

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

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn–23 stycznia 2017r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 20 stycznia 2017r.): Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Ratings; IDR) 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 bardzo dobrą płynność Katowic i mocne wskaźniki zadłużenia oraz nasze niezmiennione oczekiwania, że w średnim okresie oba czynniki pozostaną na dobrym poziomie.

### GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi odzwierciedlają zdolność Katowic do finansowania inwestycji w znacznym stopniu ze środków własnych, wynikającą z zadawalającej sytuacji finansowej, ze spodziewanych wysokich dotacji unijnych oraz wysokich stanów środków pieniężnych. Ratingi biorą pod uwagę znaczny wzrost wydatków na obsługę długu w średnim okresie oraz to, że wysoki poziom środków pieniężnych oraz rozważna polityka zadłużania Miasta ograniczają ryzyko dla jego budżetu.

W 2016r. pozytywny wpływ na wyniki operacyjne Miasta miały dochody z tytułu podatku od osób fizycznych oraz z podatku od czynności cywilno-prawnych. W rezultacie przewidywana nadwyżka operacyjna wynosi około 225 mln zł, co stanowi 14% dochodów operacyjnych Katowic i oznacza wzrost w porównaniu do średniej marży operacyjnej w wysokości 12,5% uzyskanej w latach 2011-2014. Po odliczeniu dochodów o jednorazowym charakterze (56 mln zł), marża operacyjna wyniosłaby 10%-11%.

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. Prognozujemy, że w latach 2017-2019 Miasto osiągnie nadwyżki operacyjne w wysokości średnio 200 mln zł rocznie (po wyłączeniu dochodów o jednorazowym charakterze), czyli 11% w relacji do dochodów operacyjnych. Nadwyżka operacyjna Miasta znajduje się pod presją, gdyż po wyłączeniu dochodów jednorazowych tempo wzrostu wydatków operacyjnych byłoby porównywalne do tempa wzrostu dochodów operacyjnych. W rezultacie, brak możliwości zahamowania tempa wzrostu wydatków operacyjnych może negatywnie wpłynąć na ratingi Katowic.

Zgodnie z naszą prognozą wydatki majątkowe Miasta w latach 2017-2019 mogą wynieść łącznie 1,1 mld zł i stanowić 17%-20% wydatków ogółem. Połowa wydatków majątkowych przeznaczona zostanie na inwestycje w drogi, a ponad 20% na transport publiczny. Pozostałe wydatki majątkowe będą przeznaczone na sport, kulturę i termomodernizację obiektów użyteczności publicznej. Oczekujemy, że ponad połowa wydatków majątkowych będzie finansowana z nadwyżki bieżącej Miasta oraz około 35% z dochodów majątkowych. Pozostała część wydatków majątkowych będzie finansowana z gotówki oraz z nowego długu.

W 2016r. wydatki majątkowe Katowic były znacznie niższe niż planowane na początku roku i wyniosły około 150 mln zł, co wynikało głównie z braku dostępności dotacji unijnych. Skutkować to będzie przesunięciem realizacji inwestycji na lata późniejsze oraz znacznie wyższą, niż oczekiwaną nadwyżką budżetową w wysokości powyżej 100 mln zł, która wzmocni jeszcze bardziej bardzo dobrą płynność Katowic. Zgodnie z oczekiwaniami Miasta środki pieniężne powinny wzrosnąć z 262 mln zł na koniec 2015r. do około 340 mln zł na koniec 2016r.

Oczekujemy, że płynność Katowic pozostanie bardzo dobra w średnim okresie, co jest pozytywne dla ratingów. Mimo, że Miasto częściowo wykorzysta wysoki stan środków pieniężnych do finansowania inwestycji, według naszych prognoz pozostanie on na poziomie znacznie przewyższającym prognozowaną obsługę długu. W związku z rozpoczęciem spłaty dwóch kredytów na łączną kwotę 400 mln zł udzielonych przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI), obsługa zadłużenia wzrośnie z 30 mln zł w 2016r. do 65 mln zł w 2019r.

W 2016r. zadłużenie bezpośrednie Katowic spadło do 654 mln zł wraz ze spłatą kredytów EBI oraz brakiem zaciągnięcia nowego długu. W latach 2017-2019 może ono stopniowo wzrastać do 720 mln zł. Dług nie powinien jednak przekroczyć 45% dochodów bieżących, czyli poziomu zadłużenia wykazywanego w latach 2013-2015. Wskaźnik spłaty długu (zadłużenie ogółem do nadwyżki bieżącej) w latach 2017-2019 pozostanie na poziomie trzech do czterech lat (2016r.: trzy lata), czyli znacznie poniżej ostatecznego okresu spłaty zadłużenia Katowic wynoszącego 17 lat.

Katowice stanowią centrum dużej aglomeracji, którą zamieszkuje 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 2013r. i zatrudniał 77% osób pracujących w 2014r. (oba wskaźniki przewyższają średnie krajowe wynoszące odpowiednio 63,4% i 52%). Produkt krajowy brutto na mieszkańca w podregionie, do którego należą Katowice wyniósł 138,1% średniej krajowej w 2013r., co dało mu ósme miejsce wśród 72 podregionów i przekłada się na wysokie dochody podatkowe Miasta.

#### CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Katowice poprawią wyniki operacyjne i marża operacyjna trwale wyniesie ponad 15% oraz, gdy Miasto utrzyma wskaźnik spłaty długu na poziomie poniżej trzech lat i pod warunkiem 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.

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  
Analyst  
+48 22 338 62 85

Przewodniczący komitetu  
Vladimir Redkin  
Senior Director  
+7 495 956 9901

Kontakty z mediami: 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:

„International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside United States” opublikowana 18 kwietnia 2016r. oraz “National Scale Ratings Criteria” opublikowana 30 października 2013r. dostępne na [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

**Dodatkowe informacje:**

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

Charakter współpracy (Solicitation Status): 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 na dzień komunikatu (RAC).

WSZYSTKIE RATINGS FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGS, 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 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.

**Polityka zatwierdzania ratingów**

Na stronie „Regulatory” w części „European Union Regulations” przedstawione zostało stanowisko agencji Fitch w przedmiocie zatwierdzania nadawanych ratingów w państwach spoza obszaru Unii Europejskiej, w sposób umożliwiający wykorzystywanie tych ratingów przez regulowane podmioty w Unii Europejskiej dla celów regulacyjnych zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Unii Europejskiej dotyczącego agencji ratingowych. Status zatwierdzenia wszystkich ratingów międzynarodowych znajduje się na skróconej stronie danego podmiotu oraz na stronie Fitch prezentującej szczegóły danej transakcji dla wszystkich transakcji structured finance. Informacje te są uaktualniane codziennie.