

Miasto Zabrze

Uzasadnienie ratingu

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 5

Ratingi

Długoterminowy IDR

W walucie zagranicznej BB+
W walucie krajowej BB+

Krajowy

Długoterminowy BBB+(pol)

Perspektywa ratingów

Długoterminowego IDR w walucie zagranicznej Stabilna
Długoterminowego IDR ratingu w walucie krajowej Stabilna
Długoterminowego ratingu krajowego Stabilna

Wybrane dane

Miasto Zabrze

	31.12. 2016	31.12. 2015
Dochody operacyjne (mln zł)	749,6	674,9
Zadłużenie (mln zł)	406,0	401,8
Nadwyżka operacyjna / Dochody operacyjne (%)	4,08	6,34
Obsługa długu/Dochody bieżące (%)	6,63	5,64
Dług/Nadwyżka bieżąca (lata)	20,7	12,1
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (x)	2,8	4,4
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	9,87	25,30
Nadwyżka(deficyt) przed obsługą długu/Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-0,84	-11,37
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	23,28	14,63

Raporty specjalne

Otoczenie prawne samorządów w Polsce (marzec 2014)

Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych jednostek samorządu terytorialnego (lutym 2016)

Fitch: Zmiany w podatkach mniej dotkliwe dla JST w Polsce. Wpływ będzie zróżnicowany (grudzień 2016)

Zadłużenie JST w Polsce - Dashboard 11/2016

Analitycy

Magdalena Mikołajczak
+48 22 338 62 85
magdalena.mikolajczak@fitchratings.com

Renata Dobrzyńska
+48 22 338 62 82
renata.dobrzynska@fitchratings.com

Główne czynniki ratingu

Ratingi potwierdzone: Fitch Ratings potwierdził ratingi Miasta Zabrze bazując na niezmienionej opinii, że wyniki operacyjne Zabrze pozostaną umiarkowane, ale odpowiednie dla ratingu na poziomie BB+. Ratingi uwzględniają również umiarkowane zadłużenie bezpośrednie oraz znaczne zobowiązania pośrednie.

Wyniki operacyjne: Zdaniem Fitch w latach 2017-2019 marża operacyjna Zabrze będzie wynosić około 5%, a nadwyżka operacyjna średnio 40 mln zł. Obsługa zadłużenia (raty i odsetki) szacowana na 50 mln zł rocznie (2016: 49,7 mln zł) będzie 1,25x wyższa od prognozowanej nadwyżki operacyjnej. Od 2019r. wyniki operacyjne Miasta mogą się poprawić z uwagi na spodziewane dodatkowe dochody z podatku od nieruchomości po zakończeniu dwóch dużych inwestycji prywatnych.

W 2016r. wyniki operacyjne Zabrze były umiarkowane. Marża operacyjna wyniosła 4,1% (lub 4,5%, po wyłączeniu transferów na program „Rodzina 500+”), a obsługa zadłużenia była 1,6x wyższa od nadwyżki operacyjnej. Wyniki operacyjne Zabrze były trochę niższe niż prognozowane przez Fitch, głównie ze względu na niższe wpływy z podatku od nieruchomości oraz dodatkowe wydatki operacyjne o jednorazowym charakterze.

Stabilne zadłużenie bezpośrednie: Zdaniem Fitch w średnim okresie zadłużenie bezpośrednie Zabrze pozostanie stabilne na poziomie poniżej 55% dochodów bieżących (445 mln zł w 2019r.) Szacujemy, że wydatki majątkowe Miasta będą wynosić średnio 100 mln zł rocznie lub 11% 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. Spodziewamy się, że w średnim okresie wskaźnik długu do nadwyżki bieżącej (wskaźnik spłaty długu) ustabilizuje się na poziomie 16 lat (2016r: 21 lat).

Wysokie ryzyko pośrednie: Ryzyko pośrednie Zabrze (zadłużenie spółek miejskich i poręczenia udzielone przez Miasto) było wysokie (342 mln zł) na koniec 2016r. Fitch spodziewa się jednak, że będzie spadało, co jest zgodne z zadeklarowanym celem Władz Miasta. Fitch spodziewa się, że wskaźnik zadłużenie pośrednie netto do dochodów bieżących może poprawić się do około 80% w 2019r. z wysokiego poziomu 106% w 2016r. Do 2019r. wydatki majątkowe Miasta na rzecz spółek miejskich będą wysokie i będą wynosić około 50 mln zł rocznie, zmniejszając tym zdolność Miasta do finansowania innych inwestycji.

Gospodarka lokalna: 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 2014r. (ostatnie dostępne dane), w którym leży Miasto stanowił 121,5% średniej krajowej, chociaż wartość wskaźnika dla Zabrze jest prawdopodobnie niższa. Na koniec marca 2017r. stopa bezrobocia w Mieście wyniosła 7,4% i była niższa od średniej krajowej (8,1%).

