

Miasto Gliwice

Potwierdzenie długoterminowych ratingów (IDR) odzwierciedla oczekiwania Fitch, że Miasto Gliwice, pomimo presji wydatkowej, utrzyma wskaźnik spłaty zadłużenia na poziomie odpowiadającym kategorii „aa” Zdolności do Obsługi Zadłużenia. Przewidujemy pogorszenie wskaźnika spłaty zadłużenia w średnim okresie ze względu na utrzymujące się wysokie nakłady inwestycyjne wymagające finansowania długiem w połączeniu z oczekiwanymi słabszymi wynikami operacyjnymi. Ciągłe zmiany w mechanizmie finansowania jednostek samorządu terytorialnego (JST), które rozpoczęła reforma podatkowa „Polski Ład”, jak również wysoka inflacja będą w dalszym ciągu wywierać presję na nadwyżkę operacyjną Gliwic.

Fitch podniósł Raing Krajowy Gliwic do „AAA(pol)” z „AA+(pol)” ze względu na dobre wyniki finansowe, które naszym zdaniem kwalifikują Miasto do wyższego Ratingu Krajowego.

Główne Czynniki Ratingu

Profil Ryzyka: „Średni”: Profil ryzyka Gliwic oceniamy „średni”, podobnie jak pozostałych miast ocenianych przez Fitch w Polsce. Średni profil ryzyka (lub tolerancja długu) odzwierciedla umiarkowane ryzyko, że nadwyżka operacyjna Miasta spadnie do poziomu niewystarczającego do obsługi długu lub że roczna obsługa zadłużenia wzrośnie powyżej prognoz.

Oczekiwana reforma dochodów: Ministerstwo Finansów (MF) zaprezentowało pierwsze założenia zmian w ustawie regulującej finansowanie jednostek samorządu terytorialnego (JST). Najistotniejszym celem reform jest dostosowanie dochodów JST do działalności gospodarczej na ich obszarze. Kluczowe szczegóły propozycji mają zostać ujawnione w trakcie 2024r., a celem jest wdrożenie zmian w systemie od początku 2025r.

Długa zapadalność długu: Zadłużenie Gliwic jest zdominowane przez kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI, AAA/Stabilny; około 59% zadłużenia), a następnie obligacje (41%; 50 mln zł wyemitowane w grudniu 2023 r.; 20 mln zł w grudniu 2022 r.; 150 mln zł na koniec 2020 r.; zapadalność do 2035 r.). Kredyty EBI mają długi, płynny harmonogram spłat, z ostatecznym terminem zapadalności w 2034 roku. Całe zadłużenie miasta jest denominowane w złotych, a 59% ma stałą stopę procentową, co eliminuje ryzyko walutowe i stopy procentowej.

Zdolność do Obsługi Zadłużenia – kategoria „aa”: W scenariuszu ratingowym Fitch wskaźnik spłaty zadłużenia Miasta pogorszy się z 2,5x w 2023r. do około 7,5x w 2028r. odzwierciedla rosnące zadłużenia ze względu na wysokie nakłady inwestycyjne (do 1077 mln zł w 2028r.). Pozostanie jednak na poziomie „aa” Zdolności do Obsługi Zadłużenia. Wskaźnik poziomu zadłużenia wzrośnie, ale pozostanie mocny poniżej 60% (2023; 30%), równoważąc słabszy syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia, który pogorszy się do 1,3x w 2028r. Wszystkie te wartości wskaźników uzasadniają Ocenę Zdolności do Obsługi Zadłużenia na poziomie 'aa'.

Stabilna nadwyżka operacyjna: Gliwice utrzymają nadwyżkę operacyjną na poziomie 168 mln PLN w 2023r. (2022r.: 189 mln PLN) dzięki dodatkowym przychodom z podatku od nieruchomości, transferom i cięciom kosztów. Oczekujemy, że w połączeniu z odbiciem gospodarczym powinno to skutkować stabilną, choć nieznacznie malejącą nadwyżką operacyjną. Oczekujemy, że spadnie ona do minimum 144 mln zł w 2028 r. i średnio 162 mln zł w latach 2024-2028.

Podsumowanie ratingów: Fitch ocenia Samodzielny Profil Kredytowy (Standalone Credit Profile, SCP) Gliwic na „a-”. Odzwierciedla to połączenie „Średniego” Profilu Ryzyka oraz Zdolności do Obsługi Zadłużenia na poziomie „aa”. SCP uwzględnia także sytuację Miasta na tle innych jednostek o tym samym poziomie ratingu, w szczególności wśród miast w Polsce. Na ratingi IDR nie miały wpływu żadne ryzyka asymetryczne czy możliwość otrzymania nadzwyczajnego wsparcia z budżetu państwa i są one równe SCP.

Niniejszy raport nie stanowi o kolejnej aktualizacji ratingu tego emitenta. Przedstawia on bardziej szczegółową analizę kredytową niż wcześniej opublikowany komentarz dotyczący aktualizacji ratingu, który można znaleźć na stronie www.fitchratings.com.
Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 14

Ratingi

Waluta obca	
Długoterminowy IDR	A-
Waluta lokalna	
Długoterminowy IDR	A-
Ocena krajowa	
Krajowy rating długoterminowy	AAA(pol)
Perspektywy	
Długoterminowy rating IDR w walucie obcej	Stabilna
Długoterminowy rating IDR w walucie lokalnej	Stabilna
Krajowy rating długoterminowy	Stabilna

Profil Emitenta

Gliwice to miasto miejskie położone w województwie śląskim, liczącym około 171.023 mieszkańców w połowie 2023r. Gospodarka lokalna jest dobrze rozwinięta i atrakcyjna dla inwestorów. Stopa bezrobocia wynosiła 2,1% (Polska: 5,1%) na koniec 2023r.

Dane Finansowe

(PLNm)	2023	2028rc
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	2,5	7,5
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (x)	4,2	1,3
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	29,5	58,3
Zadłużenie ogółem netto	416	1077
Nadwyżka operacyjna	168	144
Dochody operacyjne	1411	1847
Obsługa zadłużenia	71	151
Obsługa zadłużenia liczona jako 15-letni annuitet	40	108

rc: scenariusz ratingowy Fitch
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Gliwice

Metodyki

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(wrzesień 2021r.\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(grudzień 2020r.\)](#)

Powiązane Raporty

[Miasta w Polsce - Przegląd portfela 2023 \(październik 2023r.\)](#)

[Jednorazowe transfery nie rozwiążą problemów systemowych "Polskiego Ładu" \(czerwiec 2023r.\)](#)

Analitycy

Anna Drewnowska-Sus
+48 22 103 3011
anna.drewnowska-sus@fitchratings.com

Maurycy Michalski
+48 22 103 3027
maurycy.michalski@fitchratings.com

Ratingi

Miasto Gliwice LT IDR Derivation Summary

Główne Czynniki Ryzyka	Główne Czynniki Ryzyka						Profil ryzyka	Wskaźniki pomocnicze				Samodzielny Profil Kredytowy (SCP)	od SCP do LT IDR					
	Dochody		Wydatki		Zobowiązania i płynność			Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	Syntetyczny DSCR (x)	Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	Kategoria Zdolności Obsługi Zadłużenia (Ds)		Pożyczki z budżetu państwa	Wsparcie doradne	Ryzyko asymetryczne	Rating kraju	LT IDR Outlook	
	Stabilność	Zdolność do zwiększania	Stabilność	Elastyczność	Stabilność	Elastyczność											AAA	AA+
Mocny	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	aaa	aaa	aaa	aaa	aaa			AAA	AAA			
							aa	aa	aa	aa	aa			AA+	AA+			
Średni	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	a	a	a	a	a			AA	AA			
							bbb	bbb	bbb	bbb	bbb			AA-	AA-			
Słaby	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	Czynnik o większej wadze	bb	bb	bb	bb	bb			A+	A+			
							b	b	b	b	b			A	A			
							b	b	b	b	b			A-	A-	Stable		
							ccc+	ccc+	ccc+	ccc+	ccc+			BBB+	BBB+			
							ccc	ccc	ccc	ccc	ccc			BBB	BBB			
							ccc-	ccc-	ccc-	ccc-	ccc-			BBB-	BBB-			
							cc	cc	cc	cc	cc			BB+	BB+			
							c	c	c	c	c			BB-	BB-			
														B+	B+			
														B	B			
														B-	B-			
														CCC+	CCC+			
														CCC	CCC			
														CCC-	CCC-			
														CC	CC			
														C	C			

Źródło: Fitch Ratings

Sześć głównych czynników ryzyka, powiązanych ze sobą względem ich znaczenia, stanowi o profilu ryzyka emitenta. Samodzielny profil kredytowy (Standalone Credit Profile, SCP) wynika z połączenia ocen profilu ryzyka emitenta i jego zdolności do obsługi zadłużenia i bierze pod uwagę obciążenie wynikające zarówno z poziomu zadłużenia, jak i jego obsługi w sytuacji pogorszenia koniunktury gospodarczej lub sytuacji finansowej, które może wystąpić w okresie prognozy ratingowej. SCP wraz z dodatkowymi czynnikami nieuwzględnionymi w samodzielnym profilu kredytowym, takimi jak możliwość otrzymania nadzwyczajnego wsparcia lub ograniczenia dotyczące poziomu ratingu, tworzą IDR.

