

Fitch potwierdził ratingi Bydgoszczy na poziomie „BBB+”

Fitch Ratings, Warszawa/Londyn/Moskwa: 4 września 2017r.: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 1 września 2017r.) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Bydgoszczy dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings – IDR) na poziomie „BBB+”. Fitch potwierdził również krajowy rating długoterminowy na poziomie „AA(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Potwierdzenie ratingów Bydgoszczy odzwierciedla dobre wyniki operacyjne, wspierane przez dobre zarządzanie finansowe i rosnącą gospodarkę lokalną. Rating uwzględnia również umiarkowane zadłużenie i bezpieczny wskaźnik spłaty długu.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zdaniem Fitch w średnim okresie, Bydgoszcz nadal będzie osiągać marżę operacyjną wynoszącą około 12% i nadwyżkę operacyjną trzy razy wyższą od obsługi zadłużenia. Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Władze Miasta będą kontynuowały kontrolę wydatków operacyjnych, a dochody z podatków i opłat lokalnych będą rosły, wspierane przez rozwijającą się bazę podatkową oraz gospodarkę lokalną.

Sytuacja finansowa Bydgoszczy w pierwszym półroczu 2017r. rozwijała się zgodnie z prognozami Fitch. Na koniec czerwca 2017r. Miasto osiągnęło dobrą nadwyżkę operacyjną w wysokości 178 mln zł (2016r.: 205 mln zł) wspierane przez dobrą realizację dochodów podatkowych i kontrolę wydatków operacyjnych. Spodziewamy się, że Miasto osiągnie nadwyżkę budżetową w 2017r. wynoszącą około 2% dochodów ogółem (2016r.: 4%).

Według Fitch zadłużenie bezpośrednie Miasta będzie spadać w latach 2017-2018 i może zacząć ponownie rosnać od 2019r. na skutek intensyfikacji inwestycji. Celem Miasta jest wykorzystanie środków unijnych dostępnych dla polskich jednostek samorządu terytorialnego (JST). Udział Miasta na współfinansowanie inwestycji unijnych będzie pochodził głównie z generowanych nadwyżek bieżących i tylko częściowo może pochodzić z nowego długu. Zakładamy, że zadłużenie bezpośrednie spadnie poniżej 60% dochodów bieżących w średnim okresie, wskaźnik dług do nadwyżki bieżącej będzie wynosił około 6 lat (2016: 5,6 lat) tj. poniżej ostatecznego terminu zapadalności długu wynoszącego 21 lat.

Budżet Miasta jest narażony na ryzyko stopy procentowej oraz do pewnego stopnia na ryzyko walutowe, ponieważ całe zadłużenie posiada zmienne oprocentowanie, a 13% jest denominowane w euro. Jednak te ryzyka są ograniczane przez ostrożną politykę budżetową Miasta, która zakłada wyższe płatności odsetkowe niż faktycznie płacone.

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 przy wykorzystaniu dotacji unijnych z okresu programowania 2014-2020. Fitch zakłada, że w średnim okresie wydatki majątkowe mogą wynosić, co najmniej 16% wydatków ogółem, a znaczna ich część będzie przeznaczona na drogi i transport publiczny.

Zadłużenie spółek miejskich nie stanowi istotnego ryzyka dla budżetu Miasta, ponieważ większość z nich ma zdolność do samodzielnej obsługi swojego długu z własnych przychodów. W 2016r. dług spółek spadł do 679 mln zł z 842 mln zł w 2015r., na skutek

wcześniejszej spłaty długu przez jedną z nich. Zdaniem Fitch, w średnim okresie zadłużenie spółek miejskich będzie dalej spadać zgodnie z harmonogramami spłat długu.

Bydgoszcz jest ósmym pod względem liczby mieszkańców (356,000) miastem w Polsce. PKB na mieszkańca dla podregionu bydgosko-toruńskiego, gdzie położone jest Miasto, wynosił 104% średniej krajowej w 2014r. 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 Bydgoszczy wykazuje tendencję spadkową. W czerwcu 2017r. wyniosła ona 4,3% i była znacznie niższa niż średnia krajowa (7.1%).

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Bydgoszczy mogą zostać podniesione, jeśli nastąpi poprawa wyników operacyjnych, wskaźniki długu będą dobre, a wskaźnik spłaty długu w sposób trwały będzie wynosił poniżej 5 lat.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się przy równoczesnym dużym wzroście zadłużenia, powodując istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej 10 lat.

Kontakt:

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

Drugi Analitik
Maurycy Michalski
Dyrektor
+48 22 330 67 01

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 \(pub. 18 Apr 2016\)](#)
[National Scale Ratings Criteria \(pub. 07 Mar 2017\)](#)

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 przeszłości, 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 jakąkolwiek 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.