

## **FITCH PODNIÓSŁ RATING KRAJOWY WOJEWÓDZTWA WIELKOPOLSKIEGO Z „AA (pol)” NA „AA+(pol)”, PERSPEKTYWA RATINGU JEST STABILNA**

Fitch Ratings-Londyn/Warszawa-06 czerwca 2007r.: Fitch Ratings podniósł dziś krajowy rating długoterminowy dla Województwa Wielkopolskiego z „AA(pol)” na „AA+(pol)”. Długoterminowa perspektywa ratingu jest Stabilna.

Podniesienie ratingu Województwa Wielkopolskiego odzwierciedla bardzo dobre, lepsze niż oczekiwane wyniki budżetowe od 2004r. oraz wysoką płynność, niskie wskaźniki zadłużenia, wysoką zdolność do samofinansowania, dzięki m.in. wzrostowi lokalnej gospodarki. Rating bierze również pod uwagę wysokie i ciągle rosnące wydatki na kolejowe przewozy regionalne, ryzyko związane z wysokimi zobowiązaniami sektora zdrowia oraz pilną potrzebę jego restrukturyzacji.

Stabilna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwanie Fitch Ratings, że wyniki budżetowe Wielkopolski będą dobre również w średnim okresie, a Województwo będzie skutecznie kontrolować wydatki operacyjne oraz skutecznie przeprowadzi proces restrukturyzacji sektora zdrowia.

Od 2004 r. wyniki budżetowe Województwa Wielkopolskiego są bardzo dobre. Nadwyżka bieżąca jest bardzo wysoka i stanowi 25,3% dochodów bieżących. Nadwyżka bieżąca jest ponad 3 razy wyższa niż zadłużenie bezpośrednie Województwa. Wielkopolska posiada ponadto bardzo wysoką płynność. Średni poziom gotówki w latach 2004-2006 wynosił 140 mln zł i ponad 2,4-rza przewyższał średni poziom zadłużenia. Od 2004r. zadłużenie Wielkopolski zmalało o 41% i na koniec 2006 r. wyniosło 43,6 mln zł. Wskaźniki zadłużenia oraz jego obsługi są bardzo niskie i wyniosły odpowiednio: 7,2% i 2,9% dochodów bieżących.

Rosną wydatki Wielkopolski na regionalne przewozy kolejowe. W 2006r. wzrosły one o 29% (do 59,7 mln zł) i stanowiły 38% wydatków operacyjnych w dziale transport. Województwo podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości usług przewozowych i obniżenie ich kosztów. Niestety skuteczność tych działań jest ograniczona, gdyż niezbędna jest restrukturyzacja kolei przeprowadzona przez rząd.

Gospodarka Województwa Wielkopolskiego jest dobrze rozwinięta i zdywersyfikowana. W latach 1996-2004 wzrost PKB Województwa był wyższy od średniej krajowej i w 2004 roku wyniósł 7,5%, gdy średnia krajowa wyniosła 5,3%. Udział Województwa w PKB kraju wynosił 9,5%.

Krajowy rating na poziomie „AA(pol)” oznacza bardzo wysoką wiarygodność kredytową w porównaniu do innych emitentów lub emisji w danym kraju. Ryzyko kredytowe związane ze zobowiązaniami finansowymi w niewielkim stopniu różni się od ryzyka podmiotów ocenianych najwyżej w danym kraju.

Znak „+“ dodany do krajowego ratingu oznacza status w obrębie danej kategorii.

Perspektywa ratingu jest prognozą i wskazuje, w jakim kierunku może ulec zmianie ocena ratingowa w perspektywie od roku do dwóch lat. Prognozy mogą być „pozytywne”, „negatywne” lub „stabilne”. Pozytywna lub negatywna prognoza nie oznacza, że zmiana oceny jest nieunikniona.

