

Miasto Gdańsk

Główne Czynniki Ratingu

Ratingi potwierdzone: Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmieniony pogląd Fitch, że wyniki operacyjne oraz wskaźniki długu Gdańska w średnim okresie nie będą odbiegać od grupy porównawczej z ratingiem „A-”, pomimo presji na budżet Miasta wynikających z rosnących cen, utrzymujących się skutków makroekonomicznych wojny w Ukrainie, jak również skutków wdrożenia reformy podatkowej „Polski Ład”.

Profil Ryzyka – „Średni”: Fitch ocenia Profil Ryzyka Gdańska jako „średni”, jak dla większości ocenianych miast w Polsce. „Średni” profil ryzyka odzwierciedla umiarkowane ryzyko, że zdolność Miasta do regulowania zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia z nadwyżki operacyjnej w okresie prognozy spadnie nieoczekiwanie do niewystarczającego poziomu, z uwagi na niższe niż prognozowane dochody lub wyższe niż spodziewane wydatki albo w wyniku niespodziewanego wzrostu zadłużenia lub kosztów jego obsługi.

Ocena czynników ryzyka Miasta stanowi kombinację 4 czynników z oceną „średnią” (stabilność dochodów, stabilność wydatków, zobowiązania i płynność stabilność i elastyczność), 1 z oceną „mocną” (elastyczność wydatków) oraz 1 z oceną „słabą” (zdolność do zwiększania dochodów).

Wpływ reformy podatkowej: W dalszym ciągu Fitch jest zdania, że przewidziane w ustawie o dochodach JST subwencje, które będą wypłacane JST z budżetu państwa, będą niewystarczające by w pełni skompensować spodziewany spadek dochodów podatkowych. Przyczyni się to do dalszego pogorszenia wskaźników zadłużenia Miasta, jednakże pozostaną one zbieżne z obecnym SCP na poziomie „a”.

Zdolność Obsługi Zadłużenia – kategoria „aa”: Fitch spodziewa się, że wskaźnik spłaty zadłużenia znacząco pogorszy się do ponad 14x w 2023r., zanim zacznie się poprawiać z powrotem w kierunku 7x (2,3x w 2022r.). z uwagi na pogarszającą się nadwyżkę operacyjną i rosnące zadłużenie netto (ponad 1.400 mln zł na koniec 2022r. Wskaźnik poziomu zadłużenia wzrośnie, w związku z planowanymi inwestycjami, w okresie prognozy do poniżej 35% w 2024r., a syntetyczny wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia pogorszy się do średnio 1.5x (5x w 2022r.).

Pogarszające się wyniki operacyjne: W ciągu pierwszego półrocza 2023r. wyniki operacyjne Gdańska były dobre, jednakże słabsze niż przed rokiem. Nadwyżka operacyjna wyniosła 258 mln zł (289 mln zł na koniec analogicznego okresu 2022r.) i stanowiła około 12% dochodów bieżących. W scenariuszu ratingowym Fitch zakłada dalszy spadek nadwyżki operacyjnej w 2023r. do niskiego poziomu 72 mln zł. Następnie przewidujemy poprawę średnio do około 180 mln zł rocznie, co stanowić będzie niewiele poniżej 60% uśrednionego wyniku z ostatnich 4 lat (315 mln zł).

Podsumowanie ratingów: Samodzielny Profil Kredytowy Gdańska „a-” odzwierciedla kombinację „Średniego” profilu ryzyka oraz ocenę Zdolności Obsługi Zadłużenia bliższą słabszego krańca kategorii „aa”. SCP uwzględnia także sytuację Miasta na tle innych jednostek, w szczególności na tle grupy porównawczej wśród polskich JST. Na ratingi IDR nie miały wpływu żadne inne czynniki.

Kwestie ESG neutralne: Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące zarządzania (ESG) są oceniane na 3, co oznacza, że są one neutralne dla ratingu. Biorąc pod uwagę misję emitenta i ramy instytucjonalne, kwestie te mają minimalne znaczenie dla ratingu.

Czynniki Zmiany Ratingu

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

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

Niniejszy raport nie informuje o kolejnej aktualizacji ratingu tego emitenta. Przedstawia on bardziej szczegółową analizę kredytową niż wcześniej opublikowany komentarz dotyczący aktualizacji ratingu, który można znaleźć na stronie <https://www.fitchratings.com/>

Ratingi

Ratingi międzynarodowe - waluta zagraniczna

Rating długoterminowy IDR A-

Ratingi międzynarodowe - waluta krajowa

Rating długoterminowy IDR A-

Rating krajowy AAA(pol)

Perspektywa ratingów

IDR w walucie zagranicznej Stabilna

IDR w walucie krajowej Stabilna

Rating krajowy Stabilna

Profil Miasta

Gdańsk jest stolicą województwa pomorskiego, liczącym około 486.340 mieszkańców na koniec 2022r. Jest największym i najbogatszym miastem w północnej Polsce, o bardzo zróżnicowanej gospodarce lokalnej. Stopa bezrobocia wynosiła 2,3% (Polska: 5,2%) na koniec 2022r.

