

Polska  
Aktualizacja Ratingu

## Płock

### Rating Krajowy

Długoterminowy ..... A-(pol)

### Perspektywa Ratingu

Stabilna

### Analitik

Elżbieta Kamińska  
+48 22 433 66 00  
elzbieta.kaminska@fitchratings.com

### Wybrane dane

	31/12/ 03	31/12/02
Dochody Bieżące (mln PLN)	346,1	349,2
Zadłużenia (mln PLN)	82,1	87,5
Bilans Bieżący/	20,0	16,9
Dochody Bieżące (%)		
Obsługa Zadłużenia/	5,3	5,2
Dochody Bieżące (%)		
Zadłużenie/Bilans Bieżący (lata)	1,2	1,5
Wydatki Kapitałowe/	22,2	22,7
Wydatki Ogółem (%)		
Bilans Przed Obsługą	1,6	-3,2
Zadłużenia/Docho		
dytów Ogółem (%)		
Bilans Bieżący/	83,8	67,2
Wydatki Kapitałowe (%)		

#### Mocne Strony

- Zadowalające wyniki operacyjne i niskie wydatki na obsługę zadłużenia
- Dobrze rozwinięta baza podatkowa
- Poprawa sytuacji gospodarczej w kraju
- Wstąpienie Polski do Unii Europejskiej

#### Zagrożenia

- Wzrost zadłużenia w związku z realizacją programu inwestycyjnego
- Ograniczona elastyczność wydatków operacyjnych

### Uzasadnienie Ratingu

Rating odzwierciedla zadawalającą sytuację budżetową Miasta, niskie wydatki na obsługę zadłużenia oraz wzrastające dochody podatkowe. Rating bierze również pod uwagę duże zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne związane z koniecznością realizacji budowy mostu wraz z drogami dojazdowymi, co zapewne przyczyni się do wzrostu zadłużenia w 2004 roku i latach następnych. Ponadto rating uwzględnia umiarkowaną elastyczność wydatków operacyjnych oraz niepewny wpływ nowego modelu finansowego na budżet Miasta od 2006 roku, w związku z planowaną likwidacją subwencji.

### Sytuacja Budżetowa

W latach 2000-2003 nadwyżki: operacyjna i bieżąca wzrosły prawie dwukrotnie, co przyczyniło się do znacznej poprawy wskaźników operacyjnych, które w 2003 roku wyniosły odpowiednio: 21,7% i 20,0%. W 2003 roku nadwyżka bieżąca w 84% pokrywała wydatki kapitałowe. Pomimo planowanego wzrostu zadłużenia w 2004r., poziom wskaźników zadłużenia będzie bezpieczny (40,8% dochodów bieżących). Nadwyżka operacyjna jest na tyle wysoka, że pozwoliłaby Miastu na spłatę całkowitego zadłużenia w ciągu roku (według budżetu na 2003 rok) i w ciągu niespełna dwóch lat (według budżetu na rok bieżący).

Ambitny program inwestycyjny przyczyni się do wzrostu zadłużenia. Najważniejszą inwestycją jest budowa mostu przez Wisłę wraz z drogami dojazdowymi. Niezbędne wydatki na dokończenie inwestycji są szacowane na 292 mln zł., co zgodnie z budżetem na 2004 rok, przyczyni się do zwiększenia zadłużenia do poziomu 149 mln zł i wzrostu wskaźników: zadłużenia i obsługi zadłużenia. Jednak dzięki wysokiej nadwyżce operacyjnej pozostaną one bezpieczne, szczególnie, jeśli Miasto będzie w stanie ściśle kontrolować wydatki operacyjne.

### Otoczenie

Płock, leżący w północno-zachodniej części województwa mazowieckiego, 110 km od Warszawy, liczy 128.000 mieszkańców. Gospodarka lokalna jest zdominowana przez przemysł petrochemiczny, reprezentowany przez Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. ("PKN"), będący jedną z największych rafinerii w Europie Centralnej. PKN posiada międzynarodowy rating długoterminowy, nadany przez Fitch Ratings na poziomie 'BBB' (Rating dla Polski - 'BBB+'). PKN jest największym pracodawcą i płatnikiem podatków w Płocku. Jego sytuacja finansowa jest dobra (dochody ze sprzedaży w 2003 roku wyniosły 24,4 mld zł.).

Nowy system finansowania samorządów lokalnych zwiększa ich udział w dochodach z podatków PIT i CIT, zmniejszając równocześnie wielkość transferów z budżetu Państwa. Zmiana ta powinna być korzystna dla Płocka, w związku z dobrze rozwiniętą bazą podatkową oraz widoczną poprawą sytuacji gospodarczej w Kraju.