Czynniki Zmiany Ratingu

Poprawa wskaźnika spłaty zadłużenia, rating kraju: ratingi mogą zostać podniesione, gdy wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały będzie niższy niż równy 7,5x, przy jednoczesnym podniesieniu ratingu kraju, gdyż rating Miasta w chwili obecnej są równe ratingom Polski (A-/Perspektywa Stabilna).

Pogorszenie wskaźnika spłaty zadłużenia, rating kraju: Ratingi mogą zostać obniżone, gdy nastąpi obniżenie ratingu Polski; pogorszenie SCP spowodowane pogorszeniem wskaźników gdy wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały wzrośnie powyżej 9x.

Profil Emitenta

Fitch klasyfikuje Gliwice jako JST "Typu B". Gliwice są miastem na prawach powiatu (tj. gminą o statusie miasta wykonującą również zadania powiatu). Ten typ JST jest zobowiązany do corocznego pokrywania obsługi zadłużenia z przepływów pieniężnych. Polskie miasta działają w oparciu o stabilny system prawny. Ich działalność i sprawozdania finansowe są monitorowane i weryfikowane przez administrację centralną. Miasta są zobowiązane do publikowania swoich budżetów oraz rocznych i okresowych sprawozdań z ich wykonania, a także długoterminowych prognoz finansowych na swoich stronach internetowych.

Ich budżety i sprawozdania z wykonania budżetu dotyczące dochodów i wydatków opierają się na metodzie kasowej. Miasta w Polsce mogą zarządzać spółkami realizującymi misję publiczną. Finanse spółek komunalnych nie są

konsolidowane w sprawozdaniach budżetowych miast. Źródła dochodów i zakres zadań miast są określone ustawowo. Klasyfikacja dochodów i wydatków budżetowych reguluje podział na bieżące i majątkowe. Miasta zazwyczaj nie mogą uchylać budżetu z bieżącym deficytem, ale nie ma ograniczeń co do deficytu majątkowego.

Miasta mogą lokować dostępne środki pieniężne na depozytach w bankach mających siedzibę na terytorium Polski oraz inwestować je w obligacje skarbowe lub obligacje emitowane przez inne JST. Miasta mogą zaciągać krótkoterminowe zadłużenie w celu pokrycia niedoborów płynności w ciągu roku, ale musi ono zostać spłacone do końca roku. Każde miasto musi przestrzegać indywidualnego limitu zadłużenia (szerzej w: [Co inwestorzy chcą wiedzieć: Przepisy dotyczące zadłużenia polskich spółek](#) – opublikowany 31 lipca 2019r.). JST w Polsce nie mogą zostać postawione w stan upadłości. Jeśli miasto znajduje się w trudnej sytuacji finansowej, może otrzymać pożyczkę z budżetu państwa po wdrożeniu postępowania naprawczego. Nie można jednak wykluczyć, że JST nie wywiąże się ze swoich zobowiązań finansowych.

Więcej informacji na temat polskich gmin można znaleźć w raporcie [Miasta w Polsce - Przegląd portfela 2023](#).

W ostatnich tygodniach Ministerstwo Finansów (MF) poinformowało, że pracuje nad nowym systemem finansowania JST, i przedstawiło wstępne założenia. Propozycja jest wciąż w fazie wstępnej i nie ujawniono żadnych wiążących szczegółów, dlatego Fitch nie uwzględniła jej w swojej analizie. Gdy pojawi się więcej szczegółów, wówczas zbadamy ich wpływ na rating ocenianych JST w Polsce.

Gliwice leżą w województwie śląskim i są częścią Metropolii Silesia (ponad 2 mln mieszkańców). Gospodarka miasta jest dobrze rozwinięta i atrakcyjna dla inwestorów, ponieważ korzysta z położenia miasta na skrzyżowaniu głównych polskich korytarzy kolejowych i drogowych, a także z dobrze wykształconej i wysoko wykwalifikowanej siły roboczej.

PKB per capita dla podregionu gliwickiego, który obejmuje Gliwice, Zabrze (BB/Stabilny) oraz okoliczne miasta i wsie, wyniósł 113,9% średniej krajowej w 2021 r. (najnowsze dostępne dane). Wskaźniki zamożności miasta powinny być jeszcze lepsze, ponieważ Gliwice są najsilniejszym obszarem w podregionie, ze stopą bezrobocia (2,1% na koniec 2023 r.) niższą niż w całym podregionie (3,3%) i znacznie niższą niż średnia krajowa (5,1%).

Gliwicki sektor usług rozwija się. W 2021 r. wytwarzał on około 56% wartości dodanej brutto i zatrudniał 61% lokalnej siły roboczej (Polska: odpowiednio 64% i 58%). Jednak przemysł nadal odgrywa ważną rolę w Gliwicach, ponieważ 43% wartości dodanej brutto miasta generowane jest przez sektor przemysłowy i budowlany, które łącznie zatrudniają 35% lokalnej siły roboczej (Polska: odpowiednio 33% i 27%). Główne sektory przemysłowe miasta to motoryzacja, budownictwo, chemia i przetwórstwo metali.

Wskaźniki makroekonomiczne

	Emitent	Polska
Liczba mieszkańców, czerwiec-2023 (m)	0,171	37,698
PKB per capita, gliwicki podregion 2021 (PLN)	84 730	69 263
Wzrost PKB, gliwicki podregion 2021 (%)	12,7	12,6
Inflacja, 2023 (%)	-	11,4
Stopa bezrobocia, 2023 (%)	2,1	5,1

Źródło: Fitch Ratings

Profil Ryzyka

Profil Ryzyka: „Średni”

Fitch ocenia profil ryzyka Gliwic jako „średni”, co odzwierciedla kombinację poniższych ocen:

Ocena profilu ryzyka

Profil ryzyka	Stabilność dochodów	Zdolność do zwiększania dochodów	Stabilność wydatków	Możliwość dostosowywania wydatków	Zobowiązania i płynność (stabilność)	Zobowiązania i płynność (elastyczność)
Średni	Średni	Słaby	Średni	Średni	Mocny	Średni

Źródło: Fitch Ratings

Fitch ocenia profil ryzyka Miasta na „Średni”, podobnie jak dla większości ocenianych miast w Polsce. Na ocenę składa się „średnia” ocena czterech czynników (stabilności dochodów, stabilności i elastyczność wydatków oraz elastyczność zobowiązań oraz płynności Miasta), jedna ocena „mocna” (stabilność zobowiązań i płynność) i jedna „słaba” (zdolności do zwiększania dochodów).

Ocena odzwierciedla pogląd Fitch, że w okresie prognozy (2024-2028) istnieje umiarkowanie niskie ryzyko nagłego pogorszenia zdolności do obsługi zadłużenia z nadwyżki operacyjnej, które może wynikać z obniżenia się dochodów, zwiększenia się wydatków, lub niespodziewanego wzrostu zobowiązań lub kosztów obsługi zadłużenia.

Stabilność Dochodów: „Średnia”

Stabilność dochodów Gliwic oceniamy jako „średnią”, podobnie jak pozostałych miast ocenianych przez Fitch w Polsce. Dochody podatkowe Gliwic w 2023r. stanowiły ponad 44% dochodów operacyjnych Miasta (39% całkowitych dochodów) i są one w sposób umiarkowany podatne na zmiany wynikające z przebiegu cyklu gospodarczego. Podatek dochodowy od osób fizycznych (PIT) stanowił około 21% dochodów operacyjnych, a podatki lokalne około 20%, natomiast udział podatku dochodowego od osób prawnych (CIT), który jest bardziej podatny na wahania, stanowił około 3% dochodów operacyjnych Miasta. Transfery bieżące w 2023r. stanowiły 38% dochodów operacyjnych (34% całkowitych dochodów), w tym większość to transfery z budżetu państwa (A-/Perspektywa Stabilna). Transfery te nie podlegają uznaniowości, gdyż większość jest zdefiniowana przez prawo.

