

Miasto Gliwice

Uzasadnienie ratingu

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 5

Ratingi

Międzynarodowy w walucie zagranicznej

Długoterminowy IDR A-

Międzynarodowy w walucie krajowej

Długoterminowy IDR A-

Krajowy

Long-Term Rating AA+(pol)

Perspektywa ratingów

Długoterminowego IDR w walucie zagranicznej Stabilna

Długoterminowego IDR ratingu w walucie krajowej Stabilna

Długoterminowego ratingu krajowego Stabilna

Wybrane dane

Miasto Gliwice

	31.12. 16r.	31.12. 15r.
Dochody operacyjne (mln zł)	976,3	871,8
Zadłużenie (mln zł)	285,0	290,6
Nadwyżka operacyjna /Dochody operacyjne (%)	16,70	15,67
Obsługa długu/Dochody bieżące (%)	1,20	0,46
Dług/Nadwyżka bieżąca (lata)	1,8	2,2
Nadwyżka operacyjna/Odsetki zapłacone (x)	38,8	42,7
Wydatki majątkowe/Wydatki ogólne (%)	26,25	45,73
Nadwyżka(deficyt) przed obsługą długu/Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-5,22	3,84
Nadwyżka bieżąca/Wydatki majątkowe (%)	54,95	21,70

Reporty IPF

Otoczenie prawne samorządów w Polsce (marzec 2014)

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

Polish LRGs Debt Dashboard September 2017 (wrzesień 2017)

Poland – September 2017 Global Economic Outlook Forecast (październik 2017)

Perspektywy dla Polskich Miast (październik 2017)

Analitycy

Maurycy Michalski
+48 22 330 67 01
maurycy.michalski@fitchratings.com

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

Główne czynniki ratingu

Potwierdzenie ratingów: Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny pogląd Fitch, że Gliwice utrzymają dobre wyniki operacyjne oraz mocne wskaźniki długu, pomimo presji na wydatki operacyjne.

Ratingi odzwierciedlają oczekiwania Fitch, że w latach 2017-2019 wyniki operacyjne Gliwic pozostaną dobre, z nadwyżką operacyjną wynoszącą średnio 150 mln zł (około 14% dochodów operacyjnych), co będzie powyżej średniej z lat 2011-2016 (120 mln zł). Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Władze Miasta będą w dalszym ciągu skutecznie kontrolowały wzrost wydatków operacyjnych, a dochody z podatków będą rosły, w związku ze spodziewanym wzrostem gospodarki Polski.

Dobre wyniki od lat: W I półroczu 2017r. Gliwice utrzymały mocne wyniki operacyjne z nadwyżką operacyjną wynoszącą 109 mln zł (91 mln zł na koniec analogicznego okresu w 2016r.) lub ponad 20% dochodów operacyjnych. Fitch spodziewa się, że wydatki operacyjne przyspieszą w drugiej połowie 2017r. w związku z nieustającą presją na wzrost wydatków, w szczególności w obszarze oświaty w związku z wprowadzoną przez władze centralne reformą oraz w związku z rosnącą presją na wzrost wynagrodzeń w wyniku ogólnego trendu rynkowego.

Rozpoczęcie nowych inwestycji: Fitch zakłada, że w 2017r. Miasto wykona budżet zbliżony do zrównoważonego. Natomiast w latach 2018-2019 deficyt budżetowy Gliwic wyniesie 3%-5% dochodów ogółem w związku z realizacją nowych projektów inwestycyjnych. Fitch przewiduje, że w latach 2017-2019 wydatki majątkowe Gliwic mogą wynieść łącznie 1 mld zł (średnio 26% wydatków budżetowych). Podobnie jak w latach poprzednich, Fitch spodziewa się, że Miasto będzie finansować większość wydatków majątkowych (około 80%) z nadwyżek bieżących, sprzedaży majątku oraz bezwrotnych dotacji na inwestycje.

Bezpieczne wskaźniki długu: Fitch zgodnie ze scenariuszem prognoz zakłada, że zadłużenie bezpośrednie Miasta w latach 2018-2019 wyniesie 30%-35% dochodów bieżących, czyli wzrośnie w porównaniu do 26% lub 269 mln zł spodziewanych na koniec 2017r. (285 mln zł na koniec 2016r.). Fitch zakłada, że w latach 2018-2019 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną mocne pomimo wzrostu długu. Obsługa zadłużenia wyniesie 15%-20% nadwyżki operacyjnej. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej wyniesie 2-3 lata (1,8 roku spodziewane na koniec 2017r.), czyli znacznie poniżej ostatecznego okresu spłaty długu wynoszącego do 18 lat.

