Polska
Raport kredytowy

Miasto Płock

Ratingi

Międzynarodowy w walucie zagranicznej	
Długoterminowy	BBB+
Międzynarodowy w walucie krajowej	
Długoterminowy	BBB+
Krajowy	
Długoterminowy	AA-(pol)

Perspektywa ratingów

Długoterminowy rating w walucie zagranicznej	Stabilna
Długoterminowy rating w walucie krajowej	Stabilna
Długoterminowy rating krajowy	Stabilna

Obligacje niezabezpieczone niepodporządkowane

Międzynarodowy długoterminowy w walucie krajowej	BBB+
Krajowy długoterminowy	AA-(pol)

Kwota emisji: PLN80m

Data emisji: 2010

Zapadalność: w transzach do 2020r.

Agent emisji i agent płatniczy: BRE Bank S.A.

Wybrane dane

Miasto Płock	31.12 2010 pw	31.12 2009
Dochody operacyjne (mln zł)	592,7	553,9
Zadłużenie (mln zł)	312,2	246,7
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	11,10	12,17
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	4,36	4,75
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	5,7	4,2
Nadwyżka operacyjna / Odsetki zapłacone (%)	5,77	6,74
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	21,9	19,58
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-13,15	-8,28
Nadwyżka bieżąca / Wydatki majątkowe (%)	35,61	47,48

pw - przewidywane wykonanie

Analitycy

Marcin Gdula
+48 22 338 62 96
marcin.gdula@fitchratings.com

Renata Dobrzyńska
+48 22 338 62 82
renata.dobrzynska @fitchratings.com

Raport Specjalne IPF

Metodyki

- *Tax-Supported Rating Criteria (sierpień 2010)*
- *International Local and Regional Governments Rating Criteria – Outside the United States (marzec 2010)*

Pozostałe

- *Otoczenie prawne samorządów w Polsce (Listopad 2010)*
- *Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych samorządów (wrzesień 2010)*
- *Reforma służby zdrowia niezbędna polskim samorządom (Kwiecień 2008)*

Uzasadnienie ratingu

- Ratingi odzwierciedlają dobre wyniki operacyjne Płocka, pomimo ich osłabienia w latach 2009-2010, dobre wskaźniki obsługi zadłużenia oraz jego spłaty, a także wysokie dochody podatkowe wynikające z dobrze rozwiniętej gospodarki lokalnej. Ratingi odzwierciedlają również słabo zdywersyfikowaną bazę podatkową Miasta oraz spodziewany wzrost zadłużenia w wyniku wysokich wydatków inwestycyjnych. Stabilna perspektywa ratingów odzwierciedla oczekiwanie Fitch Ratings, że w latach 2011-2012 wyniki operacyjne będą się stopniowo poprawiać.
- Pomimo pogorszenia się, wyniki operacyjne Płocka są nadal dobre. W 2010r. nadwyżka operacyjna wyniosła 65 mln zł i stanowiła 11% dochodów operacyjnych (w porównaniu do 19,7% w latach 2006-2008). Od 2006r. dochody operacyjne rosły średnio o 4,7% rocznie, wolniej niż średni wzrost wydatków operacyjnych - 8,4%. Fitch oczekuje, że Miasto będzie bardziej efektywnie ograniczać wzrost wydatków operacyjnych. W latach 2011-2012 poprawie marży operacyjnej powinien także sprzyjać wzrost dochodów podatkowych.
- W gospodarce lokalnej dominuje przemysł chemiczny reprezentowany przez koncern PKN Orlen ("BB+"/Stabilna). Dzięki PKN Orlen i innym spółkom z nim współpracującym dochody podatkowe Płocka z podatków dochodowych PIT i CIT oraz z podatku od nieruchomości są wysokie i stanowią średnio ponad 55% dochodów operacyjnych. Ponadto w przeliczeniu na mieszkańca należą one do najwyższych w Polsce. Prognozowany średni wzrost PKB w Polsce (o ok. 3,5%-3,8% rocznie) w latach 2011-2012 przyczyni się do wzrostu lokalnej gospodarki i wpłynie na wzrost dochodów podatkowych Miasta.
- Na koniec 2010r. zadłużenie Miasta było umiarkowane. Wyniosło ono 312 mln zł i stanowiło 54% dochodów bieżących. W kolejnych latach będzie ono dalej rosło ze względu na planowane wydatki majątkowe i konieczność finansowania wkładu własnego Miasta do projektów unijnych. Fitch spodziewa się, że w 2015r. zadłużenie może wzrosnąć ok. 370 mln zł (57% dochodów operacyjnych). Na koniec 2010r. wskaźnik zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) wynosił ok. 6 lat, a obsługa zadłużenia stanowiła 39% nadwyżki operacyjnej. Fitch spodziewa się, że pomimo planowanego wzrostu zadłużenia, wskaźnik spłaty zadłużenia oraz wskaźnik obsługi zadłużenia do nadwyżki operacyjnej pogorszą się nieznacznie, jeśli Miasto utrzyma dobre wyniki operacyjne.

Czynniki zmiany ratingu

- Podniesienie ratingu może nastąpić w wyniku poprawy marży operacyjnej do poziomu powyżej 12%, a następnie jej stabilizacji, oraz jeśli wskaźniki zadłużenia pozostaną nadal bezpieczne (nadwyżka operacyjna większa od obsługi zadłużenia) i/lub zmniejszy się ryzyko wynikające z koncentracji bazy podatkowej Miasta.
- Obniżenie ratingu może nastąpić w wyniku znacznego spadku nadwyżki operacyjnej oraz wzrostu zadłużenia znacznie powyżej wielkości prognozowanych.

Profil

Płock leży ok. 110 km na zachód od Warszawy ("AAA(pol)"/Stabilna) i liczy 127.000 mieszkańców. Produkt regionalny brutto na mieszkańca stanowi 106% średniej krajowej.

