

Polska  
Aktualizacja ratingu

## Miasto Płock

### Rating

	Bieżący Rating	Poprzedni Rating	Zmiana
<b>Krajowy</b>			
Długoterminowy	A+(pol)	A-(pol)	Maj 2006
Perspektywa ratingu			Pozytywna

### Analitycy

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

Elżbieta Kamińska  
+48 22 338 62 84  
elzbieta.kaminska@fitchratings.com

### Dane podstawowe

	31.12.2006	31.12.2005
Dochody operacyjne (mln zł)	492,0	457,9
Zadłużenie (mln zł)	146,7	134,6
Bilans operacyjny/ Dochody operacyjne (%)	20,2	23,3
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	4,3	6,0
Zadłużenie/ Bilans bieżący (lata)	1,6	1,4
Bilans operacyjny/ Odsetki zapłacone (%)	15,3	11,1
Wydatki kapitałowe/ Wydatki ogółem (%)	32,9	31,6
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-11,4	-2,1
Bilans bieżący/ Wydatki kapitałowe (%)	45,9	56,4

### Profil

Płock leży w północno-zachodniej części województwa mazowieckiego, 110 km od Warszawy. Jest miastem na prawach powiatu zamieszkałym przez 127.500 mieszkańców. Do głównych zadań realizowanych przez Miasto należą: oświata, pomoc społeczna, transport publiczny, programy ochrony zdrowia, instytucje kultury, utrzymanie i budowa dróg, gospodarka wodno-ściekowa, zbiórka i wywóz śmieci, dostawy energii i ciepła.

### Rating oraz jego perspektywa

Rating odzwierciedla bardzo dobre i stabilne wyniki operacyjne Miasta, wysokie i rosące dochody podatkowe, które dominują w dochodach operacyjnych, rozwijającą się gospodarkę oraz bezpieczne wskaźniki zadłużenia. Rating bierze również pod uwagę potencjalne zobowiązania restrukturyzowanego przez Miasto sektora ochrony zdrowia, wysoki udział wydatków na oświatę i pomoc społeczną oraz mało zdywersyfikowaną gospodarkę Miasta, w której dominuje sektor chemiczny.

Pozytywna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania Fitch, że również w przyszłości wyniki operacyjne Miasta pozostaną dobre tj. jego marże operacyjne utrzymają się na poziomie około 20% a deficyt budżetowy na poziomie około 6-8% dochodów ogółem, co stwarza szansę, że wskaźniki zadłużenia Płocka pozostaną na bezpiecznym poziomie.

### Główne czynniki ratingu

Pozytywne czynniki ratingu:

- Bardzo dobre wyniki operacyjne. W latach 2004-06 nadwyżka operacyjna Płocka wynosiła ok. 100 mln zł. Marża operacyjna oraz bieżąca stanowiły odpowiednio średnio 22,5% i 20% w latach 2000-06. W kolejnych latach, podobnie jak w latach 2005-06, wydatki majątkowe Płocka powinny być w 50%-ach finansowane z nadwyżki operacyjnej.
- Wysokie i rosące dochody podatkowe. Dochody podatkowe stanowią 61% dochodach operacyjnych. Dochody podatkowe rosną w wyniku rosnącej lokalnej gospodarki oraz lepszej kondycji finansowej firm. Miasto ma stosunkowo niewielkie możliwości zwiększania dochodów z podatków lokalnych, gdyż stawki tych podatków są zbliżone do górnych stawek MF. Jednak dochody Miasta będą rosły w wyniku zwiększającej się bazy podatkowej (głównie w wyniku inwestycji PKN ORLEN oraz Basel). Płock ma najwyższe dochody budżetowe na mieszkańca spośród wszystkich polskich miast ocenianych przez Fitch Ratings.
- Rosnąca gospodarka krajowa oraz lokalna. Stopa bezrobocia w Mieście spadła z 19,2% w 2005r. do 15,6% na koniec 2006r. Rośnie wartość produkcji sprzedanej przemysłu. W Mieście pojawiły się nowe inwestycje. Czynniki te przyczyniają się do wzrostu dochodów Miasta.
- Wskaźniki zadłużenia Płocka są bezpieczne. W latach 2005-06 zadłużenie Miasta stanowiło około 30% jego dochodów bieżących, wskaźnik spłaty zadłużenia był niższy niż dwa lata, a wydatki na obsługę zadłużenia stanowiły mniej niż 30% nadwyżki operacyjnej. Pomimo spodziewanego wzrostu zadłużenia wskaźniki zadłużenia powinny pozostać na bezpiecznym poziomie.

