

Fitch potwierdził ratingi Województwa Mazowieckiego; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings, Warszawa, 05 kwietnia 2012: Fitch potwierdził długoterminowe międzynarodowe ratingi Województwa Mazowieckiego dla zadłużenia w walucie zagranicznej na poziomie „BBB+” oraz dla zadłużenia w walucie krajowej na poziomie „A-”. Równocześnie Fitch potwierdził długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził także długoterminowy rating w walucie zagranicznej na poziomie „BBB+” dla obligacji Województwa wyemitowanych w transzach o wartości 50 mln euro i 32 mln euro.

Ratingi odzwierciedlają zadowalające wyniki operacyjne Województwa w 2011r., poprawę wskaźników spłaty zadłużenia oraz spodziewaną dalszą poprawę wyników finansowych. Ratingi uwzględniają oczekiwania Fitch, że Województwo będzie dalej ograniczać wydatki oraz utrzymywać dyscyplinę budżetową. Agencja oczekuje, że do 2015r. zadłużenie bezpośrednie Województwa ustabilizuje się na poziomie ok. 1,6 mld zł oraz, że zadłużenie pośrednie nie przekroczy 1,0 mld zł. Stabilna perspektywa ratingów odzwierciedla przekonanie Fitch, że Województwo będzie w stanie ograniczyć wydatki operacyjne oraz zapewnić nadwyżkę operacyjną na poziomie przewyższającym rosnącą obsługę zadłużenia.

Obniżenie ratingów może nastąpić, gdy nadwyżka operacyjna nie będzie wystarczająca do obsługi zadłużenia oraz gdy ryzyko ogółem (zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie), w szczególności wynikające z sektora ochrony zdrowia, istotnie wzrośnie. Ratingi mogą zostać podniesione, gdy marża operacyjna ustabilizuje się na poziomie wyższym niż w prognozach Fitch oraz gdy zadłużenie bezpośrednie do nadwyżki bieżącej spadnie poniżej siedmiu lat, jak również ryzyko pośrednie spadnie poniżej obecnego poziomu.

Fitch oczekuje, że wdrożone przez Województwo w 2011r. działania racjonalizujące wydatki spowodują, że poziom nadwyżki operacyjnej będzie zadowalający i wyniesie średnio 292 mln zł w latach 2012-2015 (wzrost z 201 mln zł w 2011r.), co będzie stanowiło średnio 13% dochodów operacyjnych Mazowieckiego. Obsługa zadłużenia będzie stopniowo rosła do ok. 200 mln zł w 2015r.

Bardzo trudna sytuacja finansowa sektora ochrony zdrowia wywiera presję na budżet Województwa, zdaniem Fitch presja ta utrzyma się również w średnim okresie. Łączna strata sektora była wysoka i wyniosła 145 mln zł w 2011r., a jego zobowiązania wzrosły do 373 mln zł, z czego 102 mln zł stanowiły bezzwrotne pożyczki udzielone sektorowi przez Województwo.

Duże ryzyko dla budżetu Województwa generuje również zadłużenie spółki Koleje Mazowieckie (KM), która w celu sfinansowania inwestycji wyemitowała w 2011r. obligacje na kwotę 100 mln euro. Ryzyko kursowe obligacji, odsetki od obligacji oraz rosnące koszty usług transportowych zawarte są w rekompensacie, którą Województwo płaci KM. Kwota rekompensaty będzie rosła, wywierając dalszą presję na budżet.

Zadłużenie Województwa wzrośnie do ok. 1,6 mld zł w 2015r., z czego ok. 50% zawiera ryzyko kursowe. Duży udział zadłużenia w walutach zagranicznych może spowodować istotny wzrost długu, a Województwo może być zmuszone do wykorzystania rezerw gotówki do jego

obsługi. Taka sytuacja miała miejsce w 2011r., gdy Mazowieckie dokonało wcześniejszej spłaty 175 mln zł kredytu. W ocenie Fitch ryzyko kursowe pozostanie wysokie i może negatywnie wpływać na płynność Województwa.

Województwo Mazowieckie liczy 5,2 mln mieszkańców. Dzięki rozwiniętej gospodarce, zdywersyfikowanej i silnej bazie podatkowej Mazowieckie jest najbardziej zamożnym polskim województwem. Produkt Regionalny Brutto w 2009r. stanowił 21,9% Produktu Krajowego Brutto.

Kontakt:

Analitik wiodący
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96
Fitch Polska S.A.
Ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi analitik
Elzbieta Kaminska
Senior Director
+48 22 338 62 84

Przewodniczący komitetu ratingowego
Christophe Parisot
Senior Director
+33 1 44 29 91 34

Kontakt z mediami: Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: + 44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com oraz Małgorzata Socharska, Warszawa, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com

Dodatkowe informacje dostępne na: www.fitchratings.com.

Powyższe ratingi zostały nadane na zlecenie emitenta, i w związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za ich nadanie.

Zastosowane metodyki: "Tax-Supported Rating Criteria", z dnia 15 sierpnia 2011r., "International Local and Regional Governments Rating Criteria outside United States", z dnia 5 marca 2012r. są dostępne na: www.fitchratings.com.

Dodatkowa informacja: Ratingi krajowe Fitch'a stanowią relatywną miarę wiarygodności ocenianych podmiotów w krajach posiadających ratingi na relatywnie niskim poziomie inwestycyjnym lub poziomie spekulacyjnym i gdzie jest zapotrzebowanie na takie ratingi. Najniższe ryzyko kredytowe w danym kraju jest oceniane jako „AAA” i inne podmioty są

oceniane w relacji do tego ryzyka. Ratingi krajowe są przeznaczone głównie dla krajowych inwestorów działających na rynkach krajowych. Zawierają one specjalny wyróżnik, odnoszący się do danego kraju, np. „AAA(pol)” dla krajowego ratingu w Polsce. Ratingi krajowe nie są porównywalne pomiędzy różnymi krajami.

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” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SĄ W KAZDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKZE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH.