

Miasto Płock

Raport kredytowy

Ratingi

Długoterminowy IDR (Issuer Default Rating) W walucie zagranicznej	BBB
Długoterminowy IDR (Issuer Default Rating) w walucie krajowej	BBB
Obligacje niezabezpieczone niepodporządkowane	BBB

Krajowy

Długoterminowy	A+(pol)
Obligacje niezabezpieczone niepodporządkowane	A+(pol)

Perspektywa ratingu

Długoterminowego IDR w walucie zagranicznej	Stabilna
Długoterminowego IDR w walucie krajowej	Stabilna
Długoterminowego krajowego	Stabilna

Wybrane dane

Miasto Płock

	31.12 2012	31.12 2011
Dochody operacyjne (mln zł)	701,6	596,6
Zadłużenie (mln zł)	343,5	352,2
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	12,60	4,37
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	9,70	6,00
Zadłużenie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	4,90	33,50
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (razy)	4,60	1,70
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	16,75	10,73
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	1,45	-7,99
Nadwyżka bieżąca / Wydatki majątkowe (%)	51,06	14,40

Raporty specjalne

Otoczenie prawne samorządów w Polsce (Październik 2010)

Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych samorządów (Lipiec 2010)

Jednostki Samorządu Terytorialnego w Polsce (Lipiec 2013)

Analitycy

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

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

Magdalena Mikołajczak
+48 22 338 62 85
magdalena.mikolajczak@fitchratings.com

Główne czynniki ratingu

Dobre wyniki budżetowe: Ratingi Miasta Płocka odzwierciedlają jego silną bazę podatkową, dużą elastyczność finansową oraz umiarkowany poziom zadłużenia Płocka. Ratingi biorą także pod uwagę zmienne wyniki operacyjne w 2013r. oraz rosnące zadłużenie spółek miejskich, chociaż nie powinno ono powodować dużej presji na budżet Miasta.

Bogata baza podatkowa: Baza podatkowa Płocka jest bogata i stabilna i zapewnia Miastu wysokie dochody podatkowe. Spółki z sektora petrochemicznego będące właścicielami znacznych nieruchomości zapewniają Miastu wysokie wpływy z podatku od nieruchomości (2013r.: 200 mln zł, 25% dochodów operacyjnych) oraz wysokie wpływy z PIT (2013: 140 mln zł, 20% dochodów operacyjnych) do budżetu. Wpływają również na wysokie dochody z CIT, ale równocześnie narażają budżet Miasta na cykliczność sektora naftowego, w tym na zmienność dochodów z CIT, jak to było w latach 2012-2013.

Zadowolające, ale zmienne wyniki: Fitch Ratings oczekuje, że w średnim okresie wyniki operacyjne Miasta będą zadowolające z nadwyżką operacyjną wynoszącą 55-65 mln zł lub stanowiącą około 9% dochodów operacyjnych. Według wstępnych danych w 2013r. wyniki operacyjne Płocka będą słabsze niż w 2012r. z nadwyżką operacyjną wynoszącą około 40 mln zł lub 6% dochodów operacyjnych. Na słabsze wyniki wpłyną bardzo niskie dochody z CIT spowodowane zwrotem nadpłaconego podatku CIT przez jednego z największych podatników w Mieście. Na skutek tego dochody z tego podatku spadną do 8 mln zł w porównaniu do wyjątkowo wysokich 75 mln zł otrzymanych w 2012r.

Umiarkowany dług: Fitch oczekuje, że zadłużenie Miasta wzrośnie do 389 mln zł w 2013r. i do 441 mln zł w 2014r. Jednak dług powinien pozostać na umiarkowanym poziomie około 60% dochodów bieżących. W latach 2015-2016 zadłużenie Płocka powinno się ustabilizować. W grudniu 2013r. Płock wyemitował obligacje, w celu wcześniejszej spłaty 86,9 mln zł zadłużenia, wykorzystując lepsze warunki rynkowe oraz poprawiając profil zapadalności długu. Zgodnie ze wstępnymi danymi za 2013r. wskazującymi na słabsze wyniki operacyjne oraz na skutek wcześniejszej spłaty wskaźnik spłaty długu może wynieść 16 lat w 2013r., a następnie w latach 2014-2016 powinien poprawić się do 11 lat.

Rosnące ryzyko pośrednie: Fitch oczekuje, że zadłużenie pośrednie Miasta wzrośnie w średnim okresie do około 160 mln zł w 2015r. ze 116 mln zł w 2012r. głównie na skutek wzrostu zadłużenia spółek miejskich realizujących inwestycje współfinansowane z UE. Nie powinno to jednak powodować dużej presji na budżet Miasta.