Historia ratingu

Data	Długoterminowy w walucie zagranicznej	w walucie krajowej
24.09.2008	BBB+	BBB+

Data	Krajowy długoterminowy
24.09.2008	AA-(pol)
02.06.2006	A+(pol)
22.07.2002	A-(pol)

Główne czynniki ratingu

Otoczenie polityczne i administracja

Władze Miasta

Organem stanowiącym Płocka jest Rada Miasta, która liczy 25 radnych. W wyniku ostatnich wyborów samorządowych, które odbyły się w listopadzie 2010r., Prawo i Sprawiedliwość (PiS) uzyskało dziewięć miejsc, Platforma Obywatelska (PO) siedem, a Sojusz Lewicy Demokratycznej (SLD) pięć miejsc. Trzech radnych reprezentuje ugrupowania lokalne, a jeden należy do Polskiego Stronnictwa Ludowego (PSL). Wśród wybranych partii i ugrupowań nie powstała koalicja, która by mogła dysponować większością głosów w Radzie Miasta.

W ostatnich wyborach prezydentem Miasta został Andrzej Nowakowski. W latach 2002-2007 był on radnym oraz członkiem komisji budżetowej i komisji ds. polityki społecznej w Radzie Miasta. Prezydent należy do PO. Następne wybory samorządowe odbędą się w 2014r.

Priorytety Władz Miasta

Zgodnie z przyjętą Strategią Zrównoważonego Rozwoju oraz Wieloletnią Prognozą Finansową, w najbliższych latach Miasto planuje realizację dużych inwestycji, na które stara się pozyskać dofinansowanie ze środków unijnych.

Wiele inwestycji dotyczy rozbudowy i modernizacji sieci dróg. Najważniejszym projektem jest budowa obwodnicy, która przyczyni się do zmniejszenia ruchu tranzytowego przez Miasto. Niektóre odcinki planowanej obwodnicy będą wymagać uzgodnień z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA). W związku z tym rozpoczęcie budowy nie nastąpi przed 2013r.

Plany Miasta obejmują ponadto inwestycje w zakresie transportu publicznego, budowy obiektów sportowych i rewitalizacji starego miastaoraz tworzenia odpowiednich warunków dla pozyskiwania nowych inwestorów, np. w Płockim Parku Przemysłowo-Technologicznym (PPPT).

Władze lokalne starają się pozyskać jak największe środki z funduszy UE na finansowanie inwestycji. Miasto zdaje sobie sprawę, że musi utrzymać dobre wyniki operacyjne, aby zapewnić odpowiednią zdolność do samofinansowania wkładu własnego do inwestycji unijnych, co pozwoliłoby zmniejszyć presję na wzrost zadłużenia. Władze Miasta zamierzają również rozwijać współpracę z PKN Orlen w celu uzyskania wsparcia finansowego dla niektórych inwestycji.

Gospodarka

Płock jest leży w województwie mazowieckim, które jest największym województwem w Polsce zarówno pod względem zajmowanego obszaru (11% terytorium kraju) jak i liczby ludności (ok. 5.200.000 mieszkańców). PRB na mieszkańca w województwie stanowi 158% średniej krajowej, co czyni je najbogatszym w Polsce. Istnieją jednak duże różnice w poziomie rozwoju gospodarczego pomiędzy poszczególnymi podregionami województwa mazowieckiego. Potencjał gospodarczy województwa mazowieckiego koncentruje się głównie w Warszawie ("AAA(pol)"), która jest największym miastem w Polsce (1,7 miliona mieszkańców).

Wskaźniki dla podregionu ciechanowsko-płockiego są słabsze od średnich dla województwa i zbliżone do średnich krajowych. W 2008r. (ostatnie dane) PRB podregionu na mieszkańca stanowił 105,6% średniej krajowej. Ze względu na spowolnienie gospodarcze bezrobocie w Płocku wzrosło do 10,1% w czerwcu 2010r. (z 9,6% na koniec 2008r.), ale w dalszym ciągu było ono niższe od średniej krajowej (11,6%).

Gospodarka Lokalna Zdominowana przez PKN Orlen

Gospodarka Płocka jest zdominowana przez sektor przemysłowy, co wynika z tego, że w Mieście ma swoją siedzibę m.in. PKN Orlen oraz firmy z nim współpracujące i in. (np. PERN, Naftoremont). W 2008r. sektor przemysłowy i budownictwo wygenerowały 40,2% wartości dodanej brutto (WDB) i zatrudniały 42,2% ogółu pracujących. Sektor usług wygenerował 49,1% WDB (znacznie poniżej średniej krajowej) i zatrudniał 56,7% pracujących.

Wartość Dodana Brutto i Zatrudnienie

	Podregion ciechanowsko-płocki		Polska	
	Miasto Płock			
	WDB	Zatrudnienie	WDB	Zatrudnienie
(%)	2008	2008	2007	2008
Rolnictwo i leśnictwo	10,7	1,1	3,7	19,9
Przemysł i budownictwo	40,2	42,2	30,9	29,6
Usługi	49,1	56,7	65,4	50,5
Razem	100,0	100,0	100,0	100,0

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

PKN Orlen jest największą spółką z branży petrochemicznej w Polsce i jedną z największych spółek w Europie Centralnej. Ponadto PKN Orlen posiada największą sieć stacji paliw w Polsce oraz stacje paliw w Niemczech, na Litwie i w Czechach (ogółem 2640 stacji na koniec 2009r.). Spółka zatrudnia łącznie 22.535 pracowników. Największa rafineria spółki znajduje się w Płocku i zatrudnia ok. 4.500 pracowników. PKN Orlen realizuje program inwestycyjny, którego łączny koszt wyniesie 21 mld zł, z tego inwestycje w Płocku mogą wynieść 10-12 mld zł. Program ten ma być zakończony do końca 2012r. Inwestycje realizowane przez spółkę w Płocku zwiększą dochody Miasta z podatku od nieruchomości oraz wzmocnią bazę podatkową.

