

Miasto Płock

Raport kredytowy

Ratingi

Międzynarodowy w walucie zagranicznej
Długoterminowy BBB

Międzynarodowy w walucie krajowej
Długoterminowy BBB

Krajowy
Międzynarodowy A+

Perspektywa ratingów

Międzynarodowego
długoterminowego w walucie
zagranicznej Stabilna

Międzynarodowego
długoterminowego w walucie
krajowej Stabilna

Krajowego długoterminowego Stabilna

Wybrane dane

Miasto Płock

	31.12 2011	31.12 2010
Dochody operacyjne (mln zł)	596,7	593,6
Zadłużenie (mln zł)	352,2	312,2
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	4,39	11,20
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	5,98	4,31
Zadłużenie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	33,5	5,6
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (razy)	1,66	5,99
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	10,75	21,9
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-8,01	-12,79
Nadwyżka bieżąca / Wydatki majątkowe (%)	14,38	36,32

Raporty specjalne IPF

Otoczenie prawne samorządów w Polsce
(październik 2010)

Interpretacja wskaźników finansowych w
analizach kredytowych samorządów (lipiec
2010)

Analitycy

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

Dorota Dziedzic
+48 22 338 62 96
dorota.dziedzic@fitchratings.com

Najważniejsze czynniki ratingu

Obniżenie ratingów Płocka odzwierciedla pogorszenie się wyników Miasta na poziomie operacyjnym, ze spodziewaną w średnim okresie nadwyżką operacyjną stanowiącą średnio 7% dochodów operacyjnych w porównaniu do średnio 15% w latach 2007-2010. Ratingi Miasta biorą pod uwagę silną bazę podatkową, która jest jednak zdominowana przez spółki sektora petrochemicznego. Ratingi odzwierciedlają również zmniejszone zapotrzebowanie Płocka na finansowanie długiem oraz stosunkowo niskie zobowiązania pośrednie w rezultacie urealnienia planów inwestycyjnych Miasta i jego spółek.

Pogorszenie wyników operacyjnych: W 2011r. wyniki operacyjne Płocka pogorszyły się w wyniku szybkiego tempa wzrostu wydatków operacyjnych (o 8,2%) przy bardzo niskim wzroście dochodów operacyjnych (o 0,5%). Nadwyżka operacyjna Płocka spadła z 67 mln zł w 2010r. do 26 mln zł w 2011r., co stanowiło zaledwie 4,4% dochodów operacyjnych (11,2% w 2010r.). Była ona niższa od obsługi długu wynoszącej 36 mln zł.

W latach 2012-2013 nadwyżka operacyjna Płocka może się poprawić do 7%-8% dochodów operacyjnych, na co będą miały wpływ dochody o jednorazowym charakterze, a także deklarowane przez Władze Miasta pewne oszczędności w wydatkach. Jednak zdaniem Fitch poprawa wyników operacyjnych do poziomu z lat 2009-2010 jest mało prawdopodobna z uwagi na brak zakrojonego na szeroką skalę planu restrukturyzacji wydatków Miasta.

Słabe wskaźniki obsługi długu: W latach 2012-2014 zadłużenie Miasta powinno ustabilizować się na poziomie 2011 roku, gdy wynosiło około 350 mln zł, tj. 58% dochodów bieżących. Rozkład spłaty zadłużenia Płocka jest równomierny. Jednak wskaźniki obsługi zadłużenia są słabe. W 2011r. wskaźnik spłaty długu (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) wynosił 34 lata i zdecydowanie przekraczał 12-letnią średnią zapadalność zadłużenia Płocka.

Bogata gospodarka: W gospodarce lokalnej dominuje przemysł petrochemiczny reprezentowany przez PKN Orlen („BB+”/Stabilna). Dzięki obecności PKN oraz powiązanych z nim spółek, dochody podatkowe Płocka są wysokie i stanowią 57% dochodów operacyjnych. Wysoki udział dochodów podatkowych sprawia, że budżet Miasta jest narażony na cykle gospodarcze, zwłaszcza w zakresie CIT płaconego przez firmy sektora petrochemicznego.

Presja na wydatki operacyjne: Dzięki silnej bazie podatkowej, Płock posiada znacznie wyższą elastyczność finansową niż porównywalne miasta. Chociaż Władze Miasta deklarują podjęcie pewnych działań mających na celu ograniczenie wzrostu wydatków operacyjnych, w opinii Fitch ich wprowadzenie może być trudne, zwłaszcza w obszarach wrażliwych społecznie (np. w oświacie) ze względu na możliwe niezadowolenie społeczne. Udział Płocka we współfinansowaniu wydatków w oświacie, powyżej kwot otrzymywanej subwencji oświatowej, zdecydowanie przekracza średnią dla porównywalnych miast.

Czynniki zmiany ratingu

Szybki wzrost wydatków operacyjnych: Ratingi Miasta mogą zostać obniżone, jeśli w średnim okresie wyniki budżetowe będą nadal słabe, tj. na poziomie 2011r. z nadwyżką operacyjną niższą od obsługi długu oraz wskaźnikiem spłaty długu przekraczającym okres zapadalności zadłużenia Miasta.

Poprawa wyników operacyjnych: Ratingi Płocka mogą zostać podniesione, jeśli Miasto ograniczy tempo wzrostu wydatków operacyjnych i poprawi wyniki operacyjne do średniego poziomu w latach 2007-2010 i gdy nadwyżka operacyjna w pełni wystarczy na obsługę długu.

Historia ratingów

Data	Międzynarodowy długoterminowy	
	W walucie zagranicznej	W walucie lokalnej
31.01.2012	BBB	BBB
24.09.2008	BBB+	BBB+

Data	Krajowy długoterminowy	
	A+(pol)	AA-(pol)
31.01.2012	A+(pol)	AA-(pol)
24.09.2008	AA-(pol)	A+(pol)
02.06.2006	A+(pol)	A+(pol)
22.07.2002	A-(pol)	A-(pol)

- Wskaźniki gospodarcze na poziomie lub nieznacznie powyżej średnich krajowych
- Gospodarka lokalna zdominowana przez sektor petrochemiczny

Główne czynniki ratingu

Otoczenie polityczne i administracja

Władze Miasta

Organem stanowiącym Płocka jest Rada Miasta, która liczy 25 radnych. W Radzie Miasta nie została zawiązana formalna koalicja, ale uchwały są zwykle popierane przez Platformę Obywatelską (PO; siedem miejsc w Radzie), Sojusz Lewicy Demokratycznej (SLD; pięć miejsc) oraz pozostałe lokalne ugrupowania, które mają od jednego do czterech miejsc. Opozycję stanowi Prawo i Sprawiedliwość (PiS), które posiada pięć miejsc w Radzie Miasta.