Presja na wydatki operacyjne: Presja na wydatki operacyjne może mieć również miejsce w średnim okresie, jednak będzie częściowo ograniczona przez działania restrukturyzacyjne prowadzone przez Miasto. Według wstępnych danych w 2013r. wydatki operacyjne mogą wynieść 611 mln zł, a następnie rosnąć o 3% rocznie w latach 2014-2015.

Czynniki zmiany ratingu

Zmienność wyników operacyjnych: Ratingi mogą zostać obniżone jeśli marże operacyjne Miasta będą się stale pogarszały i nadwyżka operacyjna nie będzie wystarczająca na obsługę zadłużenia lub gdy zadłużenie znacząco wzrośnie skutkując pogorszeniem się wskaźnika spłaty długu powyżej 14 lat.

Ratingi mogą zostać podniesione w przypadku stałej poprawy marży operacyjnej powyżej 12% z nadwyżką operacyjną w pełni wystarczającą na roczną obsługę długu.

Historia ratingu

Długoterminowy IDR		
Data	W walucie zagranicznej	W walucie krajowej
31.01.2012	BBB	BBB
24.09.2008	BBB+	BBB+

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

Czynniki ratingu

Podsumowanie: mocne i słabe strony^a

	Otoczenie prawne	Zadłużenie i płynność	Wyniki budżetowe	Zarządzanie i administracja	Gospodarka
Status	Neutralny	Neutralny	Neutralny	Neutralny	Neutralny
Trend	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny

^a w odniesieniu do kategorii ratingu
Źródło: Fitch

Mocne strony

- Silna baza podatkowa, wysokie dochody podatkowe na mieszkańca, przewyższające średnią krajową
- Umiarkowane zadłużenie i bezpieczna polityka zadłużania się
- Oczekiwane dobre wyniki operacyjne w latach 2014-2015

Słabe strony:

- Zmienne dochody z podatków dochodowych, zależne od cyklu koniunkturalnego w sektorze petrochemicznym i sytuacji największych spółek w mieście
- Presja na wydatki operacyjne w średnim okresie

Otoczenie prawne

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora samorządowego w Polsce pozostaje względnie stabilne. Jednostkami samorządu terytorialnego (JST) są gminy, powiaty i województwa, przy czym miasta na prawach powiatu wykonują zadania zarówno gminy, jak i powiatu. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse jednostek samorządowych są jawne. JST są zobowiązane do publikowania na swoich stronach internetowych uchwał budżetowych, półrocznych i rocznych sprawozdań z wykonania budżetu oraz wieloletnich prognoz finansowych. Sprawozdawczość budżetowa JST prowadzona jest metodą kasową.

Źródła dochodów wszystkich szczebli JST są określone przez prawo, co ogranicza uznaniowość strony rządowej. Ponadto istnieje jasno określony mechanizm mający na celu wyrównywanie poziomu dochodów poszczególnych JST. Postępująca stopniowa decentralizacja zadań nie pozostaje bez wpływu na budżety JST. Środki przyznawane na realizację nowych zadań prowadzą do zwiększenia budżetów JST, ale równocześnie przyczyniają się do zmniejszenia ich elastyczności finansowej. Otrzymywane środki często są bowiem niewystarczające na realizację przekazywanych zadań. JST co do zasady nie mogą uchwalić budżetu z deficytem na poziomie operacyjnym. Nie mają jednak ograniczeń dotyczących deficytów na poziomie inwestycyjnym.

Wolne środki JST mogą lokować na rachunkach w bankach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w skarbowych papierach wartościowych oraz w obligacjach emitowanych przez inne JST. JST mogą zaciągać krótkoterminowe zadłużenie na sfinansowanie przejściowego deficytu budżetowego w ciągu roku, które muszą spłacić najpóźniej na koniec roku, w którym było zaciągnięte.

Od 2014r. każda JST będzie musiała spełnić „indywidualny” wskaźnik zadłużenia, który będzie obliczany dla każdej z nich z osobna. Planowana w budżecie relacja obsługi zadłużenia do dochodów ogółem nie będzie mogła przekraczać średniej z ostatnich trzech lat relacji nadwyżki bieżącej powiększonej o dochody ze sprzedaży majątku do dochodów ogółem. Zdaniem Fitch regulacje te powinny sprzyjać poprawie wyników operacyjnych JST.

Jednostki samorządu terytorialnego nie mogą ogłosić upadłości. W przypadku problemów finansowych mogą wystąpić o przyznanie pożyczki z budżetu państwa, po wcześniejszym wdrożeniu postępowania naprawczego. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że JST nie będą w stanie wywiązywać się terminowo ze swoich zobowiązań finansowych.

Metodyki

Tax-Supported Rating Criteria (sierpień 2012)

International Local and Regional Governments Rating Criteria — Outside the United States (kwiecień 2013)

Tablica 1

Struktura zadłużeniana 30 września
2013r.

