



Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie 'A-'

Fitch Ratings-Warsaw/London-15 January 2018: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 12 stycznia 2018r.): Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Ratings; IDRs) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)”. Wszystkie ratingi mają perspektywę Stabilną.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla naszą niezmienną ocenę, że Miasto utrzyma w średnim okresie znaczną zdolność do finansowania inwestycji ze środków własnych, jak również bardzo dobrą płynność. Oczekujemy, że w związku z finansowaniem inwestycji zadłużenie bezpośrednio Katowic wzrośnie. Nie powinno to jednak negatywnie wpłynąć na bezpieczny poziom wskaźników obsługi i spłaty zadłużenia. Ocena ratingowa bierze również pod uwagę bogatą gospodarkę lokalną Katowic, zorientowaną na sektor usług.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Katowice mają dużą zdolność do finansowania inwestycji ze środków własnych. Zgodnie z naszą prognozą wydatki majątkowe Miasta w latach 2018-2020 mogą wynieść łącznie około 1,5 mld zł i stanowić 20% wydatków ogółem średnio rocznie. Około 60% wydatków majątkowych przeznaczonych zostanie na inwestycje związane z infrastrukturą drogową oraz transportem publicznym. Pozostała część przeznaczona będzie na inwestycje w działach kultury fizycznej, kultury, jak również na termomodernizację obiektów użyteczności publicznej. Prognozujemy, że około 40% wydatków majątkowych będzie finansowana z nadwyżki bieżącej Miasta oraz około 40% z dochodów majątkowych. Pozostała część będzie finansowana nowym długiem oraz ze zakumulowanych wysokich stanów środków pieniężnych.

Wydatki majątkowe Miasta zrealizowane w 2017r. były znacznie niższe niż planowane w pierwszym budżecie na 2017r. Wyniosły one około 185 mln zł, co stanowiło 10% wydatków ogółem. Niska realizacja wydatków majątkowych wynikała głównie z opóźnienia dostępności dotacji unijnych z perspektywy finansowej na lata 2014-2020 i/lub przedłużonych procedur przetargowych. Niezrealizowane inwestycje będą przesunięte na lata następne, a uzyskana na koniec 2017r. nadwyżka budżetowa zwiększyła stan gotówki, który Miasto może przeznaczyć na ich finansowanie.

Płynność Katowic od lat jest bardzo dobra, co stanowi mocny czynnik ratingu. Stan środków pieniężnych w latach 2014-2017 wyniósł średnio 350 mln zł. Przewyższał on średnią roczną obsługę zadłużenia jedenaście razy. Zakładamy, że Miasto utrzyma wysoki stan środków pieniężnych mimo częściowego wykorzystania go do finansowania inwestycji. Wynika to z polityki Miasta, która zakłada utrzymanie wysokiego stanu gotówki jako rezerwy na nieprzewidziane zdarzenia, niż wydatkowanie środków pieniężnych na inne cele. Wysoki stan gotówki zmniejsza ryzyko związane ze wzrostem obsługi zadłużenia do około 70 mln zł rocznie w latach 2019-2020 w związku z wyższymi spłatami wynikającymi z harmonogramów spłat kredytów.

W celu sfinansowania planu inwestycyjnego Katowice podpisały umowę kredytową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym. Kredyt ten będzie miał równomierny i rozłożony na długi termin harmonogram spłaty, co powinno zmniejszyć presję z tytułu obsługi zadłużenia na budżet Miasta. Według naszych prognoz zadłużenie Katowic wzrośnie z 621 mln zł na koniec 2017r. do około 820 mln zł w 2020r. Zadłużenie bezpośrednio powinno pozostać umiarkowane w relacji do dochodów bieżących i nie przekraczać 45% w 2020r. (2017r.: około 35%). Prognozujemy, że wskaźnik spłaty długu (zadłużenie bezpośrednio do nadwyżki bieżącej) pozostanie na bezpiecznym poziomie wynoszącym około cztery lata (2017r.: około trzy lata), mimo oczekiwanego wzrostu zadłużenia.