Wysoki bufor płynnościowy: W I połowie 2017r. gotówka na rachunkach Miasta przewyższała roczną obsługę zadłużenia prawie 4 razy. Fitch spodziewa się, że Miasto w latach 2017-2019 wykorzysta część wolnych środków na finansowanie inwestycji, jednak jego płynność pozostanie dobra.

Czynniki zmiany ratingu

Mocne wyniki operacyjne: Ratingi IDR Gliwic są obecnie równe ratingom Polski. Mogą zostać podniesione jeżeli Gliwice utrzymają bardzo dobre wyniki operacyjne, ze wskaźnikiem spłaty długu trwale poniżej dwóch lat, a ratingi kraju zostaną podniesione.

Pogorszenie wskaźnika spłaty: Obniżenie ratingów Polski zostanie uwzględnione w ratingach Gliwic. Obniżenie ratingów Miasta może wynikać również z trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub znaczącego wzrostu zadłużenia Gliwic, w rezultacie czego wskaźnik spłaty długu przekroczy osiem lat.

Załącznik A

Miasto Gliwice

(mln zł)	2012	2013	2014	2015	2016
Podatki	362,0	381,2	414,7	426,4	452,0
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	275,3	281,1	282,4	285,3	358,0
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	136,7	132,8	162,4	160,1	166,3
Dochody operacyjne	774,0	795,1	859,5	871,8	976,3
Wydatki operacyjne	-686,0	-692,3	-715,9	-735,2	-813,3
Nadwyżka operacyjna	88,0	102,8	143,6	136,6	163,0
Dochody finansowe	1,5	1,5	2,0	1,8	2,6
Odsetki zapłacone	-1,9	-2,8	-3,3	-3,2	-4,2
Nadwyżka bieżąca	87,6	101,5	142,3	135,2	161,4
Dochody majątkowe	95,1	252,5	451,4	542,0	77,2
Wydatki majątkowe	-217,0	-423,4	-637,2	-622,9	-293,7
Bilans majątkowy	-121,9	-170,9	-185,8	-80,9	-216,5
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	-34,3	-69,4	-43,5	54,3	-55,1
Nowe zadłużenie	54,7	108,0	2,3	58,0	2,0
Spłata zadłużenia	-42,5	-1,4	-0,7	-0,8	-7,5
Zmiana zadłużenia netto	12,2	106,6	1,6	57,2	-5,5
Wynik budżetu ogółem	-22,1	37,2	-41,9	111,5	-60,6
ZADŁUŻENIE					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	125,6	232,2	233,5	290,6	285,0
Zadłużenie bezpośrednie	125,6	232,2	233,5	290,6	285,0
+ Inne zobowiązania dłużne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem	125,6	232,2	233,5	290,6	285,0
- Wolne środki	34,0	71,5	28,1	139,4	78,7
Zadłużenie ogółem netto	91,6	160,7	205,4	151,2	206,3
+ Udzielone poręczenia	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	133,1	129,0	148,0	169,4	186,8
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	227,5	289,7	353,4	320,6	393,1
Memo					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	43,0	69,8	69,4	75,4	98,7

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 (marzec 2017)

Załącznik B

Miasto Gliwice

	2012	2013	2014	2015	2016
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	11,37	12,93	16,71	15,67	16,70
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	11,30	12,74	16,52	15,48	16,49
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia ^b / Dochody ogółem ^c (%)	-3,94	-6,62	-3,31	3,84	-5,22
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	-2,54	3,55	-3,19	7,88	-5,74
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	2,73	8,10	1,43	11,99
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	0,92	3,41	2,70	10,62
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	15,87	40,20	-4,99	19,38
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	84,87	0,56	24,45	-1,93
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	0,25	0,35	0,38	0,37	0,43
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	46,3	36,7	43,5	42,7	38,8
Obsługa zadłużenia bezpośredniego ^b /dochody bieżące (%)	5,73	0,53	0,46	0,46	1,20
Obsługa zadłużenia bezpośredniego ^b /nadwyżka operacyjna (%)	50,45	4,09	2,79	2,93	7,18
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	16,20	29,15	27,10	33,26	29,11
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	16,20	29,15	27,10	33,26	29,11
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,43	2,29	1,64	2,15	1,77
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	29,34	36,37	41,02	36,70	40,16
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,43	2,29	1,64	2,15	1,77
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	1,34	2,44	2,34	2,82	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (zł)	675	1.255	1.269	1.588	1.566
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	97,21	100,51	103,67	101,14	109,13
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	46,77	47,94	48,25	48,91	46,30
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	41,02	40,35	39,84	38,63	37,92
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	35,57	35,35	32,86	32,73	36,67
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem ^c (%)	88,90	75,79	65,47	61,59	92,44
Dochody ogółem ^c na mieszkańca (zł)	4.681	5.671	7.135	7.736	5.803
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	96,77	98,34	98,65	101,79	107,24
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	46,62	47,45	47,14	47,10	43,49
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	13,06	12,19	12,36	12,11	11,09
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	41,96	52,81	60,94	72,93	58,14
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem ^d (%)	22,90	37,81	46,95	45,73	26,25
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	2,31	4,45	6,38	6,04	-
Wydatki ogółem ^d na mieszkańca (zł)	5.094	6.054	7.376	7.443	6.147
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	40,37	23,97	22,33	21,70	54,95
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	43,82	59,64	70,84	87,01	26,29
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	5,62	25,18	0,25	9,18	-1,87