### Perspektywa Ratingu

Stabilna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania Agencji Fitch, że wyniki budżetowe Miasta będą w dalszym ciągu dobre, a wskaźniki operacyjne (nadwyżka operacyjna (lub bieżąca) do dochodów bieżących) pozostaną wysokie. Tym bardziej, że władze Miasta wyraziły wolę ścisłego kontrolowania wydatków operacyjnych.

## Załącznik A

<b>Płock</b>							
<b>(mln zł)</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
	<b>Wykonanie</b>	<b>Wykonanie</b>	<b>Wykonanie</b>	<b>Wykonanie</b>	<b>Wykonanie</b>	<b>Wykonanie</b>	<b>Budżet</b>
Podatki	142,1	106,6	120,3	163,0	181,9	191,3	226,6
Transfery bieżące z Budżetu Państwa	45,5	131,6	128,0	142,2	139,1	125,6	105,2
Pozostałe	22,7	18,3	31,9	20,9	28,2	29,2	33,0
<b>Dochody bieżące</b>	<b>210,3</b>	<b>256,5</b>	<b>280,2</b>	<b>326,1</b>	<b>349,2</b>	<b>346,1</b>	<b>364,8</b>
Wydatki operacyjne	-169,1	-213,0	-242,1	-255,8	-282,1	-270,9	-286,6
<b>Bilans operacyjny</b>	<b>41,2</b>	<b>43,5</b>	<b>38,1</b>	<b>70,3</b>	<b>67,1</b>	<b>75,2</b>	<b>78,2</b>
Odsetki zapłacone	-0,2	-0,8	-0,6	-7,4	-8,0	-6,0	-8,3
<b>Bilans bieżący</b>	<b>41,0</b>	<b>42,7</b>	<b>37,5</b>	<b>62,9</b>	<b>59,2</b>	<b>69,2</b>	<b>69,9</b>
Dochody kapitałowe	1,9	4,8	3,4	2,1	17,2	19,1	24,7
Wydatki kapitałowe	-50,6	-75,2	-84,5	-75,5	-88,1	-82,5	-154,3
Bilans kapitałowy	-48,7	-70,4	-81,1	-73,4	-70,9	-63,4	-129,6
<b>Bilans przed spłatą zadłużenia</b>	<b>-7,7</b>	<b>-27,7</b>	<b>-43,6</b>	<b>-10,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>5,8</b>	<b>-59,7</b>
Spłata zadłużenia	-0,8	-1,6	-2,5	-8,6	-10,1	-12,4	-16,9
Nowe zadłużenie	5,0	12,7	43,2	26,0	22,2	7,0	83,8
Wzrost/spadek zadłużenia netto	4,2	11,1	40,7	17,4	12,1	-5,4	66,9
<b>Nadwyżka/deficyt netto</b>	<b>-3,5</b>	<b>-16,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>7,2</b>
<b>ZADŁUŻENIE</b>							
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	5,0	17,4	58,4	75,5	87,5	82,1	149,0
<b>Zadłużenie ogółem</b>	<b>5,0</b>	<b>17,4</b>	<b>58,4</b>	<b>75,5</b>	<b>87,5</b>	<b>82,1</b>	<b>149,0</b>
<b>Memo:</b>							
udział zobowiązań w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zobowiązaniach ogółem (%)	0,0	0,0	0,0	32,5	49,1	60,9	28,2
Gwarancje i inne instrumenty zadłużeniowe	0,0	32,6	21,9	22,6	46,6	23,9	37,1
Zadłużenie spółek komunalnych i jednostek budżetowych	0,0	0,0	0,0	0,0	54,0	0,0	0,0
Gotówka i inne aktywa płynne	6,4	1,9	8,3	15,5	11,6	10,6	7,1