Słaba płynność: Fitch uważa również, że płynność Zabrze 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.

Czynniki zmiany ratingu

Poprawa wyników: 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.

Wzrost zadłużenia: 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.

Załącznik A

Miasto Zabrze

(mln zł)	2012	2013	2014	2015	2016
Podatki	242,1	251,2	264,8	286,9	285,3
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	270,9	265,4	271,0	273,4	348,4
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	99,7	104,9	137,5	114,6	115,9
Dochody operacyjne	612,7	621,5	673,3	674,9	749,6
Wydatki operacyjne	-573,9	-596,0	-621,5	-632,1	-719,0
Nadwyżka operacyjna	38,8	25,5	51,8	42,8	30,6
Dochody finansowe	0,2	0,9	0,4	0,2	0,0
Odsetki zapłacone	-12,4	-9,9	-9,7	-9,8	-11,0
Nadwyżka bieżąca	26,6	16,5	42,5	33,2	19,6
Dochody majątkowe	156,7	166,8	148,5	105,1	57,8
Wydatki majątkowe	-148,5	-219,5	-256,8	-227,0	-84,2
Bilans majątkowy	8,2	-52,7	-108,3	-121,9	-26,4
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	34,8	-36,2	-65,8	-88,7	-6,8
Nowe zadłużenie	44,6	47,3	98,3	89,0	44,4
Splata zadłużenia	-22,6	-24,4	-25,3	-28,3	-38,7
Zmiana zadłużenia netto	22,0	22,9	73,0	60,7	5,7
Wynik budżetu ogółem	56,8	-13,3	7,2	-28,0	-1,1
Zadłużenie					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	248,9	271,6	342,8	401,8	406,0
Zadłużenie bezpośrednie	248,9	271,6	342,8	401,8	406,0
+ Inne zobowiązania dłużne	102,3	107,2	92,5	88,8	49,8
Zadłużenie ogółem	351,2	378,8	435,3	490,6	455,8
- Wolne środki	34,9	21,6	28,6	0,5	0,5
Zadłużeniem ogółem netto	316,3	357,2	406,7	490,1	455,3
+ Udzielone poręczenia	45,0	47,5	47,9	74,8	68,7
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	87,0	87,2	103,6	187,7	273,3
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	448,3	491,9	558,2	752,6	797,3
Memo do zadłużenia bezpośredniego (%)					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	47,8	54,1	64,8	73,5	78,9
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Metodyki

International Local and Regional Governments Rating Criteria – Outside the United States (Kwiecień 2016)
National Scale Ratings Criteria (Maj 2017)

Załącznik B

Miasto Zabrze^a

	2012	2013	2014	2015	2016
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	6,33	4,10	7,69	6,34	4,08
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	4,34	2,65	6,31	4,92	2,61
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	4,52	-4,59	-8,00	-11,37	-0,84
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	7,38	-1,69	0,88	-3,59	-0,14
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	1,44	8,33	0,24	11,07
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	3,85	4,28	1,71	13,75
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	-37,97	157,58	-21,88	-40,96
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	9,12	26,22	17,21	1,05
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	2,02	1,59	1,44	1,45	1,47
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	3,1	2,6	5,3	4,4	2,8
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	5,71	5,51	5,20	5,64	6,63
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	90,21	134,51	67,57	89,02	162,42
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	40,61	43,64	50,88	59,52	54,16
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	57,30	60,86	64,61	72,67	60,81
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	9,36	16,46	8,07	12,10	20,71
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	73,14	79,03	82,86	111,48	106,36
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	13,20	22,96	10,24	14,78	23,26
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	2,76	-	-	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	1.390	1.526	1.937	2.270	2.307
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	101,07	96,66	100,00	101,08	110,30
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	39,51	40,42	39,33	42,51	38,06
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	36,89	35,99	34,97	35,62	33,72
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	44,21	42,70	40,25	40,51	46,48
Dochody operacyjne/ Dochody ^b ogółem (%)	79,61	78,75	81,89	86,50	92,84
Dochody ^b na mieszkańca (PLN)	4.299	4.434	4.645	4.408	4.588
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	102,19	99,09	99,98	101,75	112,84
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	47,46	47,03	45,95	46,54	41,63
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	14,64	14,18	14,63	14,54	14,08
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	55,72	65,02	100,00	113,27	91,32
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	19,61	25,83	28,12	25,30	9,87
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	1,65	-	-	-	-
Wydatki na mieszkańca (PLN)	4.231	4.774	5.160	5.069	4.846
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	17,91	7,52	16,55	14,63	23,28
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	105,52	75,99	57,83	46,30	68,65
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	14,81	10,43	28,43	26,74	6,77