b.d. – brak danych

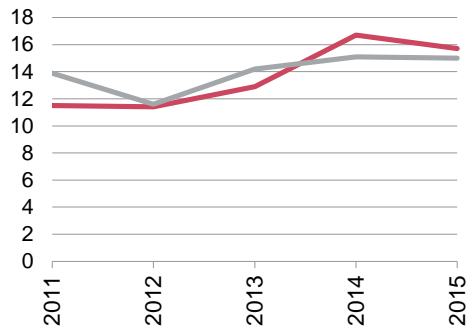
^a wraz z dochodami finansowymi^b obsługa długu = odsetki + spłata kapitału^c bez przychodów z tyt. nowego zadłużenia^d łącznie z rozchodami

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

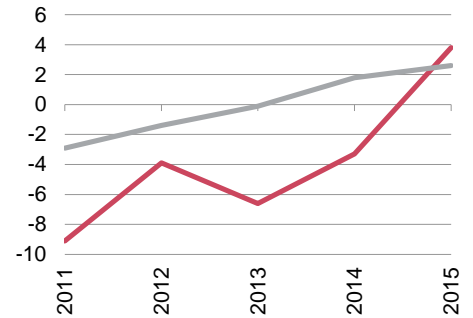
Załącznik C Miasto Gliwice

Grupa porównawcza

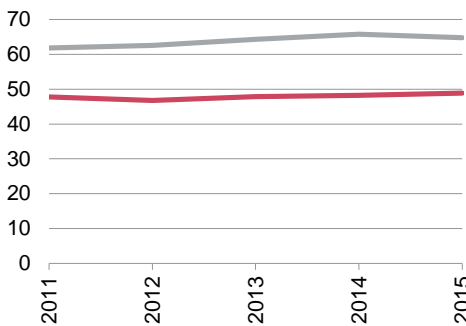
Nadwyżka operacyjna
% dochodów operacyjnych



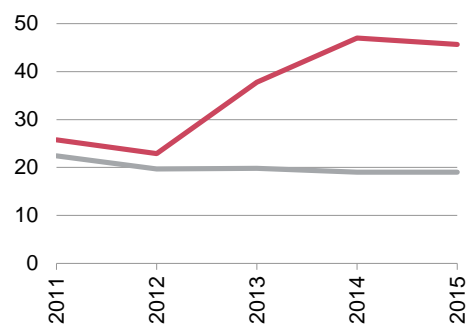
Nadwyżka (Deficyt)
% dochodów ogółem



Podatki
% dochodów operacyjnych



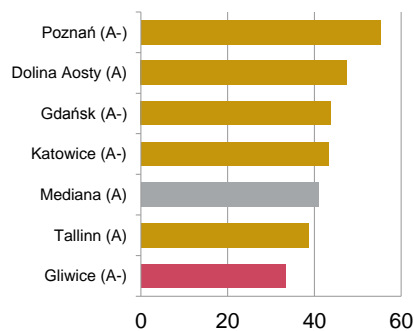
Wydatki majątkowe
% wydatków ogółem



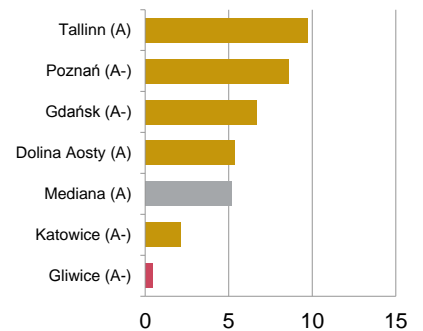
— Miasto Gliwice

— Mediana dla grupy posiadającej rating A-

Zadłużenie
do dochodów bieżących (%) 2015



Obsługa zadłużenia
do dochodów bieżących (%) 2015



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 23 października 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 POLITYKI I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MOĞE 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 różnił 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 rynkowski 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 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 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 równowartości 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 jakakolwiek 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