

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 5

Miasto Katowice

Główne Czynniki Ratingu

Fitch spodziewa się, że wyniki operacyjne oraz wskaźniki długu Katowic w średnim okresie nie będą odbiegać od grupy porównawczej z ratingiem „BBB+”, pomimo presji na budżet Miasta wynikających z rosnących cen, utrzymujących się skutków makroekonomicznych wojny w Ukrainie, oraz skutków wdrożenia reformy podatkowej „Polski Ład”.

Fitch ocenia Samodzielny Profil Kredytowy Miasta (Standalone Credit Profile; SCP) na poziomie „bbb+”, co odzwierciedla kombinację „Średniego” profilu ryzyka oraz kategorii „a” Zdolności do Obsługi Zadłużenia. Na ostateczny rating IDR Miasta nie miały wpływu żadne inne czynniki ratingowe, a rating IDR jest równy jego SCP.

Profil Ryzyka – „Średni”: Profil ryzyka Katowic oceniamy podobnie jak pozostałych miast ocenianych przez Fitch w Polsce. Nasza ocena odzwierciedla umiarkowane ryzyko, że zdolność Katowic do regulowania zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia z nadwyżki operacyjnej w okresie prognozy (2023-2027) spadnie nieoczekiwanie do niewystarczającego poziomu, z uwagi na niższe niż prognozowane dochody lub wyższe niż spodziewane wydatki albo w wyniku niespodziewanego wzrostu zadłużenia lub kosztów jego obsługi.

Na ocenę profilu ryzyka składa się „słaba” ocena zdolności do zwiększania dochodów, ocena „mocna” elastyczności wydatków oraz ocena „średnia” pozostałych czynników: stabilności dochodów, stabilności wydatków oraz stabilności i elastyczność zobowiązań oraz płynności Miasta.

Zdolność do Obsługi Zadłużenia – kategoria „a”: Scenariusz ratingowy Fitch uwzględnia skutki obniżenia prognozy podatkowego przez władze centralne w 2022, zmiany w sposobie redystrybucji dochodów z tytułu udziałów w podatkach dochodowych wprowadzone w ramach reformy „Polski Ład”, wysoką inflację i spowolnienie gospodarcze w 2023r. Fitch spodziewa się dalszego spadku nadwyżki operacyjnej w latach 2023-2027 oraz wzrostu zadłużenia, co łącznie negatywnie wpłynie na wskaźnik spłaty zadłużenia, który pogorszy do ponad 9.9x (2,6x w 2022r.). Jednakże pomimo pogorszenia wskaźniki pozostaną zbieżne z obecnym SCP.

Słabsze wyniki operacyjne: W scenariuszu ratingowym Fitch zakłada dalszy spadek nadwyżki operacyjnej w 2023r. do niskiego poziomu 34 mln zł, gdyż rekompensata za niższe wpływy PIT w 2023, wpłynęła do budżetu Miasta już w 2022r. r. Następnie przewidujemy poprawę do średniej około 80 mln zł, co stanowić będzie mniej niż 43% uśrednionego wyniku z ostatnich 5 lat (184 mln zł).

Wydatki majątkowe pozostaną wysokie: Zakładamy, że w 2023 r. wydatki majątkowe pozostaną znaczne, w związku zbliżającym się terminem na ostateczne rozliczenie inwestycji współfinansowanych w ramach perspektywy UE na lata 2014-2020, w rezultacie czego, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch deficyt budżetowy Miasta wyniesie 11% dochodów ogółem.

Rosnące zadłużenie w związku z inwestycjami: W scenariuszu ratingowym zakładamy wzrost zadłużenia ogółem Miasta z 822 mln zł na koniec 2022r. do ponad 980 mln zł w 2024 roku, w związku z realizacją obecnego planu inwestycyjnego, który jest istotnie niższy w ostatnich latach naszego horyzontu ratingowego, w porównaniu do lat 2018-2023. Ewentualne nowe nakłady inwestycyjne będą uzależnione od zdolności Miasta do finansowania inwestycji ze środków własnych oraz od dostępności środków w ramach budżetu UE na lata 2021-2027 oraz Funduszu Odbudowy.

Kwestie ESG neutralne: Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (ESG) są oceniane na 3, co oznacza, że są one neutralne dla ratingu. Biorąc pod uwagę misję emitenta i ramy instytucjonalne, kwestie te mają minimalne znaczenie dla ratingu.

Czynniki Zmiany Ratingu

Wskaźnik spłaty zadłużenia: Ratingi mogą zostać podniesione, gdy wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały będzie niższy lub równy 9x. Natomiast gdy nastąpi onizienie SCP spowodowane pogorszeniem wskaźników zadłużenia, a w szczególności gdy wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały wzrośnie powyżej 10,5x, ratingi mogą zostać obniżone.