b.d.: brak danych

^a Podobnie jak wszystkie gminy w Polsce, Miasto uruchomiło w kwietniu 2016r. rządowy program „Rodzina 500+”, przyznający świadczenie pieniężne w wysokości 500 zł miesięcznie na dziecko dla rodzin posiadających więcej niż jedno dziecko. Rząd przekazuje środki finansowe na realizację tego zadania za pośrednictwem budżetów JST. Program jest neutralny dla nadwyżki operacyjnej, ale porównywalność wskaźników takich jak marża operacyjna i bieżąca oraz relacja długu do dochodów bieżących między rokiem 2016 i 2015 jest ograniczona.

^b wraz z dochodami finansowymi

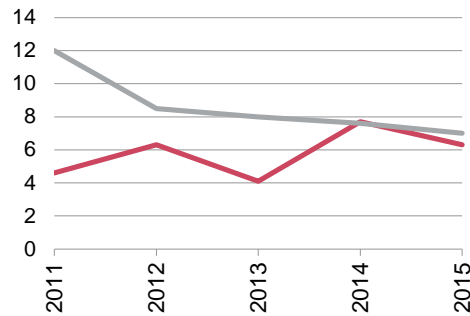
^c bez nowego zadłużenia

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

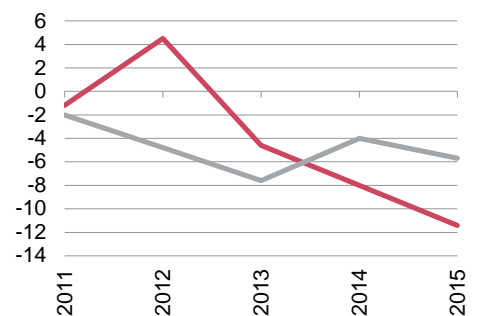
Załącznik C
Miasto Zabrze

Grupa porównawcza

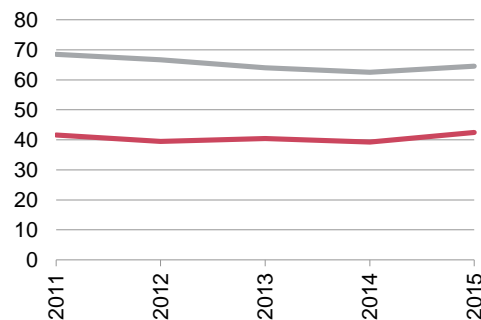
Nadwyżka bieżąca
% dochodów operacyjnych



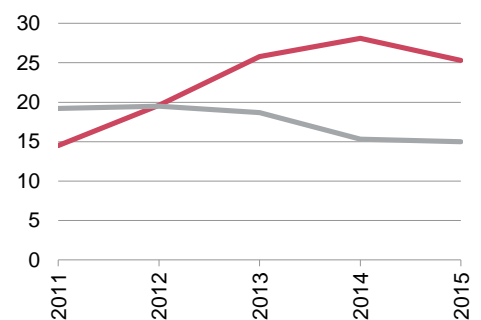
Nadwyżka (Deficyt)
% dochodów ogółem



Podatki
% dochodów operacyjnych



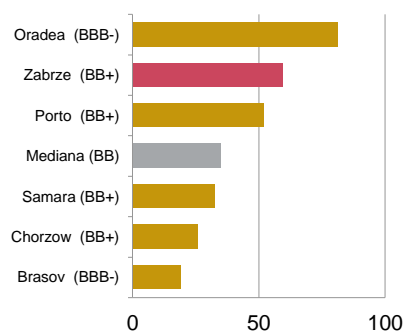
Wydatki majątkowe
% wydatków ogółem



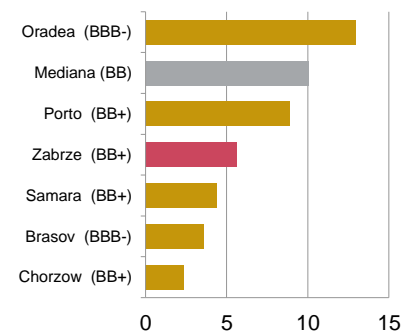
— Miasto Zabrze

— Mediana dla grupy porównawczej BB+

Zadłużenie
do dochodów bieżących (%) 2015



Obsługa zadłużenia
do dochodów bieżących (%) 2015



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 6 czerwca 2017r. w języku angielskim.
Wersja angielska jest wiążąca.

Powyższe ratingi zostały nadane na zlecenie emitenta, i w związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za ich nadanie.

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 MOŻE 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 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 aktualne, 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 jakakolwiek 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 jakkolwiek 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