

Fitch podniósł ratingi Płocka do „BBB+”

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn: 11 grudnia 2017r.: (tłumaczenie komunikatu opublikowanego w dniu 8 grudnia 2017r.) Fitch Ratings podniósł międzynarodowe długoterminowe ratingi Płocka dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings – IDR) z „BBB” do „BBB+” oraz krajowy rating długoterminowy z „AA-(pol)” do „AA(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna

Fitch podniósł również międzynarodowy rating dla zadłużenia w walucie krajowej do „BBB+” z „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy do „AA(pol)” z „AA-(pol)” dla niezabezpieczonych obligacji zwykłych wyemitowanych przez Płock i pozostałych do wykupu na kwotę 48,0 mln zł oraz 86,9 mln zł.

Podniesienie ratingów odzwierciedla opinię Fitch, że w średnim okresie Miasto będzie osiągało dobre wyniki operacyjne, marża operacyjna będzie wynosić 12%, a wskaźnik zadłużenie do nadwyżki bieżącej (wskaźnik spłaty długu) około 5 lat.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Poniższe czynniki są podane wraz z wagą, z jaką wpłynęły na decyzję:

WYSOKA WAGA

Zdaniem Fitch w średnim okresie nadwyżka operacyjna Płocka będzie wynosiła średnio 100 mln zł, co będzie się przekładać na marżę operacyjną na poziomie około 12%. Prognozowana nadwyżka operacyjna będzie 1,9x wyższa od rocznej obsługi zadłużenia (rata plus odsetki).

W 2017r. wyniki operacyjne mogą być wyjątkowo wysokie wspierane przez dodatkowe dochody z CIT (30 mln zł). Nadwyżka operacyjna może wynieść około 140 mln zł, a marża operacyjna ponad 15%. Jednak nawet po wyłączeniu nadzwyczajnych dochodów marża operacyjna wyniosłaby 12,6%, tj. powyżej wyników odnotowanych w 2016r. (97 mln zł i 11,9%).

ŚREDNIA WAGA

Polityka Władz Miasta mająca na celu racjonalizację wydatków przyczyniła się do poprawy wyników operacyjnych Płocka, płynności oraz niższego zapotrzebowania na dług. Oprócz dochodów mających jednorazowy charakter otrzymanych w 2016r. i 2017r. na poprawę wyników operacyjnych wpłynęło przede wszystkim utrzymanie tempa wzrostu wydatków operacyjnych poniżej tempa wzrostu dochodów operacyjnych. Szacujemy, że w 2017r. wydatki operacyjne wzrosną o 5,7%, tj. wolniej niż dochody operacyjne o 6,5% (wyłączając dochody jednorazowe). Zdaniem Fitch zmiany w zarządzaniu finansami Miasta są czynnikiem wspierającym rating.

Fitch pozytywnie postrzega również zmianę polityki zarządzania długiem, która zakłada zaciąganie długoterminowego długu na korzystnych warunkach z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI). W średnim okresie Płock planuje zaciągnąć 150 mln zł z EBI z 5-letnim okresem karencji i 15-letnim okresem spłaty. Płynność Miasta również się poprawiła, średnie stany gotówki na rachunku Miasta wynosiły 41 mln zł w okresie od stycznia do października 2017r. w porównaniu do 10 mln zł w 2016r.

Zdaniem Fitch zadłużenie Miasta pozostanie umiarkowane na poziomie 55% dochodów bieżących. Nominalnie zadłużenie może wynieść 490 mln zł w 2020r. (2017r.: 474 mln zł)

według wstępnych danych), kiedy Płock zaciągnie kredyt z EBI na finansowanie swojego programu inwestycyjnego.

Oczekujemy, że wydatki majątkowe Miasta wzrosną do około 230 mln zł w 2018r. (2017r.: 190 mln zł - wstępne dane), a następnie będą spadać. Inwestycje będą w większości (90%) finansowane z dochodów majątkowych (głównie dotacji unijnych) i z nadwyżki bieżącej, ograniczając potrzeby pożyczkowe Miasta. Płock rozpoczął w 2016r. realizację dwóch dużych inwestycji (drugi etap budowy obwodnicy i inwestycje w transport miejski). Oba projekty są priorytetowe dla Miasta i powinny zostać zakończone w 2018r.

Ratingi odzwierciedlają również następujące czynniki:

Dzięki bogatej bazie podatkowej elastyczność finansowa Płocka jest znacznie większa niż innych miast o podobnej wielkości. Spółki z sektora petrochemicznego umożliwiają wysokie wpływy z podatku od nieruchomości do budżetu Miasta tj. ponad 50% dochodów podatkowych. Drugim największym źródłem dochodów podatkowych są wpływy z PIT. Płock jest miastem średniej wielkości (2016r.: 122.000 mieszkańców) położonym w województwie mazowieckim (A-/Perspektywa Stabilna). W 2015r. Produkt Krajowy Brutto na mieszkańca w podregionie płockim wynosił 163% średniej krajowej, znacznie powyżej średnich w większych polskich miastach.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli nastąpi dalsza poprawa wyników operacyjnych Miasta, a jednocześnie wskaźniki zadłużenia pozostaną dobre, tak że wskaźnik spłaty długu w sposób trwały będzie wynosił poniżej 5 lat.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się, a jednocześnie znacząco wzrośnie jego zadłużenie, co wpłynie na pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej 10 lat w sposób trwały.

Kontakt:

Pierwszy Analityk

Magdalena Mikołajczak

Analityk

+48 22 338 62 85

Fitch Polska S.A.

ul. Królewska 16

00-103 Warszawa

Drugi Analityk

Renata Dobrzyńska

Dyrektor

+48 22 338 62 82

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 - Outside the United States \(pub. 18.04.2016\)](#)

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 07.03.2017\)](#)

Dodatkowe informacje:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [TTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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 ZAREJSTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEZĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2017 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z informacjami o prognozach), Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakkolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy, jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi oraz prognozy dotyczące informacji finansowych oraz innych informacji z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przeszłości, które z natury

rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji, a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakakolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania odbiorcy raportu. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakichkolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie jako osoby do kontaktu. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakichkolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach). Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach przepisów o publicznym obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej.

Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.

Charakter współpracy (Solicitation Status)

Powyższe ratingi zostały nadane lub zaktualizowane na zlecenie podmiotu ocenianego / emitenta lub podmiotów z nim powiązanych. Ewentualne odstępstwa od tej reguły zostały wymienione poniżej.

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.