

Rating

	Bieżący rating
Krajowy	
Długoterminowy	BBB(pol)

Perspektywa ratingu

Krajowego długoterminowego	Negatywna
----------------------------	-----------

Wybrane dane

Gmina Myślenice	31.12 2009	31.12 2008
Dochody operacyjne (mln zł)	89,8	89,6
Zadłużenie (mln zł)	47,3	21,8
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	14,37	21,09
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	5,66	4,67
Zadłużenie bezpośrednio/ Nadwyżka bieżąca (lata)	3,97	1,20
Nadwyżka operacyjna / Odsetki zapłacone (%)	9,92	15,75
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	32,12	28,39
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-28,15	-0,30
Nadwyżka bieżąca / Wydatki majątkowe (%)	30,67	60,94

Analitycy

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

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

Raporty Specjalne IPF
Metodyki

- Tax-Supported Rating Criteria (August 2010)
- International Local and Regional Governments Rating Criteria – Outside the United States (March 2010)

Pozostałe

- Otoczenie prawne samorządów w Polsce (Listopad 2010)
- Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych samorządów (wrzesień 2010)

Uzasadnienie Ratingu

- Potwierdzenie ratingu oraz zmiana perspektywy ze Stabilnej na Negatywną wynika z pogorszenia się wyników operacyjnych, silnej presji na wydatki bieżące, szybko rosnącego zadłużenia i pogorszenia się wskaźników jego pokrycia. Rating bierze również pod uwagę korzystną lokalizację Myślenic, sprzyjającą rozwojowi bazy podatkowej oraz lokalnej gospodarki. Rating uwzględnia także skuteczność gminy w pozyskiwaniu środków z UE oraz niewielki i prawie niezadłużony sektor spółek.
- W 2009r. nadwyżka operacyjna spadła do 13 mln zł (z 19 mln zł w 2008r), tj. 14,4% dochodów operacyjnych. Tak znaczny spadek wynikał ze wzrostu wydatków operacyjnych (o prawie 9%), któremu nie towarzyszył odpowiedni wzrost dochodów operacyjnych. Ten niekorzystny trend wynikał ze spowolnienia gospodarczego oraz decyzji rządu dotyczącej obniżenia stawek podatku PIT. W 2010r. wyniki operacyjne również się pogorszą. Nadwyżka operacyjna może wynieść zaledwie 8,5 mln zł (tj. 9% dochodów operacyjnych). Zdaniem Fitch marża operacyjna w średnim okresie może być stosunkowo niska, tj. ok. 10%.
- W Myślenicach występuje bardzo silna presja na wzrost wydatków operacyjnych. Ponad 70% wydatków operacyjnych stanowią tzw. wydatki sztywne. Oświata jest najbardziej kosztownym i najbardziej sztywnym wydatkiem (54% wydatków operacyjnych), następnie - pomoc społeczna (18%) oraz administracja (10%). Wydatki na wynagrodzenia i pochodne stanowią ok. 80% wydatków operacyjnych w oświacie, a płace nauczycieli ustalane przez rząd ograniczają elastyczność finansową gminy w tym obszarze. Rosnące płace nauczycieli powodują wzrost udziału gminy w finansowaniu wydatków bieżących w oświacie ze środków własnych. W 2009 wzrosły one do 14 mln zł z 9 mln zł w 2008r. Zdaniem Fitch koszty oświaty będą w dalszym ciągu rosły w związku z rosnącymi co roku płacami nauczycieli oraz brakiem działań restrukturyzacyjnych sektora.
- Potrzeby finansowe Myślenic są bardzo duże, gdyż wydatki majątkowe stanowią średnio 30% wydatków ogółem. Największy projekt inwestycyjny "Czysta woda dla Krakowa" (217 mln zł) uzyskał finansowanie z UE w kwocie 112 mln zł. Pozostałe źródła finansowania tego projektu to: zwrot VAT-u (ok. 39 mln zł), dochody ze sprzedaży majątku (5-6 mln zł rocznie) oraz kredyty. Realizacja projektu wymagać będzie poprawy zarządzania budżetowego, zwłaszcza w świetle wysokiego zapotrzebowania na finansowanie długiem w latach 2011-2013.
- W 2009r. zadłużenie Myślenic wzrosło ponad dwukrotnie; z 22 mln w 2008r. do 47 mln zł (53% dochodów bieżących). Jednak wskaźnik spłaty zadłużenia był w dalszym ciągu niski i wyniósł zaledwie 4 lata. Na koniec 2010r. zadłużenie Myślenic może wynieść 58 mln zł, a wskaźnik spłaty zadłużenia może się pogorszyć do 10-ciu lat. Zdaniem Fitch w ciągu najbliższych trzech lat zadłużenie Myślenic będzie rosło, do 113 mln zł w 2013r., co spowoduje znaczne pogorszenie się wskaźników zadłużenia. Wskaźnik spłaty zadłużenia może wzrosnąć do ok. 14 lat, jeśli nie poprawią się wyniki operacyjne Myślenic.

