

Fitch potwierdził ratingi Zabrza na poziomie 'BB+'; Perspektywa stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn-30 listopad 2015r.: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 27 listopada 2015r. 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 nasz niezmienny scenariusz, że nadwyżka operacyjna Zabrza będzie wystarczająca dla pełnej obsługi zadłużenia w średnim okresie.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Rating na poziomie „BB+” bierze pod uwagę nadwyżkę operacyjną wystarczającą do obsługi zadłużenia i umiarkowane, choć rosnące zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie netto oraz płynność, która pozostaje słaba.

Prognozujemy, że w latach 2016-2017 marża operacyjna Zabrza wyniesie 7%-8%, a nadwyżka operacyjna przewyższy obsługę zadłużenia co najmniej 1,3x (2014: 1,5x). W 2015r. oczekujemy spadku marży operacyjnej poniżej 7% (2014: 7,7%) w związku z nieoczekiwanym wzrostem wydatków operacyjnych, który nie zostanie zrekompensowany przez wzrost dochodów podatkowych ani otrzymane wyższe dotacje i subwencje. Słabsza nadwyżka bieżąca i negatywny bilans majątkowy wynikający z dużych nakładów inwestycyjnych Miasta będzie skutkować deficytem budżetowym na historycznie wysokim poziomie 12% dochodów ogółem w 2015r. Deficyt budżetowy sfinansowany zostanie głównie długiem.

Spodziewamy się, że zadłużenie bezpośrednie Zabrza będzie stanowić w dalszym ciągu umiarkowane 50%-60% dochodów bieżących w latach 2015-2017, aczkolwiek wzrośnie ono powyżej średniej 42% dochodów bieżących osiągniętej w latach 2010-2014. Nominalnie zadłużenie bezpośrednie może wzrosnąć o 20% do 410 mln zł w 2015r. w celu sfinansowania znacznego deficytu budżetowego. Dalszy wzrost zadłużenia jest mało prawdopodobny w związku z prognozowanymi przez nas zbilansowanymi budżetami w latach 2016-2017 i ograniczeniami wynikającymi z limitu zadłużenia.

Miasto zdecydowało się na prefinansowania dotacji unijnej w wysokości 10 mln zł w 2015r. Otrzymanie dotacji zostało przesunięte na 2016r., lecz wydatki majątkowe zostaną poniesione w 2015r. Obligacje komunalne powinny zostać spłacone w całości z otrzymanych dotacji unijnych i nie powinny stanowić obciążenia dla budżetu Zabrza. Miasto zdecydowało się finansować inwestycje w perspektywie unijnej w latach 2014-2020 z zaliczek na poczet dotacji unijnych w odróżnieniu od refinansowania, które było dotychczas stosowane. Powinno to poprawić wciąż słabą płynność Miasta.

Zgodnie z naszą prognozą ryzyko pośrednie Zabrza, czyli dług spółek miejskich i poręczeń wystawionych przez Miasto, wzrośnie z 206 mln zł na koniec 2014r. do najwyższego poziomu 310 mln zł na koniec 2016r., a następnie ustabilizuje się. Relacja ryzyka pośredniego do zadłużenia bezpośredniego Miasta, która jest już znaczna i wyniosła 60% w 2014r., może wzrosnąć do około 80% w latach 2016-2017. Wzrost wynika z finansowania przebudowy

stadionu piłki nożnej przez spółkę Stadion w Zabrzu Sp z o.o. oraz z emisji obligacji przez spółkę Górnik Zabrze S.A. (Sportowa Spółka Akcyjna), poręczonej przez Miasto.

Płatności Zabrza związane z przebudową stadionu mogą wzrosnąć z 24 mln zł w 2015r. do około 30 mln zł rocznie w latach 2016-2017, w związku ze zwiększeniem zakresu prac budowlanych. Prognozujemy, że wsparcie finansowe Miasta w latach 2016-2017 dla klubu piłkarskiego, którego sytuacja finansowa jest bardzo słaba, wyniesie 13 mln zł rocznie (na zwiększenie kapitału i płatność z gwarancji). Oznacza to, że około 33% prognozowanych wydatków majątkowych Miasta w latach 2016-2017 będzie przeznaczona na spółki piłkarskie, obniżając tym elastyczność finansowania innych wydatków majątkowych Zabrza.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Trwała poprawa płynności oraz wyników operacyjnych z marżą operacyjną wynoszącą 8%-9% oraz spadek zadłużenia ogółem i zobowiązań pośrednich netto poniżej 100% dochodów bieżących (2014r.: 91%, przewidywane wykonanie w 2015r.: 109%) może skutkować podwyższeniem ratingów Zabrza.

Ratingi Zabrza mogą zostać obniżone, jeśli marża operacyjna spadnie poniżej 2%, wskaźnik spłaty zadłużenia przekroczy 20 lat i/lub gdy zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie netto wzrosną znacząco powyżej 100% dochodów bieżących

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch zakłada utrzymanie harmonogramów czasowo-kosztowych dla inwestycji realizowanych przez Miasto i spółki miejskie w 2015r.

Kontakt:

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

Drugi Analitik
Magdalena Mikołajczak
Analyst
+48 22 338 62 85

Przewodniczący Komitetu Ratingowego

Guido Bach
Senior Director
+49 69 768076 111

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 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 i Raporty Specjalne: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria” opublikowana 18 maja 2015r., są dostępne na www.fitchratings.com.

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.