	(mln zł)	(%)
Pożyczki preferencyjne	1,3	0,4
Kredyty bankowe	244,0	69,8
Emisja obligacji	104,0	29,8
Razem	349,3	100,0

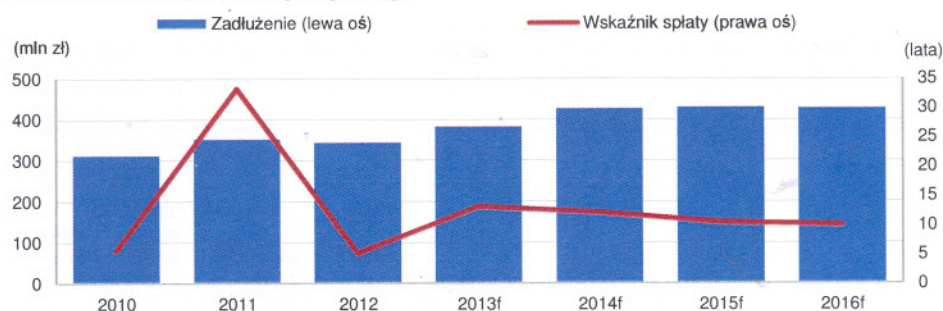
Źródło: Miasto Płock

Zadłużenie i płynność**Zadłużenie bezpośrednie**

Fitch oczekuje, że zadłużenie Płocka wzrośnie nominalnie w latach 2013-2014, ale pozostanie na umiarkowanym i stabilnym poziomie wynoszącym około 60% dochodów bieżących, następnie w latach 2015-2016 ustabilizuje się. Zdaniem Fitch zadłużenie Miasta może wzrosnąć do 389 mln zł na koniec 2013r. z 343,5 mln zł w 2012r.

W grudniu 2013r. Miasto wyemitowało obligacje w celu spłaty 86,9 mln zł wcześniej zaciągniętych kredytów, korzystając z lepszych warunków rynkowych oraz poprawiając profil zapadalności zadłużenia. Wcześniejsza spłata długu oraz oczekiwane słabsze wyniki operacyjne mogą wpłynąć na wskaźnik spłaty długu, który może wynieść 13 lat w 2013r. (pięć lat w 2012r.) Jednak w latach 2014-2015 może on poprawić się do 11 lat. Zdaniem Fitch nadwyżka operacyjna powinna być o 1,4 razy wyższa od obsługi zadłużenia w latach 2014-2015.

Tablica 2

Zadłużenie i wskaźnik spłaty długu

f: prognozy Fitch

Źródło: obliczenia Fitch na podstawie danych Miasta

Zapotrzebowanie Płocka na finansowanie długiem jest niższe niż w wielu innych polskich miastach ocenianych przez Fitch. Polityka Władz Miasta zakłada zaciąganie długu z pięcioletnim okresem karencji oraz dziesięcioletnim okresem spłaty. Całe zadłużenie Płocka jest nominowane w złotych i oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, co naraża Miasto na ryzyko stopy procentowej, ale ogranicza ryzyko kursowe. Spłata zadłużenia jest rozłożona równomiernie do 2026r.

Płynność

W 2013r. Miasto częściej korzystało z kredytu w rachunku bieżącym w porównaniu do 2012r. Na koniec września 2013r. Płock wykorzystał 21,7 mln zł kredytu z dostępnych 40 mln zł. Polityka Miasta zakłada wykorzystywanie nisko oprocentowanego kredytu w rachunku bieżącym oraz odkładanie momentu zaciągnięcia droższych kredytów długoterminowych, zazwyczaj do czwartego kwartału danego roku ponieważ zadłużenie krótkoterminowe musi zostać spłacone do końca roku kalendarzowego. Polityka Płocka zakłada także zakładanie lokat bankowych w przypadku nadwyżek gotówki.

Zobowiązania pośrednie

Fitch spodziewa się, że zobowiązania pośrednie Miasta wzrosną w średnim okresie ze 116 mln zł w 2012r. do około 160 mln zł w 2015r., jednak nie powinny one powodować dużej presji na budżet Miasta. Wzrost będzie wynikał z rosnącego zadłużenia spółek miejskich, które realizują inwestycje współfinansowane ze środków unijnych.

Zobowiązania pośrednie Płocka wynikają z udzielonych przez Miasto poręczeń (40,5 mln zł w 2013r.) oraz zadłużenia spółek komunalnych (112 mln zł na koniec 2012r., po wyłączeniu poręczonego długu). Jedno z poręczeń, w wysokości 13,3 mln zł zostało udzielone

stowarzyszeniu realizującemu projekt odbudowy starej synagogi współfinansowany z UE. Zdaniem Władz Miasta wspomniane poręczenie nie będzie potrzebne od 2014r. Pozostałe poręczenia udzielone przez Miasto dotyczą spółek MTBS i MZGM, które zaciągnęły pożyczki preferencyjne z okresem spłaty do 2050r. Ponieważ spłaty tych pożyczek są finansowane z czynszów płaconych przez lokatorów, nie stanowią ryzyka dla budżetu Miasta.

