

**Płock, City of (/gws/en/esp/issr/80641417)**



## Fitch potwierdził ratingi Płocka na poziomie „BBB+”. Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warsaw/London-29 May 2018: Tłumaczenie komunikatu angielskiego opublikowanego w dniu 25 maja 2018r.

Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Rating – IDR) na poziomie „BBB+” oraz krajowy rating długoterminowy na poziomie „AA(pol)”. Perspektywa jest Stabilna.

Fitch potwierdził również międzynarodowy długoterminowy rating dla zadłużenia w walucie krajowej „BBB+” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA(pol)” dla niezabezpieczonych obligacji zwykłych wyemitowanych przez Płock i pozostałych do wykupu na kwotę 38,0 mln zł oraz 86,85 mln zł.

Potwierdzenie ratingu odzwierciedla opinię Fitch, że w średnim okresie wyniki operacyjne Płocka nadal będą dobre, marża operacyjna będzie wynosić około 12%, a wskaźnik zadłużenie do nadwyżki bieżącej (wskaźnik spłaty długu) około pięć lat.

### GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Finanse: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Zdaniem Fitch w średnim okresie nadwyżka operacyjna Płocka będzie wynosić średnio 100 mln zł, co będzie się przekładać na marżę operacyjną na poziomie około 12%. Prognozowana nadwyżka operacyjna będzie 1,9x wyższa od rocznej obsługi zadłużenia (rata plus odsetki).

W 2017r. wyniki operacyjne Płocka były wyjątkowo wysokie wspierane przez wyższe dochody z podatku dochodowego od osób prawnych (CIT). W 2017r. Płock otrzymał ponad 97 mln zł z CIT (2016r.: 23 mln zł) w tym dodatkowe 30 mln z tytułu rozliczenia podatku za 2016r. W rezultacie nadwyżka operacyjna wyniosła 173 mln zł, a marża operacyjna 18%.

Zarządzanie i administracja: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Polityka Władz Miasta mająca na celu racjonalizację wydatków przyczyniła się do poprawy wyników operacyjnych Płocka, płynności oraz niższego zapotrzebowania na dług. Oprócz dochodów mających jednorazowy charakter otrzymanych w latach 2016-2017, na poprawę wyników operacyjnych wpłynęło przede wszystkim utrzymanie tempa wzrostu wydatków operacyjnych poniżej tempa wzrostu dochodów operacyjnych. W 2017r. wydatki operacyjne wzrosły o 2,7%, wolniej niż wzrost dochodów operacyjnych o 9,8% (po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych). Zdaniem Fitch zmiany w zarządzaniu finansami Miasta są czynnikiem wspierającym rating.

Fitch pozytywnie postrzega również zmianę polityki zarządzania długiem, która zakłada zaciąganie długoterminowego długu na korzystnych warunkach z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI). Kredyt z EBI, o dostępnym limicie 150 mln zł, posiada pięcioletni okres karencji oraz piętnastoletni okres spłaty dla każdej transzy.

Dług: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Zdaniem Fitch zadłużenie bezpośrednie Miasta pozostanie umiarkowane w średnim okresie na poziomie około 55% dochodów bieżących. Dług może wynieść 500 mln zł w latach 2018-2019 (2017r.: 473 mln zł), kiedy Płock zaciągnie kredyt z EBI na finansowanie swojego programu inwestycyjnego.

Oczekujemy, że wydatki majątkowe Miasta wzrosną do około 300 mln zł w 2018r. (2017r.: 175 mln zł), a następnie będą spadać, ponieważ największe projekty inwestycyjne powinny zostać zakończone w 2018r. Inwestycje Płocka będą w większości (ponad 80%) finansowane z dochodów majątkowych (głównie dotacji unijnych) i z nadwyżki bieżącej, ograniczając potrzeby pożyczkowe Miasta.

#### Gospodarka: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Dzięki bogatej bazie podatkowej elastyczność finansowa Płocka jest znacznie większa niż innych miast o podobnej wielkości. Spółki z sektora petrochemicznego zapewniają wysokie wpływy z podatku od nieruchomości do budżetu Miasta tj. ponad 40% dochodów podatkowych. Drugim największym źródłem dochodów podatkowych są wpływy z PIT. Płock jest miastem średniej wielkości (122.000 mieszkańców) położonym w województwie mazowieckim (A-/Perspektywa Stabilna). W 2015r. Produkt Krajowy Brutto na mieszkańca w podregionie płockim wynosił 163% średniej krajowej, znacznie powyżej średnich w większych polskich miastach.

#### Otoczenie i instytucjonalno-prawne: Status Neutralny/ Trend Stabilny

Fitch ocenia otoczenie prawne sektora samorządowego w Polsce jako neutralne. Działalność jednostek samorządu terytorialnego (JST) jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse JST są jawne. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są dystrybuowane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu.

#### CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli nastąpi dalsza poprawa wyników operacyjnych Miasta, a jednocześnie wskaźniki zadłużenia pozostaną dobre, tak że wskaźnik spłaty długu w sposób trwały będzie wynosił poniżej 5 lat.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się, a jednocześnie znacząco wzrośnie jego zadłużenie, co wpłynie na pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej 10 lat w sposób trwały.

#### Kontakt:

Pierwszy Analityk  
Magdalena Mikołajczak  
Analityk  
+48 22 338 62 85  
Fitch Polska S.A.  
ul. Królewska 16  
00-103 Warszawa

Drugi Analityk  
Renata Dobrzyńska  
Dyrektor  
+48 22 338 62 82

Przewodniczący Komitetu Ratingowego  
Raffaele Carnevale  
Senior Director  
+39 02 87 90 87 203

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 203 530 1549, Email: athos.larkou@fitchratings.com  
Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

#### **Applicable Criteria**

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 07 Mar 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>)

### **Additional Disclosures**

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10032500#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies

that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

#### **Solicitation Status**

Fitch Ratings was paid to determine each credit rating announced in this Rating Action Commentary (RAC) by the obligator being rated or the issuer, underwriter, depositor, or sponsor of the security or money market instrument being rated, except for the following:

#### **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

**Endorsement Policy** - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.