W ostatnich wyborach, które odbyły się w listopadzie 2010r., Prezydentem Miasta został Andrzej Nowakowski. Pan Prezydent jest członkiem PO. W latach 2002-2007 był radnym w Radzie Miasta, a w latach 2007-2010 posłem na Sejm.

Priorytety Władz Miasta

Władze Miasta są zdeterminowane podejmować działania sprzyjające poprawie warunków dla rozwoju przedsiębiorczości w Mieście oraz zachęcaniu inwestorów do lokowania tutaj swojej działalności. Priorytetem Władz Płocka jest budowa i modernizacja infrastruktury transportowej w mieście, szczególnie obwodnicy oraz dróg wyprowadzających ruch tranzytowy z jego obszaru. Pozostałe inwestycje dotyczą transportu publicznego, rewitalizacji starego miasta oraz tworzenia korzystnych warunków dla pozyskiwania nowych inwestorów do Płockiego Parku Przemysłowo-Technologicznego (PPPT). Miasto stara się pozyskać finansowanie z UE na niektóre projekty.

Władze Miasta zamierzają kontynuować politykę utrzymywania stawek podatku od nieruchomości na poziomie maksymalnym, z wyjątkiem stawek od budynków mieszkalnych. Prezydent chce także ograniczyć przekazywane z budżetu Miasta dopłaty do taryf za wodę i ścieki płaconych przez mieszkańców; proces ten rozpocznie się w 2012r. i będzie wprowadzany stopniowo. Chociaż Władze Miasta deklarują swoje zaangażowanie w proces racjonalizacji wydatków operacyjnych oraz utrzymanie dobrych wyników operacyjnych Płocka, zdaniem Fitch, działania mające na celu cięcie kosztów mogą być trudne do wdrożenia.

Gospodarka

Płock leży w województwie mazowieckim, które jest najbogatszym województwem w Polsce. Produkt regionalny brutto (PRB) na mieszkańca województwa stanowi 160% średniej krajowej. Potencjał gospodarczy województwa koncentruje się w Warszawie („AAA(pol)”; 1,7 miliona mieszkańców). Wskaźniki gospodarcze dla podregionu ciechanowsko-płockiego są słabsze od średnich dla województwa, ale wyższe od średnich krajowych. W 2009r. PRB na mieszkańca podregionu stanowił 109,3% średniej krajowej. Stopa bezrobocia w Płocku jest na poziomie średniej krajowej; na koniec czerwca 2011r. wynosiła ona 11,8%.

Tabela 1

Wartość Dodana Brutto i Zatrudnienie

	Podregion Ciechanowsko -płocki		Miasto Płock		Polska	
	WDB, 2009	Zatrudnienie, 2009	WDB, 2009	Zatrudnienie, 2009	WDB, 2009	Zatrudnienie, 2009
Rolnictwo, łowiectwo, leśnictwo	9,2	1,3	3,6	20,0		
Przemysł i budownictwo	43,2	41,3	32,4	28,6		
Usługi	47,6	57,4	64,0	51,4		
Handel i naprawa	19,4	21	30,1	18,8		
Usługi finansowe	7,4	3,2	9,7	3,9		
Pozostałe usługi	20,8	33,2	24,2	28,7		
Razem	100,0	100,0	100,0	100,0		

WDB — Wartość Dodana Brutto
Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Metodyki

Tax-Supported Rating Criteria (August 2011)
International Local and Regional Governments
Rating Criteria — Outside the United States
(April 2011)

Istotne znaczenie PKN Orlen

Przemysł odgrywa ważną rolę w gospodarce Płocka. W 2009r. przemysł i budownictwo wygenerowały 43,2% wartości dodanej brutto (WDB) i zatrudniały 41,3% ogółu pracujących. Wskaźniki te były znacznie wyższe od średnich krajowych. Sektor usług wygenerował 47,7% WDB i zatrudniał 57,4% pracujących.

Wysoki udział przemysłu w WDB oraz strukturze zatrudnienia Miasta wynika z obecności PKN Orlen („BB+”/Perspektywa Stabilna) oraz jego spółek zależnych, a także innych firm działających w branży petrochemicznej (np. PERN i Naftoremont). PKN Orlen jest największą spółką z branży petrochemicznej w Polsce i jedną z największych spółek w Europie Centralnej. Do Grupy PKN (zatrudniającej 22.040 pracowników, z tego 20% w Polsce) należy także Unipetrol z Czech oraz Orlen Lietuva z Litwy. Spółka posiada największą sieć stacji paliw w Polsce (udział w rynku na poziomie 25%) oraz stacje paliw w Niemczech, Czechach oraz na Litwie. Grupa PKN kontynuuje realizację zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego; jej wydatki na inwestycje wynoszą około 3 mld zł rocznie, z czego zdecydowana część ma miejsce w Płocku.

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

Liczba mieszkańców Miasta spadała się w ciągu ostatnich kilku latach; na koniec 2010r. wyniosła ona około 126.000. Spadek wynikał z wysoce ujemnego salda migracji (średnio ok. - 3,0 na 1.000 mieszkańców w latach 2007-2010), które było jedynie częściowo rekompensowane dodatnim przyrostem naturalnym (około 1,0 na 1.000 mieszkańców). Korzystny dla Miasta jest fakt, że udział mieszkańców Płocka w wieku produkcyjnym (65,4%) jest w dalszym ciągu wyższy od średniej krajowej (64,4%).