### **KONTAKT:**

Elżbieta Kamińska, Warszawa, tel: +48 22 338 62 84, Renata Dobrzyńska, Warszawa, tel: +48 22 338 62 82

Definicje ratingów Fitch są dostępne na stronie agencji pod adresem [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Opublikowane ratingi, kryteria i metodyki są dostępne przez cały czas na tej stronie. Na stronie [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) w sekcji „Code of Conduct” znajdują się następujące dokumenty: code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance policies and procedures, a także inne istotne dokumenty dotyczące procedur stosowanych przez Fitch.

**Dodatkowa informacja: Ratingi krajowe Fitch’a** stanowią relatywną miarę wiarygodności ocenianych podmiotów w krajach posiadających ratingi na relatywnie niskim poziomie inwestycyjnym lub poziomie spekulacyjnym i gdzie jest zapotrzebowanie na takie ratingi. Najniższe ryzyko kredytowe w danym kraju jest oceniane jako „AAA” i inne podmioty są oceniane w relacji do tego ryzyka. Ratingi krajowe są przeznaczone głównie dla krajowych inwestorów działających na rynkach krajowych. Zawierają one specjalny wyróżnik, odnoszący się do danego kraju, np. „AAA(pol)” dla krajowego ratingu w Polsce. Ratingi krajowe nie są porównywalne pomiędzy różnymi krajami.

Polska  
Aktualizacja ratingu

## Województwo Wielkopolskie

### Ratingi krajowe

	Bieżący Rating	Poprzedni Rating	Data nadania
Długoterminowy	AA+(pol)	AA(pol)	06/2007

Perspektywa ratingu ..... Stabilna

### Analitycy

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

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

### Wybrane dane

	31.12.2006	31.12.2005
Dochody operacyjne (mln zł)	594,9	491,1
Zadłużenie (mln zł)	43,6	56,8
Bilans operacyjny/ Dochody operacyjne (%)	25,2	22,5
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	2,9	4,5
Zadłużenie/ Bilans bieżący (lata)	0,3	0,5
Bilans operacyjny/ Odsetki zapłacone (%)	36,5	20,1
Wydatki kapitałowe/ Wydatki ogółem (%)	40,8	32,9
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-4,8	-5,4
Bilans bieżący/ Wydatki kapitałowe (%)	47,9	57,9

### Profil

Wielkopolska jest drugim pod względem obszaru województwem w Polsce

o powierzchni 29.826 km<sup>2</sup>, liczącym ponad 3 miliony mieszkańców.

Do zadań województwa należą: ochrona zdrowia (w tym szpitale wojewódzkie i specjalistyczne), transport regionalny (autobusowy i kolejowy), utrzymanie i budowa dróg wojewódzkich, kultura (opery, teatry, muzea), ochrona środowiska i rozwój lokalnej infrastruktury.

### Rating oraz jego perspektywa

Podniesienie ratingu Województwa Wielkopolskiego odzwierciedla bardzo dobre, lepsze niż oczekiwane wyniki budżetowe od 2004r. oraz wysoką płynność, niskie wskaźniki zadłużenia, wysoką zdolność do samofinansowania, dzięki m.in. wzrostowi lokalnej gospodarki. Rating bierze również pod uwagę wysokie i ciągle rosnące wydatki na kolejowe przewozy regionalne, ryzyko związane z wysokimi zobowiązaniami sektora zdrowia oraz pilną potrzebę jego restrukturyzacji.

Stabilna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwanie Fitch Ratings, że wyniki budżetowe Wielkopolski będą dobre również w średnim okresie, a Województwo będzie skutecznie kontrolować wydatki operacyjne oraz skutecznie przeprowadzi proces restrukturyzacji sektora zdrowia.