Negatywne czynniki ratingu:

- Ryzyko związane z sektorem ochrony zdrowia. Pomimo podjętego programu restrukturyzacji zadłużonego sektora ochrony zdrowia, może on w dalszym ciągu generować straty, gdyż nie zmienił się system finansowania usług medycznych przez NFZ.
- Lokalna gospodarka oraz dochody Płocka zdominowane przez sektor chemiczny oraz PKN ORLEN. Chociaż podatki płacone przez PKN ORLEN stanowią ok. 40% dochodów podatkowych Miasta, to ryzyko związane z PKN jest niskie ze względu na jego dobrą sytuację finansową.
- Wysokie wydatki Miasta na oświatę i pomoc społeczną. Stanowią one 39% wydatków ogółem i w ok. 56% są finansowane z dotacji. Wydatki w tych działach nie mogą być łatwo zmniejszone, gdyż ich wielkość w znacznej mierze wynika z regulacji ustawowych.

### Maj 2007

■ Załącznik A

**Miasto Płock**

(mln zł)	2002 Wykonanie	2003 Wykonanie	2004 Wykonanie	2005 Wykonanie	2006 Wykonanie	2007 Budżet
Podatki	181,9	191,3	250,1	275,1	296,0	299,8
Transfery bieżące (dotacje i subwencje)	139,1	125,6	124,2	134,9	151,1	165,0
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	26,1	29,2	23,1	47,9	44,9	20,3
<b>Dochody operacyjne</b>	<b>347,1</b>	<b>346,1</b>	<b>397,4</b>	<b>457,9</b>	<b>492,0</b>	<b>485,1</b>
<b>Wydatki operacyjne</b>	<b>-282,1</b>	<b>-270,9</b>	<b>-299,7</b>	<b>-351,0</b>	<b>-392,4</b>	<b>-422,9</b>
<b>Bilans operacyjny</b>	<b>65,0</b>	<b>75,2</b>	<b>97,7</b>	<b>106,9</b>	<b>99,6</b>	<b>62,2</b>
Dochody finansowe	2,1	2,0	0,7	1,4	0,0	0,0
Odsetki zapłacone	-8,0	-6,0	-6,7	-9,6	-6,5	-10,7
<b>Bilans bieżący</b>	<b>59,2</b>	<b>71,2</b>	<b>91,7</b>	<b>98,7</b>	<b>93,1</b>	<b>51,5</b>
Dochody kapitałowe	17,2	19,1	29,5	65,2	48,2	28,3
Wydatki kapitałowe	-88,1	-82,5	-169,7	-174,9	-203,0	-145,7
Bilans kapitałowy	-70,9	-63,4	-140,2	-109,7	-154,8	-117,4
<b>Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia</b>	<b>-11,7</b>	<b>7,8</b>	<b>-48,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>-61,7</b>	<b>-65,9</b>
Splata zadłużenia	-10,1	-12,4	-16,6	-17,8	-14,9	-14,8
Nowe zadłużenie	22,2	7,0	83,8	3,9	27,0	36,2
Zmiana zadłużenia netto	12,1	-5,4	67,2	-13,9	12,1	21,4
<b>Wynik budżetu ogółem</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>18,7</b>	<b>-24,9</b>	<b>-49,6</b>	<b>-44,5</b>
<b>Zadłużenie</b>						
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	87,5	82,1	148,8	134,6	146,7	168,2
<b>Zadłużenie ogółem</b>	<b>87,5</b>	<b>82,1</b>	<b>148,8</b>	<b>134,6</b>	<b>146,7</b>	<b>168,2</b>
Zadłużenie z tytułu pożyczek na prefinansowanie	-	-	0,0	0,0	18,3	28,7
Zadłużenie ogółem wraz z pożyczkami na prefinansowanie	87,5	82,1	148,8	134,6	165	196,9
- Gotówka i aktywa płynne	11,6	10,6	47,6	38,9	6,9	-
<b>Zobowiązania netto*</b>	<b>75,9</b>	<b>71,5</b>	<b>101,2</b>	<b>95,7</b>	<b>139,8</b>	<b>168,2</b>
<b>Memo</b>						
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	49,1%	60,9%	55,1%	55,0%	44,6%	33,9%
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gwarancje	46,6	23,9	32,5	37,0	28,0	b.d.
Zadłużenie jednostek sektora publicznego (bez gwarancji)	54,0	64,0	52,7	53,1	b.d.	b.d.