Spodziewamy się, że wzrost dochodów będzie dodatni i nieznacznie przekroczy wzrost PKB. Jedynymi wyjątkami są lata 2024 i 2025. Silny wzrost dochodów operacyjnych o 13,3% w 2024 r. jest napędzany wysoką alokacją PIT i CIT (37% więcej). Po nim powinien nastąpić marginalny wzrost o zaledwie 1,9% w 2025 r., ze względu na niższe oczekiwane wpływy z CIT w wyniku wyliczeń rekompensat w obu tych latach. Dochody majątkowe powinny pozostać stabilne na poziomie średnio 126 mln zł w latach 2024-2028.

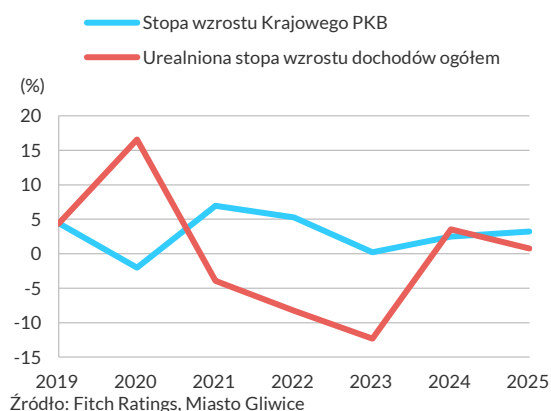
Dochody operacyjne spadły o 1,4% rok do roku w 2023 r. (r/r; 20 mln zł) do 1 411 mln zł w 2023r. Dodatkowe dochody z podatku PIT (43,3 mln zł), które miasto otrzymało w 2022 r., poprawiły jego wyniki w 2022 r.; miały one wesprzeć dochody w 2023 r.

Niższe dochody z tytułu otrzymanych transferów w 2023 r. (7,1%) zostały zrekompensowane silnym wzrostem opłat, grzywien i innych dochodów operacyjnych (18,3% więcej). Spadek otrzymanych transferów wynikał głównie z faktu, że 2023r. był pierwszym rokiem bez dotacji z budżetu państwa na wypłatę świadczeń socjalnych w ramach programu "Rodzina 500+", którego operatorem został Zakład Ubezpieczeń Społecznych. W 2022 r. miasto otrzymało z tego tytułu ponad 68 mln zł - czyli prawie 5% dochodów operacyjnych. Z drugiej strony Gliwice otrzymały 43,3 mln zł dodatkowej subwencji mającej na celu zrekompensowanie utraconych wpływów z PIT wynikających ze zmian podatkowych wprowadzonych w 2022r.

Dochody z PIT i CIT dla Gliwic w 2024r. uwzględniają rekompensaty za niedoszacowany PIT (8,9 mln zł) i CIT (10,1 mln zł) w 2022 r. Na podstawie wstępnego wykonania budżetu państwa w 2023r., spodziewamy się, że korekty w 2025r. powinny być ponownie dodatnie dla PIT (około 22,8 mln zł rekompensaty), ale ujemne dla CIT (około 3,7 mln zł mniej). Dodatkowo, bazą do obliczeń poziomów PIT i CIT w 2025r. jest wyłączenie rekompensat dokonanych w 2024r.

Wahania dochodów z obu podatków podkreślają fakt, że chociaż sposoby obliczania i rozdysponowania tych podatków przez rząd miały oficjalnie zapewnić stabilność dochodów JST, spowodowały znaczące zmiany w poziomach dochodów podatkowych w poszczególnych latach, bez kontroli otrzymujących je podmiotów. Odcięto to również JST od wiedzy na temat wykonania poboru tych podatków w ciągu roku, co pozwalało na bieżące dostosowywanie budżetów. W rzeczywistości ograniczyło również perspektywę planowania JST do jednego roku.

Realny wzrost dochodów ogółem i PKB



Struktura dochodów, 2023

	Dochody operacyjne (%)	Dochody ogółem (%)
PIT+CIT	24,3	21,5
Podatki lokalne	19,4	17,3
Opłaty i pozostałe podatki	7,2	6,4
Transfery otrzymane	38,1	33,8
Pozostałe dochody operacyjne	11,0	9,8
Dochody operacyjne	100,0	88,8
Dochody odsetkowe	-	0,4
Dochody majątkowe	-	10,8
Dochody ogółem	-	100,0

Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Gliwice

Zdolność do zwiększania dochodów: „Słaba”

Zdolność Gliwic do generowania dodatkowych dochodów w sytuacji pogorszenia się koniunktury gospodarczej oceniamy jako słabą (tak jak w przypadku większości miast w Polsce ocenianych przez Fitch). Stawki podatku dochodowego oraz transfery bieżące z budżetu państwa są ustalane przez władze centralne. Gliwice mają ograniczoną elastyczność w zakresie ustalania stawek podatków lokalnych (stanowiących ponad 19% dochodów operacyjnych w 2023r.), gdyż górne limity stawek podatkowych są określane w regulacjach krajowych. Naszym zdaniem, dodatkowe wpływy z tytułu podwyższenia przez Miasto stawek podatków i opłat lokalnych stanowiłyby mniej niż 50% potencjalnego ubytku dochodów.

W ciągu ostatnich dziesięciu lat Gliwice realizowały dochody ze sprzedaży majątku na poziomie średnio 72 mln zł rocznie i zdaniem Fitch powinny być w stanie realizować te dochody na zbliżonym poziomie również w okresie spowolnienia gospodarczego, jak miało to miejsce w 2022r., gdy dochody Miasta z tego tytułu wyniosły 74 mln zł, a w 2023r. wyniosły 100 mln zł.

Najnowsze propozycje Ministerstwa Finansów dotyczące zmian w finansowaniu JST obejmują alokację środków w oparciu o indywidualne potrzeby JST, zniesienie mechanizmu korekty finansowej "Janosikowe" oraz zmianę źródeł finansowania i systemu dotacji.

Zgodnie z propozycjami, udziały JST we wpływach z PIT i CIT miałyby być obliczane na podstawie dochodu podlegającego opodatkowaniu, bez wpływu na ulgi i zwolnienia podatkowe, dzięki czemu byłyby mniej wrażliwe na zmiany w przepisach podatkowych.

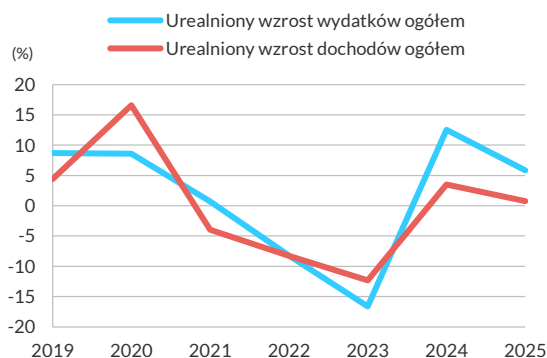
Jednym z kluczowych aspektów jest to, że udziały samorządów w PIT i CIT byłyby obliczane na podstawie dochodu podlegającego opodatkowaniu, bez wpływu ulg lub zwolnień podatkowych, co czyni je mniej wrażliwymi na zmiany w przepisach podatkowych. Propozycje sugerują również opracowanie specjalnego algorytmu w celu dokładniejszego oszacowania potrzeb wydatkowych gmin, powiatów i województw oraz odpowiedniego dostosowania dotacji. Wpływ będzie zależał od szczegółów i konkretnych wskaźników zastosowanych w nowym systemie, które mają zostać ujawnione w trakcie 2024r., ponieważ intencją jest jego wdrożenie od początku 2025r.

