

## Fitch potwierdził rating Szczecina; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings- Warszawa/Londyn – 17 stycznia 2014r.: Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Szczecina dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Rating – IDR) na poziomie „BBB+”. Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził również krótkoterminowy rating w walucie zagranicznej (IDR) na poziomie „F2”.

### GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi odzwierciedlają wyniki operacyjne Szczecina, które są zgodne z oczekiwaniami Fitch oraz wynikają z prowadzonej przez Władze Miasta ostrożnej polityki finansowej i stałego monitorowania wydatków bieżących, co zapewnia dobrą zdolność do finansowania inwestycji z własnych środków oraz bezpieczne wskaźniki zadłużenia. Ratingi biorą pod uwagę bardzo wysoką płynność oraz prognozowany stabilny poziom zadłużenia w latach 2014-2015. Ratingi odzwierciedlają także rosnące zobowiązania pośrednie oraz utrzymującą się presję na wydatki operacyjne wynikającą z trudnego otoczenia instytucjonalnego.

Fitch spodziewa się, że w latach 2014-2015 nadwyżka operacyjna Szczecina będzie stanowić 9%-10% dochodów operacyjnych (9,6% szacowane przez Fitch w 2013r.) i będzie 2-3 razy wyższa od obsługi zadłużenia, którą Fitch szacuje na ok. 60 mln zł rocznie. Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Miasto utrzyma wysoką elastyczność finansową oraz, że będzie kontynuować skuteczną politykę kontrolowania wzrostu wydatków operacyjnych, a dochody z podatków dochodowych i lokalnych będą rosły, w związku z rozwijającą się bazą podatkową Miasta.

Fitch prognozuje, że w latach 2014-2015 zadłużenie Szczecina pozostanie na umiarkowanym poziomie, wynoszącym ok. 60% dochodów bieżących (935 mln zł i 58% w 2013r.). W 2012r. Miasto zaciągnęło zadłużenie, które zabezpiecza większość jego potrzeb finansowych na najbliższe lata. Fitch szacuje, że w latach 2014-2015 wydatki majątkowe Miasta wyniosą średnio 450 mln zł rocznie (tj. 22% wydatków ogółem). Ponad 60% tych wydatków będzie finansowane z dochodów majątkowych, gdyż Szczecin pozyskał dotacje unijne na swoje największe inwestycje.

Fitch spodziewa się, że w latach 2014-2015 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną bezpieczne. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej może wzrosnąć do ok. 8 lat, ale pozostanie znacznie poniżej średniej zapadalności długu. Budżet Miasta jest narażony na ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe, gdyż prawie całe zadłużenie posiada zmienne oprocentowanie (80%), a 46% jest denominowane w euro. Ryzyka te są jednak ograniczane ostrożną polityką budżetową Szczecina, która od lat charakteryzuje się planowaniem wydatków na obsługę zadłużenia na wyższym poziomie niż faktycznie jest wykonywany.

Zobowiązania pośrednie, wynikające z zadłużenia spółek, mogą wzrosnąć z 581 mln zł w 2012r. do 900 mln zł w 2015r. Fitch uważa, że zobowiązania te nie powinny powodować istotnego ryzyka dla budżetu Miasta. Większość inwestycji (ponad 70%) prowadzą spółki, które finansują swoją działalność z opłat od użytkowników końcowych. W związku z tym wsparcie ze strony Miasta będzie polegało jedynie na podnoszeniu kapitałów spółek, które w relacji do wielkości budżetu Szczecina będą niewielkie.

## CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się (nadwyżka operacyjna spadnie poniżej 7% dochodów operacyjnej), przy równoczesnym wzroście zadłużenia Szczecina znacznie powyżej prognoz Fitch, co wpłynie na istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu (powyżej 15 lat). Ratingi Szczecina mogą zostać podniesione, jeśli nastąpi trwała poprawa wyników operacyjnych Miasta, marża operacyjna będzie wyższa niż 12%, a jednocześnie zmniejszy się zapotrzebowanie na finansowanie długiem w wyniku niższych wydatków majątkowych w średnim okresie.

### Kontakt:

Analitik Wiodący  
Maurycy Michalski  
Associate Director  
+48 22 330 67 01  
Fitch Polska S.A.  
ul. Królewska 16  
00-103 Warszawa

Drugi Analitik  
Renata Dobrzyńska  
Director  
+48 22 338 62 82

Przewodniczący Komitetu Ratingowego  
Vladimir Redkin  
Director  
+ 7 495 956 9901

### Kontakt z mediami:

Peter Fitzpatrick, London, Tel: + 44 (0)20 3530 1103,  
Email: [peter.fitzpatrick@fitchratings.com](mailto:peter.fitzpatrick@fitchratings.com)

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: [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).

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria outside United States” opublikowana 9 kwietnia 2013r., są dostępne na [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

**WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI**

---

OGRANICZENIAM I WYŁĄCZENIAM 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.