „BB+” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „BBB+(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Potwierdzenie ratingów Zabrze odzwierciedla spodziewaną stopniową poprawę wyników operacyjnych Miasta w średnim okresie oraz poprawiającą się, choć jeszcze słabą płynność Miasta. Ratingi biorą pod uwagę dalszy wzrost zadłużenia z oczekiwanych 273 mln zł na koniec 2013r. do 290 mln zł w 2014r. ze względu na zmiany harmonogramów prac dwóch znaczących projektów inwestycyjnych Miasta. Ratingi uwzględniają też oczekiwany wzrost zadłużenia spółek komunalnych oraz ryzyko związane z projektem przebudowy stadionu piłki nożnej.

Marża operacyjna Zabrze może wynieść 6% na koniec 2013r. Słabsza niż oczekiwana marża spowodowana jest niższymi dochodami z tytułu udziału w podatkach dochodowych (PIT i CIT), nie skompensowanymi innymi dochodami bieżącymi. Dzięki konsekwentnie prowadzonej polityce ograniczania wzrostu wydatków operacyjnych przez Władze Miasta możliwe jest utrzymanie marży operacyjnej na poziomie z 2012r. Fitch zakłada, że polityka ta będzie kontynuowana w średnim okresie.

Obsługa zadłużenia Miasta wzrośnie z 35 mln zł w 2013r. do ponad 40 mln zł w latach 2015-2016. Fitch prognozuje, że nadwyżka operacyjna może wzrosnąć z 39 mln zł spodziewanych w 2013r. do 60 mln zł w 2016r. i będzie wystarczająca dla pełnej obsługi zadłużenia. Wskaźnik długu do nadwyżki bieżącej może poprawić się do 5 lat w 2015r. (2012-2013: 9 lat), co może wpłynąć korzystnie na ratingi Zabrze.

Fitch oczekuje jedynie nieznacznej poprawy płynności Miasta w latach 2014-2016 oraz, że Zabrze będzie korzystało w ciągu roku z krótkoterminowej linii kredytowej o limicie 30 mln zł. Dzięki lekkiej poprawie płynności w 2013r. Miasto korzystało z linii kredytowej w mniejszym stopniu niż w 2012r.

Przesunięcia w harmonogramach prac dwóch ważnych inwestycji miejskich spowoduje, że zadłużenie Zabrze będzie rosło w 2014r. Mimo wzrostu pozostanie ono umiarkowane i nie przekroczy 45% dochodów bieżących Miasta. Zgodnie z prognozą Fitch zadłużenie na koniec 2016r. może wynieść 260 mln zł.

Ryzyko związane z projektem przebudowy stadionu piłki nożnej wzrosło ze względu na wypowiedzenie umowy z wykonawcą przez spółkę miejską Stadion w Zabrzu Sp. z o.o. realizującą ten projekt. Opóźnienie w zakończeniu prac może wzrosnąć do około 20 miesięcy. Nowy przetarg zostanie zorganizowany najwcześniej w pierwszym kwartale 2014r. Do czasu wyłonienia nowego wykonawcy spółka będzie musiała pozyskać zewnętrzne źródło finansowania w wysokości do 85 mln zł. Planuje ona wyemitować obligacje, a w celu zapewnienia ich obsługi, Miasto podpisze umowę wsparcia.

Fitch zakłada, że płatności Miasta związane z finansowaniem przebudowy stadionu są ujęte w kwotach wystarczających na wykup kapitału dostarczonego spółce przez fundusz SovereignFund TFI S.A. (około 106 mln zł) oraz obsługę kosztów finansowych obligacji. Miasto przeznacz na ten cel około 21 mln zł rocznie, płatne w latach 2014-2026.

Fitch spodziewa się, że ryzyko pośrednie Zabrze, łącznie z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę stadionową, wzrośnie z 160 mln zł spodziewanych na koniec 2013r. do 255 mln zł w 2014r. Głównym czynnikiem wzrostu poza obligacjami będzie finansowanie drugiego etapu projektu poprawy gospodarki wodno-ściekowej realizowanego przez spółkę miejską ZPWIK Sp. z o.o. Ryzyko wynikające z finansowania tego projektu jest niskie ze względu na zdolność spółki do samodzielnej obsługi zadłużenia.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Trwała poprawa płynności oraz wyników operacyjnych Miasta, wyrażona marżą operacyjną powyżej 9% w dwóch kolejnych latach może skutkować podwyższeniem ratingów Zabrze.

Ratingi Zabrze mogą zostać obniżone, jeśli w średnim okresie marża operacyjna spadnie poniżej 2% skutkując wskaźnikiem pokrycia długu na poziomie ponad 20 lat i/lub gdy zadłużenie bezpośrednie i pośrednie będzie dynamicznie rosnąć, znacznie przekraczając prognozy Fitch.

Kontakt:

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

Drugi Analitik
Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 82

Przewodniczący Komitetu
Guilhem Costes
Senior Director
+34 93 323 8410

Kontakt z mediami: Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: + 44 20 3530 1103,

Dodatkowe informacje 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).

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria” opublikowana 9 kwietnia 2013r., są dostępne na www.fitchratings.com.

Dodatkowa informacja: Ratingi krajowe Fitch’a stanowią relatywną miarę wiarygodności ocenianych podmiotów w krajach posiadających ratingi na relatywnie niskim poziomie inwestycyjnym lub poziomie spekulacyjnym i gdzie jest zapotrzebowanie na takie ratingi. Najniższe ryzyko kredytowe w danym kraju jest oceniane jako „AAA” i inne podmioty są oceniane w relacji do tego ryzyka. Ratingi krajowe są przeznaczone głównie dla krajowych inwestorów działających na rynkach krajowych. Zawierają one specjalny wyróżnik, odnoszący się do danego kraju, np. „AAA(pol)” dla krajowego ratingu w Polsce. Ratingi krajowe nie są porównywalne pomiędzy różnymi krajami.

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 KAZDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKZE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH.