

Fitch potwierdził ratingi Wielkopolski; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings - Warszawa/Londyn – 25 stycznia 2016r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 22 stycznia 2016r. w języku angielskim) Fitch Ratings potwierdził ratingi Wielkopolski (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej na poziomie „A-”, dla zadłużenia w walucie krajowej na poziomie „A” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)”. Wszystkie ratingi mają perspektywę Stabilną. Fitch potwierdził również krótkoterminowy IDR w walucie zagranicznej na poziomie „F2”.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny scenariusz bazowy Fitch dotyczący dobrych wyników operacyjnych Województwa oraz umiarkowanego poziomu zadłużenia.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Rating na poziomie „A-” odzwierciedla nasze oczekiwania, że w średnim okresie Wielkopolska utrzyma mocne wyniki operacyjne, co w połączeniu z dobrym zarządzaniem strategicznym i finansowym zapewnia bezpieczne wskaźniki obsługi oraz spłaty zadłużenia.

Według Władz Województwa, w 2015r. między innymi w wyniku realizacji wyższych niż planowano dochodów z podatków dochodowych, w szczególności od osób prawnych oraz dzięki skutecznej polityce kontrolowania wzrostu wydatków operacyjnych, nadwyżka operacyjna była wysoka i wyniosła 24,2% (zbliżony poziom do roku 2014r.), czyli znacznie powyżej naszych oczekiwań.

Fitch zakłada, że w 2016-2017 wyniki operacyjne Wielkopolski pozostaną dobre. W naszym scenariuszu bazowym założyliśmy marżę operacyjną na poziomie 17%, czyli poniżej średniej historycznej dla Województwa, gdyż spodziewamy się silniejszej presji na wzrost wydatków operacyjnych w średnim okresie w związku z naprawami rewizyjnymi pojazdów szynowych stanowiących własność Województwa Wielkopolskiego, a także planowanymi projektami miękkimi współfinansowanymi w ramach unijnej perspektywy na lata 2014-2020. Jednakże, jeżeli Władze Województwa będą w dalszym ciągu efektywnie korzystały z elastyczności finansowej po stronie wydatków operacyjnych, a spodziewany wzrost gospodarki Polski przyczyni się do wyższych wpływów z podatków dochodowych wyniki operacyjne Wielkopolski mogą okazać się wyższe niż zakładamy.

Fitch spodziewa się, że w latach 2016-2017 wydatki majątkowe Wielkopolski pozostaną wysokie i wyniosą 300 mln zł rocznie (30% wydatków ogółem). Dzięki możliwości współfinansowania projektów inwestycyjnych za pomocą środków UE, dochody majątkowe Województwa powinny również być wysokie, średnio około 150 mln zł rocznie w latach 2016-2017. To, w połączeniu z prognozowaną nadwyżką operacyjną, powinno ograniczyć potrzeby Wielkopolski do finansowania inwestycji długim w średnim okresie.

Fitch, zgodnie z podstawowym wariantem prognoz zakłada, że w latach 2016-2017 zadłużenie Wielkopolski pozostanie umiarkowane i wyniesie około 55% dochodów bieżących. Na koniec 2015r. zadłużenie bezpośrednio Województwa wyniosło 462,5 mln zł lub 51% dochodów bieżących (w 2014r.: 502,5 mln zł i 52%). W tym samym okresie obsługa zadłużenia (spłata kapitału i odsetki) wyniesie około 37% prognozowanej nadwyżki operacyjnej. Wskaźnik

zadłużenia do nadwyżki bieżącej, pomimo osłabienia do około trzech do czterech lat z 2,2 roku w 2015r., w dalszym ciągu będzie niższy od ostatecznego okresu spłaty długu (12 lat).

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione w przypadku, gdy podniesiony zostanie rating Polski i jednocześnie wyniki operacyjne pozostaną bardzo dobre. W przypadku trwałego pogorszenia się marży operacyjnej lub znacznego wzrostu zadłużenia bezpośredniego, w rezultacie czego wskaźnik spłaty długu przekroczy 9 lat, ratingi mogą zostać obniżone.

GLÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch oczekuje, że Województwo w średnim okresie będzie kontynuować skuteczną kontrolę wzrostu wydatków operacyjnych oraz prowadzić ostrożną politykę budżetową.

Fitch zakłada, że Województwo będzie dalej otrzymywało dotacje unijne na współfinansowanie programu inwestycyjnego.

Fitch zakłada również, że Województwo będzie przestrzegać wszystkich regulacji oraz procedur UE przy realizacji projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków unijnych. W przeciwnym razie Wielkopolska stanęłaby przed koniecznością zwrotu wcześniej otrzymanych dotacji unijnych.

Kontakt:

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

Drugi Analitik
Dorota Dziejczak
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;

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 18 maja 2015r., 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 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.