Dochody podatkowe budżetu Płocka są w znacznym stopniu zdominowane przezdochody z CIT i z podatku od nieruchomości płacone przez PKN Orlen oraz inne spółki sektora chemicznego. Ponadto duża liczba dobrze płatnych miejsc pracy w spółkach sektora chemicznego zapewnia Miastu wysokie dochody z PIT. Ponieważ PKN Orlen jest największym pracodawcą, transport publiczny w Mieście musi uwzględniać potrzeby pracowników spółki. Podobnie rozwój dróg musi uwzględniać intensywny ruch przewozów ciężarowych do i z PKN Orlen. Spółka jest aktywnym sponsorem lokalnych imprez oraz organizacji działających w Mieście.

Miasto współpracuje z PKN Orlen w wielu obszarach. Największym wspólnym projektem było utworzenie parku technologicznego PPPT. Park zajmuje obszar ok. 200 hektarów, w tym ok. 130 hektarów posiada już odpowiednią infrastrukturę. W 2010r. PPPT uzyskał finansowanie z UE na dalszy rozwój; koszt projektu wynosi ok. 195 mln zł, z czego 40% będzie współfinansowane z funduszy unijnych. Ponadto PPPT stara się również o finansowanie dla kolejnego projektu, którego koszt może wynieść 91,5 mln zł.

W Płocku działają również firmy z branży budowlanej, energetycznej, tekstylnej, przetwórstwa żywności, a także maszynowej (np. Grupa CNH produkująca kombajny i ciągniki).

Struktura ludności

W ostatnich latach liczba mieszkańców Miasta zmniejsza się w wyniku ujemnego salda migracji. W latach 2005-2010 saldo migracji wynosiło średnio ok. -4,0 na 1.000 mieszkańców. Ujemne saldo migracji było częściowo kompensowany przez dodatni przyrost naturalny (ok. 1,2 na 1.000 mieszkańców). Jednak nie zapobiega ono spadkowi liczby ludności, który jest wyższy niż średnia dla Polski.

Udział mieszkańców Płocka w wieku produkcyjnym (65,9%) jest wyższy od średniej krajowej (64,5%) i odzwierciedla wpływ PKN Orlen na rynek pracy w Mieście.

Dochody

(mln zł)	2007	2008	2009
PIT	119,6	130,1	125,7
CIT	43,1	34,0	7,2
Podatek od nieruchomości	146,7	150,3	157,8
Pozostałe podatki i opłaty lokalne	18,5	18,7	17,4
Transfery bieżące	169,2	177,9	195,0
Pozostałe dochody operacyjne	37,4	39,0	50,7
Razem dochody operacyjne	**534,5**	**550,0**	**553,9**
Odsetki	0,0	0,0	1,9
Dochody majątkowe	47,2	37,8	18,1
Dochody ogółem	**581,7**	**587,8**	**573,9**

Źródło: Miasto Płock

Wyniki budżetowe i perspektywy

Dochody

Dochody z podatków dochodowych

W 2009r. dochody Płocka z podatków dochodowych (PIT i CIT) wyniosły 133 mln zł i stanowiły 24% dochodów operacyjnych. Dochody te spadły o 9%, co wynikało ze spowolnienia gospodarczego. Miało ono niekorzystny wpływ na wyniki PKN Orlen oraz całej branży petrochemicznej. W rezultacie, w 2009r. dochody z CIT wyniosły zaledwie 7 mln zł, co oznaczało ich spadek aż o 79%. Wprowadzenie niższych stawek PIT w 2009r. spowodowało spadek dochodów z tego podatku o 4 mln zł (tj. o 3,4% do 126 mln zł). W związku z poprawą sytuacji gospodarczej w Polsce, dochody z podatków dochodowych w 2010r. powinny wzrosnąć do ok. 170 mln zł.

Podatek od nieruchomości

Podatek od nieruchomości jest stanowi ok. 28% dochodów operacyjnych Miasta. W 2009r. dochody z podatku od nieruchomości wyniosły 158 mln zł. Dochody te rosną co roku w wyniku podnoszenia stawek podatkowych oraz dzięki rozwojowi bazy podatkowej w wyniku nowych inwestycji realizowanych m.in. przez PKN Orlen i spółki zależne. Według przewidywanego wykonania za 2010r., dochody z podatku od nieruchomości wzrosły o ok. 5%, tj. podobnie jak w latach 2005-2009.

Koncentracja podatników w podatku od nieruchomości w Płocku jest bardzo wysoka, ok. 77% dochodów z tego źródła pochodzi od dziesięciu największych podatników. Fitch zauważa, że wpływy z podatku od nieruchomości pozostają stabilnym źródłem dochodów. Wahające się wyniki finansowe największych podatników (w tym z branży chemicznej) nie miały negatywnego wpływu na ściągalność podatku od nieruchomości i nie ma takiego ryzyka również w przyszłości. Ściągalność podatku od nieruchomości jest wysoka i w 2009r. wyniosła 97%.

Miasta w Polsce mogą podnosić stawki podatku od nieruchomości maksymalnie do limitów ustanawianych każdego roku przez Ministerstwo Finansów. Stawki podatku od nieruchomości w Płocku ustalane są na maksymalnym poziomie. Wyjątek stanowią stawki dotyczące budynków mieszkalnych oraz pozostałych gruntów. Gdyby Płock wprowadził maksymalne stawki podatkowe również dla tego typu nieruchomości, jego dochody mogłyby wzrosnąć o 3,8 mln zł, co stanowi zaledwie 1,2% dochodów podatkowych ogółem.