**Wyniki budżetowe i perspektywy
Dochody**

Baza podatkowa w Płocku jest silna, co znajduje odzwierciedlenie w wysokich dochodach podatkowych Miasta, stanowiących ok. 57% dochodów operacyjnych. Z drugiej strony wysoki udział podatków w dochodach operacyjnych sprawia, że budżet Płocka jest podatny na przebieg koniunktury gospodarczej, zwłaszcza w zakresie CIT płaconego przez spółki należące do cyklicznego sektora petrochemicznego.

Dochody podatkowe Płocka są w znacznym stopniu zdominowane przez dochody z CIT oraz podatku od nieruchomości płacone przez PKN Orlen oraz inne spółki z sektora petrochemicznego. Ponadto duża liczba dobrze płatnych miejsc pracy w spółkach tego sektora zapewnia wysokie wpływy z PIT do budżetu Miasta.

W 2011r. dochody operacyjne Płock wzrosły tylko o 0,5% w porównaniu do 7,2% w 2010r., co wynikało ze spadku dochodów z CIT w rezultacie spowolnienia w przemyśle petrochemicznym. Te ostatnie dochody spadły z 41 mln zł w 2010r. do około 20 mln w 2011r., tj. znacznie poniżej 34 mln zł zaplanowanych w budżecie. Dochody Płocka z PIT wzrosły natomiast o około 4% (3% w 2010r.).

W 2011r. dochody Płocka z podatku od nieruchomości wyniosły 172 mln zł i stanowiły 29% dochodów operacyjnych, podczas gdy w innych polskich miastach stanowią one około 12%-15%. Tak wysokie dochody z tego podatku w Płocku wynikają z opodatkowania rafinerii oraz innych budowli i nieruchomości należących do PKN Orlen i firm z nim współpracujących.

Dochody Płocka z podatku od nieruchomości rosną każdego roku o około 5%, dzięki podnoszeniu przez Miasto stawek tego podatku oraz w wyniku rozwoju bazy podatkowej, głównie na skutek inwestycji realizowanych przez PKN Orlen oraz firm z nim współpracujących. Koncentracja podatników tego podatku jest bardzo wysoka; ok. 80% dochodów Płocka z tego źródła pochodzi od dziesięciu największych podatników. Fitch zauważa jednak, że podatne na

- Silna baza podatkowa, chociaż wpływy podatkowe uzależnione od przebiegu koniunktury w branży petrochemicznej
- Wysokie dochody podatkowe na mieszkańca

przebieg cykli gospodarczych wyniki finansowe największych podatników (w tym z sektora petrochemicznego) nie miały negatywnego wpływu na ściągalność podatku od nieruchomości i nie ma takiego ryzyka również w przyszłości.

Tabela 2

Dochody operacyjne

(mln zł)	2008	2009	2010	2011	2012b
PIT	130,1	125,7	129,5	135,0	147,4
CIT	34,0	7,2	41,3	20,3	35,0
Podatek od nieruchomości	150,3	157,8	160,3	171,9	176,1
Inne podatki opłaty lokalne	18,7	17,4	17,6	19,0	21,1
Transfery bieżące	177,9	195,0	210,6	218,7	223,5
Pozostałe dochody operacyjne	39,0	50,7	34,3	31,8	35,2
Razem dochody operacyjne	550,0	553,9	593,6	596,7	638,3

b - budżet

Źródło: Miasto Płock

Dzięki silnej bazie podatkowej oraz wysokim wpływom z CIT i PIT płaconym przez spółki z branży petrochemicznej i jej pracowników, Miasto zajmuje drugie miejsce (po Warszawie) pod względem wysokości dochodów podatkowych na mieszkańca. W 2010r. dochody te wyniosły 2.771 zł i były wyższe niż w takich miastach jak Wrocław (1.938 zł) lub Gdańsk (1.939 zł).

Transfery bieżące

W latach 2009-2011 transfery bieżące rosły średnio o 8% rocznie i w 2011r. wyniosły około 219 mln zł, co stanowiło 37% dochodów operacyjnych Płocka. Ich wzrost nie zwiększa jednak elastyczności finansowej Miasta, gdyż transfery te obejmują głównie dotacje celowe z budżetu państwa i z UE, a także subwencję oświatową, która stanowi około 65% transferów bieżących.

Perspektywy

W budżecie Miasta na 2012r. założono wzrost dochodów operacyjnych o 7% do 638 mln zł w wyniku spodziewanego wzrostu dochodów z CIT. Zdaniem Fitch wykonane dochody mogą być jednak wyższe od planowanych z uwagi na to, że pod koniec 2011r. PKN Orlen sprzedał 24% udziałów w spółce Polkomtel za około 3,7 mld zł. W wyniku tej transakcji w pierwszej połowie 2012r. Miasto może otrzymać dodatkowe dochody z CIT, szacowane w kwocie przekraczającej 30 mln zł. Z uwagi na te zwiększone wpływy o jednorazowym charakterze dochody operacyjne Płocka mogą wzrosnąć o prawie 10%, co powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki operacyjne Miasta.

Fitch spodziewa się, że dochody Płocka z podatku od nieruchomości mogą wzrosnąć o około 5% w wyniku podniesienia stawek tego podatku przez Władze Miasta oraz dalszego rozwoju bazy podatkowej. Wpływy z transferów bieżących mogą rosnąć w tempie szybszym niż zaplanowane w budżecie na poziomie 3%, ponieważ zazwyczaj w ciągu roku samorządy otrzymują dodatkowe dotacje z budżetu państwa. Z uwagi jednak na to, że wzrostowi dotacji towarzyszy odpowiedni wzrost wydatków operacyjnych, uzyskane kwoty pozostają neutralne dla wyników Miasta. Fitch spodziewa się, że dochody z PIT będą rosły, chociaż tempo tego wzrostu może być niższe niż zaplanowane przez Miasto na poziomie 9%.

Inwestycje realizowane w Mieście powinny w średnim okresie wspierać rozwój bazy podatkowej oraz dochody podatkowe Płocka. Ponadto, poprawa koniunktury w przemyśle petrochemicznym, która może mieć miejsce po 2013r., powinna mieć pozytywny wpływ na wzrost dochodów Miasta z CIT. Fitch spodziewa się, że w latach 2013-2014 dochody operacyjne Płocka będą rosły w tempie wynoszącym około 5% rocznie w porównaniu do średniej wynoszącej 2,8% w latach 2009-2011.

