



Fitch podniósł ratingi Bydgoszczy do „A-”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warsaw/London-30 July 2018: Tłumaczenie komunikatu angielskiego opublikowanego w dniu 27 lipca 2018r.

Fitch Ratings podniósł międzynarodowe długoterminowe ratingi Bydgoszczy dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Rating – IDR) z „BBB+” do „A-”. Fitch podniósł również krajowy rating długoterminowy z „AA(pol)” do „AA+(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Podniesienie ratingów odzwierciedla opinię Fitch, że poprawa wyników operacyjnych jest trwała, ze wskaźnikiem spłaty długu na bezpiecznym poziomie poniżej pięciu lat (2017r.: 4,5 roku) oraz nadwyżką operacyjną trzykrotnie wyższą od obsługi długu (rata i odsetki). Uważamy, że zadłużenie bezpośrednio pozostanie na umiarkowanym poziomie około 55% dochodów bieżących. Stabilna perspektywa odzwierciedla opinię Fitch, że wiarygodność kredytowa Miasta będzie zgodna z grupą porównawczą posiadającą rating na poziomie „A-”.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Podniesienie ratingu odzwierciedla poniższe czynniki wraz z wagą z jaką wpłynęły na decyzję:

WYSOKA WAGA

Finanse: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Zdaniem Fitch w latach 2018-2020 Bydgoszcz będzie osiągać bardzo dobre wyniki operacyjne z marżą operacyjną około 13%, oraz z nadwyżką operacyjną trzykrotnie wyższą niż obsługa zadłużenia. Uważamy, że ostrożne zarządzanie pozwoliło Miastu na znaczną poprawę wyników operacyjnych odzwierciedlonych w poprawie marży operacyjnej do 13% w 2017r. z 9% w 2013r.

Podobnie jak inne samorządy w Polsce Bydgoszcz podlega presji na wydatki operacyjne, głównie w sektorze oświaty (na skutek reformy oświaty przeprowadzonej przez rząd) oraz rosnących płac zgodnie z ogólnym trendem krajowym (spadek bezrobocia i wzrost wynagrodzeń w sektorze prywatnym). Pomimo tej presji wydatki operacyjne w 2017r. wzrosły o 3% tj. poniżej tempa wzrostu dochodów operacyjnych o 5% (po wyłączeniu transferów na program „Rodzina 500+” dla porównywalności danych). To pokazuje, że Miasto ma elastyczność w ograniczaniu wzrostu wydatków operacyjnych.

W 2017r. nadwyżka operacyjna była wysoka i wyniosła 246 mln zł (2016r. 205 mln zł). Dobre wyniki były wspierane przez rosnące wpływy z podatków, w tym PIT (o 7%) oraz kontrolę wydatków operacyjnych. Prognozy dotyczące 2018r. są również pozytywne, ponieważ główne źródła dochodów realizują się powyżej prognoz. Na koniec pierwszego półrocza 2018r. nadwyżka operacyjna Bydgoszczy wyniosła 182 mln zł, więcej niż pierwszym półroczu 2017r. (178 mln zł).

Zdaniem Fitch, w średnim okresie wydatki majątkowe Bydgoszczy będą wysokie z uwagi na dostępne fundusze unijne z perspektywy na lata 2014-2020. W latach 2018-2020 Miasto planuje wydać 1,6 mld zł na inwestycje. Spodziewamy się, że zwiększenie wydatków majątkowych nastąpi w 2018r., a Bydgoszcz będzie przeznaczać średnio 500 mln zł rocznie na inwestycje (2017r.: 232 mln zł). Inwestycje będą finansowane z dochodów majątkowych (w większości z dotacji UE), środków własnych Miasta i częściowo z nowego długu. Większość wydatków majątkowych będzie przeznaczona na dalszą poprawę infrastruktury lokalnej, w tym dróg i transportu publicznego.

Zadłużenie, płynność i inne zobowiązania długoterminowe: Status Mocny/ Trend Stabilny

W 2017r., drugi rok z kolei, Bydgoszcz nie zaciągała nowego długu. Było to możliwe dzięki wysokiej skumulowanej gotówce oraz na skutek przesunięć części wydatków majątkowych na 2018r. Zadłużenie bezpośrednio Miasta spadło o 4% do 1.026 mln zł w 2017r. lub umiarkowanego poziomu 56% dochodów bieżących. Spodziewamy się, że w 2019r. zadłużenie może się zwiększyć, kiedy proces inwestycyjny przyspieszy.

Zdaniem Fitch presja długu na budżet Bydgoszczy jest niska, ponieważ Miasto w pierwszej kolejności będzie finansowało inwestycje ze zgromadzonych środków finansowych zanim zaciągnie nowy dług. Dodatkowo Bydgoszcz ma już podpisane umowy na dotacje unijne oraz dostępne finansowanie z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (400 mln zł) na finansowanie swoich największych inwestycji.

Stan środków pieniężnych Miasta jest wysoki i znacznie przewyższa roczną obsługę zadłużenia. W okresie styczeń-maj 2018r. środki pieniężne na rachunkach wynosiły średnio 228 mln zł, ponad trzykrotnie przekraczając tegoroczną obsługę długu. Zdaniem Fitch, mimo że Bydgoszcz przeznaczy część zgromadzonych środków na inwestycje to płynność będzie dobra.

ŚREDNIA WAGA

Zarządzanie i administracja: Status Mocny/ Trend Stabilny

Polityka zarządzania Miastem jest czynnikiem wspierającym rating. Władze Miasta wdrożyły działania racjonalizujące wydatki oraz wspierające wzrost dochodów. Koncentrują się na tworzeniu korzystnych warunków dla rozwoju działalności gospodarczej w Mieście, przyciąganiu inwestorów oraz poprawie lokalnej infrastruktury. Budżet Miasta jest narażony na ryzyko stopy procentowej oraz do pewnego stopnia na ryzyko walutowe, ponieważ większość zadłużenia jest oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, a tylko 12% jest denominowane w euro. Jednak te ryzyka są ograniczane przez ostrożną politykę budżetową, która zakłada wyższe płatności odsetkowe niż faktycznie płacone oraz wysoką płynność.

Ratingi odzwierciedlają również następujące czynniki:

Gospodarka: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Bydgoszcz jest dużym miastem, liczącym około 354.000 mieszkańców. PKB na mieszkańca dla podregionu bydgosko-toruńskiego, gdzie położone jest Miasto, wynosił 104% średniej krajowej w 2015r. (ostatnie dostępne dane). Gospodarka Bydgoszczy 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 Bydgoszczy spada do 3,9% w 2017r. tj. znacznie poniżej średniej krajowej (6,6%).

Otoczenie i instytucjonalno-prawne: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Fitch ocenia otoczenie prawne sektora samorządowego w Polsce jako neutralne. Działalność jednostek samorządu terytorialnego (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.

Zdaniem Fitch budżety JST w Polsce są pod presją wzrostu wydatków operacyjnych. Część z nich wynika z niewystarczających środków finansowych przekazywanych przez państwo na realizację zadań JST oraz ze sztywnej struktury wydatków, w której dominuje oświata i opieka społeczna.

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 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 Analityk

Magdalena Mikołajczak

Analityk

+48 22 338 62 85

Fitch Polska S.A.

ul. Królewska 16

00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Dorota Dziedzic
Dyrektor
+48 22 338 62 96

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

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 20 3530 1549, Email: athos.larkou@fitchratings.com
Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 6281, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018) (<https://www.fitchratings.com/site/re/10038626>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10039893#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial

statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.