

Fitch potwierdził ratingi Płocka na poziomie „BBB”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn- 13 czerwca 2016r.: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 10.06.2016r.: Fitch Ratings potwierdził ratingi Płocka (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A+(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził również rating dla zadłużenia w walucie krajowej „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy „A+(pol)” dla zwykłych niezabezpieczonych obligacji wyemitowanych przez Płock na kwotę 58,0 mln zł oraz 86,9 mln zł.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla dobre wyniki finansowe Miasta zgodnie z podstawowym scenariuszem Fitch oraz oczekiwaniami Fitch, że Miasto utrzyma wyniki operacyjne w średnim okresie, które będą wspierane przez działania mające na celu utrzymanie kontroli kosztów.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zdaniem Fitch nowe podejście administracji w kierunku bardziej zorientowanym na kontrolę kosztów może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na nowy dług w średnim okresie. W 2015r. uległo zmianie podejście do zarządzania finansami Miasta. Celem nowego Skarbnika (od kwietnia 2015r.) jest stopniowe zwiększanie nadwyżki operacyjnej Miasta, głównie przez zwiększenie kontroli wydatków operacyjnych.

W 2015r. Płock osiągnął dobrą marżę operacyjną na poziomie 9,4% i nadwyżkę operacyjną w kwocie 67,8 mln zł, w porównaniu do 7% i 50 mln zł w 2014r. Poprawa wyników była rezultatem lepszego wykonania dochodów, głównie z podatków dochodowych, oraz spadku wydatków operacyjnych o 2,8% w porównaniu do 2014r. Fitch uważa, że lepsza kontrola wydatków operacyjnych pomoże w stabilizacji wyników operacyjnych w latach 2016-2018 z marżą operacyjną wynoszącą średnio 8% i nadwyżką operacyjną 1,4 razy wyższą od obsługi zadłużenia.

Fitch oczekuje, że zadłużenie bezpośrednie Miasta w latach 2016-2018 pozostanie umiarkowane na poziomie około 70% dochodów bieżących (w 2015r.: 500 mln zł czyli 69%). Prognozujemy umiarkowany wzrost długu w tym okresie w wyniku inwestycji, które będą w dużym stopniu współfinansowane z budżetu UE. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej powinien pozostać na poziomie 10-11 lat, zgodnie z ostatecznym terminem zapadalności długu.

W wieloletniej prognozie finansowej, Miasto zakłada wydatki majątkowe średnio na 170 mln zł rocznie w latach 2016-2018. Zdaniem Fitch inwestycje w około 50% będą finansowane z dochodów majątkowych, głównie dotacji unijnych, natomiast reszta finansowania może pochodzić z dochodów własnych Miasta i nowego długu.

Płock jest średnim miastem liczącym około 122.000 mieszkańców w 2015r. położonym w województwie mazowieckim. Gospodarka lokalna jest silnie powiązana z sektorem petrochemicznym. Spółki z sektora petrochemicznego umożliwiają wysokie wpływy z podatku od nieruchomości oraz z podatku dochodowego od osób fizycznych do budżetu miasta. Wpływają również na wyższe, niż w innych polskich miastach, dochody z podatku dochodowego od osób prawnych, jednocześnie narażając budżet Miasta na ryzyko związane z cyklicznością sektora naftowego.

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora samorządowego w Polsce pozostaje względnie stabilne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse JST są jawne. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje

i dotacje rządowe są dystrybuowane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu. Stawki podatków lokalnych takich jak podatek od nieruchomości, mają ustawowo ustaloną stawkę maksymalną. Powyższe w pewnym stopniu powoduje zależność JST od decyzji zapadających centralnie i ogranicza ich elastyczność w zwiększaniu dochodów.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione w przypadku stałej poprawy marży operacyjnej powyżej 12% oraz gdy zadłużenie ustabilizuje się poniżej 65% dochodów bieżących.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli marża operacyjna Miasta pogorszy się poniżej 6% w sposób trwały, a nadwyżka operacyjna nie będzie wystarczająca do pełnej obsługi zadłużenia.

Kontakt:

Pierwszy Analityk
Magdalena Mikołajczak
Analist
+48 22 338 62 85
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

Dodatkowe informacje są dostępne na www.fitchratings.com

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 \(pub. 18 Apr 2016\)](#)

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](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 ZNALEŻĆ 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.