Transfery bieżące

W 2010r. wypływy z transferów bieżących wyniosły 213 mln zł i stanowiły 36% dochodów operacyjnych. Subwencja oświatowa stanowi ok. 64% transferów bieżących (137 mln zł w 2010r.). Kwota subwencji oświatowej jest obliczana zgodnie z formułą i podwyższana każdego roku, głównie w wyniku podwyżek płac nauczycieli ustalanych przez rząd. Wzrost subwencji oświatowej jest głównym powodem wzrostu transferów bieżących, który wynosił 9,1% w 2010r.

Perspektywy

Zgodnie z przewidywanym wykonaniem, na koniec 2010r. dochody operacyjne Miasta wyniosły 590 mln zł i były o ok. 7% wyższe niż w 2009r. Dochody z PIT były nieznacznie niższe od dochodów zaplanowanych w budżecie. co zostało zrekompensowane przez wzrost innych dochodów (tj. dochodów z CIT i z podatku od nieruchomości). Transfery bieżące także wzrosły, głównie w wyniku wzrostu subwencji oświatowej.

Fitch prognozuje, że gospodarka w Polsce będzie się rosnąć w tempie 3,3%-3,8% rocznie do 2012r., co powinno przyczynić się również do rozwoju bazy podatkowej Płocka i dalszego wzrostu dochodów operacyjnych o 5%-7% rocznie, tj. powyżej średniego wzrostu w latach 2009-2010.

Wydatki operacyjne

W 2009r. wydatki operacyjne Miasta wzrosły o 7% i wyniosły 487 mln zł. Wydatki na

wynagrodzenia i pochodne, które stanowiły 46% wydatków operacyjnych wzrosły o 20 mln zł. Podobnie jak latach ubiegłych, wzrost wydatków na wynagrodzenia i pochodne był główną przyczyną wzrostu wydatków operacyjnych. Wydatki na zakup dóbr i usług stanowiły 22% wydatków operacyjnych i były drugim największym elementem wydatków operacyjnych.

Oświata jest najbardziej kosztownym zadaniem Miasta. Wydatki w tym sektorze stanowią ponad 40% wydatków operacyjnych. W 2009r. wyniosły one 208 mln zł, z czego 71% stanowiły wydatki na wynagrodzenia i pochodne. Subwencja oświatowa otrzymywana z budżetu państwa jest niewystarczająca na sfinansowanie wydatków na wynagrodzenia. Pokrywa ona tylko ok. 85% tych wydatków. Pozostała część jest finansowana ze środków własnych Miasta. Udział Płocka w finansowaniu oświaty stanowi średnio 38% wydatków operacyjnych (78,4 mln zł w 2009r) w sektorze i jest on wyższy niż w innych miastach w Polsce ocenianych przez Fitch. W 2009r. wzrost subwencji oświatowej o 9,8% był trochę wyższy od 8,7% wzrostu wydatków na płace.

Wydatki na pomoc społeczną są drugim największym elementem wydatków operacyjnych. W 2009r. wydatki w tym sektorze wyniosły 76 mln zł (16% wydatków operacyjnych). Z tej kwoty ok. 50% jest finansowane z dotacji z budżetu państwa. W porównaniu do 2008r. łączne wydatki na pomoc społeczną wzrosły tylko o 2 mln zł, co oznacza że spowolnienie gospodarcze nie odznaczyło się istotną presją na zwiększenie świadczeń pomocy społecznej dla mieszkańców Płocka.

Wpłaty na część wyrównującą subwencji ogólnej z powodu wysokich dochodów podatkowych na mieszkańca

Płock jest zobowiązany dokonywać wpłat do budżetu państwa na część wyrównującą subwencji ogólnej. Kwota wpłat jest naliczana zgodnie z formułą w zależności od dochodów budżetu w przeliczeniu na liczbę mieszkańców. W 2009r. dochody na mieszkańca w Płocku wynosiły 4.415 zł i były drugimi najwyższymi (po Warszawie) spośród wszystkich miast ocenianych przez Fitch. W 2009r. Płock wpłacił 27,5 mln zł oraz 23,4 mln zł w 2010r.

Perspektywy

Według przewidywanego wykonania na koniec 2010r. wydatki operacyjne Miasta wyniosły ok. 527 mln zł i były o ok. 9% wyższe niż w 2009r. Wydatki na wynagrodzenia i pochodne będą nadal głównym czynnikiem wzrostu wydatków, szczególnie w sektorze oświaty, co zwiększy presję na dofinansowanie sektora ze środków własnych Miasta. Fitch spodziewa się, że w średnim okresie wydatki na oświatę będą wywierać presję na budżet Miasta.

Dochody i wydatki majątkowe

W 2010r. dochody majątkowe Płocka wyniosły 19 mln zł i stanowiły tylko 3% dochodów ogółem. Dochody ze sprzedaży majątku wyniosły zaledwie 7 mln zł (26% dochodów planowanych w budżecie), natomiast otrzymane dotacje na inwestycje wyniosły 12 mln zł. Miasto szacuje, że w 2011r. dochody majątkowe znacząco wzrosną, do ok. 84 mln zł, z czego 64 mln zł będzie pochodzić z dotacji na inwestycje, a pozostała część z rosnących wpływów ze sprzedaży majątku.

Od 2011r. otrzymywane przez Miasto dotacje na inwestycje będą rosły z uwagi na dostępność środków unijnych. W obecnym okresie programowym Miasto spodziewa się otrzymać ponad 300 mln zł finansowania z UE (dodatkowe środki unijne na inwestycje pozyskują także spółki komunalne- patrz *Zobowiązania pośrednie*). W latach 2011-2015 dotacje na inwestycje w budżecie Miasta mogą wynieść średnio ok. 60 mln zł rocznie.