Dane finansowe

Miasto Gdańsk

(mln zł)	2022	2027 ^{rc}
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	2,3	7,1
Wskaźnik obsługi zadłużenia (syntetyczny) (x) ^a	5,0	1,5
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	3,7	1,3
Zadłużenie ogółem netto	17,9	29,7
Nadwyżka operacyjna	744	1,412
Dochody operacyjne	324	198
Obsługa zadłużenia	4.159	4.755
Obsługa długu (renta roczna, średni koszt długu)	89	157

rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Gdańsk

Metodyki i powiązane raporty

International Local and Regional Governments Ratings Criteria (wrzesień 2021)

Fitch Affirms Poland at 'A-'; Outlook Stable (czerwiec 2023)

Polskie miasta w obliczu niepewności finansowania i rosnących kosztów (październik 2023)

Miasta w Polsce - Przegląd portfela 2023 (październik 2023)

Analitycy

Maurycy Michalski

+48 22 103 3027

maurycy.michalski@fitchratings.com

Marcin Lipecki

+48 22 103 3042

marcin.lipecki@fitchratings.com

Załącznik A: Dane finansowe

Miasto Gdańsk

(mln zł)	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Podatki	1.709	1.640	1.916	1.955	1.930	2.060	2.286	2.214	2.323
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	1.164	1.390	1.430	1.457	1.136	1.307	1.335	1.491	1.572
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	491	513	625	748	792	798	818	839	860
Dochody operacyjne	3.364	3.543	3.971	4.159	3.858	4.164	4.440	4.544	4.755
Wydatki operacyjne	-3.051	-3.298	-3.591	-3.836	-3.786	-3.998	-4.247	-4.354	-4.557
Nadwyżka operacyjna	313	245	379	324	72	166	192	191	198
Dochody finansowe	3	3	0	31	34	2	2	2	2
Odsetki zapłacone	-15	-13	-9	-37	-60	-77	-78	-71	-66
Nadwyżka bieżąca	300	236	371	318	46	92	117	122	134
Dochody majątkowe	256	383	221	311	284	122	189	191	227
Wydatki majątkowe	-680	-625	-567	-603	-626	-520	-326	-329	-392
Bilans majątkowy	-423	-242	-346	-292	-342	-398	-137	-138	-164
Dochody ogółem	3.623	3.929	4.192	4.501	4.176	4.288	4.631	4.737	4.985
Wydatki ogółem	-3.746	-3.936	-4.167	-4.475	-4.472	-4.594	-4.651	-4.753	-5.015
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	-123	-6	25	26	-296	-306	-20	-16	-30
Nowe zadłużenie	300	250	4	11	0	0	0	0	0
Spłata zadłużenia	-94	-65	-52	-52	0	0	0	0	0
Zmiana zadłużenia netto	206	185	-49	-41	136	584	-81	-81	-79
Wynik budżetu ogółem	84	179	-24	-15	-161	278	-101	-97	-109
Dług									
Zadłużenie krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie długoterminowe	928	1.113	1.065	1.024	1.159	1.743	1.663	1.582	1.503
Zadłużenie bezpośrednie	928	1.113	1.065	1.024	1.159	1.743	1.663	1.582	1.503
Inne zobowiązania dłużne	1	29	104	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie ogółem	929	1.142	1.168	1.024	1.159	1.743	1.663	1.582	1.503
Udzielone poręczenia (poza obsługiwany przez JST)	3	3	6	213	315	422	394	375	356
Zadłużenie spółek oraz SP ZOZ, które nie są poręczone przez JST	224	169	146	121	83	41	34	30	21
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	1.156	1.315	1.320	1.358	1.557	2.206	2.090	1.987	1.880
Środki pieniężne, lokaty, fundusz tworzony na spłatę długu	147	326	303	280	120	398	297	200	91
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	147	326	303	280	120	398	297	200	91
Zadłużenie ogółem netto	782	816	865	744	1.040	1.346	1.366	1.382	1.412
Zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto ogółem	1.009	989	1.017	1.078	1.438	1.808	1.793	1.787	1.789

rc: scenariusz ratingowy Fitch oparty na konserwatywnych założeniach
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Gdańsk

