

Fitch potwierdził ratingi Kielc na poziomie „BBB”

Fitch Ratings, Warszawa/ Londyn, 2 października 2017r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 29 września 2017r.): Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi (Issuer Default Ratings) dla Miasta Kielce dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A+(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny scenariusz bazowy Fitch, który zakłada, że Miasto utrzyma zadowalające wyniki operacyjne i bezpieczne wskaźniki zadłużenia dla ratingu na poziomie BBB, zgodne z miastami z grupy porównawczej. Wyniki Miasta będą wspierane przez dobre praktyki zarządzania i rozwój gospodarki krajowej. Rating bierze także pod uwagę słabszą gospodarkę lokalną oraz mniejszy budżet Miasta, który jest bardziej wrażliwy na negatywne trendy gospodarcze czy zmiany otoczenia prawnego.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zdaniem Fitch Miasto utrzyma zadowalające wyniki operacyjne w średnim okresie, z marżą operacyjną około 6%-7% i nadwyżką operacyjną wystarczającą do rocznej obsługi zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej powinien pozostać na poziomie wynoszącym około 15-16 lat, a zadłużenie bezpośrednie około 70% dochodów bieżących, pomimo spodziewanego wzrostu na skutek inwestycji.

W I połowie 2017r. nadwyżka operacyjna Kielc wyniosła 46 mln zł, w porównaniu do 73 mln zł w I poł. 2016r. 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 płac (ogólny trend w gospodarce na skutek spadku bezrobocia i wzrostu płac). W 2016r. Kielce osiągnęły zadowalającą nadwyżkę operacyjną w wysokości 69 mln zł, co przekłada się na marżę operacyjną w wysokości 6,5%.

W I połowie 2017r. Kielce osiągnęły nadwyżkę budżetową w wysokości 21 mln zł, w porównaniu do wysokiego deficytu (135 mln zł lub 7% dochodów ogółem) zaplanowanego w uchwale budżetowej. Nadwyżka budżetowa wynika z mniejszego tempa inwestycji współfinansowanych dotacjami unijnymi niż zakładano na początku roku. Zdaniem Fitch część wydatków majątkowych zostanie przesunięta z 2017r. na 2018r., a faktyczne wydatki majątkowe mogą stanowić około 60% zaplanowanych przez Miasto. W rezultacie Fitch spodziewa się, że deficyt budżetowy Miasta może wynieść około 3% dochodów ogółem w 2017r., a następnie wzrośnie do około 4%-5% w latach 2018-2019, kiedy proces inwestycyjny nabierze tempa.

Fitch spodziewa się intensyfikacji wydatków majątkowych od 2018r., ponieważ Miasto będzie realizować nowe inwestycje współfinansowanych środkami unijnymi dostępnymi dla polskich jednostek samorządu terytorialnego (JST). Zdaniem Fitch, wydatki majątkowe mogą wynosić 200-230 mln zł rocznie i będą w połowie finansowane z dochodów majątkowych (głównie dotacji unijnych), nadwyżek bieżących oraz nowego zadłużenia.

Fitch oczekuje, że w latach 2017-2019 zadłużenie bezpośrednie będzie stopniowo rosło na skutek finansowania inwestycji infrastrukturalnych. Jednak uważamy, że pomimo wzrostu

pozostanie ono na umiarkowanym poziomie około 70% dochodów bieżących (2016r.: 705 mln zł tj. 66% dochodów bieżących).

Budżet Miasta jest narażony na ryzyko stopy procentowej, ponieważ prawie całe zadłużenie posiada zmienne oprocentowanie. Jednak to ryzyko jest ograniczone przez ostrożną politykę budżetową Miasta, która zakłada wyższe płatności odsetkowe niż faktycznie płacone. Miasto nie jest narażone na ryzyko walutowe, ponieważ całe zadłużenie jest denominowane w walucie krajowej.

Nadwyżki operacyjne generowane przez Kielce są zazwyczaj wystarczające do rocznej obsługi zadłużenia (rata i odsetki). Jednak w latach, kiedy Miasto dokonuje przedterminowej spłaty długu z zamiarem zmiany jego profilu, ta relacja może być zaburzona. W 2016r. Kielce spłaciły więcej niż zaplanowano w uchwale budżetowej na początku roku, odpowiednio 67,5 mln zł zamiast 39 mln zł. Ta operacja wpłynęła na wskaźnik obsługi długu do nadwyżki bieżącej, który wynosiłby 82% zamiast 123%. W 2017r. Miasto zamierza dodatkowo spłacić 35 mln zł najdroższych kredytów, więc wspomniany wskaźnik również przekroczy 100%.

Kielce, podobnie jak inne JST w Polsce podlegają presji na wydatki operacyjne, spowodowanej głównie przekazanymi w przeszłości przez rząd zadaniami, często bez odpowiednich środków finansowych oraz sztywną strukturą wydatków, w szczególności w obszarach takich jak oświata i pomoc społeczna. W celu przeciwdziałania tej presji Władze Miasta kontrolują wydatki, w szczególności koncentrując się na zatrudnieniu, organizując przetargi zbiorowe na zakup mediów i modernizując budynki publiczne.

Kielce są średniej wielkości miastem liczącym około 200.000 mieszkańców. Gospodarka Miasta jest zdywersyfikowana, jednak słabsza niż w innych miastach będących stolicami województw. PKB na mieszkańca w 2014r. (ostatnie dostępne dane) dla podregionu kieleckiego, który obejmuje Kielce i okoliczne miejscowości, wynosił 79% średniej krajowej. Zdaniem Fitch wskaźniki ekonomiczne dla Miasta powinny być na poziomie średniej krajowej, ponieważ jest ono najsilniejszym ośrodkiem w podregionie.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeżeli Miasto poprawi marżę operacyjną do 10% i utrzyma zadłużenie na umiarkowanym poziomie.

Ratingi Miasta mogą zostać obniżone w rezultacie pogorszenia się wyników operacyjnych, tak że wskaźnik zadłużenia bezpośredniego do nadwyżki bieżącej będzie przekraczał 15 lat w sposób trwały lub w wyniku znacznego wzrostu zadłużenia ogółem i zobowiązań pośrednich netto powyżej 100% dochodów bieżących.

Kontakt:

Analitik Wiodący

Magdalena Mikołajczak

Analyst

+48 22 338 62 85

Fitch Polska S.A.

ul. Królewska 16

00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Vladimir Redkin
Senior Director
+ 7 495 956 9901

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: [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 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 ZNALEŻĆ 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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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.