W 2010r. wydatki majątkowe Płocka wyniosły 155 mln zł, co stanowiło ok. 22% wydatków ogółem. Największym projektem Miasta była budowa hali sportowej (łączny koszt ok. 114 mln zł, z czego 40 mln zł zostało wydane w 2009r.). Inwestycje drogowe pochłonęły prawie 40% wydatków majątkowych ogółem.

Zgodnie z prognozami Miasta wydatki majątkowe w średnim okresie mogą wynieść ok. 150 mln zł rocznie, tj. ok. 20% wydatków ogółem. Miasto kontynuuje swój program budowy dróg, który obejmuje budowę północno-zachodniej obwodnicy Miasta (łączny koszt ok. 220 mln zł, z czego 85% zostanie sfinansowane ze środków unijnych) oraz przejazdu pod torami kolejowymi (47 mln zł w latach 2011-2012). W 2012r. Miasto może rozpocząć kilka dużych inwestycji, jeśli uzyska na nie środki unijne.

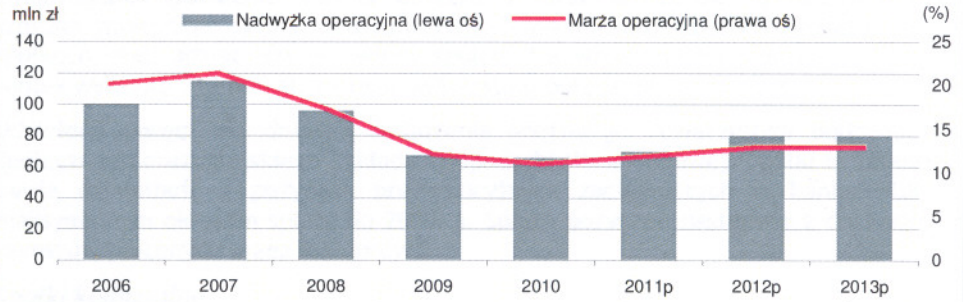
Wyniki budżetowe

W 2010r. wyniki operacyjne Miasta były nadal dobre. Nadwyżka operacyjna Miasta pozostała na poziomie zbliżonym do roku 2009; wyniosła ona 66 mln zł i stanowiła 11% dochodów operacyjnych. Była ona jednak o ok. 35% niższa niż w latach 2005-2008. Spadek ten był spowodowany tym, że wydatki operacyjne Miasta rosły szybciej niż dochody operacyjne (wzrost odpowiednio o 7,9% i 3,6% rocznie w latach 2008-2010).

W 2010r. wyższe wydatki majątkowe Miasta przy nadwyżce operacyjnej na poziomie roku 2009 spowodowały pogorszenie się zdolności Miasta do samofinansowania wydatków majątkowych; nadwyżka bieżąca finansowała tylko 36% tych wydatków (2009r.: 47%). Powodowało to zwiększoną presją na finansowanie wydatków majątkowych długiem. Wskaźnik obsługi zadłużenia do nadwyżki operacyjnej był wciąż jednak dobry i wynosił 39%.

Od 2011r. Fitch spodziewa się poprawy wyników operacyjnych Miasta z uwagi na prognozowany wzrost dochodów podatkowych. Marża operacyjna może przekroczyć 12%. Wysoki udział dochodów z PIT oraz CIT w dochodach operacyjnych powoduje, że wyniki operacyjne Płocka w wysokim stopniu zależą od zmian zachodzących w lokalnej gospodarce; okresy ożywienia gospodarczego sprzyjają dobrym wynikom operacyjnym Miasta rozwoju gospodarczego. Jeśli Miasto zdecyduje się podjąć działania mające na celu ograniczenie wzrostu wydatków operacyjnych, to ich wymierne efekty mogą być widoczne dopiero w 2012r.

Wyniki operacyjne



Źródło: Obliczenia Fitch, p - prognoza

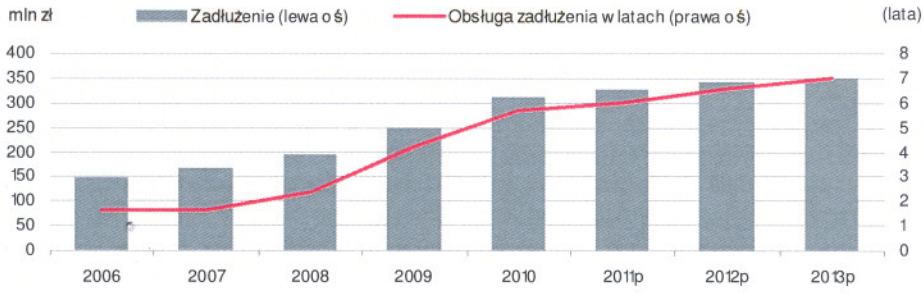
Zadłużenie, płynność i zobowiązania pośrednie

Struktura zadłużenia bezpośredniego

W 2010r. zadłużenie bezpośrednie Miasta wzrosło o 80 mln zł do 312 mln zł i stanowiło 54% dochodów bieżących. Zadłużenie Płocka jest denominowane w złotych, oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. W wyniku emisji obligacji w 2010r., ich udział w zadłużeniu ogółem Miasta wzrósł do 38%. Z uwagi na równomiernie rozłożone spłat zadłużenia w kolejnych latach (dotyczy to również wyemitowanych obligacji) ryzyko refinansowania jest ograniczone. W 2010r. obsługa zadłużenia stanowiła jedynie 40% nadwyżki operacyjnej oraz ok. 4,4% dochodów operacyjnych.

