

**Fitch potwierdził ratingi Torunia na poziomie „BBB”; Perspektywa Stabilna**

Fitch Ratings, Warszawa/Londyn, 23 maja 2016r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 20.05.2016r. w języku angielskim) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi (Issuer Default Ratings) dla Miasta Torunia dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny scenariusz bazowy Fitch, że Miasto utrzyma dobre wyniki operacyjne w średnim okresie.

**GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU**

Rating odzwierciedla oczekiwania Fitch, że w latach 2016-2018 Miasto będzie osiągało dobre wyniki operacyjne z marżą operacyjną wynoszącą 12%-13% oraz bezpieczne wskaźniki spłaty długu na poziomie 10-11 lat. Ratingi biorą również pod uwagę średniej wielkości budżet i gospodarkę Miasta oraz dość wysokie zadłużenie bezpośrednio Miasta oraz jego spółek miejskich będące następstwem dużych inwestycji.

Czynnikiem wspierającym rating jest polityka Władz Miasta dotycząca dobrego zarządzania finansowego i strategicznego, w szczególności w zakresie długoterminowych prognoz finansowych oraz bieżącego monitorowania sytuacji gospodarczej i finansowej. Pozytywnie oceniamy również politykę zarządzania długiem, która zakłada zaciąganie długoterminowego, niskoprocentowanego długu z międzynarodowych instytucji finansowych, o długim okresie spłaty zapewniającego długi profil zapadalności długu oraz utrzymywanie nadwyżki bieżącej na poziomie wystarczającym do rocznej obsługi zadłużenia.

W 2015r. wyniki budżetowe Miasta były zgodne ze scenariuszem bazowym Fitch. Na koniec 2015r. Miasto uzyskało dobrą marżę operacyjną na poziomie 12,6%. W 2015r. Miasto spłaciło wcześniej 161 mln zł kredytu EBI wykorzystując otrzymaną zwiększoną dotację unijną na jedną z już ukończonych inwestycji. Wcześniejsza spłata długu wpłynęła na wskaźnik obsługi długu, który wyniósł 230% (75% po wyłączeniu tej operacji), ponieważ otrzymana dotacja unijna została zaklasyfikowana jako dochód majątkowy i nie zwiększyła nadwyżki operacyjnej, która jest uwzględniana w obliczaniu tego wskaźnika.

Fitch spodziewa się, że w średnim okresie wyniki Miasta będą zbilansowane, ponieważ najbardziej kosztowne inwestycje zostały już zakończone, a intensyfikacja wydatków na nowe jest spodziewana nie wcześniej niż w 2018r. Podobnie jak dotychczas Miasto będzie aplikowało o fundusze unijne dostępne dla polskich jednostek samorządu terytorialnego w ramach budżetu UE na lata 2014-2020 na dofinansowanie swoich inwestycji, co pomoże ograniczyć zapotrzebowanie na nowy dług.

Realizacja ambitnego planu inwestycyjnego w przeszłości przełożyła się na relatywnie wysokie zadłużenie Miasta. Na koniec 2015r. zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie do dochodów bieżących wyniosło wysokie 141%. W przeszłości Miasto przekazało realizację niektórych projektów infrastrukturalnych spółkom miejskim, które finansowały inwestycje z zadłużenia oraz dotacji unijnych. Spodziewamy się, że dług spółek będzie stopniowo malał zgodnie z harmonogramem spłat. Toruń wspiera spółki w formie dopłat do kapitału (około 40 mln zł rocznie), które są już uwzględnione w wieloletniej prognozie finansowej Miasta.

Toruń jest średnim Miastem, liczącym około 202,000 mieszkańców. PKB na mieszkańca dla podregionu bydgosko-toruńskiego, gdzie położone jest Miasto, wynosił 103,9% średniej krajowej w 2013r. Gospodarka Miasta jest zdywersyfikowana, z dużym udziałem sektora usługowego. Toruń jest ważnym ośrodkiem kultury i nauki. W Mieście uczy się około 40.000 studentów, co zapewnia dobrze wykwalifikowanych pracowników. Każdego roku Miasto odwiedza około 1,5 miliona turystów z uwagi na Zespół Staromiejski Torunia wpisany na listę Światowego Dziedzictwa Kultury UNESCO.

Fitch prognozuje, że w latach 2016-2017 realny wzrost PKB Polski wyniesie 3,5%. Wzrost gospodarczy kraju powinien dalej wspierać rozwój Miasta.

#### CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli zadłużenie bezpośrednie i pośrednie Miasta spadnie poniżej 100% dochodów bieżących, przy jednoczesnym utrzymaniu dobrych wyników na poziomie operacyjnym odzwierciedlonym w relacji długu do nadwyżki bieżącej (wskaźnik spłaty długu) poniżej 10 lat.

Obniżenie ratingu może nastąpić w przypadku, gdy zadłużenie bezpośrednie i pośrednie przekroczy 150% dochodów bieżących lub nadwyżka operacyjna będzie w sposób trwały niewystarczająca do obsługi zadłużenia (raty plus odsetki).

#### GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch zakłada, że program inwestycyjny nie zostanie znacząco powiększony, co mogłoby prowadzić do zwiększenia zapotrzebowania Miasta na nowy dług.

Fitch zakłada również, że Miasto będzie przestrzegać wszystkich regulacji oraz procedur przy realizacji projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków unijnych.

Fitch zakłada, że nowe zadania delegowane przez rząd centralny będą neutralne dla wyników operacyjnych Miasta.

Fitch, w swoich prognozach, zakłada obecnie obowiązujące przepisy prawne dotyczące polskich samorządów, w szczególności w zakresie alokacji dochodów i wydatków.

#### Kontakt:

Analitik Wiodący  
Magdalena Mikołajczak  
Analyst  
+48 22 338 62 85  
Fitch Polska S.A.  
ul. Królewska 16  
00-103 Warszawa

Drugi Analitik  
Maurycy Michalski  
Director  
+48 22 330 67 01

Przewodniczący Komitetu Ratingowego  
Vladimir Redkin  
Senior Director  
+ 7 495 956 9901

**Kontakt z mediami:**

Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: +44 20 3530 1103, Email: [peter.fitzpatrick@fitchratings.com](mailto:peter.fitzpatrick@fitchratings.com);

Małgorzata Socharska, Warszawa, Tel: +48 22 338 62 81, Email:

[malgorzata.socharska@fitchratings.com](mailto:malgorzata.socharska@fitchratings.com)

Dodatkowe informacje są dostępne na [www.fitchratings.com](http://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 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.