Szpital Miejski (Płocki ZOZ) może generować małe straty w średnim okresie (5 mln zł w 2012r.) i wymagać wsparcia ze strony Miasta w formie podniesienia kapitału podobnie jak spółki sportowe. Jednak kwoty przeznaczone na podniesienie kapitału są niskie w stosunku do budżetu Miasta.

Finanse i wyniki

Wyniki budżetowe

Według przewidywanego wykonania budżetu w 2013r. wyniki operacyjne Miasta będą słabsze niż w 2012r. Nadwyżka operacyjna wyniesie około 40 mln zł, lub 6% dochodów operacyjnych, głównie z powodu znacznie niższych dochodów z CIT. Utrzyma się również presja na wydatki operacyjne, zwłaszcza w opiece społecznej i edukacji, ponieważ efekty podjętych działań restrukturyzacyjnych nie są jeszcze w pełni realizowane.

Zdaniem Fitch w średnim okresie nadwyżka operacyjna Miasta poprawi się do 55-65 mln zł lub zadowalających 9% dochodów operacyjnych. Prognozowana nadwyżka operacyjna powinna

Tablica 3

Spółki z udziałem Miasta

(mln zł)	Udział Miasta (%) 2012	Kapitał 2012	Aktywa ogółem 2012	Zysk/ Strata netto 2012	Zadłużenie 2011	Zadłużenie 2012 Uwagi
Agencja Rewitalizacji Starówki ARS Sp. z o.o.	100	28,2	33,3	0,2	0,0	0,0
Komunikacja Miejska – Płock Sp. z o.o.	100	28,8	51,1	0,8	0,0	4,5 Spółka odnawia tabor; w latach 2012-2013 kupiła 15 autobusów (koszt 22 mln zł, finansowanych ze środków UE (10 mln zł) oraz emisji obligacji (10,8 mln zł, wykup w latach 2013-2019).
Miejskie Towarzystwo Budownictwa Społecznego Sp. z o.o.	100	73,2	251,9	-3,2	105,9	103,8
Miejski Zakład Gospodarki Mieszkaniowej – TBS Sp. z o.o.	100	10,3	22,5	-10,1	3,7	3,5 Spółka zarządza mieszkaniami komunalnymi; strata wynika z zaległych czynszów. Miasto nie dokapitalizowało spółki w 2013r.
RYNEX Sp. z o.o.	100	31,6	32,5	0,8	0,0	0,0
Wodociągi Płockie Sp. z o.o.	100	155,8	250,6	11,6	0,0	4,2 Zadłużenie wzrosło na skutek inwestycji w latach 2013-2014 (projekt modernizacji gospodarki ściekowej). Wzrost o 22 mln zł w 2013r. i o 13 mln zł do 2015r. Projekt będzie współfinansowany z UE (76 mln zł) oraz dopłat Miasta do kapitału (17,3 mln zł w 2014r. i 13 mln zł w 2015r.)
Zakład Utylizacji Odpadów Komunalnych Sp. z o.o.	100	1,0	1,1	-0,5	0,0	0,0
Międzynarodowe Centrum Rozwoju Lokalnego CIFAL Płock Sp. z o.o.	100	38,9	49,3	-5,1	0,0	0,0
Płocki Zakład Opieki Zdrowotnej Sp. z o.o.	100	1,5	3,2	-4,4	0,0	0,0
Wisła Płock S.A.	100	13,0	13,5	-0,7	0,0	0,0
Inwestycje Miejskie Sp. z o.o.	100	2,1	3,5	0,2	0,0	0,0
Sekcja Piłki Ręcznej - Wisła Płock S.A.	100	65,1	95,2	0,4	0,0	0,0
Płocki Park Przemysłowo - Technologiczny S.A.	50	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem					109,9	116,0

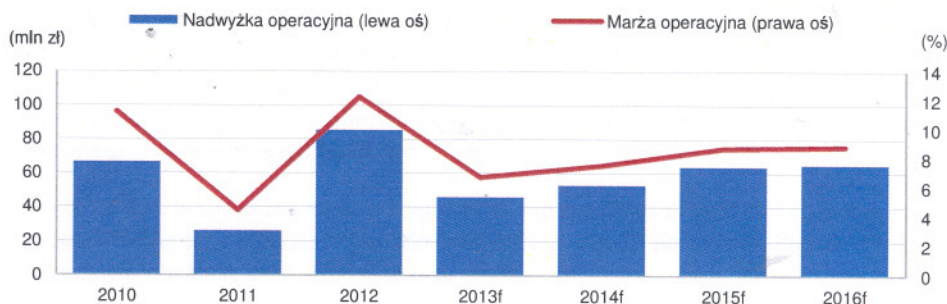
Źródło: na podstawie danych otrzymanych przez Miasto Płock

zapewnić bezpieczne wskaźniki obsługi zadłużenia dla Płocka. Nadwyżka operacyjna powinna być 1,4 razy wyższa od obsługi zadłużenia, z wyjątkiem 2013r., w którym Miasto planuje wcześniejszą spłatę 87 mln zł zadłużenia. Wskaźnik spłaty długu powinien pozostać mocny i wynosić około 11 lat w latach 2014-2016.