W wyniku inwestycji zadłużenie Miasta będzie stopniowo rosło do 2015r. Tempo tego wzrostu będzie zależało od kwot pozyskanego finansowania z UE (patrz *Dochody i wydatki majątkowe* powyżej). W 2015r. zadłużenie Płocka może wynieść 370 mln zł i stanowić ok. 57% dochodów bieżących. Wskaźnik obsługi zadłużenia powinien pozostać dobry. Zgodnie z prognozami Miasta obsługa zadłużenia (30-60 mln zł rocznie) nie powinny przekroczyć 70% nadwyżki operacyjnej.

Zadłużenie i jego obsługa



Źródło: Obliczenia Fitch, p - prognoza

Płynność

W pierwszej połowie 2010r. średni stan gotówki na koniec każdego miesiąca na rachunku Miasta wynosił 40 mln zł (2009r.: 14 mln zł). W drugiej połowie roku płynność Miasta była słabsza; Od września do listopada Miasto intensywnie korzystało z kredytu w rachunku bieżącym (w kwocie 30 mln zł), aż tj. do czasu wyemitowania obligacji. Emisja obligacji opóźniła się w stosunku do zaplanowanego terminu na skutek braku poparcia dla tej decyzji ze strony Rady Miasta. Projekt uchwały budżetowej na 2011r. zakłada zwiększenie kwoty kredytu w rachunku bieżącym Miasta do 40 mln zł, co powinno poprawić płynność Miasta.

Zobowiązania pośrednie

Zobowiązania pośrednie Płocka dotyczą zadłużenia spółek komunalnych oraz szpitala miejskiego, który generuje straty. Miasto posiada 100% udziałów w 11 spółkach oraz udział 50% w jednej spółce. Na koniec 2009r. łączne zadłużenie spółek wyniosło 113 mln zł, z czego 38% zostało poręczone przez Miasto.

Udzielone poręczenia dotyczą zadłużenia Miejskiego Towarzystwa Budownictwa Społecznego oraz Miejskiego Zakładu Gospodarki Mieszkaniowej. Spółki te finansują swoją działalność z pożyczek preferencyjnych zaciągniętych w banku BGK (z maksymalnym okresem spłaty do 2050r.). Spłata pożyczek następuje z dochodów z czynszów płaconych przez lokatorów.

Spółki komunalne

KMP świadczy usługi transport publicznego w Mieści. Spółka generuje straty; w 2009r. strata spółki wyniosła 2,9 mln zł. Od 2010r. Miasto zmieniło sposób finansowania transportu publicznego przechodząc na system kontraktowania ilości wozokilometrów do wykonania (przejechania) przez spółkę. W wyniku tej zmiany wydatki Płocka na transport publiczny mogą wzrosnąć do ok. 18 mln zł w 2010r. (2009r.: 13 mln zł), co będzie w następnych latach stanowić podstawę do wdrożenia potencjalnych cięć w tych wydatkach. Zdaniem Fitch nowy system rozliczeń jest bardziej przejrzysty. Miasto będzie ponadto wspierać spółkę poprzez podnoszenie kapitału, ok. 10 mln zł rocznie w kolejnych latach (2009r.: 7 mln zł), z przeznaczeniem na inwestycje obejmujące modernizację taboru (łączny koszt jest szacowany na 46 mln zł).

Wśród spółek, które planują realizację dużych inwestycji, należy wymienić Wodociągi Płockie (łączny koszt planowanych inwestycji to 175 mln zł, w tym 76 mln zł finansowane ze środków UE), PPPT (195 mln zł, w tym 65 mln zł ze środków

UE) oraz MTBS (63 mln zł na budowę budynków mieszkalnych). Większość tych projektów powinna być zakończona do 2015r. W celu sfinansowania wkładu własnego do tych projektów spółki te będą zaciągać zadłużenie. Jednak z uwagi na ich dobrą kondycję finansową, nie będzie ono powodować bezpośredniego ryzyka dla budżetu Miasta.

W przyszłości Miasto rozważa realizację projektów inwestycyjnych w ramach partnerstwa prywatno-publicznego (PPP), np. budowę spalarni odpadów lub aquaparku. Jednak ostateczna decyzja w ich zakresie nie zostały jeszcze podjęta. W zależności od przyjętej formuły PPP, projekty te mogą zwiększyć zobowiązania pośrednie Miasta.

Restrukturyzacja sektora ochrony zdrowia

Miasto jest organem założycielskim dla jednego szpitala - Płocki ZOZ - funkcjonującego jako spółka. Władze Miasta zmieniły formę prawną szpitala, żeby zredukować generowane przez szpital straty oraz rozwijać zakres oferowanych usług medycznych. Jednak szpital, pomimo przekształcenia, w dalszym ciągu generuje straty; w 2009r. strata wyniosła 3,5 mln zł w porównaniu do 6 mln zł w 2008r. (6 mln zł). Zdaniem Fitch, jeśli nie zmieni się system finansowania usług medycznych w Polsce lub jeśli szpital nie zwiększy zakresu usług medycznych opłacanych bezpośrednio przez pacjentów, zadłużenie szpitala będzie nadal rosło i będzie on generować straty. Do tego czasu szpital będzie wymagać wsparcia finansowego od Miasta na pokrycie strat lub finansowanie inwestycji.

