

## **FITCH POTWIERDZIŁ RATING DLA MIASTA ŁODZI NA POZOIMIE 'BBB+'; PERSPEKTYWA RATINGU JEST STABILNA**

Fitch Ratings, Londyn/Warszawa, 21 grudnia 2010r.: Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe ratingi długoterminowe Miasta Łodzi dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej na poziomie "BBB+" oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA-(pol)". Perspektywy ratingów są Stabilne.

Ratingi odzwierciedlają dobrze rozwiniętą bazę podatkową Miasta, umiarkowane zadłużenie oraz zadowalającą płynność. Ratingi biorą również pod uwagę pogorszenie się wyników operacyjnych Miasta, z możliwością jedynie niewielkiej poprawy w 2011r., a także rosnące zadłużenie bezpośrednie oraz pośrednie Miasta. Ratingi mogą zostać obniżone jeśli wyniki operacyjne nie poprawią się i/lub jeśli wskaźnik spłaty zadłużenia będzie pozostawał powyżej 10 lat, lub w przypadku wzrostu ryzyka pośredniego. Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli wyniki operacyjne Miasta znacząco się poprawią, wskaźnik obsługi zadłużenia będzie bezpieczny oraz zmniejszy się zapotrzebowanie na finansowanie długiem.

Od 2007r. nadwyżka operacyjna na koniec roku jest malejąca, jednak jej poziom w 2009r. (173 mln zł, 7,5% dochodów operacyjnych) był nadal większy od obsługi zadłużenia o 5%. W 2010r. spodziewana nadwyżka operacyjna w wysokości ok. 100 mln zł (co będzie oznaczać marżę operacyjną ok. 5%) będzie niższa od obsługi zadłużenia. Zdaniem Fitch w 2011r. wyniki na poziomie operacyjnym mogą się nieznacznie poprawić, co będzie wynikać ze wzrostu dochodów podatkowych (stanowią one prawie 50% dochodów operacyjnych), do czego przyczyni się oczekiwany wzrost gospodarczy, a także w wyniku ściślejszej kontroli wydatków operacyjnych (m.in. w oświacie oraz administracji). Poprawa wyników operacyjnych oraz utrzymanie dobrych wskaźników obsługi zadłużenia będzie istotne dla utrzymania ratingu na dotychczasowym poziomie.

Zadłużenie Miasta będzie rosnąć w związku z realizacją wysokich wydatków inwestycyjnych, częściowo finansowanych ze środków UE. Na koniec 2010r. zadłużenie wyniesie 1,3 mld zł, tj. 57% dochodów operacyjnych. W latach 2011-2013 zadłużenie będzie nadal rosło i na koniec 2013r. może wynieść ok. 68% dochodów operacyjnych. W 2010r. płynność była zadowalająca; w pierwszej połowie roku średni stan gotówki na koniec miesiąca wynosił 57 mln zł, co Miasto może częściowo wykorzystać np. do finansowania inwestycji lub płatności wynikających z obsługi zadłużenia. Obsługa zadłużenia będzie jednak w przyszłości wzrastać i w 2013r. może osiągnąć 300 mln zł (w porównaniu do 165 mln zł w 2009r.).

Ryzyko pośrednie Łodzi jest znaczne. W 2009r. łączne zadłużenie spółek komunalnych oraz placówek ochrony zdrowia wyniosło 580 mln zł i będzie ono nadal rosło w związku z realizacją inwestycji. Jednak spłata zadłużenia przez spółki wymagać będzie wsparcia z budżetu Miasta w formie dopłat do kapitału, co w 2011r. może wynieść 30 mln zł.

Łódź jest położona w centralnej Polsce i na koniec 2009r. liczyła 742.387 mieszkańców. Pomimo stosunkowo wysokiego bezrobocia wynoszącego 8,1% (2009r.), PRB na mieszkańca w mieście stanowił 124% średniej krajowej. Korzystne położenie wpływa na rozwój lokalnej gospodarki, do którego dodatkowo przyczyni się realizacja dużych krajowych inwestycji związanych z transportem drogowym i kolejowym.

## Kontakt:

Analitik wiodący  
Marcin Gdula  
Associate Director  
+48 22 338 62 96  
Fitch Polska S.A.  
ul. Królewska 16,  
00-103 Warszawa

Drugi Analitik  
Elżbieta Kamińska  
Senior Director  
+48 22 338 62 84

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

Media Relations: Peter Fitzpatrick, London, Tel: + 44 (0)20 7417 4364, Email:  
peter.fitzpatrick@fitchratings.com.

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

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 16 sierpnia 2010r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria” opublikowana 17 marca 2010r., są dostępne na [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Zastosowane metodyki:

Tax-Supported Rating Criteria

[http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report\\_frame.cfm?rpt\\_id=548605](http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=548605)

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States

[http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report\\_frame.cfm?rpt\\_id=504770](http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=504770)

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 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.