

**Fitch potwierdził rating Szczecina na poziomie „BBB+”, Perspektywa Stabilna**

Fitch Ratings- Warszawa/Londyn/Moskwa – 18 lipca 2014: (tłumaczenie z języka angielskiego) 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 ostrożne zarządzanie finansowe w Mieście oraz racjonalizację wydatków operacyjnych, dobrą zdolność do finansowania inwestycji z własnych środków oraz bezpieczne wskaźniki zadłużenia. Ratingi biorą pod uwagę bardzo wysoką płynność oraz umiarkowany poziom zadłużenia, Ponadto ratingi uwzględniają rosnące zobowiązania pośrednie, utrzymującą się presję na wydatki operacyjne wynikającą z trudnego otoczenia instytucjonalnego oraz wzrost wydatków na utrzymanie nowo wybudowanej infrastruktury.

Fitch spodziewa się, w latach 2014-2016 Miasto utrzyma dobre wyniki operacyjne z marżą operacyjną wynoszącą około 11%, tj. trzykrotnie wyższą niż obsługa zadłużenia szacowana na ok. 70 mln zł. 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 2014-2016 zadłużenie Szczecina ustabilizuje się na umiarkowanym poziomie ok. 60% dochodów bieżących (w 2013r.: 935 mln zł i 57%). W 2012r. Miasto zaciągnęło zadłużenie, które zabezpiecza większość jego potrzeb finansowych w średnim okresie. Fitch szacuje, że w latach 2014-2016 wydatki majątkowe miasta wyniosą średnio 420 mln zł rocznie (ok. 20% wydatków ogółem). Ponad 50% tych wydatków będzie finansowane z dochodów majątkowych, ponieważ miasto pozyskało dotacje unijne na największe inwestycje. Jednak, w średnim okresie, zakończone inwestycje mogą wywierać dodatkową presję na budżet miasta z uwagi na wzrost wydatków na utrzymanie nowo wybudowanej infrastruktury.

Według prognoz Fitch w latach 2014-2016 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną bezpieczne. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej może wzrosnąć do ok. 7 lat, ale pozostanie znacznie poniżej średniej zapadalności długu szacowanej przez Fitch na 20 lat. 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 przez ostrożną politykę budżetową miasta.

Wysoka płynność oraz dobre zarządzanie płynnością są pozytywnie oceniane przez Fitch. Stan gotówki na rachunkach miasta wynosił średnio ponad 130 mln zł na koniec każdego miesiąca w 2013r., dzięki czemu miasto uzyskało 6,5 mln zł dochodów z odsetek. Miasto nie musiało korzystać z kredytu w rachunku bieżącym, który jest dostępny w wysokości 150 mln zł.

Zobowiązania pośrednie, wynikające z zadłużenia spółek, mogą wzrosnąć z 612 mln zł w 2013r. do 800 mln zł w 2015r. Fitch uważa, że zobowiązania te nie powinny powodować istotnego ryzyka dla budżetu, ponieważ spółki samodzielnie obsługują swoje zadłużenie.

Szczecin może wspierać spółki w formie podnoszenia ich kapitału, jednak w relacji do wielkości jego budżetu nie będą one wysokie.

Podobnie do wielu samorządów w Polsce, budżet Szczecina jest pod presją wydatków operacyjnych. Spowodowane jest to przede wszystkim przekazanymi przez rząd zadaniami, często bez odpowiednich środków finansowych oraz sztywną strukturą wydatków.

## CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się i nadwyżka operacyjna spadnie poniżej 7% dochodów operacyjnej, przy równoczesnym wzroście zadłużenia Szczecina znacznie powyżej prognoz Fitch, co wpłynie na istotne pogorszenie się relacji długu do dochodów bieżących powyżej 10 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 średnim okresie, na skutek niższych wydatków majątkowych.

### Kontakt:

Analitik wiodący  
Magdalena Mikołajczak  
Analyst  
Fitch Polska S.A.  
ul. Królewska 16  
00-103 Warszawa

Drugi analitik  
Maurycy Michalski  
Associate Director  
+48 22 330 67 01

Przewodniczący komitetu ratingowego  
Vladimir Redkin  
Senior Director  
+7 495 956 9901

### Kontakt z mediami:

Peter Fitzpatrick, London, Tel: + 44 (0)20 3530 1103,  
Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com  
Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 62 81,  
Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: [www.fitchratings.com](http://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](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).

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 ZNALEŻĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.