

Fitch potwierdził ratingi Zabrza na poziomie „BB+”

Fitch Ratings, Warszawa/Londyn, 20 listopada 2017r: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 17 listopada 2017r. w języku angielskim) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe ratingi długoterminowe Zabrza 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 odzwierciedla opinię Fitch, że wyniki operacyjne Zabrza pozostaną umiarkowane, ale odpowiednie dla ratingu na poziomie BB+. 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 +”, chociaż zbliżają się do czynnika zmiany ratingu na niższy.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zdaniem Fitch w latach 2017-2019 marża operacyjna Zabrza będzie wynosić około 4%-5%. Roczna obsługa zadłużenia (raty i odsetki) szacowana na 50 mln zł rocznie (2016: 49,7 mln zł) będzie 1,5x wyższa od nadwyżki operacyjnej, szacowanej przez Fitch na średnio 30 mln zł rocznie. Od 2019r. wyniki operacyjne Miasta mogą się poprawić z uwagi na spodziewane dodatkowe dochody z podatku od nieruchomości po zakończeniu dwóch dużych inwestycji prywatnych.

Fitch spodziewa się stabilizacji wyników operacyjnych w 2017r. raczej niż ich poprawy w stosunku do 2016r. ze względu na rosnącą presję na wydatki operacyjne głównie w sektorze oświaty (na skutek reformy oświaty przeprowadzonej przez rząd) oraz rosnących cen usług na skutek rosnących płac (ogólny trend w gospodarce). W 2016r. wyniki operacyjne Zabrza były umiarkowane. Marża operacyjna wyniosła 4,1% (lub 4,5%, po wyłączeniu transferów na program „Rodzina 500+”), a nadwyżka operacyjna pokrywała 60% obsługi długu.

Fitch spodziewa się, że lata 2017 i 2018 mogą stanowić wyzwanie dla Miasta ze względu na spodziewany wzrost wydatków operacyjnych powyżej wzrostu dochodów operacyjnych, również ze względu na mniejszą elastyczność dochodów niż w innych polskich miastach ocenianych przez Fitch. Jednak spodziewamy się, że wyniki operacyjne mogą się poprawiać od 2019r. na skutek wzrostu dochodów z podatku od nieruchomości

Fitch spodziewa się, że relacja zadłużenie ogółem i zobowiązania pośrednie netto do dochodów bieżących wyniesie około 90% w 2019r. (2016r.: 106%), ponieważ dług bezpośredni Miasta pozostanie stabilny w wartościach względnych (poniżej 55% dochodów bieżących lub 445 mln zł w 2019r.), a ryzyko pośrednie (zadłużenie spółek miejskich i udzielone poręczenia) będzie stopniowo maleć (z wysokich 342 mln zł w 2016r.), co jest zgodne z zadeklarowanym celem Miasta. Spodziewamy się, że w latach 2017-2018 wskaźnik długu do dochodów bieżących (wskaźnik spłaty) będzie wynosił około 20 lat (2016: 21 lat).

Do 2019r. wydatki majątkowe Miasta na rzecz spółek miejskich będą wysokie i będą wynosić około 50 mln zł rocznie, zmniejszając zdolność Miasta do finansowania innych inwestycji. Szacujemy, że wydatki majątkowe Zabrza będą wynosić średnio 120 mln zł rocznie lub 12%

wydatków ogółem, co jest stosunkowo niskim poziomem w porównaniu do innych polskich miast ocenianych przez Fitch. Szacujemy, że wydatki majątkowe będą w co najmniej połowie finansowane przez dochody majątkowe (głównie dotacje unijne), a także z nowego długu. Podobnie jak w poprzednich latach Zabrze będzie aplikowało o dotacje unijne z budżetu na lata 2014-2020 do współfinansowania swoich inwestycji.

Fitch uważa również, że płynność Zabrza pozostanie raczej słaba w średnim okresie. Zabrze często wykorzystuje linię kredytową w rachunku bieżącym o dostępnym limicie 50 mln zł, ponieważ środki dostępne na rachunku nie zawsze pokrywają wszystkie potrzeby w ciągu roku.

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 Zabrza jest prawdopodobnie niższa. Na koniec września 2017r. stopa bezrobocia w Mieście wyniosła 6,9% i była na poziomie średniej krajowej. W gospodarce lokalnej Zabrza największy udział mają przemysł i budownictwo, co jest typowe dla województwa śląskiego. Udział tych sektorów w WDB dla podregionu stanowił 45,8% w 2015r. i był znacznie wyższy niż średnia krajowa (35%).

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Zabrza 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 Zabrza.

Kontakt:

Analitik Wiodący

Magdalena Mikołajczak

Analyst

+48 22 338 62 85

Fitch Polska S.A.

ul. Królewska 16

00-103 Warszawa

Drugi Analitik

Renata Dobrzyńska

Director

+48 22 338 62 82

Przewodniczący Komitetu Ratingowego

Guilhem Costes

Senior Director

+34 93 323 8410

Kontakt 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 www.fitchratings.com

Zastosowane metodyki:

[International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States \(pub. 18.04.2016\)](#)

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 07.03.2017\)](#)

Dodatkowe informacje:

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

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [TTPS://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 ZAREJSTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEZĆ 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 przeszłości, 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.

Charakter współpracy (Solicitation Status)

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

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.