Stabilność wydatków – Ocena „Średnia”

Fitch zwraca uwagę na dobre zarządzanie finansami Miasta ukierunkowane na skuteczne ograniczanie wzrostu wydatków operacyjnych. Fitch ocenia stabilność wydatków miasta jako „średnią”, podobnie jak większości pozostałych ocenianych miast w Polsce. Główne zadania miasta nie są podatne na zmiany koniunktury gospodarczej i dotyczą głównie: edukacji, transportu publicznego, usług komunalnych, administracji. Zarząd Miasta ściśle kontroluje wzrost wydatków operacyjnych, który kształtował się znacznie poniżej wzrostu dochodów w latach 2019-2023 wpływając na stabilną nadwyżkę operacyjną (średnio 15,1% dochodów operacyjnych w latach 2019-2023). Wydatki majątkowe wynosiły średnio 24,3% wydatków ogółem w latach 2019-2023, a w 2023r. 19,5%.

Gliwice mają dobre praktyki zarządzania finansami i skuteczną kontrolę kosztów. Fitch oczekuje, że wzrost kosztów operacyjnych Gliwic będzie podążał za dynamiką dochodów operacyjnych w dłuższej perspektywie, chociaż nadwyżka operacyjna prawdopodobnie ustabilizuje się na niższym poziomie niż historycznie.

Realny wzrost dochodów i wydatków



Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Struktura wydatków, 2023

	Wydatki operacyjne (%)	Wydatki ogółem (%)
Oświata	37,6	29,8
Rodzina i pomoc społeczna	13,0	10,3
Administracja publiczna	9,4	7,4
Transport	7,2	5,7
Pozostałe wydatki operacyjne	32,8	25,9
Wydatki operacyjne	100,0	79,1
Odsetki zapłacone	-	1,5
Wydatki majątkowe	-	19,5
Wydatki ogółem	-	100,0

Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Gliwice

Elastyczność wydatków - Ocena „Średnia”

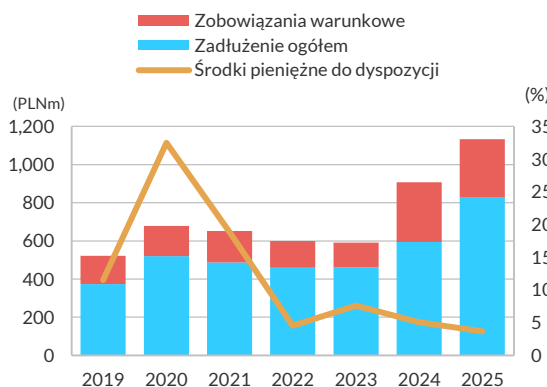
Fitch ocenia zdolność Miasta do ograniczania wydatków w odpowiedzi na niższe uzyskiwane dochody jako „średnią”. Możliwość dostosowania wydatków to około 15% wydatków bieżących. Wydatki sztywne stanowią 70%-90% udziału w wydatkach całkowitych i wynikają głównie z zadań obligatoryjnych Miasta w obszarach takich jak: oświata, opieka społeczna, rodzina, administracja i bezpieczeństwo publiczne. Wydatki majątkowe są elastyczne ze względu na fakt, iż większe inwestycje są realizowane etapami, co pozwala na przesunięcie wydatków w czasie, jeśli zaistnieje taka potrzeba.

Zobowiązania i płynność (stabilność) - Ocena „Mocna”

Otoczenie prawne polskich JST w zakresie długu i płynności jest oceniane przez Fitch jako umiarkowane. W przypadku Gliwic politykę długu i płynności oceniamy jako „mocną”. Miasto prowadzi politykę zadłużenia na podstawie obowiązującego zarządzenia Prezydenta Miasta dotyczącego strategii zarządzania długiem Miasta Gliwice, co nie jest powszechną praktyką.

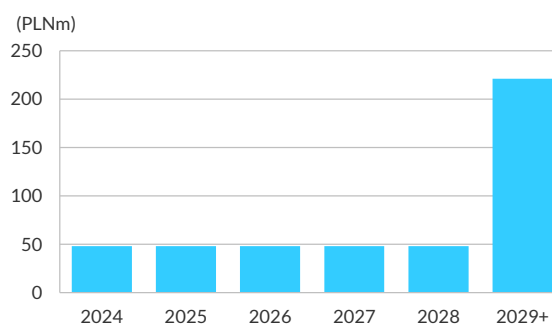
Zadłużenie Miasta na koniec 2023r. było zdominowane (około 59%) przez kredyty udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI; AAA/Perspektywa Stabilna), następnie obligacje (41%; w listopadzie 2020r. Miasto wyemitowało 150 mln zł obligacji; w grudniu 2022r. 20 mln zł obligacji, 50 mln w grudniu 2023 z terminem zapadalności do 2035r.). Kredyty EBI zapewniają miastu długoterminowy i równomierny harmonogram spłat, z ostatecznym terminem zapadalności długu w 2034r. Całe zadłużenie Miasta jest w złotych polskich i 59% oprocentowane według stałych stóp procentowych, co eliminuje ryzyko walutowe oraz stopy procentowej. Jest to również rzadkością wśród polskich JST. Roczne spłaty zadłużenia nie przekraczają 11% zadłużenia według stanu na koniec 2023r. Nowe kredyty będą miały termin zapadalności maksymalnie do 25 lat i okres karencji do 4 lat.

Struktura zadłużenia



Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Profil zapadalności zadłużenia bezpośredniego, koniec 2023r.



Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Zobowiązania i płynność (elastyczność) - Ocena „Średnia”

Ocena „średnia” odzwierciedla brak rozwiązań systemowych w Polsce w postaci mechanizmów zapewniających wsparcie płynności JST w sytuacjach awaryjnych ze strony władz centralnych oraz fakt, że na polskim rynku nie ma banków ocenianych powyżej „A+”. Od lat płynność Gliwic jest dobra. Miasto bardzo rzadko korzystało z kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 60 mln zł. Obsługę bankową Miasta prowadzi Bank Millennium S.A. (BB; Perspektywa Pozytywna). W 2023r. wolne środki na rachunkach Miasta (45 mln zł) wraz z dostępnym kredytem w rachunku bieżącym (limit 60 mln zł) przewyższały roczną obsługę zadłużenia (71 mln zł).

Zadłużenie ogółem netto Miasta wyniosło w 2023r. 416 mln zł (151 mln zł w 2015r.). Wzrost zadłużenia jest spowodowany programem inwestycyjnym, w ramach którego Miasto realizuje głównie projekty współfinansowane ze środków unijnych. Pomimo wzrostu zadłużenia oraz w efekcie poprawy nadwyżki operacyjnej, wskaźnik spłaty zadłużenia pozostawał na bardzo niskim poziomie (2023r.: 2,5x). W scenariuszu ratingowym oczekujemy, że zadłużenie ogółem netto będzie rosnąć w latach 2024-2028r., ponieważ Miasto zamierza nadal inwestować w projekty związane z infrastrukturą transportową, przeciwpowodziową i w szpital.

Analiza zadłużenia

	2023
O stałym oprocentowaniu (% zadłużenia bezpośredniego)	59
Debt in Foreign Currency (% zadłużenia bezpośredniego)	0
Koszt długu (%)	5
Średni ważony termin zapadalności długu (lata)	5,5

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Płynność

(PLNm)	2023
Środki pieniężne, lokaty, fundusz tworzony na spłatę długu	45
Środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania	0
Środki pieniężne do dyspozycji do spłaty zadłużenia	45
Dostępne linie kredytowe	60

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Zdolność do Obsługi Zadłużenia

Zdolność Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability): „kategoria aa”

Zdolność do Obsługi Zadłużenia (Typ B)

	Wskaźniki podstawowe		Wskaźniki pomocnicze
	Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	Wskaźnik obsługi zadłużenia (x)	Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)
aaa	$X \leq 5$	$X \geq 4$	$X \leq 50$
aa	$5 < X \leq 9$	$2 \leq X < 4$	$50 < X \leq 100$
a	$9 < X \leq 13$	$1,5 \leq X < 2$	$100 < X \leq 150$
bbb	$13 < X \leq 18$	$1,2 \leq X < 1,5$	$150 < X \leq 200$
bb	$18 < X \leq 25$	$1 \leq X < 1,2$	$200 < X \leq 250$
b	$X > 25$	$X < 1$	$X > 250$

Uwaga: Podświetlone na żółto komórki wskazują zakresy mające zastosowanie dla emitenta

