



Fitch zmienił perspektywę ratingu Kielc na negatywną

Fitch Ratings-Warsaw/London-18 March 2019: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 15 marca 2019r.) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Kielc dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings - IDR) na poziomie „BBB”. Fitch potwierdził również krajowy rating długoterminowy na poziomie „A+(pol)”. Jednocześnie Fitch zmienił perspektywę ratingów Miasta ze Stabilnej na Negatywną.

Zmiana perspektywy ratingów odzwierciedla obawy Fitch, czy Władzom Miasta uda się skutecznie przeprowadzić planowaną racjonalizację wydatków, a tym samym odbudować wcześniejszą siłę finansową Kielc, po jej znacznym pogorszeniu w 2018r., gdy nadwyżka operacyjna oraz wskaźnik spłaty zadłużenia były zdecydowanie słabsze niż Fitch zakładał w swoich prognozach.

Ratingi Miasta odzwierciedlają planowany wzrost dochodów podatkowych Miasta w związku z rozwijającą się gospodarką, pozyskane przez Kielce bezzwrotne dotacje unijne na finansowanie inwestycji, które zmniejszają potrzeby pożyczkowe Miasta. Ratingi biorą także pod uwagę utrzymującą się presję na wydatki operacyjne oraz spodziewany wzrost zadłużenia Miasta w średnim okresie, chociaż pozostanie ono nadal umiarkowane.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Finanse: Status Neutralny, Trend Negatywny

Zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch spodziewa się, że od 2019r. wyniki operacyjne Kielc będą się poprawiać w związku z podejmowanymi przez Władze Miasta działaniami w zakresie racjonalizacji wydatków operacyjnych oraz zwiększania efektywności świadczonych usług. Pozytywny wpływ na wyniki Miasta będą miały rosnące dochody podatkowe wspierane przez rozwijającą się gospodarkę, a także decyzje Władz Miasta w zakresie podniesienia podatków lokalnych i opłat.

Zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch spodziewa się, że nadwyżka operacyjna Miasta będzie stopniowo rosła o około 10 mln zł rocznie w kolejnych latach i osiągnie 90 mln zł w 2021r. oraz 100 mln zł w 2022r. W rezultacie będzie ona wyższa niż planowana obsługa długu (raty plus odsetki), a jednocześnie wskaźnik długu do nadwyżki bieżącej poprawi się i będzie wynosił poniżej 15 lat.

Fitch wyraża jednak obawy, czy Władzom Miasta uda się w pełni zrealizować swoje plany i czy uzyskane wyniki będą wystarczające, aby Miasto było w stanie sprostać dodatkowej presji na wydatki operacyjne, jeśli taka by się pojawiła w średnim okresie. Gdyby jednak Miasto osiągnęło wyniki operacyjne słabsze od planowanych, wówczas wzrosłyby jego potrzeby pożyczkowe, zwłaszcza w świetle planowanych wysokich wydatków majątkowych, a w rezultacie wskaźniki obsługi długu nie odpowiadałyby obecnemu ratingowi Miasta, prowadząc do obniżenia ratingu Kielc.

W 2018r. wyniki operacyjne Kielc były słabe dla tego poziomu ratingu i niższe od naszych prognoz. Nadwyżka operacyjna wyniosła 48 mln zł i stanowiła zaledwie 4,1% dochodów operacyjnych (2017r.: 62 mln zł lub 5,5%). W rezultacie była ona niższa niż obsługa długu, która wyniosła 55 mln zł (włączając raty i odsetki). Wskaźnik spłaty zadłużenia (dług do nadwyżki bieżącej) pogorszył się do około 29 lat w porównaniu do 17 lat w 2017r. oraz 18 lat prognozowanych przez Fitch.

Zgodnie z naszym scenariuszem ratingowym Fitch spodziewa się, że Kielce będą kontynuowały realizację zakrojonych na szeroką skalę inwestycji przy wykorzystaniu dotacji unijnych. Zdaniem Fitch wydatki majątkowe Miasta mogą wynosić średnio 220 mln zł rocznie w latach 2019-2022 (15% wydatków ogółem), z czego ponad 50% będzie finansowanych z dotacji unijnych. W związku z planowaną poprawą wyników operacyjnych udział nadwyżki operacyjnej w finansowaniu inwestycji wzrośnie z około 15% w 2019r. do około 40% w ciągu trzech lat, tym samym ograniczając zapotrzebowanie Miasta na finansowanie dłużne.