Niniejszy raport nie informuje o kolejnej aktualizacji ratingu tego emitenta. Przedstawia on bardziej szczegółową analizę kredytową niż wcześniej opublikowany komentarz dotyczący aktualizacji ratingu, który można znaleźć na stronie <https://www.fitchratings.com/>

Ratingi

Ratingi międzynarodowe - waluta zagraniczna

Rating długoterminowy IDR BBB+

Ratingi międzynarodowe - waluta krajowa

Rating długoterminowy IDR BBB+

Rating krajowy AA+(pol)

Perspektywa ratingów

IDR w walucie zagranicznej Stabilna

IDR w walucie krajowej Stabilna

Rating krajowy Stabilna

Profil Miasta

Katowice to stolica województwa śląskiego, licząca około 282.000 mieszkańców. W lokalnej gospodarce dominują usługi.

Dane finansowe

Miasto Katowice

(mln zł)	2022	2027rc
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	2,6	10,2
Wskaźnik obsługi zadłużenia (syntetyczny) (x)	4,1	1,1
Wskaźnik obsługi zadłużenia(x)	2,2	0,7
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	19,7	28,0
Zadłużenie ogółem netto	475	761
Nadwyżka operacyjna	182	75
Dochody operacyjne	2.411	2.720
Obsługa zadłużenia	84	112
Obsługa zadłużenia liczona jako 15-letni annuitet	44	68

rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Katowice

Metodyki

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(wrzesień 2021\)](#)[National Scale Rating Criteria \(grudzień 2020\)](#)

Powiązane raporty

[Polska \(styczeń 2023\)](#)[Gminy w Polsce - przegląd portfela \(grudzień 2022\)](#)[Miasto Katowice \(wrzesień 2019\)](#)

Analitycy

Maurycy Michalski

+48 22 103 3027

maurycy.michalski@fitchratings.com

Dorota Dziedzic

+48 22 103 3017

dorota.dziedzic@fitchratings.com

Załącznik A: Dane finansowe

Miasto Katowice

(mln zł)	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Podatki	1.010	996	1.127	1.142	1.137	1.293	1.430	1.385	1.450
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	694	788	802	871	640	722	737	834	882
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	304	316	348	398	418	420	410	399	389
Dochody operacyjne	2.007	2.100	2.277	2.411	2.194	2.435	2.576	2.618	2.720
Wydatki operacyjne	-1.808	-1.950	-2.079	-2.229	-2.161	-2.353	-2.496	-2.540	-2.645
Nadwyżka operacyjna	199	150	197	182	34	81	80	78	75
Dochody finansowe	8	2	0	25	20	13	10	8	7
Odsetki zapłacone	-12	-8	-5	-35	-50	-53	-44	-37	-33
Nadwyżka bieżąca	196	144	192	172	4	41	47	49	50
Dochody majątkowe	169	283	203	192	283	104	42	49	63
Wydatki majątkowe	-461	-476	-377	-439	-572	-231	-83	-98	-105
Bilans majątkowy	-293	-192	-174	-248	-289	-127	-41	-49	-42
Dochody ogółem	2.184	2.386	2.479	2.627	2.497	2.551	2.628	2.675	2.791
Wydatki ogółem	-2.281	-2.434	-2.461	-2.703	-2.783	-2.637	-2.623	-2.675	-2.783
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	-97	-48	18	-76	-285	-86	6	0	8
Nowe zadłużenie	98	108	75	9	0	0	0	0	0
Spłata zadłużenia	-43	-46	-47	-49	0	0	0	0	0
Zmiana zadłużenia netto	55	62	27	-41	86	94	-38	-54	-46
Wynik budżetu ogółem	-42	14	45	-116	-200	8	-32	-54	-39
Dług									
Zadłużenie krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie długoterminowe	701	770	797	758	844	937	900	846	800
Zadłużenie bezpośrednie	701	770	797	758	844	937	900	846	800
Inne zobowiązania dłużne	85	78	71	64	57	50	43	36	29
Zadłużenie ogółem	786	848	868	822	901	987	943	882	828
Udzielone poręczenia (poza obsługiwany przez JST)	4	3	3	3	3	2	2	2	2
Zadłużenie spółek oraz SP ZOZ, które nie są poręczone przez JST	186	186	181	209	213	223	226	214	199
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	976	1.038	1.052	1.034	1.117	1.213	1.171	1.097	1.029
Środki pieniężne, lokaty, fundusz tworzony na spłatę długu	442	456	501	384	185	192	160	106	68
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	67	48	37	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	442	389	453	347	185	192	160	106	68
Zadłużenie ogółem netto	345	460	416	475	716	795	783	776	761
Zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto ogółem	535	649	599	687	932	1.021	1.011	991	962

rc: scenariusz ratingowy Fitch oparty na konserwatywnych założeniach
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Katowice