Źródło: Fitch Ratings

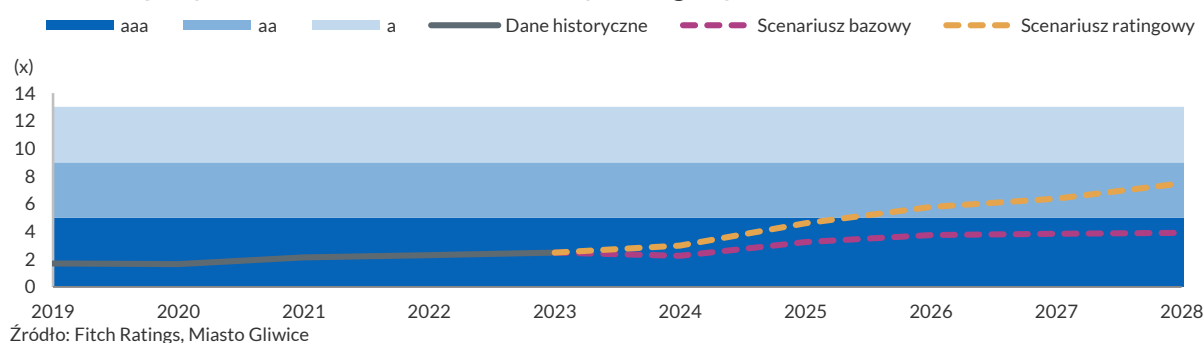
W naszym scenariuszu ratingowym przewidujemy osłabienie nadwyżki operacyjnej w latach 2024-2028 i wzrost zadłużenia, co spowoduje pogorszenie wskaźnika spłaty zadłużenia do około 7,5x (2023r.: 2,5x) na koniec okresu prognozy. Pozostanie on jednak zgodny z oceną Zdolności do Obsługi Zadłużenia (debt sustainability, DS) Gliwic na poziomie „aa”.

W przypadku wskaźników pomocniczych, Fitch prognozuje, że wskaźnik poziomu zadłużenia (fiscal debt burden; zdefiniowany jako zadłużenie ogółem netto do dochodów operacyjnych) wzrośnie, ale pozostanie na mocnym poziomie poniżej 60% w całym okresie prognozy zgodnie z kategorią „aa” DS. Syntetyczny wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (SDSCR; nadwyżka operacyjna do obsługi zadłużenia, liczonego jako 15-letni annuitet, włączając odsetki, raty oraz zadłużenie krótkoterminowe) pogorszy się do około 1,3x w 2028r. (2023r.:4,2x) w scenariuszu ratingowym co odpowiada ocenie DS „bbb”. Wskaźnik SDSCR jest zwykle niedoszacowany dla polskich JST, ponieważ oblicza rentowność długu na 15 lat, podczas gdy okres obowiązywania umów kredytowych dla polskich JST wynosi zwykle ponad 15 lat. Średni ważony okres spłaty zadłużenia Gliwic wynosi 5,5 roku, a ostateczny termin spłaty

przypada na 2035 rok. Kombinacja wyników dla tych wskaźników uzasadnia niezmienną ogólną ocenę Zdolności do Obsługi Zadłużeń dolnym zakresie kategorii „aa”DS, ze względu na prognozowany wskaźnik spłaty zadłużenia w środku kategorii „aa” DS oraz na bardzo dobry wskaźnik poziomu zadłużenia kompensujący niższą ocenę dla SDSCR.

W 2023 r. nadwyżka operacyjna Gliwic, która jest jednym z czynników wpływających na wskaźnik spłaty zadłużenia obniżyła się do 168 mln zł, lub 11,9% dochodów operacyjnych, z historycznie najwyższego poziomu 189 mln zł w 2022r. (wartość uwzględnia korektę dodatkowej subwencji w kwocie 40 mln zł przeznaczonej na 2022r., ale otrzymanej pod koniec 2021r.). W scenariuszu ratingowym Fitch zakłada, że nadwyżka operacyjna Miasta spadnie w latach 2024-2028 do poziomu 144 mln w 2028r. Średni poziom nadwyżki operacyjnej będzie wynosić 162 mln zł w latach prognozy, w porównaniu do średniego poziomu 179 mln zł w latach 2018-2022. Wykonane wyniki finansowe Gliwic są lepsze niż prognozowane przez Fitch w 2023r., w scenariuszu ratingowym zakładamy wzrost zadłużenia ogółem netto do 1 077 mln zł w 2028r. z 416mln zł w 2023r., wartości wskaźnika spłaty zadłużenia pozostają zgodne z kategorią „aa” DS.

Wskaźnik spłaty zadłużenia - scenariusze bazowy i ratingowy Fitch



Scenariusz ratingowy obejmuje przebieg cyklu koniunkturalnego i uwzględnia presję na dochody, wydatki i na ryzyko finansowe. Opiera się na danych z lat 2019–2023 i prognozowanych wskaźnikach na lata 2024–2028. Główne założenia Fitch w scenariuszu ratingowym uwzględniają:

- średni roczny wzrost dochodów operacyjnych o 5,5%, na który składa się wzrost dochodów z tytułu podatków dochodowych o 8,5% i z tytułu transferów bieżących o 3,1%, wynikające z zakładanego przyspieszenia tempa wzrostu gospodarki Polski.
- średni roczny wzrost wydatków operacyjnych o 6,5%, wynikający z inflacyjnego wzrostu cen towarów i usług oraz wynagrodzeń, spowodowanego również wzrostem płacy minimalnej.
- Ujemne saldo kapitałowe średnio na poziomie 246 mln PLN rocznie; biorąc pod uwagę niepewność co do terminu i kwoty dostępnych bezzwrotnych dotacji kapitałowych z UE.
- Średni koszt długu rosnący do 5,8% rocznie w latach 2024-2028 wobec 3,0% w latach 2019-2023, wynikający z wyższego poziom stóp referencyjnych.

Główne założenia dla scenariusza bazowego i ratingowego Fitch

Założenia	Średnia z ostatnich 5 lat	Średnia z lat 2024 - 2028	
		Scenariusz bazowy	Scenariusz ratingowy
Wzrost dochodów operacyjnych (%)	5,2	5,5	5,5
Wzrost dochodów podatkowych (%)	3,3	8,5	8,5
Wzrost transferów otrzymanych (%)	5,7	3,1	3,1
Wzrost wydatków operacyjnych (%)	6,3	5,8	6,5
Wydatki majątkowe netto (średnia roczna; mln zł)	-207	-246	-246
Koszt długu (%)	3,0	5,1	5,8

Wyniki	2023	2028	
		Scenariusz bazowy	Scenariusz ratingowy
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	2,5	3,9	7,5
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (x)	4,2	2,7	1,3
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	29,5	42,5	58,3

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Samodzielny Profil Kredytowy oraz Analiza Porównawcza

Tabela pozycjonująca SCP

Profil ryzyka	Zdolność do Obsługi Zadłużenia					
Mocny	aaa lub aa	a	bbb	bb	b	
Wysoki Średni	aaa	aa	a	bbb	bb	b
Średni		aaa	aa	a	bbb	bb lub poniżej
Niski Średni			aaa	aa	a	bbb lub poniżej
Słaby				aaa	aa	a lub poniżej
Wrażliwy					aaa	aa lub poniżej
Sugerowany wynik analizy (SCP)	aaa	aa	a	bbb	bb	b

Źródło: Fitch Ratings

Gliwice wypadają dobrze na tle innych miast w Polsce pod względem profilu ryzyka („średni”) i Zdolności do Obsługi Zadłużenia („aa”). Miasta ze wskaźnikiem spłaty zadłużenia między 7x a 9x mają SCP na poziomie „a-”, a ich IDR są równe ratingom kraju, ale nie ograniczone przez nie. Rozróżnienie między konkretnymi poziomami SCP uwzględnia wskaźniki pomocnicze, w szczególności syntetyczny wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia, które określają ryzyko refinansowania oraz różnice w profilach społeczno-ekonomicznych. Katowice i Bydgoszcz, które mają SCP na poziomie „bbb+”, mają słabsze referencyjne wskaźniki spłaty zadłużenia, powyżej 10x, co uzasadnia niższe SCP, pomimo tego samego profilu ryzyka.