Dzięki bogatej i stabilnej bazie podatkowej i wysokim dochodom podatkowym, Płock ma znacznie większą elastyczność finansową w porównaniu z innymi miastami o podobnej wielkości. Jednak priorytetem miasta jest zapewnienie wysokiego poziomu usług dla mieszkańców, a jednocześnie, utrzymanie niskich stawek podatków i opłat lokalnych za usługi publiczne. Zamiast zwiększać stawki podatków i opłat lub obniżać jakość usług, Władze Miasta dążą do zwiększenia efektywności dostarczanych usług. Powinno to prowadzić do pewnych oszczędności, ale w krótkim okresie nie są one oczekiwane.

Tablica 4

Wyniki operacyjne



f: prognozy Fitch
Źródło: obliczenia Fitch na podstawie danych Miasta

Tablica 5

Dochody operacyjne

(młn zł)	2011	2012	2013pw
Podatki (w tym)	340	414	354
PIT	135	138	139
CIT	20	75	8
Podatek od nieruchomości	172	191	195
Dotacje bieżące	219	246	256
Opłaty i inne	38	39	41
dochody operacyjne			
Razem	597	699	651

pw: przewidywane wykonanie na 31.12.2013r.
Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów miasta

Dochody operacyjne

Według przewidywanego wykonania budżetu dochody operacyjne Płocka w 2013r. będą o około 6,8% niższe niż w 2012r. i wyniosą 651mln zł, głównie ze względu na niskie dochody z podatków dochodowych. Dochody Miasta z CIT były znacznie niższe z powodu jednorazowego zwrotu podatku CIT nadpłaconego przez Polski Koncern Naftowy Orlen (PKN Orlen; BBB-/Stabilna) w 2009r. Zdaniem Fitch dochody z CIT wyniosą tylko 8 mln zł w porównaniu z wyjątkowo wysokimi 75 mln zł w 2012r. Fitch oczekuje, że w latach 2014-2015 dochody z tego źródła powrócą do swojej historycznej średniej wynoszącej około 30 mln rocznie.

Dochody z PIT wzrosną o 2% do około 140 mln zł na koniec 2013r. i będą rosły o 3%-4% rocznie w latach 2014-2015.

Duże nieruchomości należące do PKN Orlen i firm z nim współpracujących, powodują że dochody Płocka z podatku od nieruchomości są wysokie i stale rosną. Stanowią one 25% dochodów ogółem, podczas gdy w większości polskich miast udział ten wynosi 12%-15%. Dochody Płocka z podatku od nieruchomości rosną w tempie wyższym od stopy inflacji (o 5% w 2013r.), dzięki powiększaniu się bazy podatkowej w wyniku inwestycji. Ściągalność tego podatku jest wysoka, około 97%, a zaległości podatkowe są niewielkie (5,4 mln zł na koniec 2012r.). Dochody z podatku od nieruchomości mogą rosnąć około 5% rocznie w latach 2014-2015 w wyniku realizowanych inwestycji jak np. realizowanych przez spółkę Wodociągi Płockie.

Transfery bieżące są stale rosnącym źródłem dochodów Miasta. W 2013 r. mogą wynieść około 260 mln zł, lub 38% dochodów operacyjnych. Mimo, że te dochody szybko rosną, nie dają Miastu dodatkowej elastyczności, ponieważ w większości składają się z dotacji celowych z budżetu państwa i UE oraz subwencji oświatowej (158 mln zł), która w całości przeznaczana jest na oświatę. W latach 2013-2015 transfery bieżące powinny rosnąć zgodnie z inflacją. Wzrost dochodów operacyjnych Miasta będzie wspierany przez nowe źródło dochodów: opłaty

Tablica 6

Wydatki operacyjne

(młn zł)	2011	2012	2013pw
Oświata	242	264	271
Pomoc społeczna	84	88	92
Administracja publiczna	57	59	61
Transport publiczny i utrzymanie dróg	52	45	41
Pozostałe	136	157	146
Razem	571	613	611

pw: przewidywane wykonanie na 31.12.2013r.
Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów miasta

za gospodarowanie odpadami, 7 mln zł w drugiej połowie 2013r. i 18 mln zł rocznie od 2014r.