Wydatki operacyjne

W 2011r., podobnie jak w latach 2008-2010, wydatki operacyjne Miasta rosły dynamicznie, o 8,2%, chociaż dochody operacyjne Płocka wzrosły tylko o 2,8%. Nominalnie wydatki te wzrosły o 44 mln zł do poziomu 570 mln zł.

- Dynamiczny wzrost wydatków operacyjnych, średnio o 8% w latach 2008-2010
- Wysoki udział Płocka w finansowaniu oświaty, większy niż w porównywalnych miastach
- Płock jest zobowiązany dokonywać wpłaty do budżetu państwa w ramach mechanizmu wyrównywania finansowego

Wzrost ten wynikał przede wszystkim z rosnących wydatków na wynagrodzenia i pochodne, które w latach 2008-2011 rosły średnio o 7% rocznie i stanowiły około 46% wydatków operacyjnych ogółem. Według sektorów największe wydatki miały miejsce w sektorze oświaty, a następnie w pomocy społecznej oraz administracji publicznej.

Największym elementem wydatków operacyjnych Płocka są wydatki na oświatę, które stanowią ponad 40% wydatków operacyjnych. W 2011r. wyniosły one 235 mln zł. Wydatki w tym sektorze są zdominowane przez wydatki na wynagrodzenia i pochodne, których udział wynosi 71%. Otrzymywana subwencja oświatowa oraz inne środki realizowane w tym sektorze pokrywają tylko 64% jego wydatków operacyjnych. W rezultacie udział Miasta w finansowaniu sektora wynosi 36% i jest wyższy niż w większości miast ocenianych przez Fitch (25%-32%). Wyższy udział we współfinansowaniu sektora oświaty mają tylko takie miasta jak Warszawa (49%), Gdańsk (42%) czy Wrocław (42%).

Wydatki na pomoc społeczną są drugim największym elementem wydatków operacyjnych. W 2011r. wyniosły one około 84 mln zł, tj. 15% wydatków operacyjnych ogółem. Wydatki te są w około 50% finansowane z dotacji z budżetu państwa oraz innych dochodów realizowanych w tym sektorze. Zdaniem Fitch w kolejnych dwóch latach wydatki operacyjne Miasta na pomoc społeczną będą rosły w tempie około 4%-6% rocznie w wyniku przekazania samorządom nowych zadań, a także zwiększonego zapotrzebowania na świadczenia z zakresu pomocy społecznej z uwagi na utrzymujące się niskie tempo wzrostu gospodarczego.

Wpłaty na część równoważącą subwencji ogólnej

Z uwagi na to, że dochody podatkowe Płocka na mieszkańca są zdecydowanie wyższe od średniej krajowej, jest on zobowiązany dokonywać wpłat do budżetu państwa na część równoważącą subwencji ogólnej. W 2011r. wpłata dokonana przez Płock była o około 6,6 mln zł niższa niż w 2010r. i wyniosła 16,8 mln zł. Spadek ten wynikał z przyjętej przez Ministerstwo Finansów ustawy oświadczeniowej, na mocy której ograniczono wysokość wpłat dokonywanych przez najbogatsze samorządy. W 2012r. wspomniana ustawa nie będzie już obowiązywać. W rezultacie wpłata Płocka do budżetu państwa wzrośnie do 31 mln zł i zdaniem Fitch będzie nadal rosła w średnim okresie.

Wydatek o jednorazowym charakterze w wysokości 12 mln zł w 2011r.

W wyniku decyzji sądu w 2011r. Miasto musiało zapłacić 12 mln zł rekompensaty spółce, która budowała drogi dojazdowe do mostu na Wiśle. Kwota ta zwiększyła wydatki bieżące Miasta.

Perspektywy

Fitch spodziewa się, że silna presja na wydatki operacyjne będzie się utrzymywać w średnim okresie. Agencja prognozuje dalszy szybki wzrost wydatków operacyjnych na oświatę m.in. z uwagi na regulacje krajowe dotyczące podwyżek płac nauczycieli (wzrost o 3,8% od września 2012r.) oraz fakt, że jakiegokolwiek działania restrukturyzacyjne w tym sektorze mogą się spotkać z protestami mieszkańców. Z protestami mogą się spotkać również próby ograniczenia wydatków w innych obszarach wrażliwych społecznie.

Dzięki bogatej bazie podatkowej oraz wysokim dochodom podatkowym, elastyczność finansowa Płocka jest o wiele większa niż w porównywalnych miastach. W 2011r. Władze Miasta podniosły ceny biletów komunikacji miejskiej, co powinno pomóc w zahamowaniu wzrostu wydatków operacyjnych na te usługi. Od 2012r. Miasto zdecydowało się stopniowo wycofywać z dopłat do taryf za wodę i ścieki płaconych przez mieszkańców. W wyniku tej decyzji w 2012r. wydatki operacyjne Miasta na ten cel spadną o 4,4 mln zł i wyniosą 3,8 mln zł.

Władze Miasta deklarują, że podejmą działania mające na celu zahamowanie tempa wzrostu wydatków operacyjnych. Jednak zdaniem Fitch determinacja ta może się okazać zbyt słaba, aby przynieść realne oszczędności w budżecie Płocka. Fitch spodziewa się, że w 2012r. poprawa wyników operacyjnych Miasta będzie wynikać z szybszego wzrostu dochodów operacyjnych. Działania racjonalizujące wydatki, o ile zostaną wdrożone, przyniosą rezultaty prawdopodobnie dopiero od 2013r.

- Spodziewane niższe wydatki majątkowe w latach 2012-2014 z uwagi na ukończenie kilku kluczowych dla Miasta inwestycji

Dochody i wydatki majątkowe

W 2011r. dochody majątkowe Płocka były niskie, na poziomie 14 mln zł, tj. zdecydowanie poniżej 84 mln zł planowanych w budżecie. Wynikało to z niższego wykonania dochodów ze sprzedaży majątku oraz faktu, że Płock nie otrzymał jeszcze 30 mln zł refundacji z UE na ukończony projekt drogowy (kwota ta może wpłynąć w 2012r. lub 2013r.).