Zadłużenie i płynność: Status Neutralny, Trend Stabilny

Fitch spodziewa się, że w latach 2019-2021 zadłużenie Miasta będzie rosło o około 65 mln zł rocznie z uwagi na planowane inwestycje, ale nie przekroczy 1.050 mln zł oraz 80% dochodów bieżących w 2021r. Na koniec 2018r. zadłużenia Miasta wynosiło 842 mln zł i stanowiło 71% dochodów bieżących.

W związku z prognozowaną poprawą wyników operacyjnych wskaźnik spłaty długu (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) będzie się stopniowo poprawiał do około 20 lat w latach 2020-2021 oraz około 12 lat w 2022r., czyli będzie on odpowiedni dla tego poziomu ratingu oraz zbliżony do średniej zapadalności długu wynoszącej około 10 lat.

Poprawiająca się nadwyżka operacyjna powinna pozwolić Władzom Miasta sprostać rosnącej obsłudze długu od 2022r. oraz spełniać indywidualny wskaźnik długu określony przez ustawę o finansach publicznych. Obsługa zadłużenia może wzrosnąć z około 55 mln zł w 2018r. do około 100 mln zł w 2023r. z uwagi na wyższe planowane spłaty długu (wzrost z 35 mln zł w 2018r. do ponad 70 mln zł w 2023r.) oraz spodziewany wzrost stóp procentowych w Polsce.

Zarządzanie i Administracja: Status Neutralny, Trend Stabilny

W listopadzie 2018r. w wyniku wyborów nastąpiła zmiana na stanowisku Prezydenta Miasta - Pan Bogdan Wenta został wybrany na pięcioletnią kadencję. W marcu 2019r. nastąpiła także zmiana na stanowisku skarbnika Miasta.

Priorytetem Władz Miasta jest stworzenie korzystnych warunków do życia oraz prowadzenia działalności gospodarczej w Kielcach, pozyskiwanie inwestorów, również poprzez właściwe kształcenie przyszłych kadr oraz współpracę z instytucjami szkolnictwa wyższego. Władze Miasta dążą do zwiększenia efektywności świadczenia usług poprzez podejmowanie działania w zakresie racjonalizacji ich kosztów, przy jednoczesnym utrzymaniu jakości tych usług. Priorytetem Władz Miasta jest dalsza poprawa infrastruktury przy wykorzystaniu środków unijnych.

Zdolność Władz Miasta do skutecznego realizowania swoich priorytetów może zostać poddana próbie w nadchodzących miesiącach w związku z obserwowaną przez Fitch rosnącą presją na wydatki operacyjne w sektorze samorządowym w Polsce, zwłaszcza na oświatę, wynagrodzenia i podstawowe usługi komunalne.

Gospodarka: Status Neutralny, Trend Stabilny

Fitch spodziewa się, że w średnim okresie dochody podatkowe Miasta będą rosły, czemu powinien sprzyjać prognozowany wzrost gospodarczy na poziomie około 3% rocznie. Gospodarka Miasta jest zdywersyfikowana, jednak słabsza niż w innych miastach będących stolicami województw. PKB na mieszkańca w 2016r. (ostatnie dostępne dane) dla podregionu kieleckiego, który obejmuje Kielce i okoliczne miejscowości, wynosił 78,2% średniej krajowej. Zdaniem Fitch wskaźniki ekonomiczne dla Miasta powinny być na poziomie średniej krajowej, ponieważ jest ono najsilniejszym ośrodkiem w podregionie. Kielce są średniej wielkości miastem liczącym około 200.000 mieszkańców.

Otoczenie instytucjonalno-prawne: Status Neutralny, Trend Stabilny

Fitch ocenia otoczenie sektora samorządowego w Polsce jako neutralne. Działalność 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.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Brak poprawy wskaźnika zadłużenia do nadwyżki bieżącej do poniżej 15 lat w sposób trwały lub znaczny wzrost zadłużenia ogółem i zobowiązań pośrednich netto powyżej 100% dochodów bieżących mogą spowodować obniżenie ratingu.

Kontakt:

Analitik Wiodący
Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 82
Fitch Polska S.A.
ul.Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analitik
Anna Drewnowska-Sus
Analyst
+48 22 338 62 84

Przewodniczący Komitetu
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Media Relations: 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)
National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Additional Disclosures

Solicitation Status
Endorsement Policy

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 © 2019 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.

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 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.

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.