Wydatki operacyjne

Fitch oczekuje, że presja na wydatki operacyjne będzie się utrzymywać w średnim okresie, jednak może być częściowo ograniczona dzięki już podjętym działaniom racjonalizującym wydatki. Według przewidywanego wykonania budżetu w 2013r. wydatki operacyjne mogą wynieść 611 mln zł oraz rosnąć o 3% rocznie w latach 2014-2015.

Struktura wydatków operacyjnych nie powinna ulec zmianie w średnim okresie. Największy udział w wydatkach będzie miał sektor oświaty (około 40%), następnie pomoc społeczna (14%) administracja publiczna (10%), transport publiczny i utrzymanie dróg (7%).

Oświata jest najbardziej kosztowym zadaniem Płocka. W 2013r. wydatki operacyjne Miasta w tym sektorze mogą wynieść 271 mln zł, z czego 75% to wydatki na wynagrodzenia. Subwencja oświatowa i inne dochody operacyjne generowane w tym sektorze pokrywają 63% wydatków operacyjnych. Udział Miasta w finansowaniu oświaty jest wysoki (37%) w porównaniu z większością polskich miast ocenianych przez Fitch (około 30%). W Polsce tylko główne ośrodki gospodarcze, takie jak Warszawa lub Wrocław mają wyższy udział w finansowaniu oświaty. Restrukturyzacja sektora oświaty będzie się odbywała stopniowo w ciągu trzech lat od 2013r. Powinno to prowadzić do oszczędności w wydatkach operacyjnych i pomóc Miastu odwrócić trend do coraz wyższego współfinansowania sektora.

Wydatki na pomoc społeczną mogą rosnąć 3%-4% rocznie w latach 2013-2014. Jednak presja na budżet Płocka będzie ograniczona, ponieważ 33% to wydatki na zadania zlecone z zakresu administracji centralnej, a nie zadania własne Miasta.

W 2012r. Płock przeprowadził reorganizację transportu publicznego w mieście, która miała na celu poprawę jakości świadczonych usług oraz zachęcenie mieszkańców do częstszego korzystania z transportu publicznego. Na skutek tych działań w 2013r. liczba pasażerów wzrosła o 5%. Nie wzrosły natomiast dochody ze sprzedaży biletów, ponieważ mieszkańcy częściej decydowali się na zakup biletów okresowych, których cena została obniżona o ok. 30%. Wydatki operacyjne na usługi transportu publicznego w 2013r. wyniosły około 20 mln zł, a w latach 2014-2015 mogą wynieść 22 mln zł rocznie. Płock kontraktuje te usługi od spółki miejskiej „Komunikacja Miejska – Płock”, która otrzymuje dochody z biletów. W rezultacie w budżecie Miasta ujęte są jedynie koszty netto tych usług.

Płock jest zobowiązany dokonywać wpłat do budżetu państwa na część równoważącą subwencji ogólnej, ponieważ jego dochody podatkowe na mieszkańca są zdecydowanie wyższe od średniej krajowej. W 2013r. wpłata Miasta na ten cel wyniesie około 24 mln zł i 45 mln zł (około 7% wydatków operacyjnych) w 2014r.

Dochody i wydatki majątkowe

W latach 2013-2014 Władze Miasta zamierzają utrzymać wysoki poziom wydatków majątkowych. Miasto realizuje szereg mniejszych projektów (głównie w zakresie dróg, modernizacji szkół, budowy przedszkola) oraz wspiera finansowo (w formie podniesienia kapitału) spółki, które realizują inwestycje (patrz *Zobowiązania pośrednie*). Jednak inwestycje te będą realizowane, jeśli Miasto pozyska niezbędne środki unijne na ich finansowanie, bez konieczności zwiększania zadłużenia. Fitch spodziewa się, że w latach 2013-2014 wydatki majątkowe Miasta będą wynosić średnio 100 mln zł rocznie (12%-13% wydatków ogółem) i w ponad 30% zostaną sfinansowane z dochodów majątkowych, głównie z dotacji UE.

Władze Miasta

Prezydent Miasta Pan Andrzej Nowakowski został wybrany na czteroletnią kadencję w listopadzie 2010r. Pan Nowakowski posiada doświadczenie w polskim sektorze publicznym przed wyborem na Prezydenta Miasta był radnym oraz posłem na Sejm. Proponowane przez

Prezydenta uchwały zazwyczaj uzyskują poparcie Rady Miasta. Składa się ona z 25 radnych, z których tylko pięciu stanowi opozycję.

W 2013r. Władze Miasta kontynuowały politykę utrzymywania stawek podatku od nieruchomości na poziomie maksymalnym, z wyjątkiem stawek od budynków mieszkalnych, ustalonych 25% poniżej tych limitów. Miasto rozpoczęło również proces racjonalizacji wydatków w sektorze oświaty, który będzie wdrażany stopniowo w latach 2013-2015, oraz w innych sektorach np. transporcie publicznym. Władze Płocka chcą utrzymać wysoką, jakość świadczonych usług oraz niskie stawki podatków i opłat lokalnych płaconych przez mieszkańców.

