



INFORMACJA, al. Niepodległości 34, 61-714 Poznań, hol główny, tel.: 61 626 66 66; fax 61 626 67 44, e-mail: kancelaria@umww.pl

Fitch potwierdził ratingi Wielkopolski: Perspektywa stabilna

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”.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi Województwa odzwierciedlają nieprzerwane bardzo dobre zarządzanie strategiczne i finansowe, które w połączeniu z elastycznością po stronie wydatków oraz zdolnością do finansowania inwestycji ze środków własnych, zapewniają bezpieczne wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia. Ratingi uwzględniają także umiarkowane zadłużenie Województwa. Ratingi biorą również pod uwagę ryzyko pośrednie wynikające z sektora ochrony zdrowia, który może wymagać wsparcia finansowego ze strony Województwa w średnim okresie.

Wyniki operacyjne Wielkopolski są od lat bardzo dobre i Fitch oczekuje, że takie pozostaną w średnim okresie. Według szacunków władz województwa w 2013r., między innymi z powodu wcześniejszego niż zakładano zwrotu podatku VAT oraz wyższych niż planowane dochodów z podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, nadwyżka operacyjna była wysoka i wyniosła 18,5% dochodów operacyjnych (14,2% w 2012r.). Fitch zgodnie z podstawowym wariantem prognoz zakłada, że w latach 2014-2015 marża operacyjna Wielkopolski wyniesie średnio 14% (wyłączając wydatki i dochody o jednorazowym charakterze), co odpowiadać będzie nadwyżce operacyjnej około 120 mln zł. Nadwyżka operacyjna na takim poziomie będzie 3x wyższa niż obsługa zadłużenia, pomimo planowanego wzrostu długu.

Fitch spodziewa się, że w związku z realizowanymi inwestycjami, zadłużenie Województwa w 2014r. osiągnie najwyższy poziom ok. 600 mln zł, po wzroście z 441 mln zł na koniec 2013r. Jednak według standardów międzynarodowych będzie ono w dalszym ciągu umiarkowane i wyniesie ok. 65%-75% dochodów bieżących w latach 2014-2015. Fitch prognozuje, że wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną bezpieczne w średnim okresie. Obsługa zadłużenia może wynieść średnio mniej niż 50% nadwyżki operacyjnej. A wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) może wzrosnąć do około 8 lat, ale nadal pozostanie poniżej średniej zapadalności długu.

Fitch zauważa, że jednostki ochrony zdrowia podległe Województwu, które przechodzą w chwili obecnej restrukturyzację, mogą wymagać wsparcia finansowego z jego strony w średnim okresie. Nie powinno to jednak stanowić dużego obciążenia dla budżetu Wielkopolski, gdyż sytuacja finansowa w tych jednostkach jest lepsza niż w wielu innych województwach Polski.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Wielkopolski są ograniczone ratingiem kraju. Ratingi mogą zostać podniesione w przypadku, gdy podniesiony zostanie rating Polski i jednocześnie wyniki operacyjne będą bardzo dobre, przy jednoczesnej malejącej presji na wydatki majątkowe finansowane długiem.

W przypadku trwałego pogorszenia się marży operacyjnej znacznie poniżej oczekiwań Fitch lub znacznego wzrostu zadłużenia, w rezultacie czego wskaźnik spłaty długu przekroczy 9 lat, ratingi mogą zostać obniżone.

Źródło: komunikat prasowy Fitch Ratings

Pliki do pobrania:

- [headlogofitchratings.1340799855.gif - 4296 Mb](#)



Dziękujemy za odwiedziny i zapraszamy ponownie