W budżecie na 2012r. Miasto zaplanowało wzrost dochodów majątkowych do prawie 100 mln zł, w tym 80 mln zł dotacji majątkowych. Zdaniem Fitch kwoty te będą niższe, szczególnie jeśli po raz kolejny opóźni się przekazanie refundacji z UE lub nastąpią opóźnienia w realizacji przez Miasto nowych inwestycji. Fitch spodziewa się, że w latach 2012-2015 dochody majątkowe Płocka będą wynosić średnio około 40 mln zł rocznie.

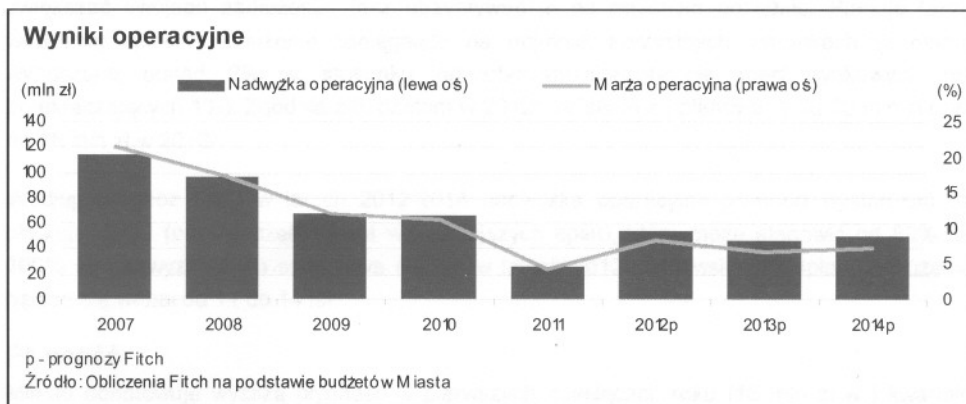
W 2011r. wydatki majątkowe Miasta były niższe niż w ciągu ostatnich czterech lat, ponieważ Miasto ukończyło realizację kilku dużych projektów inwestycyjnych m.in. budowę mostu wraz z drogami dojazdowymi, a także budowę hali sportowej (około 114 mln zł w latach 2009-2010). W 2011r. wydatki majątkowe Miasta spadły do 73 mln zł i stanowiły około 11% wydatków ogółem. Dotyczyły one głównie mniejszych projektów, m.in. w zakresie budowy i modernizacji dróg czy budowy i modernizacji placówek oświatowych.

W budżecie na 2012r. Miasto zaplanowało wydatki majątkowe na poziomie ponad 134 mln zł. Jednak zdaniem Fitch wykonane wydatki będą o wiele niższe, na poziomie zbliżonym do roku 2011 i utrzymają się na podobnym poziomie również w latach 2013-2014.

Wyniki budżetowe

- Słabe wyniki operacyjne w 2011r., z nadwyżką operacyjną niższą od obsługi zadłużenia oraz stanowiącą tylko 4,4% dochodów operacyjnych
- W latach 2012-2013 nadwyżka operacyjna może wzrosnąć do około 7%-8% dochodów operacyjnych; w 2012r. sprzyjać temu będą dochody o jednorazowym charakterze

W 2011r. wyniki operacyjne Miasta pogorszyły się w porównaniu do słabszych, lecz w dalszym ciągu zadowalających wyników w latach 2009-2010. Nadwyżka operacyjna Miasta spadła z 67 mln zł w 2010r. do 26 mln zł w 2011r. i stanowiła zaledwie 4,4% dochodów operacyjnych (11,2% w 2010r.). Pogorszenie się wyników operacyjnych było spowodowane utrzymującym się wysokim tempem wzrostu wydatków operacyjnych (o 8,2%), wobec jedynie nieznacznego wzrostu dochodów operacyjnych (o 0,5%). Nadwyżka operacyjna była niższa od obsługi zadłużenia, która przewyższyła ją 1,4 raza.



Fitch prognozuje, że w 2012r. wyniki operacyjne Płocka mogą się poprawić, na co będą miały wpływ dochody o jednorazowym charakterze w wysokości ponad 30 mln zł. Nadwyżka operacyjna może wzrosnąć do około 55 mln zł i stanowić 8% dochodów operacyjnych. Fitch spodziewa się, że wyniki Miasta pozostaną na zbliżonym poziomie również w 2013r., na co będą miały wpływ deklarowane przez Władze Miasta pewne oszczędności po stronie wydatków operacyjnych. Jednak zdaniem Fitch poprawa wyników operacyjnych do poziomu z lat 2009-2010 jest mało prawdopodobna z uwagi na brak zakrojonego na szeroką skalę planu restrukturyzacji wydatków Miasta.

- Umiarkowane zadłużenie, które powinno się ustabilizować na poziomie 58% dochodów bieżących w latach 2012-2014.
- Polityka długu zapewniająca długi średni okres spłaty długu oraz równomierny rozkład jego spłat
- Planowane wcześniejsze spłaty długu w 2012 oraz 2013 roku

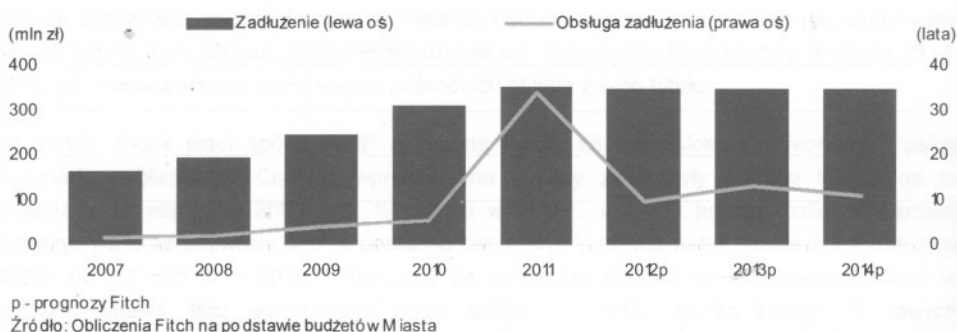
Zadłużenie, płynność i zobowiązania pośrednie

Struktura zadłużenia bezpośredniego

W 2011r. zadłużenie bezpośrednie Miasta wzrosło o 40 mln zł i wyniosło 352 mln zł na koniec roku, stanowiąc 58% dochodów bieżących. Całe zadłużenie Płocka jest nominowane w złotych i oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Od 2008r. polityka długu Miasta zakłada zaciąganie długu z dwuletnim okresem karencji i dziesięcioletnim okresem spłaty. Rozkład spłat zadłużenia jest równomierny.