Załącznik B: Wskaźniki finansowe

Miasto Katowice

	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Wskaźniki budżetowe									
Nadwyżka operacyjna/Dochody operacyjne (%)	9,9	7,1	8,7	7,6	1,5	3,3	3,1	3,0	2,8
Nadwyżka bieżąca/Dochody bieżące (%)	9,7	6,9	8,4	7,1	0,2	1,7	1,8	1,9	1,8
Wzrost dochodów oper. (zmiana % w ciągu roku)	9,2	4,6	8,4	5,9	-9,0	11,0	5,8	1,6	3,9
Wzrost wydatków oper. (zmiana % w ciągu roku)	10,0	7,9	6,6	7,2	-3,1	8,9	6,1	1,8	4,1
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/Dochody ogółem (%)	-4,4	-2,0	0,7	-2,9	-11,4	-3,4	0,2	0,0	0,3
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	11,5	9,2	3,9	6,0	-5,0	2,2	3,0	1,8	4,3
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	15,7	6,7	1,1	9,8	2,9	-5,2	-0,6	2,0	4,0
Wskaźniki zadłużenia									
Wskaźniki podstawowe									
Wskaźnik spłaty zadłużenia (Zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej; razy)	1,7	3,1	2,1	2,6	21,3	9,8	9,7	9,9	10,1
Wskaźniki pomocnicze									
Wskaźnik poziomu zadłużenia (Zadłużenie netto do dochodów operacyjnych; %)	17,2	21,9	18,3	19,7	32,6	32,7	30,4	29,6	28,0
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (razy)	7,5	4,4	7,2	4,2	0,5	1,0	1,1	1,1	1,1
Pozostałe wskaźniki zadłużenia									
Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (razy)	12,6	11,0	11,2	7,6	3,7	2,2	2,2	2,0	1,6
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/Zadłużenie bezpośrednie (%)	6,6	6,2	6,2	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	8,4	9,8	3,5	-4,9	11,3	11,1	-4,0	-6,0	-5,5
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	1,7	1,1	0,7	4,5	6,3	6,0	4,8	4,3	4,0
Wskaźniki dochodów									
Dochody podatkowe/Dochody ogółem (%)	46,2	41,8	45,5	43,5	45,5	50,7	54,4	51,8	52,0
Transfery bieżące /Dochody ogółem (%)	31,8	33,0	32,4	33,2	25,6	28,3	28,0	31,2	31,6
Dochody odsetkowe/Dochody ogółem (%)	0,4	0,1	0,0	0,9	0,8	0,5	0,4	0,3	0,3
Dochody majątkowe/Dochody ogółem (%)	7,7	11,9	8,2	7,3	11,3	4,1	1,6	1,8	2,3
Wskaźniki wydatków									
Wydatki na wynagrodzenia/Wydatki ogółem (%)	31,0	30,0	32,0	32,1	-	-	-	-	-
Transfery bieżące/Wydatki ogółem (%)	9,5	8,8	9,7	10,2	-	-	-	-	-
Odsetki zapłacone/Wydatki ogółem (%)	0,5	0,3	0,2	1,3	1,8	2,0	1,7	1,4	1,2
Wydatki majątkowe/Wydatki ogółem (%)	20,2	19,5	15,3	16,3	20,6	8,7	3,2	3,7	3,8

rc: scenariusz ratingowy Fitch oparty na konserwatywnych założeniach
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Katowice

Załącznik C: Kalkulacja danych według Fitch

Zadłużenie ogółem netto

Zadłużenie ogółem Miasta spadło do 822 mln zł na koniec 2022r. z 868 mln zł na koniec 2021r. Zadłużenie ogółem netto odpowiada różnicy pomiędzy zadłużeniem ogółem i środkami pieniężnymi o nieograniczonej możliwości dysponowania (347 mln zł na koniec 2022r.). Na koniec 2022r. zadłużenie ogółem netto Miasta wyniosło 475 mln zł względem 416 mln zł w 2021r., chociaż w 2022r. Miasto spłaciło więcej zadłużenia niż zaciągnęło nowego, to stan gotówki uległ większemu obniżeniu.

Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia

Obliczany przez Fitch syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia odnosi nadwyżkę operacyjną do obsługi długu. Obsługa długu liczona jest jako spłata zadłużenia w równych ratach, przy założeniu okresu kredytowania wynoszącego 15 lat i przy wykorzystaniu średniego kosztu długu. Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia jest używany do oceny zdolności obsługi zadłużenia dla polskich JST by zapewnić im międzynarodową porównywalność.

Obsługa długu (renta roczna, średni koszt długu)

(mln zł)	2022	2027 ^{rc}
Zadłużenie ogółem netto	475	761
Koszt długu (%)	4,5	4,0
Okres spłaty (lata)	15	15
Roczna spłata kapitału w równych ratach	44	68

rc: scenariusz ratingowy Fitch oparty na konserwatywnych założeniach
Źródło: Fitch Ratings, Miasto Katowice

Korekty

Fitch skorygował jednorazową dodatkową subwencję uzupełniającą otrzymaną przez Miasto w związku z wprowadzoną reformą fiskalną „Polski Ład” - wypłaconą pod koniec 2021r., ale na pokrycie ubytku w dochodach z PIT w 2022r. (odjęcie z otrzymanych transferów bieżących w 2021r., a dodanie tej kwoty do transferów bieżących w 2022r.), aby nie zniekształcać trendu nadwyżki operacyjnej Miasta.

Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 4 maja 2023r. w języku angielskim.

Wersja angielska jest wiążąca.

Powyższe ratingi zostały nadane lub zaktualizowane na zlecenie podmiotu ocenianego / emitenta lub podmiotów z nim powiązanych. Ewentualne odstępstwa od tej reguły zostały wymienione poniżej.

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2023 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.