Międzynarodową grupą porównawczą Gliwic są włoskie miasta, takie jak Arsizio Busto czy Mediolan (wskaźnik spłaty zadłużenia na poziomie 5,8x), które mają podobny profil ryzyka „średni” i SCP „a”. Włoskie podmioty mają jednak wyższą ocenę zdolności do zwiększania dochodów („średnia” dla Arsizio Busto, „mocna” dla Mediolanu) oraz stabilności zobowiązań i płynności: („silna”) czynników ryzyka. To ostatnie wynika z faktu, że pożyczają one zgodnie z krajowymi regulacjami dyscypliny finansowej (w tym pożyczanie tylko na wydatki inwestycyjne, równomierne harmonogramy spłaty i brak ekspozycji na zadłużenie w walutach obcych). Ich IDR są ograniczone przez państwowe IDR na poziomie „BBB”, a zatem porównywalność jest ograniczona.

Innym zagranicznym miastem w grupie porównawczej jest Bukareszt, którego „średni” profil ryzyka, składa się z jednej oceny czynników ryzyka „mocnej” jak w przypadku Gliwic, ale ratingi IDR Bukaresztu są ograniczone przez ratingi IDR Rumunii na poziomie „BBB-”.

W przypadku obu wspomnianych włoskich miast, a także Bukaresztu, ocena „aa” DS skutkuje SCP na poziomie „a”. Wynika to przede wszystkim ze wskaźnika spłaty zadłużenia, który jest lepszy niż w przypadku Gliwic i innych miast w Polsce z SCP na poziomie „a-”.

Analiza porównawcza

	Profil Ryzyka	Wiodący wskaźnik(x)	SCP	IDR
Gliwice	Średni	7,5	a-	A-
Płock	Średni	7,9	a-	A-
Gdańsk	Średni	7,3	a-	A-
Bucharest	Średni	5,1	a	BBB-
Busto Arsizio	Średni	6,1	a	BBB
Katowice	Średni	10,1	bbb+	BBB+
Bydgoszcz	Średni	9,2	bbb+	BBB+

Źródło: Fitch Ratings

Ratingi Długoterminowe

Od SCP do LT IDR: czynniki poza SCP

SCP	LT FC IDR państwa	Wsparcie			Ryzyko Asymetryczne	Ograniczenie ratingiem państwa	Ponad rating państwa	LT FC IDR
		Pożyczki z budżetu państwa	Wsparcie doraźne	Dolny pułap ratingu				
a-	A-	--	--	--	--	A-	-	A-

Źródło: Fitch Ratings

W celu nadania IDR Gliwic, Fitch najpierw ocenia SCP, które wynika z połączenia Profilu Ryzyka i wskaźników Zdolności do Obsługi Zadłużenia. SCP „a-” Gliwic łączy „średni” profil ryzyka ze wskaźnikami Zdolności do Obsługi Zadłużenia w słabszym zakresie kategorii „aa” DS. Ratingi Miasta są równe ratingom państwa. Żadne inne czynniki ratingowe, takie jak nadzwyczajne wsparcie państwa lub ryzyko asymetryczne, nie mają wpływu na ratingi.

Ratingi na Skali Krajowej

Fitch podniósł rating Gliwic na Skali Krajowej do „AAA(pol)” z „AA+(pol)”. Obecne ratingi IDR pozwalają na rating krajowy na poziomie „AAA(pol)” lub „AA+(pol)”. W oparciu o polepszające się wyniki finansowe, które plasują Miasto na równi z innymi miastami ocenianymi na „AAA(pol)”, a które mają ten sam profil ryzyka i SCP, podnieśliśmy rating krajowy Miasta do wyższej z możliwych opcji.

Kwestie Środowiskowe, Społeczne oraz dotyczące Zarządzania

Najwyższy poziom oceny kwestii środowiskowych, społecznych oraz dotyczących ładu korporacyjnego (ESG) to "3", chyba że w niniejszej sekcji wskazano inaczej. Ocena "3" oznacza, że kwestie ESG są neutralne dla oceny ratingowej lub mają na nią jedynie minimalny wpływ, co wynika z ich charakteru lub sposobu, w jaki są one zarządzane przez jednostkę. Wyniki ESG Relevance Scores agencji Fitch nie są danymi wejściowymi w procesie ratingowym; są one obserwacją znaczenia i istotności kwestii ESG dla podejmowanej decyzji ratingowej. Więcej informacji na temat ocen czynników ESG Fitch można znaleźć na stronie <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevancescores>

Załącznik A: Dane Finansowe

Miasto Gliwice

(mln zł)	2019	2020	2021	2022	2023	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc	2028rc
Wyniki finansowe										
Podatki	560	565	621	635	617	770	820	843	888	929
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	474	556	555	578	537	570	582	599	611	625
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	171	265	202	218	258	259	265	274	283	293
Dochody operacyjne	1.204	1.387	1.378	1.431	1.411	1.598	1.667	1.715	1.782	1.847
Wydatki operacyjne	-1.020	-1.203	-1.207	-1.241	-1.244	-1.415	-1.497	-1.557	-1.626	-1.703
Nadwyżka operacyjna	184	184	171	189	168	183	170	158	156	144
Dochody finansowe	2	1	1	9	6	0	0	0	0	0
Odsetki zapłacone	-8	-9	-9	-17	-23	-28	-43	-55	-59	-59
Nadwyżka bieżąca	178	175	162	182	150	155	128	104	98	85
Dochody majątkowe	99	198	225	189	172	134	148	125	114	108
Wydatki majątkowe	-361	-360	-451	-437	-306	-421	-512	-357	-295	-273
Bilans majątkowy	-263	-163	-227	-248	-134	-287	-365	-232	-181	-165
Dochody ogółem	1.304	1.585	1.603	1.628	1.589	1.732	1.815	1.840	1.897	1.956
Wydatki ogółem	-1.389	-1.573	-1.667	-1.695	-1.573	-1.864	-2.052	-1.969	-1.980	-2.036
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	-85	13	-64	-67	16	-132	-237	-128	-84	-80
Nowe zadłużenie	75	175	0	20	50	181	284	218	120	180
Spłata zadłużenia	-26	-27	-33	-49	-48	-48	-51	-64	-78	-91
Zmiana zadłużenia netto	49	148	-33	-29	2	133	233	155	43	89
Wynik budżetu ogółem	-35	160	-97	-95	18	1	-4	26	-41	9
Dług										
Zadłużenie krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie długoterminowe	373	521	488	459	461	594	827	982	1.024	1.113
Pożyczka z budżetu państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie bezpośrednie	373	521	488	459	461	594	827	982	1.024	1.113
Inne zobowiązania dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie ogółem	373	521	488	459	461	594	827	982	1.024	1.113
Udzielone poręczenia (poza obsługiwany przez JST)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie spółek oraz SP ZOZ, które nie są poręczone przez JST	148	157	163	140	130	313	306	217	156	132
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	521	678	651	599	591	907	1.133	1.198	1.180	1.245
Środki pieniężne, lokaty, fundusz tworzony na spłatę długu	60	220	123	27	45	46	42	68	27	36
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	60	220	123	27	45	46	42	68	27	36
Zadłużenie ogółem netto	313	301	365	432	416	548	785	913	997	1.077
Zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto ogółem	461	458	529	572	546	861	1.091	1.130	1.152	1.209
Enhanced net adjusted debt	313	301	365	432	416	548	785	913	997	1.077
Enhanced net overall debt	461	458	529	572	546	861	1.091	1.130	1.152	1.209
Do informacji:										
Dług w walucie obcej (% zadłużenia bezpośredniego)	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Obligacje (% zadłużenia bezpośredniego)	0	29	31	34	41	-	-	-	-	-
Dług na bazie zmiennej stopy procentowej (% zadłużenia bezpośredniego)	1	1	31	34	41	-	-	-	-	-

rc - scenariusz ratingowy

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Załącznik B: Wskaźniki Finansowe

