

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

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn-17 lipca 2017r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 14 lipca 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 naszą niezmienną ocenę, że Miasto utrzyma w średnim okresie dużą 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. Dodatkowo ocena ratingowa bierze 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 2017-2020 mogą wynieść łącznie około 1,7 mld zł i stanowić 20% wydatków ogółem średnio rocznie. Spodziewamy się, że najwyższe wydatki majątkowe nastąpią w latach 2018-2019. Około 60% wydatków majątkowych przeznaczona zostanie na inwestycje związane z infrastrukturą drogową oraz transportem publicznym. Pozostała część wydatków majątkowych będzie przeznaczona 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 wydatków majątkowych będzie finansowana nowym długiem oraz z wysokich stanów gotówki.

Wydatki majątkowe Miasta zrealizowane w 2016r. były znacznie niższe niż planowane w pierwszym budżecie na 2016r. Wyniosły one 146 mln zł, co stanowiło 9% wydatków ogółem. Niska realizacja wydatków majątkowych wynikała głównie z opóźnienia dostępności dotacji unijnych z perspektywy finansowej na lata 2014-2020. Niezrealizowane inwestycje będą przesunięte na lata następne, a uzyskana na koniec 2016r. 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 ostatnich pięciu latach wyniósł średnio 330 mln zł. Przewyższał on średnią roczną obsługę zadłużenia w latach 2012-2016 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 rozpoczęciem spłaty dwóch kredytów na łączną kwotę 400 mln zł udzielonych przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI).

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 o 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), czyli około 11% w relacji do dochodów operacyjnych. 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 2018.

W 2016r. Miasto uzyskało nadwyżkę operacyjną w wysokości 236 mln zł, co stanowiło 14% dochodów operacyjnych. Pozytywny wpływ na wyniki operacyjne Katowic miały między innymi jednorazowe dochody z tytułu podatku od czynności cywilno-prawnych w wysokości 54 mln zł. W 2017r. Miasto również przewiduje jednorazowe dochody z tytułu podatku od czynności cywilno-prawnych w wysokości 27 mln zł. W rezultacie przewidywana nadwyżka operacyjna może wynieść około 220 mln zł, co stanowi 13% dochodów operacyjnych Katowic. Dzięki dochodom o jednorazowym charakterze, nadwyżka operacyjna Miasta przekroczyła barierę 200 mln zł w 2015r. Taka nadwyżka była wyższa niż średnia 168 mln zł uzyskana w latach 2011-2014.

W celu sfinansowania planu inwestycyjnego Katowice podpisały umowę kredytową z EBI. Kredyt EBI 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 654 mln zł na koniec 2016r. do około 820 mln zł w 2020r. Zadłużenie bezpośrednie powinno pozostać umiarkowane w relacji do dochodów bieżących i w 2020r. być niższy niż 45% dochodów bieżących (2016r.: 39%). Prognozujemy, że wskaźnik spłaty długu (zadłużenie bezpośrednie do nadwyżki bieżącej) pozostanie na bezpiecznym poziomie wynoszącym około cztery lata (2016r.: 2,8 lat), mimo oczekiwanego wzrostu zadłużenia.

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 137% średniej krajowej w 2014r. Utworzenie metropolii od połowy 2017r., do której należy 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, 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. Dodatkowo, obniżenie ratingów Polski wpłynie na obniżenie ratingów Katowic.

**Kontakt:**

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

Drugi analityk  
Renata Dobrzynska  
Director  
+48 22 338 62 82

Przewodniczący komitetu  
Christophe Parisot  
Managing Director  
+33 1 44 29 91 34

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 the United States](#)  
(pub. 18 Apr 2016)  
[National Scale Ratings Criteria](#) (pub. 07 Mar 2017)

**Dodatkowe informacje:**

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)  
[Solicitation Status](#)  
[Endorsement Policy](#)

Dodatkowa informacja: Ratingi krajowe Fitch'a stanowią relatywną miarę wiarygodności ocenianych podmiotów w krajach posiadających ratingi na relatywnie niskim poziomie inwestycyjnym lub poziomie spekulacyjnym i gdzie jest zapotrzebowanie na takie ratingi. Najniższe ryzyko kredytowe w danym kraju jest oceniane jako „AAA” i inne podmioty są oceniane w relacji do tego ryzyka. Ratingi krajowe są przeznaczone głównie dla krajowych

inwestorów działających na rynkach krajowych. Zawierają one specjalny wyróżnik, odnoszący się do danego kraju, np. „AAA(pol)” dla krajowego ratingu w Polsce. Ratingi krajowe nie są porównywalne pomiędzy różnymi krajami.

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).

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „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 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.

Copyright © 2017 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 jakakolwiek 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 przepisów o publicznym 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.