Gospodarka

Płock leży w województwie mazowieckim, które jest najbogatszym województwem w Polsce. Produkt regionalny brutto na mieszkańca województwa stanowi 163,3% średniej krajowej. Wskaźniki gospodarcze podregionu ciechanowsko-płockiego, w którym leży Płock, są słabsze od średnich dla województwa, ale wyższe od średnich krajowych. W 2011r. produkt regionalny brutto na mieszkańca podregionu stanowił 122% średniej krajowej. Stopa bezrobocia w Płocku jest na poziomie średniej krajowej i na koniec września 2013r. wynosiła 13%.

Przemysł odgrywa ważną rolę w gospodarce Płocka. W 2011r. przemysł i budownictwo wygenerowały 48,3% Wartości Dodanej Brutto oraz zatrudniały 40,3% pracujących, znacznie powyżej średnich krajowych (odpowiednio 33,6% i 28%).

Wysoki udział przemysłu w Wartości Dodanej Brutto oraz strukturze zatrudnienia Miasta wynika z obecności w Płocku spółki PKN Orlen, jego spółek zależnych oraz innych firm działających w branży petrochemicznej. PKN Orlen jest największą spółką z branży petrochemicznej w Polsce oraz jedną z największych spółek w Europie Centralnej. Siedziba oraz główna rafineria spółki są zlokalizowane w Płocku, co zapewnia Miastu wysokie i stale rosnące dochody z podatku od nieruchomości oraz wysokie, chociaż bardziej podatne na cykl gospodarczy dochody z CIT.

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

Liczba mieszkańców Miasta stopniowo spada, do 123.627 na koniec 2012r. z 127.000 w 2007r. na skutek wysoce ujemnego salda migracji, które nie było zrekomensowane dodatnim przyrostem naturalnym. Ludność Miasta starzeje się. W 2012r. udział mieszkańców w wieku poprodukcyjnym wynosił 18,8% i był zbliżony do średniej krajowej.

Załącznik A

Tablica 7

Miasto Płock

	2008	2009	2010	2011	2012
Podatki	326,1	301,9	342,5	340,1	413,6
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	177,9	195,0	210,6	218,7	246,0
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	46,0	57,0	40,5	37,8	42,0
Dochody operacyjne	550,0	553,9	593,6	596,6	701,6
Wydatki operacyjne	-454,2	-486,5	-527,1	-570,5	-613,2
Nadwyżka operacyjna	95,8	67,4	66,5	26,1	88,4
Dochody finansowe	0,0	1,9	0,9	0,2	0,7
Odsetki zapłacone	-10,4	-10,0	-11,1	-15,8	-19,1
Nadwyżka bieżąca	85,4	59,3	56,3	10,5	70,0
Dochody majątkowe	37,8	18,1	20,1	13,6	78,4
Wydatki majątkowe	-147,4	-124,9	-155,0	-72,9	-137,1
Bilans majątkowy	-109,6	-106,8	-134,9	-59,3	-58,7
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	-24,2	-47,5	-78,6	-48,8	11,3
Nowe zadłużenie	39,5	70,0	80,0	60,0	40,3
Splata zadłużenia	-14,9	-16,4	-14,5	-20,0	-49,0
Zmiana zadłużenia netto	24,6	53,6	65,5	40,0	-8,7
Wynik budżetu ogółem	0,4	6,1	-13,1	-8,8	2,6
Zadłużenie					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	193,7	246,7	312,2	352,2	343,5
Zadłużenie bezpośrednie	193,7	246,7	312,2	352,2	343,5
+ Inne zobowiązania dłużne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem	193,7	246,7	312,2	352,2	343,5
- Wolne środki	20,5	26,4	13,3	4,4	6,9
Zadłużeniem ogółem netto	173,2	220,3	298,9	347,8	336,6
+ Udzielone poręczenia	29,3	34,9	42,0	30,3	40,5
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	68,9	78,8	71,7	79,2	75,5
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	271,4	334,0	412,6	457,3	452,6
Memo do zadłużenia bezpośredniego (%)					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	24,8	16,2	37,2	31,8	31,4
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

