



Fitch potwierdził ratingi Zabrza na poziomie „BB+”

Fitch Ratings-Warsaw/London-13 November 2018: Tłumaczenie komunikatu angielskiego opublikowanego w dniu 9 listopada 2018r.

Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej (Issuer Default Rating; IDR) na poziomie „BB+” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „BBB+(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Potwierdzenie ratingów Zabrza odzwierciedla opinię Fitch, że jego wyniki operacyjne pozostaną umiarkowane. Ratingi uwzględniają również umiarkowane zadłużenie bezpośrednie oraz znaczne zobowiązania pośrednie. Stabilna perspektywa odzwierciedla opinię Fitch, że pomimo spodziewanych umiarkowanych wyników operacyjnych wskaźniki zadłużenia bezpośredniego w średnim okresie będą zgodne z ratingiem na poziomie „BB+”.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Finanse: Status Neutralny/ Trend Stabilny

W pierwszym półroczu 2018r. wyniki operacyjne Zabrza były wspierane przez dobre wpływy z podatku dochodowego od osób fizycznych oraz dochody o charakterze jednorazowym. Wyniki Zabrza były lepsze niż w analogicznym okresie 2017 roku; nadwyżka bieżąca wyniosła 6,6 mln zł, wspierana przez wzrost dochodów bieżących o 8% tj. powyżej 4,9%-owego wzrostu wydatków bieżących (1 półrocze 2017r. odpowiednio 5,5% i 7,1%).

Spodziewamy się, że wzrost wydatków może przyspieszyć bliżej końca roku na skutek utrzymującej się presji na wydatki operacyjne w oświacie (na skutek reformy rządowej) oraz rosnących płac (ogólny trend w kraju). Od 2019r. wyniki operacyjne Miasta mogą się poprawić z uwagi na spodziewane dodatkowe dochody z podatku od nieruchomości po zakończeniu kilku dużych inwestycji prywatnych. Miasto ma również pewną możliwość zwiększenia swoich dochodów, ponieważ stawki podatków lokalnych są ustalone poniżej ustawowych stawek maksymalnych.

W swoich prognozach Fitch zakłada, że wydatki majątkowe Zabrza będą wynosić średnio 140 mln zł rocznie lub 14% wydatków ogółem. Szacujemy, że inwestycje będą w co najmniej połowie finansowane przez dochody majątkowe (głównie dotacje unijne), a także z nowego długu. W średnim okresie wydatki majątkowe Miasta na rzecz spółek miejskich będą wysokie, około 50 mln zł rocznie, zmniejszając zdolność Miasta do finansowania innych inwestycji.

Dług: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Dług bezpośredni Miasta będzie stopniowo rósł na skutek finansowania inwestycji, ale powinien pozostać na poziomie poniżej 65% dochodów bieżących lub 552 mln zł w 2020r. (2017r.: 440 mln zł). Równocześnie ryzyko pośrednie (zadłużenie spółek miejskich i udzielone poręczenia) powinno stopniowo maleć (2017r.: 332 mln zł) zgodnie z zadeklarowanym celem Miasta. Fitch spodziewa się, że relacja zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie netto do dochodów bieżących poprawi się ze 107% w 2017r. do około 95% w 2020r.

Zarządzanie i administracja: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Władze Zabrza realizują strategię umiarkowanego rozwoju. Ma ona na celu zrównoważenie potrzeb finansowania inwestycji infrastrukturalnych, służących poprawie życia oraz kosztów związanych z oferowaniem wysokiej jakości usług komunalnych, z obciążeniami, jakie stanowią dla mieszkańców

podatki i opłaty lokalne nakładane przez Miasto. W rezultacie podatki lokalne i opłaty, które pobiera Zabrze są umiarkowane, a Miasto ponosi również wydatki nieobligatoryjne. Jednym z wyzwań dla Władz Miasta pozostaje klub piłkarski, który wymaga stałej pomocy finansowej skutkującej wysokim ryzykiem pośrednim dla Zabrze.

Gospodarka: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Zabrze jest średnim miastem (176.000 mieszkańców) położonym w województwie śląskim. Jest ono częścią aglomeracji górnośląskiej (2 mln mieszkańców). PKB na mieszkańca podregionu gliwickiego w 2015r. (ostatnie dostępne dane), w którym leży Miasto stanowił 120% średniej krajowej, chociaż wartość wskaźnika dla Zabrze jest prawdopodobnie niższa. W gospodarce lokalnej Zabrze największy udział mają przemysł i budownictwo (2015r.: 45,8% WDB dla podregionu) powyżej średniej krajowej (35%).

Otoczenie i instytucjonalno-prawne: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Fitch ocenia otoczenie prawne sektora samorządowego w Polsce jako neutralne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse JST są jawne. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są dystrybuowane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Zabrze mogą zostać obniżone, jeśli zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie netto wzrosną powyżej 130% dochodów bieżących przy jednoczesnym pogorszeniu się wyników operacyjnych, co będzie prowadzić do pogorszenia się wskaźnika spłaty zadłużenia powyżej 20 lat. Trwała poprawa wyników operacyjnych prowadząca do spadku wskaźnika spłaty zadłużenia poniżej 10 lat wraz ze spadkiem zadłużenia ogółem i zobowiązań pośrednich netto poniżej 100% dochodów bieżących może skutkować podwyższeniem ratingów Zabrze.

Kontakt

Pierwszy Analityk
Magdalena Mikołajczak
Analyst
+48 22 338 62 85
Fitch Polska S.A.
16 Krolewska Street
Warsaw 00-103

Drugi Analityk

Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 96

Przewodniczący komitetu ratingowego

Guilhem Costes
Senior Director
+34 93 323 8410

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 20 3530 1549, Email:
athos.larkou@thefitchgroup.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. 18 Jul 2018) (<https://www.fitchratings.com/site/re/10038626>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10051794#solicitation>)

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

ALL 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](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. 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](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 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. 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.

SOLICITATION STATUS

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.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

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 endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.