W latach 2006-2010 wskaźniki obsługi długu były dobre, jednak pogorszyły się w 2011r. w wyniku pogorszenia się wyników operacyjnych oraz wzrostu zadłużenia. Nadwyżka operacyjna była niższa niż obsługa długu. Obsługa zadłużenia stanowiła 136% nadwyżki operacyjnej, podczas gdy w latach 2006-2010 było to mniej niż 40%. Wskaźnik spłaty długu (zadłużenie do dochodów bieżących) pogorszył się z około 5 lat w 2010r. do ponad 30 lat w 2011r.

Zadłużenie i jego obsługa



Z uwagi na to, że Płock zakończył realizację wielu ważnych projektów inwestycyjnych, w średnim okresie jego zapotrzebowanie na finansowanie długiem powinno być zdecydowanie niższe niż w innych polskich miastach. W wieloletnich prognozach Miasto nie planuje zwiększać swojego zadłużenia, lecz utrzymywać je na obecnym poziomie. Planuje także wcześniej spłacić zadłużenie zaciągnięte na najmniej korzystnych warunkach (z marżą wynoszącą ponad 2% w stosunku do oferowanych obecnie marż rynkowych nie przekraczających 1%). Zgodnie z budżetem w 2012r. spłaty te są planowane na 10 mln zł oraz na 16 mln zł w 2013r.

Według prognoz Fitch w latach 2012-2014 nadwyżka operacyjna powinna wystarczać na obsługę długu (po wyłączeniu kwot wcześniejszych spłat), która może stanowić od 80% do 100% tej nadwyżki. Fitch spodziewa się, że w latach 2012-2014 wskaźnik spłaty zadłużenia będzie się wahał od 11 do 14 lat.

Płynność

Miasto odnotowuje wyższą płynność w pierwszych miesiącach roku (18 mln zł w I kwartale 2011r.), która następnie zmniejsza się w kolejnych miesiącach roku. Miasto korzysta wówczas z kredytu w rachunku bieżącym o dostępnym limicie 40 mln zł. Od czerwca do listopada 2011r. średni stan środków na rachunkach Miasta był ujemny i wynosił średnio -12 mln zł. Miasto preferuje korzystać z tańszego kredytu w rachunku bieżącym i opóźniać zaciąganie kredytu długoterminowego o wyższym oprocentowaniu. Miasto na bieżąco monitoruje wpływy i wydatki, co ogranicza ryzyko, że będzie musiało dokonać nieoczekiwanej wysokiej płatności w krótkim okresie.

Zobowiązania pośrednie

Zobowiązania pośrednie Płocka wynikają z zadłużenia spółek komunalnych, które jest częściowo poręczone przez Miasto. Najważniejsze spółki komunalne są wymienione w tabeli

- Spodziewany jedynie umiarkowany wzrost zobowiązań pośrednich Płocka w rezultacie urealnienia planów inwestycyjnych Miasta oraz jego spółek

poniżej. Na koniec 2010r. łączne zadłużenie tych spółek wyniosło 112 mln zł, z czego 38% zostało poręczone przez Miasto. Zadłużenie dotyczy głównie Miejskiego Towarzystwa Budownictwa Społecznego (MTBS) oraz Miejskiego Zakładu Gospodarki Mieszkaniowej (MZGM) i obejmuje pożyczki preferencyjne z okresem spłaty do 2050r. Ponieważ spłaty tych pożyczek są finansowane z czynszów płaconych przez lokatorów, nie stanowią one ryzyka dla budżetu Miasta.

Władze Płocka urealniły plany inwestycyjne Miasta oraz jego spółek komunalnych, co zmniejszyło zapotrzebowanie Płocka na finansowanie długiem oraz ograniczyło spodziewany wzrost zobowiązań pośrednich Miasta. Władze Płocka zdecydowały nie udzielać nowych poręczeń spółkom komunalnym, lecz zmusić je do poszukiwania alternatywnych sposobów finansowania inwestycji; dla przykładu Miasto odstąpiło od udzielenia poręczenia Wodociągom Płockim, w wyniku czego przystąpiły one do procedury pozyskania środków z emisji obligacji. Władze Płocka odstąpiły od rozważanych wcześniej możliwości realizacji inwestycji w ramach partnerstwa prywatno-publicznego (PPP) w zakresie budowy aquaparku czy parkingów; żaden z tych projektów nie będzie realizowany w ciągu najbliższych dwóch lat. Miasto nie podjęło jeszcze ostatecznej decyzji dotyczącej realizacji budowy spalarni, której koszt jest szacowany na 250 mln zł. Tym samym, Fitch nie spodziewa się rozpoczęcia tej inwestycji w latach 2012-2013, jak również wzrostu zobowiązań pośrednich Miasta z tego tytułu.

Od 2010r. Płock płaci spółce KMP określoną kwotę za wozokilometr wykonanych usług transportu publicznego. Chociaż wprowadzone zmiany zwiększyły wydatki Miasta na to zadanie z 13 mln zł w 2009r. do 19 mln zł w 2011r., uczyniły proces rozliczeń bardziej przejrzystym oraz pozwoliły spółce poprawić swoje wyniki (strata netto spadła z 2,9 mln zł w 2009r. do 1,1 mln zł w 2010r.). Dochody ze sprzedaży biletów nie są skonsolidowane w budżecie Miasta, lecz wykazywane przez spółkę. W 2012r. spółka zakupi 15 nowych autobusów, których koszt wyniesie 17 mln zł (dostawa w drugiej połowie 2012r.), w 80% współfinansowany ze środków unijnych.