### Główne czynniki ratingu

pozytywne czynniki ratingu:

- Bardzo dobre wyniki budżetowe od 2004r.: W 2006r. nadwyżka bieżąca stanowiła 25,3% dochodów bieżących. Wysoka nadwyżka bieżąca ponad 3-krotnie przewyższała zadłużenie.
- Niskie zadłużenie oraz zdolność do generowania wysokiej płynności: Średni roczny poziom gotówki w latach 2004-2006 wynosił 140 mln zł i ponad 2,4-rza przewyższał zadłużenie. W efekcie w 2006r. dochody z odsetek wyniosły 6,8 mln zł i były wyższe od odsetek zapłaconych. Od 2004r. zadłużenie zmniejszyło się o 41%, do 43,6 mln zł na koniec 2006r. i stanowiło zaledwie 7,2% dochodów bieżących, a wydatki na obsługę zadłużenia wyniosły 2,9% dochodów bieżących. Pomimo tego, że budżet 2007r. pokazuje wzrost zadłużenia do 107,9 mln zł, zdaniem władz województwa nowe kredyty nie będą zaciągane i zadłużenie Wielkopolski na koniec 2007r. nie powinno przekroczyć 40 mln zł.
- Wysoka zdolność do samofinansowania: Od 2001r. Wielkopolska kontynuuje ambitny program inwestycyjny. W 2006r. wydatki inwestycyjne stanowiły 40% wydatków ogółem i prawie 90%-tą zostały one sfinansowane z nadwyżki bieżącej oraz dochodów kapitałowych. Taka polityka inwestycyjna będzie kontynuowana również w roku 2007. Przewidywany wzrost zadłużenia w latach 2008-2010 nie powinien dramatycznie pogorszyć wskaźników zadłużenia, o ile wyniki budżetowe pozostaną dobre.
- Rosnąca gospodarka: Gospodarka Wielkopolski jest dobrze rozwinięta i zdewersyfikowana. W latach 1996-2004 wzrost PKB Województwa był wyższy od średniej krajowej (5,3%) i w 2004r. wyniósł 7,5%. Dzięki dobrze rozwiniętej gospodarce dochody podatkowe Województwa wzrosły w 2006r. o 13%.

Negatywne czynniki ratingu:

- Wysokie i rosnące wydatki na przewozy kolejowe: Pomimo działań podejmowanych przez Województwo wydatki na przewozy kolejowe ciągle rosną (o 29% w 2006r.) do 59,7 mln zł, co stanowiło 38% wydatków operacyjnych w dziale transport. Wielkopolska podejmuje działania mające na celu poprawę jakości oraz obniżenie kosztów usług świadczonych przez PKP, ale ich wyniki są ograniczone, gdyż PKP wymaga restrukturyzacji ze strony rządu.
- Zadłużony sektor ochrony zdrowia: Pomimo działań podejmowanych przez Województwo mających na celu restrukturyzację sektora zdrowia, w dalszym ciągu generuje on straty. Na koniec 2006r. strata ogółem sektora wyniosła 7,8 mln zł, a jego zobowiązania 137 mln zł, w tym wymagalne 13,1 mln zł. Sektor zdrowia wymaga pilnych reform na poziomie kraju.

