

## **Rating – ocena wiarygodności kredytowej Miasta Szczecin**

Fitch Ratings-Londyn/Warsawa/Barcelona-23 grudnia 2005: Fitch Ratings potwierdził dziś długoterminowe ratingi międzynarodowe dla Szczecina w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie 'BBB'. Perspektywa Ratingów jest stabilna.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla poprawiającą się lokalną gospodarkę, zadawalające wyniki budżetowe, odpowiednie marże (operacyjną i bieżącą) oraz umiarkowane zadłużenie oraz bezpieczne wskaźniki jego obsługi. Ratingi biorą również pod uwagę stosunkowo niską elastyczność w zakresie ograniczania wydatków operacyjnych, których znaczącą część stanowią wydatki na oświatę i pomoc społeczną. Ratingi uwzględniają również przewidywany wzrost zadłużenia oraz konieczność restrukturyzacji oświaty.

Stabilna perspektywa ratingów odzwierciedla oczekiwanie Fitch Ratings, że wyniki budżetowe Miasta będą dobre zwłaszcza w związku z planowanym wzrostem zadłużenia oraz że programy ograniczania wydatków zostaną skutecznie wdrożone, a wydatki na obsługę zadłużenia będą na umiarkowanym poziomie.

Nowa ustawa o dochodach jednostek samorządu terytorialnego obowiązująca od 2004 roku miała pozytywny wpływ dochody Miasta z podatków PIT i CIT, które w 2004 roku wzrosły o 56.8%. Przewiduje się ich dalszy wzrost w latach 2005-2006 odpowiednio o: 15% i 10%. Dochody z podatków dochodowych stanowią drugie co do wielkości źródło dochodów budżetowych. Wzrostowi tych dochodów sprzyjała również poprawa gospodarki lokalnej przejawiająca się m.in. rosnącą liczbą zarejestrowanych podmiotów gospodarczych, poprawą na rynku pracy, wzrostem produkcji sprzedanej oraz poprawą sytuacji finansowej przedsiębiorstw.

W 2005 roku poprawiły się wyniki budżetowe Miasta. Jego bilans operacyjny wzrósł z 43,4 mln zł (w 2004r.) do 61,1 mln zł, co pozytywnie wpłynęło na poziom marży operacyjnej, która wzrosła do 7,3% z 5,3% w 2004r. Również budżet na 2006r. wskazuje, że Miasto powinno być w stanie generować dobre wyniki budżetowe w średnim okresie czasu, co jest szczególnie ważne w sytuacji planowanego wzrostu zadłużenia.

Kontakt: Elżbieta Kamińska, Warszawa, tel: +48 22 338 62 84,  
Fernando Mayorga, Barcelona, tel:+ 3493 323 84 07

## **Fitch Affirms Polish City of Szczecin's 'BBB' Rating, Outlook Stable**

Fitch Ratings-London/Barcelona/Warsaw-23 December 2005: Fitch Ratings has today affirmed the Polish City of Szczecin's Long-term foreign currency and local currency ratings at 'BBB'. The Outlooks on the ratings are Stable.

The ratings are based on improving local economy and satisfactory budgetary performance reflected in the city's currently moderate debt levels, healthy debt servicing ratios and adequate margins. Fitch's ratings take into account limited flexibility of operating expenditure dominated by rigid items such as education and social care, a need of restructuring education and expected increase of debt.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that Szczecin will maintain satisfactory budgetary performance especially in the context of increasing indebtedness. The Outlook also takes into account Fitch's expectation that the Polish City's cost cutting measures will be successfully implemented and its debt burden will remain manageable.

The new financing system implemented in 2004 positively impacted Szczecin's income tax revenue which in 2004 increases by 56.8% in comparison to 2003. A further increase is projected for 2005 (by about 15%) and 2006 (by 10%). Income taxes have become the second most important source of the City's operating revenue. This positive trend was strengthened by improving local economy which was proved by increasing number of businesses and recovering labour market. In H105 the unemployment rate decreased to 14.6% from 15.3% in 2004 and the turnover of local businesses increased by 2.4%. Their financial ratios have also improved.

In 2005 the city's operating performance strengthened. The operating balance increased to PLN61 million from PLN43.4m in 2004. This resulted in some improvement of margins. The operating margin increased to 7.3% from 5.3% in 2004. Also the 2006 draft budget indicates that the city should be able to maintain satisfactory operating performance in the medium term which is necessary in the situation of projected increase of debt.

The city has a limited flexibility on operating expenditure. The most inflexible areas are education, educational and social care. In 2004 operating expenditure on education was 42% of total operating expenditure and almost 80% of it was wages, the most rigid item of expenditure. Szczecin needs to restructure the sector which would result in limiting its costs, optimising networks of kindergartens' and schools' and the employment.

Szczecin is the capital of Western Pomerania Region (voivodship) and has around 412,000 inhabitants. In 2003 Western Pomerania Region contributed 4.2% to Poland's GDP and ranked ninth among 16 Polish regions. Its GDP per capita was 4.7% below the national average.

Contact: Elzbieta Kaminska, Warsaw, Tel: + 48 22 338 62 84,

Fernando Mayorga, Barcelona, + 3493 323 84 07.