\* wyłączając pożyczki na prefinansowanie

b.d. – brak danych

Źródło: Miasto Płock

■ Załącznik B

**Miasto Płock**

	2002	2003	2004	2005	2006
	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie
<b>Wskaźniki budżetowe</b>					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	18,7	21,7	24,6	23,3	20,2
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące* (%)	16,9	20,4	23,0	21,5	18,9
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem** (%)	-3,2	2,1	-11,3	-2,1	-11,4
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	0,1	0,7	4,4	-4,7	-9,2
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	6,9	-0,3	14,8	15,2	7,4
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	10,3	-4,0	10,6	17,1	11,8
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	-5,9	20,3	28,9	7,6	-5,7
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>					
Zadłużenie (% zmiana w ciągu roku)	15,9	-6,2	81,2	-9,5	9,0
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	2,3	1,7	1,7	2,1	1,3
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (x)	8,2	12,5	14,6	11,1	15,3
Obsługa zadłużenia/ Dochody bieżące (%)	5,2	5,3	5,9	6,0	4,3
Obsługa zadłużenia/ Nadwyżka operacyjna (%)	27,8	24,5	23,9	25,6	21,5
Zadłużenie/ Dochody bieżące (%)	25,1	23,6	37,4	29,3	29,8
- wraz z pożyczkami na prefinansowanie (%)	-	-	37,4	29,3	33,5
Zadłużenia i gwarancje/ Dochody bieżące (%)	38,4	30,5	45,5	37,4	35,5
- wraz z pożyczkami na prefinansowanie (%)	-	-	45,5	37,4	39,2
Zadłużenie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,5	1,2	1,6	1,4	1,6
- wraz z pożyczkami na prefinansowanie (lata)	-	-	1,6	1,4	1,8
Zadłużenie/ PKB (%)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Aktywa płynne na koniec poprzedniego okresu/ obsługa zadłużenia (%)	85,9	63,0	45,5	173,7	181,8
Zadłużenia na mieszkańca (zł)	682	641	1.164	1.056	1.151
<b>Wskaźniki dochodów</b>					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	b.d.	b.d.	b.d.	115,3	111,2
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	52,4	55,3	62,9	60,1	60,2
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem (%)	67,0	65,5	51,3	48,3	49,9
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	40,1	36,3	31,3	29,5	30,7
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	94,7	94,3	92,9	87,3	91,1
Dochody na mieszkańca (zł)	2.858	2.866	3.345	4.115	4.238
<b>Wskaźniki wydatków</b>					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	b.d.	b.d.	98,8	108,0	99,6
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	52,7	52,5	50,2	47,1	45,7
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	9,6	9,8	8,7	8,4	8,9
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	b.d.	b.d.	98,7	131,3	107,7
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	22,7	22,2	34,4	31,6	32,9
Wydatki na mieszkańca (zł)	3,028	2,901	3,854	4,341	4,839
<b>Finansowanie wydatków majątkowych</b>					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	67,1	86,3	54,0	56,4	45,9
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	19,5	23,2	17,4	37,3	23,7
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	13,7	-6,5	39,6	-7,9	6,0
Zmiana stanu rezerw/ Wydatki majątkowe (%)	-0,4%	-2,9	-11,0	14,2	24,4

\* wraz z dochodami finansowymi

\*\* bez nowego zadłużenia

b.d. – brak danych

Źródło: Miasto Płock