	Spółki z udziałem Miasta	w 2009r.				Zadłużenie długoterminowe (mln zł)	
		Kapitał podstawowy (mln zł)	Udział Miasta w kapitale (%)	Aktywa ogółem (mln zł)	Zysk/ Strata netto (mln zł)	2008	2009
1	ARS - Agencja Rewitalizacji Starówki	22,7	100	28,5	0,78	0,0	0,0
2	MZGM - Miejski Zakład Gospodarki Mieszkaniowej	12,7	100	30,4	0,46	4,0	3,9
3	KMP - Komunikacja Miejska - Płock	26,2	100	36,0	-2,86	0,0	0,0
4	MTBS - Miejskie Towarzystwo Budownictwa Społecznego	31,6	100	255,6	0,28	92,0	109,8
5	Wodociągi Płockie	135,0	100	163,7	0,56	0,0	0,0
6	ZUOK - Zakład Utylizacji Odpadów Komunalnych	40,3	100	45,8	1,27	0,0	0,0
7	Płocki Fundusz Poręczeń Kredytowych	2,5	100	2,8	0,06	0,0	0,0
8	Płocki - ZOZ - Płocki Zakład Opieki Zdrowotnej	42,9	100	45,1	-3,46	0,0	0,0
9	RYNEX	15,2	100	30,5	1,85	0,0	0,0
10	Wisła Płock	3,6	100	6,7	0,74	0,0	0,0
11	PPPT - Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny	63,9	50	97,8	0,09	0,0	0,0
12	Inwestycje Miejskie	0,005	10	2,9	0,00	0,0	0,0
	Razem					**96,0**	**113,7**

Źródło: Fitch

Miasto Płock

Załącznik A

mln zł	2006	2007	2008	2009	2010pw
Podatki	296,0	319,8	326,1	301,9	341,9
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	151,1	169,2	177,9	195,0	212,8
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	44,9	45,5	46,0	57,0	38,0
Dochody operacyjne	**492,0**	**534,5**	**550,0**	**553,9**	**592,7**
Wydatki operacyjne	-392,4	-419,9	-454,2	-486,5	-526,9
Nadwyżka operacyjna	**99,6**	**114,6**	**95,8**	**67,4**	**65,8**
Dochody finansowe	0,0	0,0	0,0	1,9	0,8
Odsetki zapłacone	-6,5	-7,1	-10,4	-10,0	-11,4
Nadwyżka bieżąca	**93,1**	**107,5**	**85,4**	**59,3**	**55,2**
Dochody majątkowe	48,2	47,2	37,8	18,1	19,2
Wydatki majątkowe	-203,0	-151,6	-147,4	-124,9	-155,0
Bilans majątkowy	-154,8	-104,4	-109,6	-106,8	-135,8
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	**-61,7**	**3,1**	**-24,2**	**-47,5**	**-80,6**
Nowe zadłużenie	27,0	36,2	39,5	70,0	80,0
Spłata zadłużenia	-14,9	-14,7	-14,9	-16,4	-14,5
Zmiana zadłużenia netto	*12,1*	*21,5*	*24,6*	*53,6*	*65,5*
Wynik budżetu ogółem	**-49,6**	**24,6**	**0,4**	**6,1**	**-15,1**
ZADŁUŻENIE					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	146,7	167,5	193,7	246,7	312,2
Zadłużenie bezpośrednie (Miasta)	**146,7**	**167,5**	**193,7**	**246,7**	**312,2**
+ Inne zobowiązania dłużne	18,3	9,1	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem (Miasta)	**165,0**	**176,6**	**193,7**	**246,7**	**312,2**
- Wolne środki	11,8	27,1	20,5	26,4	12,4
Zadłużeniem ogółem netto (Miasta)	**153,2**	**149,5**	**173,2**	**220,3**	**300,9**
+ Udzielone poręczenia	28,0	27,9	29,3	34,9	42,0
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	59,8	68,2	68,9	78,8	-
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	**241,0**	**245,6**	**271,4**	**334,0**	**342,9**
Memo					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*0,0*
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	*44,6*	*34,0*	*24,8*	*16,2*	*37,2*
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*0,0*

pw - przewidywane wykonanie

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

Miasto Płock

Załącznik B

	2006	2007	2008	2009	2010pw
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	20,24	21,44	17,42	12,17	11,1
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące [a] (%)	18,92	20,11	15,53	10,67	9,3
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem [b] (%)	-11,42	0,53	-4,12	-8,28	-13,15
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	-9,18	4,23	0,07	1,06	-2,46
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	8,64	2,9	0,71	7
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	7,01	8,17	7,11	8,3
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	15,47	-20,56	-30,56	-6,91
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	14,18	15,64	27,36	26,55
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,32	1,33	1,89	1,81	1,92
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	15,32	16,14	9,21	6,74	5,77
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	4,35	4,08	4,6	4,75	4,36
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	21,49	19,02	26,41	39,17	39,36
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	29,82	31,34	35,22	44,39	52,6
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	33,54	33,04	35,22	44,39	52,6
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,58	1,56	2,27	4,16	5,66
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	48,98	45,95	49,35	60,09	57,78
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,77	1,64	2,27	4,16	5,66
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	3,93	-	-	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	1.155	1.288	1.490	1.898	2.402
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	111,19	110,18	110,4	100,98	104,92
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	60,16	59,83	59,29	54,5	57,69
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	49,86	49,12	49,68	55,95	50,19
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	30,71	31,66	32,35	35,2	35,9
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	91,08	91,89	93,57	96,52	96,74
Dochody na mieszkańca (PLN)	4.254	4.475	4.522	4.415	4.713
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	99,57	99,29	104,78	102,51	104,77
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	45,72	45,89	45,24	46,35	46,31
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	8,92	10	10,13	11,37	11,56
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	107,69	104,05	104,84	82,99	97,92
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	32,91	25,55	23,51	19,58	21,9
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	5,44	-	-	-	-
Wydatki na mieszkańca (PLN)	4.857	4.564	4.822	4.906	5.445
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	45,86	70,91	57,94	47,48	35,61
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	23,74	31,13	25,64	14,49	12,39
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	5,96	14,18	16,69	42,91	42,26