Zgodnie z naszym scenariuszem bazowym oczekujemy, że wyniki operacyjne Katowic pozostaną zadawalające dla danego ratingu. Będzie to wynikało ze wzrostu dochodów z podatków dochodowych i lokalnych, który będzie wspierany przez spodziewany wzrost gospodarki narodowej co najmniej o 3% rocznie w średnim okresie. Prognozujemy, że w latach 2017-2020 Miasto osiągnie nadwyżki operacyjne w wysokości średnio 200 mln zł rocznie (po wyłączeniu dochodów o jednorazowym charakterze), co odpowiada marży w wysokości około 11%. Nadwyżka operacyjna Miasta na tym poziomie powinna przewyższać spłatę rat kredytowych i płatność odsetek co najmniej trzykrotnie, mimo spodziewanego wzrostu wydatków z tytułu obsługi zadłużenia. Zakładamy, że Władze Miasta utrzymają politykę zmierzającą do utrzymania nadwyżki operacyjnej na tym poziomie, a to implikuje kontrolę tempa wzrostu wydatków operacyjnych, co jednakże może być trudne do wykonania w roku wyborczym.

Fitch oczekuje, że nadwyżka operacyjna Miasta na koniec 2017r. wyniesie około 215 mln zł, co stanowi 12% dochodów operacyjnych. Pozytywny wpływ na wyniki operacyjne Katowic ma między innymi jednorazowy dochód z tytułu podatku od czynności cywilno-prawnych w wysokości 27 mln zł. Bez jednorazowego dochodu marża operacyjna wynosiłaby 11%. Nadwyżka operacyjna Katowic prawie sześciokrotnie przewyższa roczne wydatki z tytułu obsługi długu (spłata rat oraz odsetki).

Katowice stanowią centrum dużej aglomeracji, którą zamieszkują 2 miliony osób z ogółu 4,6 mln mieszkańców województwa śląskiego. Gospodarka lokalna Miasta jest dobrze zdywersyfikowana i zdominowana przez sektor usług, który stanowił 67,8% Wartości Dodanej Brutto w 2014r. (średnia krajowa: 63,4%). Produkt krajowy brutto na mieszkańca w podregionie, do którego należą Katowice jest stosunkowo stabilny i stanowił 135% średniej krajowej w 2015r. Utworzenie metropolii od połowy 2017r., do której należeć będzie 41 gmin położonych wokół Katowic (centrum metropolii), nie powinno wiązać się z wysokimi wydatkami z budżetu Miasta w średnim okresie. Utworzenie metropolii stwarza szansę na realizację wspólnych inwestycji i do zwiększenia efektywności dostarczanych usług (takich jak transport publiczny), co w rezultacie powinno przynieść pozytywny skutek dla gospodarki lokalnej Katowic i dla budżetu Miasta.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Katowice poprawią wyniki operacyjne i marża operacyjna trwale wyniesie około 15% oraz, gdy Miasto utrzyma wskaźnik spłaty długu na poziomie poniżej trzech lat. Ponieważ IDR Katowic są na poziomie ratingów Polski, podniesienie IDR uzależnione jest dodatkowo od podniesienia ratingów Polski.

Natomiast istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej ośmiu lat, w wyniku trwałego pogorszenia się marży operacyjnej lub znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących może przyczynić się do zmiany perspektywy ratingów na negatywną lub do obniżenia ratingów. Dodatkowo, obniżenie ratingów Polski wpłynie na obniżenie IDR Katowic.

Kontakt:

Pierwszy analityk
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi analityk
Magdalena Mikołajczak
Analityk
+48 22 338 62 85

Przewodniczący komitetu
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Media Relations: Peter Fitzpatrick, London, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com; Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 07 Mar 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/1035054#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJA PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYLACZENIOM ODPOWIEDZIALNOSCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYLACZENIAMI ODPOWIEDZIALNOSCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings) (<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM (<https://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. FITCH MÓGL RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNA, DOZWOLONA POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ,

DLA KTÓREJ ANALITYK WIODACY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEZĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2018 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004.

Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z informacjami o prognozach), Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakkolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy, jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi oraz prognozy dotyczące informacji finansowych oraz innych informacji z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji, a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakkolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania odbiorcy raportu. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakichkolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie jako osoby do kontaktu. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakichkolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach). Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach publicznego obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej. Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.

Solicitation Status

Fitch Ratings was paid to determine each credit rating announced in this Rating Action Commentary (RAC) by the obligatory being rated or the issuer, underwriter, depositor, or sponsor of the security or money market instrument being rated, except for the following:

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The