

Fitch Ratings - Varșovia / Londra - 08 decembrie 2017: Fitch Ratings a afirmat rating-urile standard ale emitentului valutar pe termen lung în valută străină și locală din Brașov la "BBB-" cu perspective stabile și valută străină pe termen scurt IDR la "F3".

CARACTERISTICI DE AUTOVEHICULARE

În conformitate cu scenariul de evaluare a situației Fitch, soldul operațional al Brașovului va rămâne solid în 2017-2019, în medie cu 20% din veniturile din exploatare, ceea ce ar corespunde mediei istorice 2012-2016. Acest lucru va fi susținut de măsurile de control al costurilor și de creșterea veniturilor fiscale ale autorităților municipale, sprijinite de creșterea preconizată a economiei naționale. Acest lucru ar trebui să aibă ca rezultat un sold operațional nominal de peste 130 de milioane de lei, ceea ce ar trebui să fie suficient pentru a finanța planul de investiții al orașului.

În decursul trimestrului III, orașul a colectat 75% din venitul bugetat pentru un an întreg și a suportat doar 41% din cheltuielile bugetare pentru întregul an, în principal datorită lansării mai slabe a capexului, ceea ce a dus la un excedent bugetar ridicat înaintea variației datoriei în valoare de 139 milioane RON % din venitul total). Fitch se așteaptă ca cheltuielile orașului să se accelereze în timpul trimestrului 4, datorită sezonality cheltuielilor, deși unele capexuri ar putea scădea în 2018. În consecință, în 2017, Fitch se așteaptă ca Brașov să înregistreze un buget aproape echilibrat, înainte de a ajunge la un deficit de până la 10% în 2018 -2019, odată ce investițiile cofinanțate din bugetul UE 2014-2020 vor crește.

Estimăm cheltuielile de capital ale orașului la 200 milioane RON în 2018-2019 (28% din total cheltuieli, în perioada 2012-2016: în medie 113 mln. Lei sau 21%). Tamba de numerar ridicată a orașului, capacitatea de autofinanțare ridicată, precum și disponibilitatea fondurilor UE și a investițiilor de stat către administrațiile locale din România ar trebui să mențină nevoile de finanțare a datoriei orașului limitate pe termen mediu. Fitch prognozează că datoria orașului va continua tendința de scădere până la sfârșitul anului 2018, riscul direct scăzând sub 60 milioane de lei sau 10% din veniturile curente (2016: 92 milioane RON sau 16%). Brașov nu include noi împrumuturi în planificarea financiară pentru 2017-2020, dar Fitch presupune că orașul poate recurge la datorii din 2019, odată ce investițiile în cadrul bugetului UE 2014-2020 se află în stadiul final.

Fitch se așteaptă ca ratele serviciului datoriei și rambursării datoriilor să rămână sănătoase. Serviciul de datorii, estimat la o medie de 20 de milioane de euro anual, este probabil să fie acoperit de mai mult de 6 ori de soldul operațional. Rata datoriei față de sold este probabil să fie de aproximativ un an, cu mult sub scadența datoriei finale a orașului de 10 ani.

Brașov operează cinci entități din sectorul public deținute integral (PSE), care, pe baza datelor preliminare, aveau la sfârșitul anului 2016 o datorie totală de 504 milioane RON. Majoritatea (79%) se referă la Centrale Electrice de Termoficare SA (CET). Fitch presupune că orașul este responsabil pentru datoria companiilor sale. Cu toate acestea, în conformitate cu legislația românească, proprietarul este răspunzător doar în limita capitalului său comun (în cazul CET, suma este de 175 milioane RON plătită integral).

Sistemul bugetar foarte centralizat al României asigură un sprijin și un control adecvat din partea guvernului central. În cadrul măsurilor de austeritate implementate în timpul contracției economice naționale în 2011 și 2012, statul a asigurat reechilibrarea bugetară a finanțelor publice locale prin subvenții și măsuri de reglementare, inclusiv controlul cheltuielilor.

Situat în centrul României, Brașov este capitala și cel mai mare oraș din județul Brașov și are peste 290.000 de locuitori. Orașul este o destinație turistică populară și are o locație strategică în inima țării. Fitch se așteaptă la o creștere reală a PIB cu o medie de 4,0% în perioada 2017-2019 pentru România. Economia locală este diversificată și bogată comparativ cu standardele naționale. Pe lângă veniturile fiscale generate local, bugetul orașului beneficiază, de asemenea, de transferurile guvernamentale centrale.

SENSIBILITĂȚI DE RATING

Ratingurile lui Braşov sunt constrânse de ratingurile suverane (BBB- / Stabil). O acţiune de evaluare pozitivă ar fi declanşată de o actualizare a ratingurilor suveranului, cu condiţia să nu existe modificări în cazul nostru de rating.

Acţiunile de rating negativ asupra României se vor reflecta în evaluările din Braşov. O retrogradare ar putea rezulta şi în cazul în care performanţa operaţională a oraşului se va deteriora, ducând la o repaus redus datorilor şi la un serviciu de îndatorare susţinut peste 50% din soldul operaţional sau dacă va exista o creştere semnificativă a datoriei indirecte nete a Braşovului.

1. Regarding the Centrala Electrica de Termoficare SA (CET), please state that it is in bankruptcy and the winding-up procedure applies.

2. **"Fitch forecasts the city's debt will continue its declining trend until end-2018, with direct risk falling below RON60 million or 10% of current revenue (2016: RON92 million or 16%). Brasov does not include any new borrowing in its financial planning for 2017-2020, but Fitch assumes that the city may resort to debt from 2019, once investments under the 2014-2020 EU budget are in their final stages."** - regarding this paragraph, we mention that the city can not reach a situation of medium-term deficit of up to 5 years, we currently have a working capital of over 235.9 million lei which will ensure medium-term financing of investments and co-financing projects with non-reimbursable funding from the EU.

3. "Negative rating action on Romania will be reflected in Brasov's ratings. A downgrade could also result if the city's operating performance deteriorates, leading to sustained weak debt payback and debt service above 50% of the operating balance, or if there is a significant rise in Brasov's net indirect debt. " - I propose that the word "negative" be omitted or bypass.

The indebtedness rate decreases considerably given that repayment of EBRD loans will end in April 2018 at a rate of 15 million lei and in April 2019 the second loan of EUR 7.3 million.