

Fitch Potwierdził Ratingi Gdańska; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings- Warszawa/Londyn/Moskwa – 6 października 2014r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 3 października 2014r. w języku angielskim): Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Miasta Gdańska (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej na poziomie „BBB+” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA-(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Potwierdzenie ratingów odzwierciedlają mocne wyniki operacyjne Gdańska, które w połączeniu z wysokimi dochodami majątkowymi oraz dobrą płynnością, zapewniają Miastu wysoką zdolność do finansowania inwestycji ze środków własnych. Ratingi biorą także pod uwagę stabilny poziom zadłużenia bezpośredniego w latach 2014-2016. Ratingi uwzględniają również planowane wysokie, ale malejące wydatki majątkowe, utrzymującą się presję na wydatki operacyjne oraz rosnące koszty związane z utrzymywaniem nowo wybudowanej infrastruktury.

Fitch zgodnie z podstawowym wariantem prognoz zakłada, że nadwyżka operacyjna Gdańska w średnim okresie wyniesie około 11% dochodów operacyjnych, czyli będzie na poziomie zbliżonym do średniej z lat 2012-2013. 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. W 2013r. marża operacyjna Gdańska wyniosła 12,1% (10,8% w 2012r.) i była wyższa od oczekiwań Fitch.

Fitch zakłada, że wydatki majątkowe Miasta będą maleć w związku z kończeniem obecnie realizowanych, dużych inwestycji infrastrukturalnych. Wydatki te w 2014r. pozostaną wysokie na poziomie około 850 mln zł (30% wydatków ogółem), a następnie spadną poniżej 500 mln zł w 2016r. (20% wydatków ogółem). Jednak zakończone inwestycje mogą powodować presję na budżet Miasta w średnim okresie z uwagi na wzrost wydatków na utrzymanie nowo wybudowanej infrastruktury.

Fitch spodziewa się, że zadłużenie bezpośrednie Gdańska ustabilizuje się na poziomie około 1,2 mld zł w latach 2014-2016, a w relacji do dochodów bieżących wyniesie mniej niż 60% (1,2 mld zł lub 59% dochodów bieżących w 2013r.). Potrzeby pożyczkowe Miasta powinny pozostać ograniczone z uwagi na wysoki udział dochodów majątkowych i nadwyżki bieżącej w finansowaniu wydatków inwestycyjnych. Większość zadłużenia Miasta zostało zaciągnięte w międzynarodowych instytucjach finansowych, co zapewnia stosunkowo niski koszt finansowania, długi okres zapadalności oraz równomierny profil spłaty długu.

Fitch spodziewa się, że w latach 2014-2016 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną bezpieczne. Obsługa zadłużenia może wynieść około 40% nadwyżki operacyjnej (po wyłączeniu przedterminowej spłaty długu). Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej utrzyma się na poziomie około 6 lat, czyli znacznie poniżej średniej zapadalności długu szacowanej na 15 lat.

Władze Miasta prowadzą ostrożną politykę budżetową, co gwarantuje utrzymanie dobrych wyników operacyjnych pomimo ciągłej wysokiej presji na wydatki operacyjne, spowodowanej

przede wszystkim przekazanymi przez rząd zadaniami, często bez odpowiednich środków finansowych oraz sztywną strukturą wydatków, w szczególności w najbardziej kosztownych obszarach działalności Miasta, takich jak oświata i pomoc społeczna.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Podniesienie ratingu będzie możliwe, jeżeli wyniki operacyjne Miasta utrzymają się na poziomie zbliżonym do tych z 2013r., a wskaźnik zadłużenia ogółem do dochodów bieżących będzie mały.

Ratingi Miasta mogą zostać obniżone w wyniku trwałego pogorszenia się nadwyżki operacyjnej znacznie poniżej oczekiwań Fitch lub w wyniku znacznego wzrostu zadłużenia bezpośredniego co spowoduje, że wskaźnik spłaty długu przekroczy 15 lat.

Kontakt:

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

Drugi Analitik
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96

Przewodniczący Komitetu
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Kontakty 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 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 nadzień komunikatu (RAC).

WSZYSTKIE RATINGS 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 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 TAKIŻ 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.