

### **Fitch afirmă ratingul „BBB-” cu perspectivă stabilă pentru orașul Brașov din România**

Fitch Ratings – Varșovia/Londra – 09 decembrie 2016: Fitch Ratings a afirmat ratingul „BBB” cu perspectivă stabilă pentru orașul Brașov din România în ceea ce privește datorii pe termen lung în valută străină și națională și ratingul „F3” în ceea ce privește datorii pe termen scurt în valută străină.

Afirmarea reflectă scenariul de bază neschimbat al Fitch cu privire la buna performanță operațională a orașului Brașov, nivelul moderat de îndatorare și ratele scăzute de îndatorare.

#### FACTORI IMPORTANTI DE RATING

Ratingul „BBB” reflectă așteptările noastre pentru buna performanță a orașului Brașov pe termen mediu, care va ajuta la dezvoltarea unei bune capacități de autofinanțare. privește și serviciul de îndatorare publică și nivelul de rambursare a datoriilor pe termen mediu, precum și nivelul scăzut de îndatorare al orașului. De asemenea, se evidențiază și riscul indirect substanțial rezultat din datoriile mari ale fostului furnizor de încălzire, Centrala Electrică de Termoficare SA (CET), aflat în posesia municipalității și care este în proces de restructurare.

În cel mai bun caz, Fitch se așteaptă ca soldul operațional al orașului să rămână constant pe perioada 2016-2018, cu o medie de 20% din venitul operațional, care s-ar încadra în media din perioada 2009-2015. Acest rezultat va fi suportat de măsurile permanente de control financiar implementate de către autoritățile locale și de creșterea impozitului pe venit, care este posibilă datorită creșterii așteptate a economiei naționale. Acest rezultat corespunde unei sume de aproximativ 100 milioane RON în termeni nominali și ar trebui să fie suficient pentru menținerea unor rate mici de îndatorare.

Fitch prevede apogeul cheltuielilor de capital ale orașului, în 2016, la 190 milioane RON (29% din totalul cheltuielilor; 2013-2015: în medie 125 milioane RON sau 23%), având în vedere că orașul intenționează să finalizeze proiectele de co-finanțare bazate pe fonduri UE care aparțineau de programul de finanțare UE care s-a încheiat. Fitch se așteaptă la noi investiții din bugetul UE pentru perioada 2014-2020; acestea se vor face cel mai devreme în 2017 și nu se vor cheltui mai devreme de 2018. Datorită disponibilității fondurilor UE și de stat, precum și datorită capacității mari de autofinanțare a Brașovului, nivelului de îndatorare ar trebui să rămână scăzut pe termen mediu.

Fitch prevede o continuă scădere a nivelului de îndatorare a orașului Brașov până la sfârșitul lui 2016; scădere ce va ajunge sub 100 milioane RON sau 17% din venitul curent (2015: 110 milioane RON sau 19%). Deși în planificarea financiară pentru perioada 2016-2019, Brașovul nu include niciun nou împrumut, Fitch consideră că acesta ar putea apela la îndatorare la începutul anului 2017, odată cu începerea finanțării pentru programul de finanțare 2014-2020 al UE.

Fitch se așteaptă ca ratele serviciului datoriei și ale rambursării datoriilor să rămână stabile. Serviciul datoriei estimat la o medie de 20-25 milioane RON, va fi acoperit în măsură de 5x de soldul operațional. Datoria în raport cu rata soldului curent va rămâne neschimbată timp de aproximativ un an, mult sub scadența finală a datoriei de 10 ani.

Braşovul administrează cinci instituții din sectorul public, care împreună au avut o datorie de 517 milioane RON la sfârșitul anului 2015. Majoritatea acestei datorii este aferentă instituției Centrala Electrică de Termoficare SA, furnizorul și distribuitorul de servicii de încălzire, care în prezent, se află în proces de restructurare din cauza procesului de insolvență. Fitch consideră că Braşovul răspunde de datoriile companiilor care îi aparțin. Cu toate acestea, conform legislației românești, proprietarul companiei este responsabil doar în măsura capitalului comun (175 milioane RON vărsat integral).

Sistemul bugetar centralizat al României asigură susținerea și controlul guvernului central. Pe parcursul implementării măsurilor de austeritate, rezultat al crizei economice din 2011-2012, statul a asigurat reechilibrarea bugetară a guvernului local prin subvenții și măsuri de reglementare, incluzând aici și controlul cheltuielilor.

Braşovul este localizat în centrul României, este reședința și cel mai mare municipiu al Județului Braşov și are peste 290.000 de locuitori. Orașul reprezintă o destinație turistică foarte căutată, fiind strategic situat în inima țării. Economia locală este variată și bogată comparativ cu standardul național. Înafara venitului generat pe plan local din impozite, bugetul orașului mai beneficiază și de transferuri de la guvernul central.

#### PUNCTE SENSIBILE ALE RATINGULUI

Ratingurile Braşovului sunt egale cu cele acordate la nivel național (BBB- cu perspectivă stabilă). S-ar putea observa o creștere prin stabilizarea performanței operaționale a orașului la peste 20% și printr-un nivel de risc direct care să nu depășească 50% din venitul curent, cu condiția ca și ratingul național să crească.

Orice acțiune negativă asupra ratingului României se va reflecta în ratingul Braşovului. O retrogradare ar putea apărea în cazul în care performanța operațională a orașului scade sub 10%-12%, ducând astfel la o scădere continuă a puterii de acoperire a datoriilor și a serviciului datoriei publice de peste 50% din soldul operațional și/sau în cazul în care are loc o creștere bruscă a nivelului net de îndatorare indirectă.

Persoane de contact:

Analist Primar  
Maurycy Michalski  
Director  
+48 22 330 67 01  
Fitch Polska S.A.  
16 Krolewska Street  
Varşovia 00-103

Analist Secund  
Guido Bach  
Director Şef  
+49 69 7680 76 111

Preşedintele Comisiei  
Vladimir Redkin  
Director Şef  
+7 495 956 9901

Pentru mai multe informații accesați [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).