Załącznik B: Wskaźniki finansowe

Miasto Gdańsk

	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Wskaźniki budżetowe									
Nadwyżka operacyjna/dochody operacyjne (%)	9,3	6,9	9,6	7,8	1,9	4,0	4,3	4,2	4,2
Nadwyżka bieżąca/dochody bieżące (%)	8,9	6,7	9,3	7,6	1,2	2,2	2,6	2,7	2,8
Wzrost dochodów oper. (zmiana % w ciągu roku)	12,9	5,3	12,1	4,8	-7,2	7,9	6,6	2,4	4,7
Wzrost wydatków oper. (zmiana % w ciągu roku)	16,4	8,1	8,9	6,8	-1,3	5,6	6,3	2,5	4,7
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/dochody ogółem (%)	-3,4	-0,2	0,6	0,6	-7,1	-7,1	-0,4	-0,3	-0,6
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	10,4	8,5	6,7	7,4	-7,2	2,7	8,0	2,3	5,2
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	13,3	5,1	5,9	7,4	-0,1	2,7	1,2	2,2	5,5
Wskaźniki zadłużenia									
Wskaźniki podstawowe									
Wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej; razy)	2,5	3,3	2,3	2,3	14,5	8,1	7,1	7,3	7,1
Wskaźniki pomocnicze									
Wskaźnik poziomu zadłużenia (zadłużenie netto do dochodów operacyjnych; %)	23,2	23,0	21,8	17,9	27,0	32,3	30,8	30,4	29,7
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (razy)	5,3	4,0	6,3	5,0	0,7	1,3	1,5	1,5	1,5
Pozostałe wskaźniki zadłużenia									
Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (razy)	4,6	5,1	11,6	7,1	3,1	2,0	3,6	3,1	2,5
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/zadłużenie bezpośrednie (%)	7,0	4,7	4,9	5,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	28,6	20,0	-4,4	-3,9	13,2	50,4	-4,6	-4,9	-5,0
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	1,9	1,2	0,8	3,5	5,5	5,3	4,6	4,4	4,3
Wskaźniki dochodów									
Dochody podatkowe/dochody ogółem (%)	47,2	41,8	45,7	43,4	46,2	48,0	49,4	46,7	46,6
Transfery bieżące /dochody ogółem (%)	32,1	35,4	34,1	32,4	27,2	30,5	28,8	31,5	31,5
Dochody odsetkowe/dochody ogółem (%)	0,1	0,1	0,0	0,7	0,8	0,1	0,0	0,0	0,0
Dochody majątkowe/dochody ogółem (%)	7,1	9,8	5,3	6,9	6,8	2,9	4,1	4,0	4,6
Wskaźniki wydatków									
Wydatki na wynagrodzenia/wydatki ogółem (%)	26,2	27,2	28,9	29,4	-	-	-	-	-
Transfery bieżące/wydatki ogółem (%)	10,8	12,6	12,7	14,0	-	-	-	-	-
Odsetki zapłacone/wydatki ogółem (%)	0,4	0,3	0,2	0,8	1,4	1,7	1,7	1,5	1,3
Wydatki majątkowe/wydatki ogółem (%)	18,1	15,9	13,6	13,5	14,0	11,3	7,0	6,9	7,8

rc: scenariusz ratingowy Fitch oparty na konserwatywnych założeniach
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Gdańsk

Załącznik C: Kalkulacja danych według Fitch

Zadłużenie ogółem netto

Zadłużenie bezpośrednio ogółem Miasta spadło do 1.024 mln zł na koniec 2022r. z 1.065 mln zł na koniec 2021r. Zadłużenie ogółem netto odpowiada różnicy pomiędzy zadłużeniem ogółem i środkami pieniężnymi o nieograniczonej możliwości dysponowania (280 mln zł na koniec 2022r.). Na koniec 2022r. zadłużenie ogółem netto Miasta wyniosło 744 mln zł względem 865 mln zł w 2021r.

Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia

Obliczany przez Fitch syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia odnosi nadwyżkę operacyjną do obsługi długu. Obsługa długu liczona jest jako spłata zadłużenia w równych ratach, przy założeniu okresu kredytowania wynoszącego 15 lat i przy wykorzystaniu średniego kosztu długu. Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia jest używany do oceny zdolności obsługi zadłużenia dla polskich JST by zapewnić im międzynarodową porównywalność.

Obsługa długu (renta roczna, średni koszt długu)

(mln zł)	2022	2027 _{rc}
Zadłużenie ogółem netto	744	1,412
Koszt długu (%)	3.5	4.3
Okres spłaty (lata)	15	15
Roczna spłata kapitału w równych ratach	65	130

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gdańsk

Korekty

Fitch skorygował jednorazową dodatkową subwencję uzupełniającą otrzymaną przez Miasto w wysokości 114 mln zł w związku z wprowadzoną reformą fiskalną „Polski Ład” - wypłaconą w grudniu 2021r., ale na pokrycie ubytku w dochodach z PIT w 2022r. (odjęcie z otrzymanych transferów bieżących w 2021r., a dodanie tej kwoty do transferów bieżących w 2022r.), aby nie zniekształcać trendu nadwyżki operacyjnej Miasta.

Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 11 października 2023r. 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.

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.

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (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>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. 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>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

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.

Copyright © 2023 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.