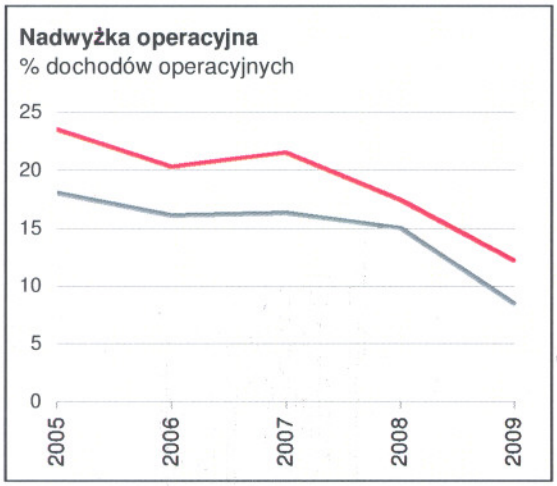
[a] wraz z dochodami finansowymi
[b] bez nowego zadłużenia
b.d. - brak danych

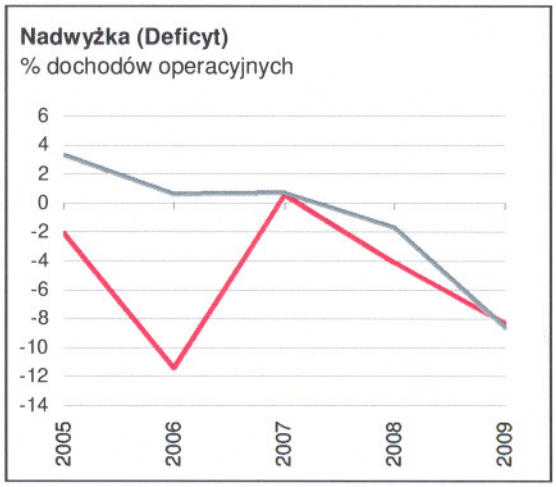
pw - przewidywane wykonanie

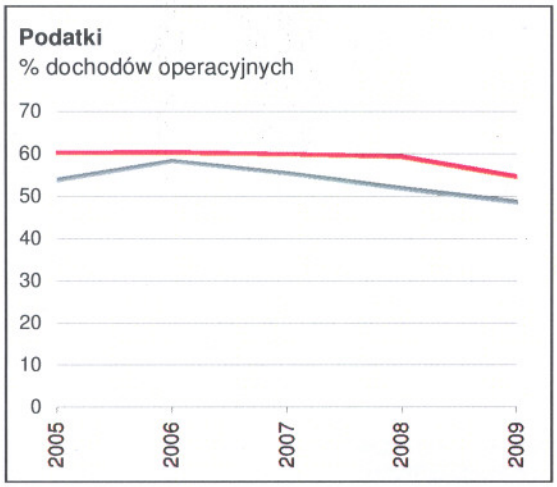
Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

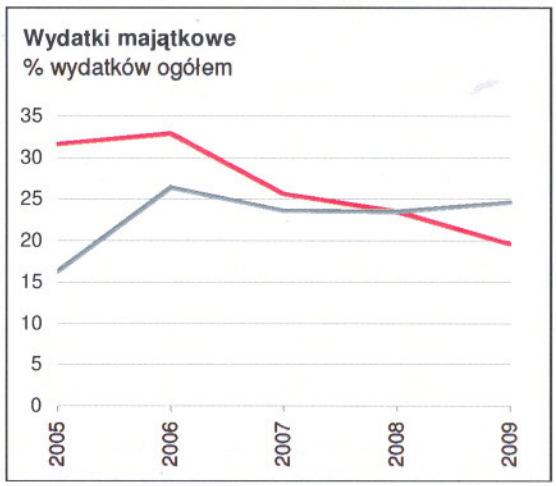
Miasto Płock
Załącznik C

Grupa porównawcza



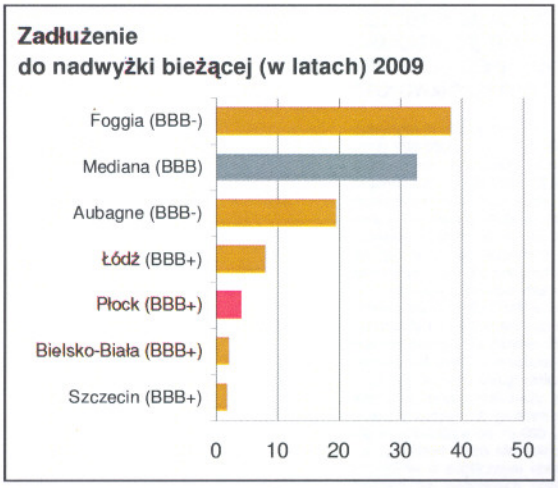


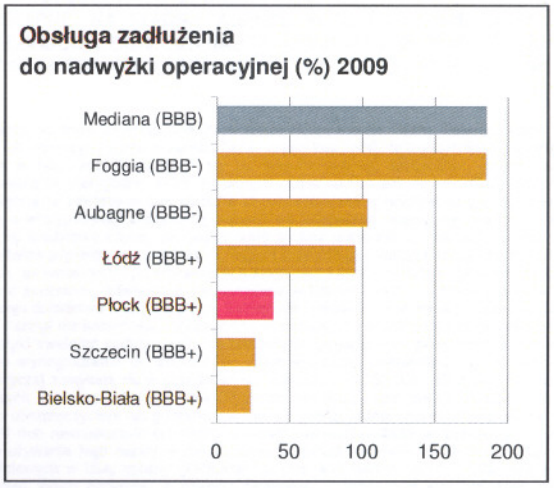




Miasto Plock

Mediana dla grupy posiadającej rating na poziomie BBB





WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: HTTP://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.

Copyright © 2011 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. One State Street Plaza, 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. Wszystkie informacje zamieszczone w tym raporcie opierają się na informacjach od emitentów, innych dłużników i organizatorów, lub innych źródłach, które Fitch uważa za wiarygodne. Fitch nie przeprowadza audytu ani nie weryfikuje prawdziwości i dokładności tych informacji. W związku z tym informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. 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. 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, zawieszone 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 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.