Czynniki zmiany ratingu

- Rating może zostać obniżony, jeśli wyniki operacyjne nie poprawią się do poziomu z lat ubiegłych, a zadłużenie będzie rosło zgodnie z prognozami Myślenic.

Profil

Gmina Myślenice liczy ponad 40 tys. mieszkańców. Jej położenie, 30km na południe od Krakowa, korzystnie wpływa na rozwój lokalnej gospodarki. W skład Gminy wchodzi 17 sołectw oraz Miasto Myślenice.

Gmina Myślenice

Załącznik A

Mln zł	2005	2006	2007	2008	2009
Podatki	25,1	27,2	34,3	38,4	38,2
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	30,0	36,9	40,8	42,9	42,7
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	7,0	6,5	7,3	8,3	8,9
Dochody operacyjne	62,1	70,6	82,4	89,6	89,8
Wydatki operacyjne	-55,0	-61,1	-67,5	-70,7	-76,9
Nadwyżka operacyjna	7,1	9,5	14,9	18,9	12,9
Dochody finansowe	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3
Odsetki zapłacone	-0,4	-0,5	-0,7	-1,2	-1,3
Nadwyżka bieżąca	7,0	9,2	14,5	18,1	11,9
Dochody majątkowe	0,7	2,2	18,1	11,3	1,2
Wydatki majątkowe	-13,8	-12,6	-38,1	-29,7	-38,8
Bilans majątkowy	-13,1	-10,4	-20,0	-18,4	-37,6
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	-6,1	-1,2	-5,5	-0,3	-25,7
Nowe zadłużenie	8,8	2,5	8,9	5,1	29,3
Splata zadłużenia	-1,9	-1,9	-2,0	-3,0	-3,8
Zmiana zadłużenia netto	6,9	0,6	6,9	2,1	25,5
Wynik budżetu ogółem	0,8	-0,6	1,4	1,8	-0,2
ZADŁUŻENIE					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	15,1	15,4	22,3	21,8	47,3
Zadłużenie bezpośrednie (Miasta)	15,1	15,4	22,3	21,8	47,3
+ Inne zobowiązania dłużne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem (Miasta)	15,1	15,4	22,3	21,8	47,3
- Wolne środki	3,8	3,6	3,4	3,5	3,1
Zadłużeniem ogółem netto (Miasta)	11,3	11,8	18,9	18,3	44,2
+ Udzielone poręczenia	0,5	8,9	8,4	5,4	4,8
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	0,0	0,0	0,0	0,7	3,0
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	11,8	20,7	27,3	24,4	52,0
Memo					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	49,7	64,9	44,0	39,9	16,3
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Obliczenia Fitch

Gmina Myślenice

Załącznik B

	2005	2006	2007	2008	2009
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	11,43	13,46	18,08	21,09	14,37
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	11,22	12,99	17,53	20,11	13,21
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	-9,67	-1,64	-5,46	-0,3	-28,15
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	1,27	-0,82	1,39	1,78	-0,22
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	13,69	16,71	8,74	0,22
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	11,09	10,47	4,74	8,77
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	31,43	57,61	24,83	-34,25
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	1,99	44,81	-2,24	116,97
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	0,64	0,71	0,85	1,34	1,45
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	17,75	19	21,29	15,75	9,92
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	3,69	3,39	3,26	4,67	5,66
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	32,39	25,26	18,12	22,22	39,53
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	24,2	21,75	26,96	24,22	52,5
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	24,2	21,75	26,96	24,22	52,5
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	2,16	1,67	1,54	1,2	3,97
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	18,91	29,24	33,01	27,11	57,71
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	2,16	1,67	1,54	1,2	3,97
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	-	-	-	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	378	385	544	54	1,154
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	b.d.	107,29	107,01	110,34	99,34
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	40,42	38,53	41,63	42,86	42,54
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	41,04	37,87	32,94	38,54	41,1
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	48,31	52,27	49,51	47,88	47,55
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	98,42	96,71	81,75	88,45	98,36
Dochody na mieszkańca (PLN)	1.578	1.825	2.459	249	2.227
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	b.d.	104,8	100	107,28	106,36
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	57,09	54,34	52,89	54,31	55,01
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	4,73	4,09	4	4,81	4,81
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	b.d.	163,64	108,24	146,31	96,28
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	19,41	16,56	35,18	28,39	32,12
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	-	-	-	-	-
Wydatki na mieszkańca (PLN)	1.778	1.902	2.641	257	2.946
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	50,72	73,02	38,06	60,94	30,67
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	5,07	17,46	47,51	38,05	3,09
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	50	4,76	18,11	7,07	65,72

^a wraz z dochodami finansowymi

^b bez nowego zadłużenia

b.d. - brak danych

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie danych Miasta

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 © 2010 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, zawieszane 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.