Szpital miejski (Płocki ZOZ), który w 2008r. został przekształcony w spółkę, nadal wykazuje straty, chociaż są one niższe niż w poprzednich latach (0,6 mln zł w 2010r. wobec 3,5 mln zł w 2009r.). Zdaniem Fitch, spółka ta może w dalszym ciągu generować niewielkie straty w średnim terminie, jeśli system finansowania usług medycznych nie ulegnie zmianie na poziomie krajowym lub jednostka nie zacznie w szerszym zakresie świadczyć usług medycznych na zasadzie komercyjnej.

W 2010r. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT), powołany przez Miasto we współpracy z PKN Orlen, pozyskał 62 mln zł środków z UE na projekt rozwoju infrastruktury, którego szacunkowy koszt wyniesie 195 mln zł. Projekt ten będzie częściowo finansowany ze środków własnych spółki, ale może także wymagać finansowania z zadłużenia, które jednak nie powinno stanowić ryzyka dla budżetu Miasta.

Spółki		Wzrost zadłużenia		Wzrost zobowiązań	
1. Płockie Towarzystwo Budownictwa Społecznego (MTBS)	100%	100%	100%	100%	100%
2. Miejskie Towarzystwo Budownictwa Społecznego (MTBS)	100%	100%	100%	100%	100%
3. Miejski Zakład Gospodarki Mieszkaniowej (MZGM)	100%	100%	100%	100%	100%
4. Wodociągi Płockie Sp. z o.o.	100%	100%	100%	100%	100%
5. Zakład Usług i Obsługi Komunalnych Sp. z o.o.	100%	100%	100%	100%	100%
6. Miejski Zakład Usług i Obsługi Komunalnych Sp. z o.o.	100%	100%	100%	100%	100%
7. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
8. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
9. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
10. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
11. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
12. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
13. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
14. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
15. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
16. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
17. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
18. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
19. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
20. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
21. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
22. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
23. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
24. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
25. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
26. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
27. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
28. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
29. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
30. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
31. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
32. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
33. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
34. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
35. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
36. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
37. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
38. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
39. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
40. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
41. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
42. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
43. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
44. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
45. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
46. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
47. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
48. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
49. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
50. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
51. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
52. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
53. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
54. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
55. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
56. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
57. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
58. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
59. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
60. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
61. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
62. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
63. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
64. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
65. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
66. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
67. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
68. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
69. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
70. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
71. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
72. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
73. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
74. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
75. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
76. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
77. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
78. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
79. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
80. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
81. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
82. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
83. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
84. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
85. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
86. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
87. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
88. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
89. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
90. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
91. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
92. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
93. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
94. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
95. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
96. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
97. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
98. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
99. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%
100. Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT)	100%	100%	100%	100%	100%

Spółki z udziałem Miasta

	Udział Miasta (%)	2010			Zadłużenie długoterminowe (mln zł)	
		Kapitał podstawowy (mln zł)	Aktywa (mln zł)	Zysk/ Strata netto (mln zł)	2009	2010
1 Agencja Rewitalizacji Starówki ARS Sp. z o.o.	100%	23,5	28,3	1,30	0,0	0,0
2 Komunikacja Miejska – Płock Sp. z o.o.	100%	29,2	34,5	-1,12	0,0	0,0
3 Miejskie Towarzystwo Budownictwa Społecznego Sp. z o.o.	100%	31,8	254,9	0,10	109,8	107,9
4 Miejski Zakład Gospodarki Mieszkaniowej – TBS Sp. z o.o.	100%	16,2	32,0	0,05	3,9	3,8
5 RYNEX Sp. z o.o.	100%	17,6	31,8	0,91	0,0	0,0
6 Wodociągi Płockie Sp. z o.o.	100%	135,8	179,2	0,12	0,0	0,0
7 Zakład Utylizacji Odpadów Komunalnych Sp. z o.o.	100%	40,3	45,7	-2,06	0,0	0,0
8 Międzynarodowe Centrum Rozwoju Lokalnego CIFAL Płock Sp. z o.o.	100%	2,5	3,0	-0,40	0,0	0,0
9 Płocki Zakład Opieki Zdrowotnej Sp. z o.o.	100%	44,0	48,3	-0,61	0,0	0,0
10 Wisła Płock S.A.	100%	7,9	5,8	-2,76	0,0	0,0
11 Inwestycje Miejskie Sp. z o.o.	100%	3,3	2,6	-0,78	0,0	0,0
12 Sekcja Piłki Ręcznej - Wisła Płock S.A.	100%	4,2	3,0	-1,57	0,0	0,0
13 Płocki Park Przemysłowo - Technologiczny S.A.	50%	63,9	96,5	0,01	0,0	0,0
Razem					113,7	111,7

Źródło: Fitch

Załącznik A

Miasto Płock

(mln zł)	2007	2008	2009	2010	2011
Podatki	319,8	326,1	301,9	342,5	340,1
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	169,2	177,9	195,0	210,6	218,7
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	45,5	46,0	57,0	40,5	37,9
Dochody operacyjne	534,5	550,0	553,9	593,6	596,7
Wydatki operacyjne	-419,9	-454,2	-486,5	-527,1	-570,5
Nadwyżka operacyjna	114,6	95,8	67,4	66,5	26,2
Dochody finansowe	0,0	0,0	1,9	0,9	0,1
Odsetki zapłacone	-7,1	-10,4	-10,0	-11,1	-15,8
Nadwyżka bieżąca	107,5	85,4	59,3	56,3	10,5
Dochody majątkowe	47,2	37,8	18,1	20,1	13,6
Wydatki majątkowe	-151,6	-147,4	-124,9	-155,0	-73,0
Bilans majątkowy	-104,4	-109,6	-106,8	-134,9	-59,4
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	3,1	-24,2	-47,5	-78,6	-48,9
Nowe zadłużenie	36,2	39,5	70,0	80,0	60,0
Splata zadłużenia	-14,7	-14,9	-16,4	-14,5	-19,9
Zmiana zadłużenia netto	21,5	24,6	53,6	65,5	40,1
Wynik budżetu ogółem	24,6	0,4	6,1	-13,1	-8,8
ZADŁUŻENIE					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	167,5	193,7	246,7	312,2	352,2
Zadłużenie bezpośrednie	167,5	193,7	246,7	312,2	352,2
+ Inne zobowiązania dłużne	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem	176,6	193,7	246,7	312,2	352,2
- Wolne środki	27,1	20,5	26,4	13,3	4,4
Zadłużeniem ogółem netto	149,5	173,2	220,3	298,9	347,8
+ Udzielone poręczenia	27,9	29,3	34,9	42,0	30,3
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	68,2	68,9	78,8	71,7	-
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	245,6	271,4	334,0	412,6	378,1
Memo					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	34,0	24,8	16,2	37,2	31,8
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Załącznik B

