

Fitch potwierdził ratingi Szczecina na poziomie „A-”/Stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn: 18 grudnia 2017r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 15 grudnia 2017r. w języku angielskim): Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Szczecina dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings – IDR) na poziomie do „A-” Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził krótkoterminowy rating w walucie zagranicznej (IDR) na poziomie „F2”. Fitch potwierdził również krajowy rating długoterminowy na poziomie „AA+(pol)” z perspektywą Stabilną oraz krótkoterminowy rating krajowy na poziomie F1+(pol)”.

Ratingi odzwierciedlają niezmienioną opinię Fitch, że Szczecin utrzyma mocne wyniki operacyjne, które będą wspierane przez bardzo dobre zarządzanie finansowe i strategiczne. Ratingi odzwierciedlają również wysoką płynność Miasta, która ogranicza zapotrzebowanie Miasta na nowy dług oraz umiarkowany poziom zadłużenia i bezpieczne wskaźniki obsługi długu.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zdaniem Fitch w średnim okresie Szczecin nadal będzie osiągał dobre wyniki operacyjne, marża operacyjna będzie wynosiła około 11%-12%, a nadwyżka operacyjna szacowana przez nas na średnio 200 mln zł rocznie będzie 3-krotnie wyższa od rocznej obsługi zadłużenia (raty plus odsetki).

W 2016r. wyniki operacyjne Szczecina były bardzo dobre. Marża operacyjna wyniosła 14%, a nadwyżka operacyjna w wysokości 287 mln zł była ponad 5-krotnie wyższa niż roczna obsługa zadłużenia. W 2016r. na wyniki Szczecina pozytywny wpływ miały dochody o jednorazowym charakterze z tytułu rozliczenia VAT. Jednak wyłączeniu VAT oraz transferów na Program „Rodzina 500+”, marża operacyjna nadal była wysoka na poziomie 11,6%.

Szczecin podobnie jak inne samorzady w Polsce podlega presji na wydatki operacyjne. Zdaniem Fitch w 2017r. wydatki operacyjne mogą rosnąć szybciej niż dochody operacyjne głównie ze względu na presję w sektorze oświaty (na skutek reformy oświaty przeprowadzonej przez rząd) oraz rosnących płac. Dodatkowo, w związku z wyborami samorządowymi planowanymi na 2018r. uważamy, że jest mało prawdopodobne, żeby polskie miasta wdrażały drastyczne cięcia wydatków operacyjnych w przyszłym roku.

Zdaniem Fitch zadłużenie bezpośrednie pozostanie stabilne, poniżej 50% dochodów bieżących (2017r.: 988 mln zł), jednak może ono zacząć rosnąć, kiedy proces inwestycyjny w Mieście nabierze tempa. Zakładamy również, że wskaźnik spłaty długu pozostanie na poziomie około 5 lat i będzie znacznie niższy niż ostateczny termin zapadalności długu wynoszący 25 lat. W 2017r. Miasto nie zaciągało nowego zadłużenia ze względu na wysoką skumulowaną gotówkę oraz niższe wydatki majątkowe.

Zdaniem Fitch wysoka płynność Miasta jest czynnikiem wspierającym rating. Stan środków na rachunkach wynosił średnio 384 mln zł pomiędzy styczniem i październikiem 2017r. Dodatkowo Szczecin ma możliwość korzystania z kredytu w rachunku bieżącym o limicie 150 mln zł, jednak z nie było konieczności korzystania z niego w ostatnich latach. W średnim

okresie Szczecin może przeznaczyć część środków na finansowanie inwestycji, jednak w dalszym ciągu płynność Miasta powinna pozostać dobra.

Zdaniem Fitch, w średnim okresie wydatki majątkowe będą wysokie z uwagi na dostępne fundusze z budżetu UE na lata 2014-2020. Spodziewamy się, że intensyfikacja wydatków majątkowych nastąpi od 2018r., kiedy mogą one wynosić około 450-500 mln zł (około 17% wydatków ogółem), powyżej 300 mln zł spodziewanych w 2017r. Będą one w większości finansowane z dochodów majątkowych, środków własnych Miasta i tylko częściowo z nowego długu.

Zdaniem Fitch polityka zarządzania finansami Miasta jest czynnikiem wspierającym rating. Polityka ta dotyczy zarówno utrzymywania dyscypliny finansowej, gromadzenia środków z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji, jak również skutecznej kontroli wydatków. Władze Miasta koncentrują się na tworzeniu korzystnych warunków dla rozwoju działalności gospodarczej, przyciąganiu inwestorów oraz poprawie lokalnej infrastruktury przy wykorzystaniu dotacji unijnych.

Pozytywnie oceniamy również politykę zarządzania długiem, która zakłada zaciąganie długoterminowego, niskoprocentowanego długu z międzynarodowych instytucji finansowych, z równomiernie rozłożonym harmonogramem spłaty oraz planowanie wydatków na obsługę długu w bezpieczny sposób, ograniczając ryzyko zmiennej stopy procentowej oraz ryzyko walutowe, na które jest narażone Miasto, ponieważ 48% zadłużenia posiada zmienne oprocentowanie, a 35% jest denominowane w euro.

Szczecin pod względem liczby ludności (405.000 mieszkańców) jest siódmym największym miastem w Polsce. Produkt regionalny brutto na mieszkańca w 2015r. stanowił 120% średniej krajowej. Gospodarka Szczecina jest zdywersyfikowana, z dużym udziałem sektora usługowego. Inwestycje infrastrukturalne pozytywnie wpłynęły na gospodarkę lokalną, stymulując działalność gospodarczą w Mieście, co przekłada się na wyższe dochody podatkowe. Stopa bezrobocia w październiku 2017r. wyniosła 3,4% i była znacznie poniżej średniej krajowej wynoszącej 6,6%.

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora samorządowego w Polsce pozostaje względnie stabilne. 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. Stawki podatków lokalnych takich jak podatek od nieruchomości, mają ustawowo ustaloną stawkę maksymalną. Powyższe w pewnym stopniu powoduje zależność JST od decyzji zapadających centralnie i ogranicza ich elastyczność w zwiększaniu dochodów.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Miasto poprawi wyniki operacyjne, z marżą operacyjną wynoszącą w sposób trwały ponad 15%, a wskaźnik spłaty długu będzie wynosił poniżej trzech lat pod warunkiem, że ratingi kraju (A-/Perspektywa Stabilna) zostaną podniesione.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wskaźnik spłaty długu pogorszy się powyżej ośmiu lat, w wyniku trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub nastąpi znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących.

Kontakt:

Pierwszy Analitik
Magdalena Mikołajczak
Analitik
+48 22 338 62 85
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analitik
Renata Dobrzyńska
Dyrektor
+48 22 338 62 82

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 99 01

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 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 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 jakiegokolwiek 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.