Miasto Gliwice

	2019	2020	2021	2022	2023	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc	2028rc
Wskaźniki budżetowe										
Nadwyżka operacyjna/Dochody operacyjne (%)	15,3	13,2	12,4	13,2	11,9	11,5	10,2	9,2	8,8	7,8
Nadwyżka bieżąca/Dochody bieżące (%)	14,8	12,6	11,8	12,6	10,6	9,7	7,7	6,0	5,5	4,6
Wzrost dochodów oper. (zmiana % w ciągu roku)	10,0	15,2	-0,7	3,9	-1,4	13,3	4,3	2,9	3,9	3,7
Wzrost wydatków oper. (zmiana % w ciągu roku)	11,1	18,0	0,3	2,9	0,2	13,8	5,8	4,0	4,4	4,8
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/Dochody ogółem (%)	-6,5	0,8	-4,0	-4,1	1,0	-7,6	-13,1	-7,0	-4,4	-4,1
Surplus (deficit) before net financing/GDP (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	7,5	21,5	1,1	1,6	-2,4	9,0	4,8	1,4	3,1	3,1
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	12,0	13,2	6,0	1,7	-7,2	18,5	10,1	-4,1	0,6	2,8
Wskaźniki zadłużenia										
Wskaźniki podstawowe										
Wskaźnik spłaty zadłużenia (Zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej; razy)	1,7	1,6	2,1	2,3	2,5	3,0	4,6	5,8	6,4	7,5
Enhanced payback ratio (x)	1,7	1,6	2,1	2,3	2,5	3,0	4,6	5,8	6,4	7,5
Overall payback ratio (x)	2,5	2,5	3,1	3,0	3,3	4,7	6,4	7,1	7,4	8,4
Enhanced overall payback ratio (x)	2,5	2,5	3,1	3,0	3,3	4,7	6,4	7,1	7,4	8,4
Wskaźniki pomocnicze										
Wskaźnik poziomu zadłużenia (Zadłużenie netto do dochodów operacyjnych; %)	26,0	21,7	26,5	30,2	29,5	34,3	47,1	53,2	55,9	58,3
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (razy)	7,3	7,9	6,0	5,0	4,2	3,4	2,1	1,7	1,5	1,3
Actual debt service coverage ratio (x)	5,4	5,0	4,1	2,9	2,3	2,4	1,8	1,3	1,1	1,0
Pozostałe wskaźniki zadłużenia										
Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (razy)	8,2	6,7	9,3	4,8	2,7	3,0	2,3	1,7	1,7	1,1
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/Zadłużenie bezpośrednie (%)	7,2	6,3	6,7	10,5	10,4	8,1	5,8	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	15,2	39,6	-6,3	-5,9	0,4	28,8	39,3	18,7	4,3	8,7
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	2,3	2,1	1,8	3,5	5,0	5,3	6,0	6,0	5,9	5,6
Wskaźniki dochodów										
Dochody podatkowe/Dochody ogółem (%)	42,9	35,6	38,7	39,0	38,8	44,4	45,2	45,8	46,8	47,5
Transfery bieżące/Dochody ogółem (%)	36,3	35,1	34,6	35,5	33,8	32,9	32,1	32,5	32,2	32,0
Dochody odsetkowe/Dochody ogółem (%)	0,1	0,0	0,0	0,5	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dochody majątkowe/Dochody ogółem (%)	7,6	12,5	14,0	11,6	10,8	7,7	8,1	6,8	6,0	5,5
Wskaźniki wydatków										
Wydatki na wynagrodzenia/Wydatki ogółem (%)	30,1	29,2	30,3	31,1	37,0	-	-	-	-	-
Transfery bieżące/Wydatki ogółem (%)	8,4	7,6	7,8	8,2	10,1	-	-	-	-	-
Odsetki zapłacone/Wydatki ogółem (%)	0,6	0,6	0,6	1,0	1,5	1,5	2,1	2,8	3,0	2,9
Wydatki majątkowe/Wydatki ogółem (%)	26,0	22,9	27,1	25,8	19,5	22,6	25,0	18,1	14,9	13,4

rc – scenariusz ratingowy

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Załącznik C: Kalkulacja danych według Fitch

Zadłużenie Ogółem Netto

Zadłużenie ogółem Gliwic wzrosło do 461 mln zł na koniec 2023r. z 459 mln zł na koniec 2022r. Zadłużenie ogółem netto odpowiada różnicy pomiędzy zadłużeniem ogółem i środkami pieniężnymi o nieograniczonej możliwości dysponowania (45 mln zł na koniec 2023r.) Zadłużenie ogółem netto wyniosło 416 mln zł na koniec 2023r., w porównaniu do 432 mln zł w 2022r. Wynika to z faktu, że równocześnie ze wzrostem zadłużenia bezpośredniego o 18 mln zł z 27 mln zł na koniec 2022r. wzrósł również poziom środków pieniężnych dostępnych do spłaty zadłużenia. W naszym scenariuszu ratingowym spodziewamy się, że zadłużenie ogółem netto wzrośnie do 1077 mln zł na koniec 2028r. na skutek realizacji finansowanych długiem inwestycji. Pozostanie ono jednak poniżej 60% dochodów operacyjnych.

Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 17 kwietnia 2024r. w języku angielskim.

Wersja angielska jest wiążąca.

Powyższe ratingi zostały nadane lub zaktualizowane na zlecenie podmiotu ocenianego / emitenta lub podmiotów z nim powiązanych. Ewentualne odstępstwa od tej reguły zostały wymienione poniżej.

POZYSKIWANIE I STATUS UCZESTNICTWA

Aby uzyskać informacje na temat statusu pozyskiwania ratingów zawartych w niniejszym raporcie, proszę zapoznać się ze statusem pozyskiwania pokazanym na stronie podsumowania odpowiedniego podmiotu na stronie internetowej Fitch Ratings.

Aby uzyskać informacje na temat statusu uczestnictwa w procesie ratingowym emitenta wymienionego w niniejszym raporcie, proszę zapoznać się z najnowszym komentarzem dotyczącym działań ratingowych dla odpowiedniego emitenta, dostępnym na stronie internetowej Fitch Ratings.

SOLICITATION & PARTICIPATION STATUS

For information on the solicitation status of the ratings included within this report, please refer to the solicitation status shown in the relevant entity's summary page of the Fitch Ratings website. For information on the participation status in the rating process of an issuer listed in this report, please refer to the most recent rating action commentary for the relevant issuer, available on the Fitch Ratings website.

WYŁĄCZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI I UJAWNIEŃ

Wszystkie ratingi kredytowe Fitch Ratings (dalej jako „Fitch”) podlegają pewnym określonym ograniczeniom i wyłączeniom odpowiedzialności. Proszę zapoznać się z ich treścią pod tym linkiem: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Na stronie <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> znajdują się ponadto definicje ratingów dla każdej skali ratingowej i kategorii ratingu, w tym definicje dotyczące niewykonania zobowiązań (default). ESMA i FCA są zobowiązane do publikowania historycznych wskaźników niewypłacalności w centralnym repozytorium zgodnie z art. 11 ust. 2 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. oraz agencji ratingowych (Zmiana itp.) (odpowiednio rozporządzenia o wyjściu z UE z 2019 r.).

Opublikowane ratingi, kryteria i metodyki są stale dostępne na tej stronie. Kodeks postępowania Fitch, polityki i procedury w zakresie poufności, konfliktu interesów, zapór pomiędzy podmiotami powiązаныmi, zgodności, a także inne istotne polityki i procedury można również pobrać ze znajdującego się na tej stronie działu „Code of Conduct”. Informacje o znaczących udziałach członków zarządu i udziałowców są dostępne na stronie <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch mógł świadczyć inną dozwoloną lub pomocniczą usługę na rzecz jednostki poddanej ratingowi lub na rzecz powiązanych z nią osób trzecich. Szczegółowe informacje o usługach dozwolonych lub pomocniczych, dla których wiodącym analitykiem jest osoba zatrudniona w spółce Fitch Ratings wpisanej do rejestru ESMA lub FCA (lub też w oddziale takiej spółki), można znaleźć na stronie internetowej Fitch Ratings po przejściu do podstrony z podsumowaniem informacji na temat tego emitenta.

