

Fitch potwierdził ratingi Zabrza na poziomie „BB+”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn-28 listopad 2016r.: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 25 listopada 2016r. w j. angielskim) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe ratingi długoterminowe Zabrza dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej (Issuer Default Rating; IDR) na poziomie „BB+” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „BBB+(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla naszą niezmienną ocenę, że nadwyżka operacyjna Zabrza pozostanie stabilna w średnim okresie, a zadłużenie bezpośrednie będzie umiarkowane dla tej kategorii ratingu.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi biorą pod uwagę znaczne zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie netto, wciąż słabą płynność oraz umiarkowane wyniki operacyjne Zabrza.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami ryzyko pośrednie Zabrza (dług spółek miejskich i poręczenia wystawione przez Miasto) powinno wzrosnąć z 263 mln zł na koniec 2015r. do najwyższego poziomu 325 mln zł na koniec 2016r. Następnie ryzyko to powinno zacząć spadać, co jest zgodne ze średniokresowym celem władz Miasta. Wzrost ryzyka pośredniego wynika głównie z finansowania dwóch spółek miejskich prowadzących działalność związaną z piłką nożną. Wskaźnik zadłużenia ogółem i zobowiązań pośrednich netto do dochodów bieżących powinien poprawić się znacząco z najwyższego poziomu 105% dochodów bieżących oczekiwanych w 2016r. do 85% dochodów bieżących w 2019r.

Wydatki majątkowe Miasta na rzecz spółek miejskich będą wysokie i będą wynosić około 50 mln zł rocznie do 2019r., zmniejszając tym zdolność Miasta do finansowania innych inwestycji. Zgodnie z naszą prognozą wydatki majątkowe Zabrza wyniosą około 80-90 mln zł rocznie w latach 2017-2019. Oprócz wydatków na rzecz spółek związanych z piłką nożną Miasto wspiera również towarzystwo budownictwa społecznego oraz szpital, którym podwyższa kapitał oraz wystawia poręczenia.

Według naszych prognoz marża operacyjna Zabrza w latach 2016-2018 wyniesie umiarkowane 5%. Nadwyżka operacyjna sfinansuje prawie całkowicie obsługę zadłużenia, za wyjątkiem lat 2016-2017, gdy obsługa zadłużenia wzrośnie znacząco do około 50 mln zł (2015r.: 38 mln zł), natomiast nadwyżka operacyjna wyniesie około 40 mln zł. Począwszy od 2019r. oczekujemy, że marża operacyjna Miasta poprawi się do około 7% w rezultacie spodziewanych wyższych dochodów z podatku od nieruchomości po zakończeniu dwóch dużych inwestycji prywatnych.

Według naszych prognoz zadłużenie bezpośrednie Zabrza wzrośnie z 402 mln zł oczekiwanych na koniec 2016r. do najwyższego poziomu 440 mln zł w latach 2018-2019, gdy realizowana będzie większość planowanych przez Miasto inwestycji współfinansowanych dotacjami unijnymi. Zadłużenie pozostanie umiarkowane i stanowić będzie mniej niż 60% dochodów bieżących (2016r.: spodziewane 55%). Zadłużenie Zabrza rośnie od 2007r. wraz z realizacją dużego programu inwestycyjnego. W latach 2016-2018 wskaźnik spłaty zadłużenia (dług do nadwyżki bieżącej) ustabilizuje się na poziomie 14-16 lat i będzie odpowiednie dla danej kategorii ratingu.

Nie spodziewamy się znaczącej poprawy płynności Zabrza w średnim okresie. Miasto często wykorzystuje dostępną linię kredytową w rachunku bieżącym o limicie 50 mln zł, gdyż dostępne środki finansowe są nadal zbyt niskie w stosunku do potrzeb pojawiających się w ciągu roku. By poprawić sytuację płynnościową oraz presję na zwiększanie zadłużenia Miasto zdecydowało się finansować inwestycje współfinansowane dotacjami unijnymi z zaliczek na poczet dotacji unijnych, w odróżnieniu od refinansowania wydatków majątkowych po zakończeniu inwestycji, co było praktykowane do końca 2015r. Jednakże, nieplanowane wydatki mogą zwiększyć presję na sytuację płynnościową Zabrza.

Zabrze położone jest w województwie śląskim. Liczba mieszkańców na koniec 2015r. wynosiła 176.000. W gospodarce lokalnej Zabrza, tak jak w wielu innych miastach województwa, nadal dominują przemysł i budownictwo. Ich udział w WDB dla podregionu gliwickiego (do którego należy Zabrze) stanowił 45,3% w 2013r. i był znacznie wyższy niż średnia krajowa (33,6%). Przemysł i budownictwo zatrudniały 37,0% osób pracujących w Zabrzu w 2014r. Udział ten jest wysoki w porównaniu ze średnią krajową wynoszącą 26,9%. PKB na głowę mieszkańca dla podregionu gliwickiego wyniósł 118,4% średniej krajowej w 2013r. (2012r.: 120,2%), chociaż wartość wskaźnika dla Miasta jest prawdopodobnie niższa. Stopa bezrobocia w Zabrzu wyniosła 7,8% na koniec września 2016r. i była niższa od średniej krajowej (8,3%).

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Trwała poprawa wyników operacyjnych prowadząca do spadku wskaźnika spłaty zadłużenia poniżej 10 lat wraz ze spadkiem zadłużenia ogółem i zobowiązań pośrednich netto poniżej 100% dochodów bieżących (2016r.: spodziewane 105%) może skutkować podwyższeniem ratingów Zabrza.

Ratingi Zabrza mogą zostać obniżone, jeśli zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie netto wzrosną powyżej 130% dochodów bieżących przy jednoczesnym pogorszeniu się wyników operacyjnych prowadzących do wskaźnika spłaty zadłużenia powyżej 20 lat.

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 Ratingowego
Guilhem Costes

Senior Director
+34 93 323 8410

Kontakt 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 www.fitchratings.com

Zastosowane metodyki:

[International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States](#)
(opublikowane 18 kwietnia 2016)

Dodatkowe informacje:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

Charakter współpracy (Solicitation Status): 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 RATINGS FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGS, 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.

Copyright © 2016 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, 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, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z informacjami o prognozach), 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 jakkolwiek 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 oraz prognozy dotyczące informacji finansowych oraz innych informacji 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, a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakkolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania odbiorcy raportu. 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 jako osoby do kontaktu. 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 jakkolwiek 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.

Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.

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.