## Załącznik B

Płock	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Budżet
<b>Wskaźniki budżetowe</b>							
Bilans operacyjny/Dochody bieżące (%)	19,6	17,0	13,6	21,5	19,2	21,7	21,4
Bilans bieżący/Dochody bieżące (%)	19,5	16,6	13,4	19,3	16,9	20,0	19,2
Bilans bieżący pomniejszony o spłatę zadłużenia/Bilans kapitałowy	82,4	58,4	43,1	73,8	69,2	89,6	40,9
Bilans przed obsługą zadłużenia/Dochody ogółem* (%)	-3,7	-10,6	-15,4	-3,2	-3,2	1,6	-15,3
Bilans przed obsługą zadłużenia pomniejszony o spłatę zadłużenia/Dochody ogółem* (%)	-4,0	-11,2	-16,3	-5,9	-0,4	5,0	-11,0
Wzrost dochodów bieżących (zmiana w ciągu roku %)	b.d.	22,0	9,2	16,4	7,1	-0,9	5,4
Wzrost wydatków operacyjnych (zmiana w ciągu roku %)	b.d.	26,0	13,7	5,7	10,3	-4,0	5,8
Wzrost bilansu (zmiana w ciągu roku %)	b.d.	4,3	-12,3	67,8	-5,9	16,9	1,1
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>							
Zadłużenie (zmiana w ciągu roku %)	b.d.	248,0	235,6	29,3	15,9	-6,2	81,5
Odsetki zapłacone/Dochody bieżące (%)	0,1	0,3	0,2	2,3	2,3	1,7	2,3
Obsługa zadłużenia/Dochody bieżące (%)	0,5	0,9	1,1	4,9	5,2	5,3	6,9
Obsługa zadłużenia/Bilans operacyjny (%)	2,4	5,5	8,2	22,8	26,9	24,5	32,3
Zadłużenie/dochody bieżące (%)	2,4	6,8	20,8	23,2	25,1	23,7	40,8
Zadłużenie wraz z gwarancjami/Dochody bieżące (%)	2,4	19,5	28,7	30,1	38,4	30,6	51,0
Zadłużenie/Bilans bieżący (lata)	0,1	0,4	1,6	1,2	1,5	1,2	2,1
Średni ważony okres spłaty zadłużenia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie/PKB (%)	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa płynne na koniec poprzedniego okresu/Obsługa zadłużenia (%)	b.d.	266,7	61,1	51,8	85,9	63,0	42,0
Aktywa płynne na koniec poprzedniego okresu oraz niewykorzystane środki finansowe/Obsługa zadłużenia (%)	b.d.	266,7	61,1	51,8	85,9	63,0	42,0
Zadłużenie mieszkańca	42	133	446	577	669	632	1,146
<b>Wskaźniki dochodów</b>							
Dochody podatkowe/Dochody bieżące (%)	67,6	41,6	42,9	50,0	52,1	55,3	62,1
Otrzymane transfery kapitałowe/Dochody bieżące (%)	21,6	51,3	45,7	43,6	39,8	36,3	28,8
Dochody bieżące/Dochody ogółem* (%)	99,1	98,2	98,8	99,4	95,3	94,8	93,7
Dochody ogółem mieszkańca	1,764	1,996	2,168	2,508	2,801	2,809	2,996
<b>Wskaźniki wydatków</b>							
Koszty osobowe/Wydatki operacyjne (%)	45,4	44,5	45,5	49,6	52,7	52,5	53,8
Transfery bieżące/Wydatki operacyjne (%)	7,5	11,6	12,1	9,0	9,6	9,8	8,7
Wydatki kapitałowe/Wydatki ogółem (%)	22,9	25,9	25,6	21,7	22,7	22,2	33,1
Wydatki ogółem na mieszkańca	1,835	2,220	2,520	2,655	2,968	2,860	3,585
<b>Finansowanie wydatków kapitałowych</b>							
Bilans bieżący/Wydatki kapitałowe (%)	80,9	56,8	44,3	83,2	67,1	83,8	45,3
Dochody kapitałowe/Wydatki kapitałowe (%)	3,7	6,4	4,0	2,8	19,5	23,2	16,0
Zmiana zadłużenia netto/Wydatki kapitałowe (%)	8,3	14,8	48,1	23,0	13,7	-6,5	43,3
Zmiana stanu rezerw/Wydatki kapitałowe (%)	-15,3	36,7	51,2	13,8	13,2	-6,9	38,3

\*bez nowego zadłużenia

Fitch Polska S.A. dołożył należytej staranności przy sporządzaniu tego dokumentu. Nasze informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważamy za godne zaufania, jednak ich dokładność oraz kompletność nie mogą być zagwarantowane. Fitch Polska S.A. nie będzie ponosił żadnej odpowiedzialności wobec osób trzecich za jakiegokolwiek straty spowodowane lub wynikające z jakichkolwiek błędów znajdujących się w tych informacjach. Informacje zawarte w tym dokumencie nie mogą być w jakiegokolwiek formie, w całości lub w części kopiowane, reprodukowane, przechowywane przez kogokolwiek bez uprzedniej pisemnej zgody Fitch Polska S.A. Nasze raporty i ratingi stanowią opinie, a nie rekomendacje zakupu lub sprzedaży.