W procesie nadawania i monitorowania ratingów oraz sporządzając inne raporty (w tym prognozy), Fitch opiera się na informacjach faktycznych uzyskiwanych od emitentów oraz gwarantów emisji, a także z wszystkich innych źródeł, które zdaniem Fitch są wiarygodne. Fitch dokonuje należytego badania wykorzystywanych przez siebie informacji faktycznych. Badanie takie jest przeprowadzane zgodnie z metodyką ratingu i służy należytemu zweryfikowaniu takich informacji przez niezależne źródła w zakresie, w jakim źródła takie są dostępne dla danego papieru wartościowego lub w obrębie danego kraju. Sposoby prowadzenia badań przez Fitch oraz zakresy weryfikacji wykonywanej przez podmiot trzeci różnią się od siebie w zależności od charakteru analizowanego papieru wartościowego oraz jego emitenta, wymogów i zwyczajów obowiązujących i stosowanych w kraju, w którym taki papier wartościowy jest oferowany i zbywany, i/lub w kraju, w którym znajduje się siedziba emitenta, dostępności i charakteru informacji publicznych, dostępu do osób pełniących funkcje kierownicze w przedsiębiorstwie emitenta oraz ich doradców, dostępności wcześniej istniejących, a opracowanych przez podmiot trzeci dokumentów weryfikacyjnych – takich jak sprawozdania z audytu, uzgodnione wcześniej pisma proceduralne, wyceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne i inne raporty dostarczane przez osoby trzecie – dostępności do niezależnych i kompetentnych podmiotów trzecich jako źródeł weryfikacji w odniesieniu do konkretnego papieru wartościowego lub w kraju emitenta, a także od szeregu innych czynników. Osoby korzystające z ratingów i raportów Fitch powinny być świadome, że ani pogłębione badanie informacji faktycznych, ani weryfikacja wykonywana przez podmiot trzeci nie jest w stanie zapewnić, by wszystkie informacje wykorzystywane przez Fitch w związku z przygotowaniem ratingu lub raportu były dokładne i kompletne. W ostatecznym rozrachunku za dokładność informacji przekazywanych Fitch oraz uczestnikom rynku w dokumentach ofertowych oraz innych raportach odpowiadają emitent oraz jego doradcy. Wydając ratingi i raporty, Fitch musi polegać na pracy specjalistów, w tym niezależnych biegłych rewidentów (w odniesieniu do sprawozdań finansowych) oraz prawników (w odniesieniu do kwestii prawnych i podatkowych). Należy ponadto pamiętać, że z samej swojej natury ratingi oraz prognozy informacji finansowych i innych mają charakter przyszłościowy i zawierają przypuszczenia oraz przewidywania dotyczące zdarzeń przyszłych, które ze względu na swój charakter nie mogą podlegać takiej samej weryfikacji jak fakty. W związku z tym, pomimo przeprowadzanej weryfikacji faktów bieżących, na ratingi i prognozy mogą wpływać zdarzenia lub warunki przyszłe, które nie były przewidywane w chwili wydawania lub zatwierdzania danego ratingu lub prognozy. Fitch Ratings dokonuje rutynowych, powszechnie akceptowanych korekt do raportowanych danych finansowych zgodnie z odpowiednimi kryteriami i/lub standardami branżowymi, aby zapewnić spójność wskaźników finansowych dla podmiotów w tym samym sektorze lub klasie aktywów.

Pełny zakres ratingów według najlepszego i najgorszego scenariusza dla wszystkich kategorii ratingowych waha się od „AAA” do „D”. Fitch udostępnia także informacje na temat najlepszych i najgorszych scenariuszy dla podwyższenia ratingu (zdefiniowanych jako 99. percentyl zmian ratingu, mierzonych w każdym kierunku) w przypadku ratingów międzynarodowych, w oparciu o wyniki historyczne. Prosta średnia dla klas aktywów przedstawia w najlepszym przypadku podwyższenie o 4 stopnie, a w najgorszym przypadku obniżenie o 8 stopni na 99. percentylu. Bardziej szczegółowe dane o ratingach dla poszczególnych sektorów dla najlepszego i najgorszego scenariusza są wymienione na stronie <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

Informacje znajdujące się w niniejszym raporcie są przedstawiane zgodnie ze stanem bieżącym (ang. „as is”), bez żadnych oświadczeń ani zapewnień jakiegokolwiek rodzaju. Fitch nie oświadcza i nie zapewnia, że raport lub jego treść spełni jakiegokolwiek wymogi odbiorcy raportu. Rating Fitch stanowi opinię dotyczącą jakości papierów wartościowych. Niniejsza opinia i raporty sporządzone przez Fitch są oparte na ustalonych kryteriach i metodyce, które są nieustannie oceniane i aktualizowane przez Fitch. W związku z tym ratingi i raporty stanowią produkt pracy zbiorowej Fitch. Żadnej pojedynczej osobie ani grupie osób nie można przypisać wyłącznej odpowiedzialności za rating lub raport. Rating nie uwzględnia ryzyka strat związanego z ryzykiem innym niż ryzyko kredytowe, chyba że takie inne rodzaje ryzyka są w sposób wyraźny wskazane. Fitch nie jest podmiotem zaangażowanym w oferowanie ani zbywanie żadnych papierów wartościowych. Żaden raport Fitch nie jest opracowywany wyłącznie przez jedną osobę. Osoby wskazane w raporcie Fitch były zaangażowane w proces wydawania zawartych w nim opinii, ale nie można im przypisać wyłącznej odpowiedzialności za takie opinie. Osoby te są wskazane wyłącznie dla celów kontaktowych. Raport zawierający rating Fitch nie stanowi prospektu inwestycyjnego ani zamiennika informacji zebranych, zweryfikowanych i przedstawionych inwestorom przez emitenta i jego przedstawicieli w związku ze sprzedażą papierów wartościowych. Ratingi mogą być zmieniane lub wycofywane w dowolnym momencie oraz z dowolnej przyczyny, według wyłącznego uznania Fitch. Fitch nie oferuje żadnych usług doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży ani zachowania żadnego papieru wartościowego. Ratingi nie zawierają komentarzy dotyczących adekwatności ceny rynkowej, odpowiedności danego papieru wartościowego dla konkretnego inwestora ani opodatkowania bądź braku opodatkowania płatności dokonywanych w odniesieniu do jakiegokolwiek papieru wartościowego. Fitch otrzymuje od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych osób zobowiązanych oraz gwarantów emisji wynagrodzenie tytułem przeprowadzenia ratingu papierów wartościowych. Kwota takiego wynagrodzenia waha się zazwyczaj od 1000 USD do 750 000 USD (lub równowartości tej kwoty w odpowiedniej walucie) za jedną emisję. W niektórych przypadkach Fitch dokonuje ratingu wszystkich emisji lub pewnej liczby emisji przeprowadzonych przez konkretnego emitenta lub ubezpieczonych bądź gwarantowanych przez konkretnego ubezpieczyciela lub gwaranta, za jednorazowym, rocznym wynagrodzeniem. Kwota takiego wynagrodzenia waha się zazwyczaj od 10 000 USD do 1 500 000 USD (lub równowartości tej kwoty w odpowiedniej walucie). Ogłoszenie, publikacja lub rozpowszechnienie ratingu przez Fitch nie stanowi zgody agencji Fitch na powoływanie jej firmy jako specjalisty w związku z jakimkolwiek wnioskiem o rejestrację złożonym na podstawie obowiązujących w Stanach Zjednoczonych przepisów dotyczących papierów wartościowych, brytyjskiej ustawy o usługach i rynkach finansowych (*Financial Services and Markets Act*) z 2000 r. lub przepisów dotyczących papierów wartościowych obowiązujących w jakimkolwiek kraju. Z uwagi na względną wydajność elektronicznych metod publikacji i dystrybucji badania przeprowadzane przez Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów elektronicznych do trzech dni wcześniej niż dla prenumeratorów tradycyjnych.

Dotyczy wyłącznie Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu i Korei Południowej: Spółka Fitch Australia Pty Ltd posiada australijską licencję na świadczenie usług finansowych (licencja AFS nr 337123), na podstawie której może sporządzać ratingi kredytowe wyłącznie dla klientów hurtowych. Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystania przez osoby będące klientami indywidualnymi w rozumieniu australijskiej ustawy o spółkach (*Corporations Act*) z 2001 r.

Spółka Fitch Ratings, Inc. jest wpisana do rejestru amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako NRSRO (statystyczna organizacja ratingowa uznana w skali kraju). O ile pewne spółki zależne NRSRO zajmujące się ratingami kredytowymi zostały wymienione w pkt 3 formularza NRSRO i w związku z tym są upoważnione do wystawiania ratingów kredytowych w imieniu NRSRO (zob. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), o tyle inne spółki zależne zajmujące się ratingami kredytowymi nie zostały w tym formularzu wymienione (dalej jako „spółki niewłączone do NRSRO”) i ratingi kredytowe wystawiane przez te spółki zależne nie są wystawiane w imieniu NRSRO. Personel spółek niewłączonych do NRSRO może jednak uczestniczyć w określaniu ratingów kredytowych wydawanych przez lub w imieniu NRSRO.

Copyright © 2024 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jej spółki zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reprodukowanie lub retransmisja tego dokumentu w całości lub w części są zabronione, chyba że na wykonanie tych czynności uzyskano zgodę. Wszelkie prawa zastrzeżone.