Miasto Płock

	2007	2008	2009	2010	2011
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	21,44	17,42	12,17	11,2	4,39
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	20,11	15,53	10,67	9,47	1,76
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	0,53	-4,12	-8,28	-12,79	-8,01
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	4,23	0,07	1,06	-2,13	-1,44
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	2,9	0,71	7,17	0,52
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	8,17	7,11	8,35	8,23
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	-20,56	-30,56	-5,06	-81,35
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	15,64	27,36	26,55	12,81
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,33	1,89	1,81	1,87	2,65
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	16,14	9,21	6,74	5,99	1,66
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	4,08	4,6	4,75	4,31	5,98
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	19,02	26,41	39,17	38,5	136,26
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	31,34	35,22	44,39	52,51	59,01
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	33,04	35,22	44,39	52,51	59,01
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,56	2,27	4,16	5,55	33,54
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	45,95	49,35	60,09	69,4	63,35
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,64	2,27	4,16	5,55	33,54
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	4,11	4,33	4,93	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	1,288	1,490	1,898	2,402	2,709
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	110,18	110,4	100,98	105,08	101,26
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	59,83	59,29	54,5	57,7	57
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	49,12	49,68	55,95	50,1	54,34
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	31,66	32,35	35,2	35,48	36,65
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	91,89	93,57	96,52	96,58	97,76
Dochody na mieszkańca (PLN)	4,475	4,522	4,415	4,728	4,695
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	99,29	104,78	102,51	104,81	107,28
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	45,89	45,24	46,35	46,29	47,47
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	10	10,13	11,37	11,53	9,83
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	104,05	104,84	82,99	97,92	49,19
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	25,55	23,51	19,58	21,9	10,75
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	3,72	3,29	2,5	-	-
Wydatki na mieszkańca (PLN)	4,564	4,822	4,906	5,444	5,225
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	70,91	57,94	47,48	36,32	14,38
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	31,13	25,64	14,49	12,97	18,63
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	14,18	16,69	42,91	42,26	54,93

^a wraz z dochodami finansowym^b bez nowego zadłużenia

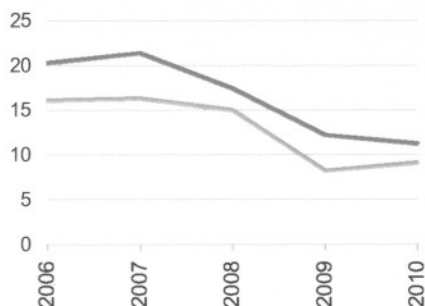
b.d. – brak danych

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

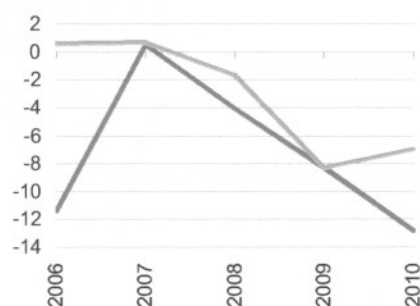
Załącznik C Miasto Płock

Grupa porównawcza

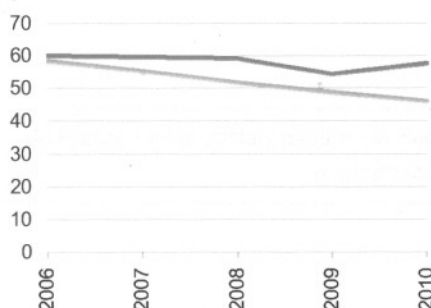
Nadwyżka operacyjna
% dochodów operacyjnych



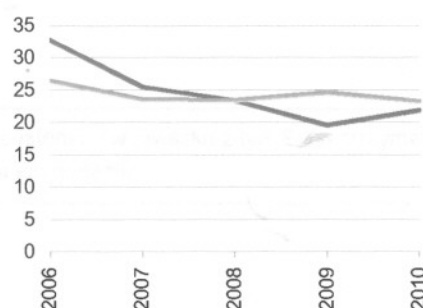
Nadwyżka (Deficyt)
% dochodów ogółem



Podatki
% dochodów operacyjnych



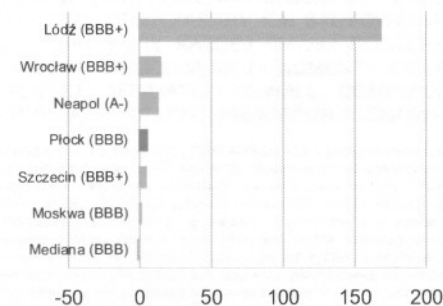
Wydatki majątkowe
% wydatków ogółem



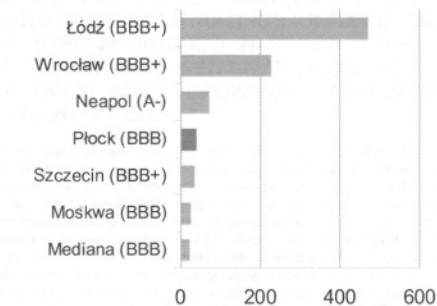
— Miasto Płock

— Rating dla grupy posiadającej międzynarodowy rating na poziomie BBB+

Zadłużenie do nadwyżki bieżącej (w latach) 2010



Obsługa zadłużenia do nadwyżki operacyjnej (%) 2010



Powyższe ratingi zostały nadane na zlecenie emitenta, i w związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za ich nadanie.

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](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.