Załącznik B

Tablica 8

Miasto Płock

	2008	2009	2010	2011	2012
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	17,42	12,17	11,2	4,37	12,6
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	15,53	10,67	9,47	1,76	9,97
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	-4,12	-8,28	-12,79	-7,99	1,45
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	0,07	1,06	-2,13	-1,44	0,33
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	2,9	0,71	7,17	0,51	17,6
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	8,2	7,11	8,35	8,23	7,48
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	-20,6	-30,56	-5,06	-81,35	566,67
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	16,6	27,36	26,55	12,81	-2,47
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,89	1,81	1,87	2,65	2,72
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	9,2	6,7	6	1,7	4,6
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	4,6	4,75	4,31	6	9,7
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	26,41	39,17	38,5	137,16	77,04
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	35,22	44,39	52,51	59,01	48,91
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	35,22	44,39	52,51	59,01	48,91
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	2,3	4,2	5,5	33,5	4,9
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	49,35	60,09	69,4	76,63	64,45
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	2,3	4,2	5,5	33,5	4,9
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	4,33	4,92	5,53	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	1.490	1.898	2.402	2.935	2.862
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	110,4	100,98	105,08	101,24	109,93
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	59,29	54,5	57,7	57,01	58,95
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	49,68	55,95	50,1	54,34	48,67
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	32,35	35,2	35,48	36,66	35,06
Dochody operacyjne/ Dochody ^b ogółem (%)	93,57	96,52	96,58	97,74	89,87
Dochody ^b na mieszkańca (PLN)	4.522	4.415	4.728	5.087	6.506
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	104,78	102,51	104,81	107,28	104,09
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	45,24	46,35	46,29	47,47	47,16
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	10,13	11,37	11,53	9,83	10,81
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	104,84	82,99	97,92	49,12	101,78
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	23,51	19,58	21,9	10,73	16,75
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	3,29	2,49	2,75	-	-
Wydatki na mieszkańca (PLN)	4.822	4.906	5.444	5.660	6.820
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	57,94	47,48	36,32	14,4	51,06
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	25,64	14,49	12,97	18,66	57,18
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	16,69	42,91	42,26	54,87	-6,35

^a wraz z dochodami finansowym^b bez nowego zadłużenia

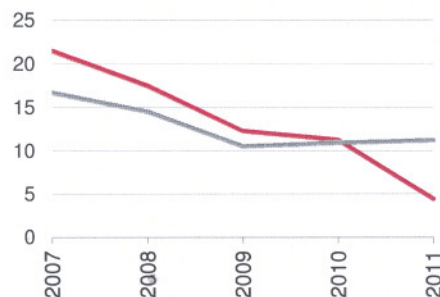
b.d. – brak danych

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

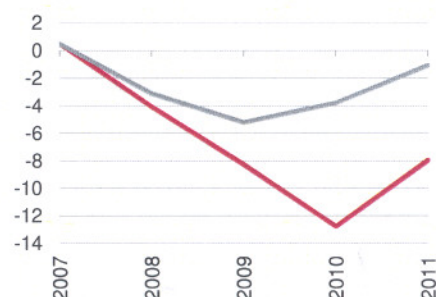
Załącznik C
Miasto Płock

Grupa porównawcza

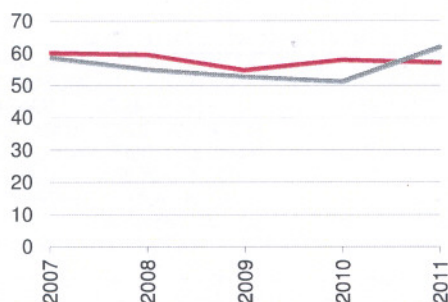
Nadwyżka operacyjna
% dochodów operacyjnych



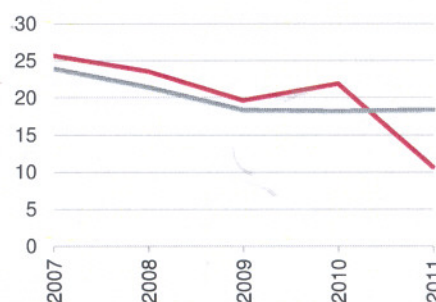
Nadwyżka (Deficyt)
% dochody ogółem



Podatki
% dochody operacyjne



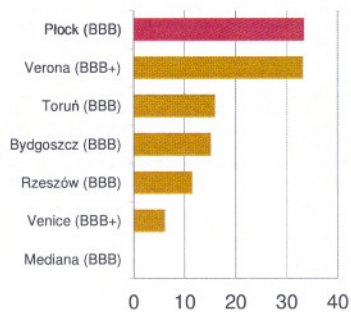
Wydatki majątkowe
% wydatki ogółem



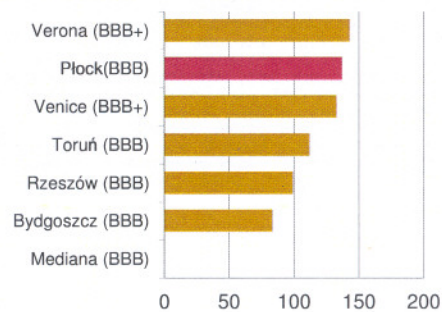
— Miasto Płock

— mediana dla grupy posiadającej rating na poziomie BBB

Zadłużenie do nadwyżki bieżącej
(lata) 2011



Obsługa zadłużenia do nadwyżki operacyjnej (%) 2011



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. FITCH MOŻE RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEZĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2014 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 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 równowartości 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.