

## Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie „A-”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn/Moskwa– 2 luty 2015r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 30 stycznia 2015r. w języku angielskim): Fitch Ratings potwierdził ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)”. Wszystkie ratingi mają perspektywę Stabilną.

### GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla dobre wyniki operacyjne Katowic i oczekiwania Fitch, że pozostaną one dobre w średnim okresie. Ratingi biorą także pod uwagę przewidywaną stabilizację długu, wynikającą z polityki Miasta mającej na celu finansowanie inwestycji głównie ze środków własnych. Mimo stopniowego wykorzystywania do ich finansowania wolnych środków, które są bardzo wysokie, to powinny one pozostać na poziomie wyższym niż byłoby to konieczne dla bezpiecznej obsługi długu.

Fitch oczekuje, że w następnych dwóch latach Miasto będzie kontynuować pozytywny trend z 2014r. i uzyska marżę operacyjną w wysokości 13%. Zgodnie z przewidywaniami Katowic uzyskały one lepszą niż prognozowaną marżę w wysokości 13,1% w 2014r. na co wpływ miały oszczędności w wydatkach bieżących przeznaczonych na zadania statutowe. Miasto przewiduje, że osiągnęło nadwyżkę operacyjną w wysokości 184,1 mln zł w 2014r. w porównaniu do 147 mln zł w 2013r. Przewyższa ona 6-krotnie obsługę zadłużenia, które wyniosło 29,9 mln zł (włączając raty kapitałowe oraz odsetki) w 2014r. Fitch zakłada kontynuację polityki mającej na celu ograniczanie wzrostu wydatków bieżących i prognozuje, że nadwyżka operacyjna Katowic wzrośnie do 200 mln zł w 2017r.

Fitch oczekuje, że w latach 2015-2017 zadłużenie bezpośrednie Katowic pozostanie umiarkowane i ustabilizuje się poniżej 50% dochodów bieżących. Na koniec 2014r. zadłużenie wyniosło 674,2 mln zł lub 46% dochodów bieżących (według przewidywanego wykonania). Największy udział w portfelu kredytowym na koniec 2014r. miały kredyty w Europejskim Banku Inwestycyjnym (87%) oraz w Banku Rozwoju Rady Europy (12%). Zadłużenie Katowic jest długoterminowe, a harmonogram spłat przewiduje równomierne raty kapitałowe, co obniża presję na budżet Miasta. Wskaźnik spłaty zadłużenia (dług do nadwyżki bieżącej) na koniec 2014r. wyniósł 3,7 lat i był znacznie niższy niż średni ważony okres zapadalności długu wynoszący ponad 18 lat, co stanowi pozytywny czynnik ratingu.

W latach 2015-2017 wydatki majątkowe Katowic mogą wynieść średnio 350 mln zł lub 20% wydatków ogółem rocznie. W związku z polityką Miasta mającą na celu finansowanie inwestycji głównie z własnych środków Fitch oczekuje, że 60% wydatków majątkowych będzie finansowane z dochodów majątkowych (głównie dotacji UE) oraz z nadwyżki bieżącej. Pozostała część pochodzić będzie z wolnych środków oraz zadłużenia (17 mln zł w 2015r.).

Fitch zakłada, że Katowice będą w dalszym ciągu wykorzystywały wolne środki do finansowania inwestycji. W 2014r. przeznaczyły na ten cel 150 mln zł. Fitch prognozuje, że wolne środki spadną 223,3 mln zł w 2014r. do około 80 mln zł na koniec 2017r., ale będą one dwukrotnie wyższe niż obsługa długu.

### CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Zmiana perspektywy ratingów na pozytywną lub podniesienie ratingów może nastąpić w przypadku utrzymania przez Katowice dobrych wyników operacyjnych, i jednocześnie przy malejącej presji na wydatki majątkowe finansowane długiem.

Natomiast istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu w stosunku do oczekiwanego przez Fitch, w wyniku trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego netto może przyczynić się do zmiany perspektywy ratingów na negatywną lub do obniżenia ratingów.

#### Kontakt:

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

Drugi analityk  
Maurycy Michalski  
Associate Director  
+48 22 330 67 01

Przewodniczący komitetu  
Vladimir Redkin  
Senior Director  
+7 495 956 99 01

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

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria” opublikowana 23 kwietnia 2014r., są dostępne na [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Każdy rating wymieniony w komunikacie prasowym dotyczącym ratingu (z ang. Rating Action Commentary, RAC) był zamówiony przez oceniany podmiot (emitenta) lub podmiot działający w jego imieniu (zamówiony przez stronę trzecią; solicited - sell side).

W związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za nadanie ratingu. Charakter współpracy jest aktualny nadzień komunikatu (RAC).

**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 KAZDEJ 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 MÓGŁ RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEŹĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.