

## **Fitch Nadał Rating Międzynarodowy „BBB+” i Krajowy „AA-(pol)” Miastu Łódź; Perspektywa Ratingów Jest Stabilna**

Fitch Ratings-Londyn/Warszawa-23 listopada 2009: Fitch Ratings nadał dziś Miastu Łódź ratingi międzynarodowe na poziomie „BBB+” dla długoterminowego zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej oraz długoterminowy rating krajowy „AA-(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Ratingi odzwierciedlają dobrze rozwiniętą bazę podatkową w Mieście, dobre zarządzanie finansowe oraz dotychczasowe dobre wyniki na poziomie operacyjnym, jak również umiarkowane zadłużenie. Ratingi biorą także pod uwagę, że spowolnienie gospodarcze, wprowadzenie ulgi prorodzinnej i obniżonych stawek PIT mogą negatywnie wpłynąć na dochody operacyjne Miasta oraz spowodować pogorszenie wyników operacyjnych, co w połączeniu ze spodziewanym wzrostem zadłużenia może skutkować pogorszeniem wskaźników spłaty i obsługi zadłużenia. Również wzrost zadłużenia spółek miejskich należy do słabych stron ratingu.

Dzięki bardzo dobrze rozwiniętej bazie podatkowej w Mieście, dochody podatkowe stanowią 50% dochodów operacyjnych. Centralne położenie Łodzi w Polsce i szybko rozwijająca się Łódzka Specjalna Strefa Ekonomiczna są czynnikami atrakcyjnymi dla wielu inwestorów. W 2008r. stworzyli oni 3.200 miejsc pracy i zainwestowali 170 mln euro wspierając rozwój lokalnej gospodarki. Dzięki temu produkt regionalny brutto (PRB) znajdował się powyżej średniej krajowej, a bezrobocie obniżyło się do 6,7% na koniec 2008r. Spowolnienie gospodarcze w całym kraju spowodowało wzrost bezrobocia w 2009r., ale Władze Miasta stale przykładają dużą wagę do tworzenia warunków dla szybkiego rozwoju gospodarczego.

Zarządzanie finansowe jest dobre. Miasto ściśle kontroluje wydatki operacyjne oraz jest skuteczne w pozyskiwaniu środków unijnych na inwestycje. W 2008r. marża operacyjna (nadwyżka operacyjna w relacji do dochodów operacyjnych) była wysoka i wyniosła 13%. W latach 2009-2010 spowolnienie gospodarcze, wprowadzenie ulgi prorodzinnej i obniżonych stawek PIT ograniczy wzrost dochodów operacyjnych. Może to spowodować pogorszenie wyników operacyjnych, a w konsekwencji również spadek marży operacyjnej, jeśli Miasto nie będzie ściśle kontrolować wzrostu wydatków operacyjnych.

Zadłużenie Łodzi będzie rosnać w ciągu najbliższych trzech do pięciu lat ze względu na rosnące wydatki inwestycyjne, związane z finansowaniem wkładu własnego do projektów współfinansowanych ze środków unijnych. Na koniec 2009r. zadłużenie może osiągnąć 1,1 mld zł i stanowić 48% dochodów operacyjnych (2008: 38%). Spodziewane gorsze wyniki operacyjne oraz wzrost zadłużenia spowodują, że wskaźnik spłaty zadłużenia w relacji do nadwyżki bieżącej pogorszy się do ok. 6 lat z 3,3 roku na koniec 2008r. Wydatki na obsługę zadłużenia wzrosną ze 113 mln zł na koniec 2008r. do ok. 340 mln zł w 2015r. Fitch oczekuje, że Miasto będzie ściśle kontrolować wyniki na poziomie operacyjnym, żeby zabezpieczyć wskaźnik obsługi zadłużenia (obsługa zadłużenia do nadwyżki operacyjnej) na bezpiecznym poziomie w przyszłych latach.

Zadłużenie pośrednie Miasta jest znaczące i wynika z rosnącego zadłużenia spółek miejskich i jednostek ochrony zdrowia. Na koniec 2008r. ich zadłużenie długoterminowe wyniosło łącznie 404 mln zł, a planowane inwestycje spowodują, że będzie ono nadal rosło. Znaczny wzrost zadłużenia pośredniego może w przyszłości spowodować ograniczenie elastyczności finansowej budżetu Miasta.

Łódź liczy 747.000 mieszkańców i jest trzecim pod względem wielkości miastem w Polsce. W 2007r. PRB na jednego mieszkańca stanowił 121% średniej krajowej.

Kontakt:

Marcin Gdula, Warszawa, +48 22 338 62 96; Elżbieta Kamińska, +48 22 338 62 84,

**WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI**

OGRANICZENIAM I WYŁĄCZENIAM ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://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.