

Fitch potwierdził ratingi Miasta Białostok na poziomie „BBB”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings, Londyn, 18 stycznia 2016r.: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 15 stycznia 2016r.): Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi (Issuer Default Rating – IDR) Miasta Białostok dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „BBB” i krajowy rating długoterminowy na poziomie „A+(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienną opinię Fitch dotyczącą dobrych wyników operacyjnych Miasta oraz jego znacznej zdolności do finansowania inwestycji ze środków własnych.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi Miasta odzwierciedlają dobre wyniki operacyjne Białegostoku, jego znaczną zdolność do finansowania inwestycji ze środków własnych, dobrą płynność i umiarkowane zadłużenie. Ratingi biorą również pod uwagę umiarkowane zadłużenie spółek miejskich.

Fitch spodziewa się, że wyniki operacyjne Miasta będą stabilne w latach 2016-2018 z nadwyżką operacyjną wynoszącą średnio 7%-8% dochodów operacyjnych. Powyższa prognoza oparta jest na założeniu, że dochody Białegostoku z podatków dochodowych będą rosły w związku z prognozowanym wzrostem gospodarczym, a Władze Miasta będą kontynuowały działania zmierzające do racjonalizacji wydatków operacyjnych. Na podstawie dotychczasowych wyników, Fitch stwierdza, że poprawa marży operacyjnej znacznie powyżej 7,2% spodziewanych w 2015r. i 7,1% wykonanych w 2014r. może okazać się trudna do zrealizowania przez Miasto.

W latach 2016-2018 wydatki majątkowe Białegostoku mogą wynieść łącznie 1,1 mld zł (średnio 20% wydatków ogółem rocznie) w związku z przygotowaniem Miasta do realizacji inwestycji w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020. W oparciu o dobre wyniki Miasta w pozyskiwaniu dotacji unijnych w ramach perspektywy UE na lata 2007-2013, Fitch zakłada, że Białostok nadal będzie otrzymywał znaczne środki unijne na dofinansowanie programu inwestycyjnego w latach 2016-2018. W rezultacie powyżej 80% wydatków majątkowych będzie finansowanych z dochodów majątkowych oraz z nadwyżki bieżącej Miasta. Pozostała część wydatków majątkowych będzie sfinansowana nowym długiem.

Fitch spodziewa się, że zadłużenie Miasta spadnie do 620 mln zł w 2016r., tj. 46% dochodów bieżących, a następnie zacznie rosnąć w latach 2017-2018 w wyniku realizacji nowych inwestycji. Zdaniem Fitch w 2018r. nie przekroczy ono jednak poziomu z 2014r., tj. 55% dochodów bieżących (około 760 mln zł w ujęciu nominalnym).

Zadłużenie Miasta spada od 2014r., gdyż środki uzyskane przez Białostok ze sprzedaży spółki ciepłowniczej pozwoliły mu spłacać zapadający dług (w tym również dokonać jego częściowej przedterminowej spłaty) oraz finansować inwestycje w latach 2014-2016.

Fitch prognozuje, że w latach 2016-2018 wskaźniki obsługi oraz spłaty zadłużenia pozostaną mocne. Nadwyżka operacyjna może być 1,1 raza wyższa od obsługi zadłużenia, prognozowanej średnio na poziomie 90 mln zł rocznie. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej może wynieść około 9 lat, ale w dalszym ciągu będzie znacznie niższy niż okres pozostały do ostatecznej spłaty długu (do 20 lat).

Spodziewamy się, że ryzyko pośrednie Białegostoku może wzrosnąć z 200 mln zł w 2013r. do około 400 mln zł w latach 2015-2016 w związku z finansowaniem budowy zakładu unieszkodliwiania odpadów komunalnych przez spółkę PUHP Lech sp. z o.o. (pożyczka w wysokości 164 mln zł). Po zakończeniu budowy w pierwszym półroczu 2016r., spółka powinna być w stanie samodzielnie obsługiwać zadłużenie, co tym samym ograniczy ryzyko dla budżetu Miasta.

Do 2029r. Miasto będzie zapewniać spółce Stadion Miejski sp. z o.o. wsparcie finansowe (w formie rekompensaty inwestycyjnej) na spłatę zaciągniętego przez nią długu na budowę stadionu (około 103 mln zł na koniec 2015r.).

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Białystok poprawi wyniki operacyjne i nadwyżka operacyjna trwale będzie wynosić około 12% dochodów operacyjnych oraz gdy utrzyma wskaźnik zadłużenia bezpośredniego do nadwyżki bieżącej na poziomie około pięciu lat.

Ratingi Miasta mogą zostać obniżone w rezultacie pogorszenia się wyników operacyjnych z nadwyżką operacyjną trwale poniżej 5% dochodów operacyjnych lub w wyniku znacznego wzrostu zadłużenia ogółem i zobowiązań pośrednich netto powyżej 90% dochodów bieżących.

KLUCZOWE ZAŁOŻENIA

Fitch spodziewa się, że Miasto będzie kontynuowało skuteczną kontrolę wzrostu wydatków operacyjnych i prowadziło ostrożną politykę budżetową w średnim okresie.

Fitch zakłada, że Miasto nadal będzie otrzymywało dotacje unijne na dofinansowanie programu inwestycyjnego.

Fitch zakłada również, że dotychczasowe skuteczne przestrzeganie wszystkich regulacji oraz procedur unijnych pozwoli Miastu realizować projekty inwestycyjne w znacznym stopniu współfinansowane ze środków unijnych. W przeciwnym razie Białystok mógłby stanąć przed koniecznością zwrotu wcześniej otrzymanych dotacji unijnych.

Kontakt:

Analitik Wiodący
Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 82
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Christophe Parisot
Managing Director
+33 1 44 29 91 34

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 \(pub. 18 May 2015\)](#)
[Tax-Supported Rating Criteria \(pub. 14 Aug 2012\)](#)

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 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.

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.