### Czerwiec 2007

■ Załącznik A

**Województwo Wielkopolskie**

(mln zł)	2002 Wykonanie	2003 Wykonanie	2004 Wykonanie	2005 Wykonanie	2006 Wykonanie	2007 Budżet
Podatki	46,7	46,5	362,5	357,8	409,7	360,0
Transfery bieżące (dotacje i subwencje)	215,4	213,5	97,4	99,8	116,5	98,2
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	3,4	8,7	9,3	33,5	68,7	11,0
<b>Dochody operacyjne</b>	<b>265,5</b>	<b>268,7</b>	<b>469,2</b>	<b>491,1</b>	<b>594,9</b>	<b>469,2</b>
<b>Wydatki operacyjne</b>	<b>-253,8</b>	<b>-251,4</b>	<b>-317,0</b>	<b>-380,5</b>	<b>-445,2</b>	<b>-488,9</b>
<b>Nadwyżka operacyjna</b>	<b>11,7</b>	<b>17,3</b>	<b>152,2</b>	<b>110,6</b>	<b>149,7</b>	<b>-19,7</b>
Dochody finansowe	0,6	0,6	3,8	9,2	6,8	4,2
Odsetki zapłacone	-7,4	-4,3	-5,3	-5,5	-4,1	-5,2
<b>Nadwyżka bieżąca</b>	<b>4,8</b>	<b>13,6</b>	<b>150,7</b>	<b>114,3</b>	<b>152,4</b>	<b>-20,7</b>
Dochody majątkowe	113,3	115,4	65,5	53,4	130,3	85,8
Wydatki majątkowe	-128,1	-144,1	-122,7	-197,5	-318,2	-249,1
Bilans kapitałowy	-14,8	-28,8	-57,2	-144,1	-187,9	-163,3
<b>Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia</b>	<b>-10,0</b>	<b>-15,2</b>	<b>93,5</b>	<b>-29,8</b>	<b>-35,5</b>	<b>-184,0</b>
Splata zadłużenia	0,0	0,0	-6,3	-16,8	-13,2	-6,0
Nowe zadłużenie	8,3	17,6	0,0	0,0	0,0	113,9
Zmiana zadłużenia netto	8,3	17,6	-6,3	-16,8	-13,2	107,9
<b>Wynik budżetu ogółem</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>87,2</b>	<b>-46,6</b>	<b>-48,7</b>	<b>-76,1</b>
<b>Zadłużenie</b>						
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	62,3	79,9	73,6	56,8	43,6	151,5
<b>Zadłużenie ogółem</b>	<b>62,3</b>	<b>79,9</b>	<b>73,6</b>	<b>56,8</b>	<b>43,6</b>	<b>151,5</b>
Zadłużenie z tytułu pożyczek na prefinansowanie	-	-	0,0	56,9	137,7	211,4
Zadłużenie ogółem wraz z pożyczkami na prefinansowanie	62,3	79,9	73,6	113,7	181,3	362,9
- Gotówka i aktywa płynne	4,2	4,2	123,3	150,3	147,0	-
<b>Zobowiązania netto</b>	<b>58,1</b>	<b>75,7</b>	<b>-49,7</b>	<b>-93,5</b>	<b>-103,4</b>	<b>151,5</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 (%)	86,7	67,6	70,4	85,0	100,0	24,8
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gwarancje	0,0	0,0	0,0	18,0	14,0	10,0
Zadłużenie jednostek sektora publicznego (bez gwarancji)	b.d.	99,7	108,4	120,0	b.d.	-

b.d. – brak danych

Źródło: Województwo Wielkopolskie

■ Załącznik B

**Województwo Wielkopolskie**

	2002	2003	2004	2005	2006
	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie	Wykonanie
<b>Wskaźniki budżetowe</b>					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	4,4	6,4	32,4	22,5	25,2
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące* (%)	1,8	5,1	31,9	22,8	25,3
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ** (%)	-2,6	-4,0	17,4	-5,4	-4,8
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	-0,4	0,6	16,2	-8,4	-6,7
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	-10,9	1,2	74,6	4,7	21,1
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	-8,5	-0,9	26,1	20,0	17,0
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	-78,2	183,3	1.008,1	-24,2	33,3
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>					
Zadłużenie (% zmiana w ciągu roku)	15,4	28,3	-7,9	-22,8	-23,2
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	2,8	1,6	1,1	1,1	0,7
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (x)	1,6	4,0	28,8	20,1	36,5
Obsługa zadłużenia/ Dochody bieżące (%)	2,8	1,6	2,4	4,5	2,9
Obsługa zadłużenia/ Nadwyżka operacyjna (%)	63,7	24,9	7,6	20,2	11,6
Zadłużenie/ Dochody bieżące (%)	23,4	29,7	15,6	11,4	7,2
- włączając pożyczki na prefinansowanie	-	-	15,6	22,7	30,1
Zadłużenia i gwarancje/ Dochody bieżące (%)	23,4	29,7	15,6	15,0	9,6
- włączając pożyczki na prefinansowanie	-	-	15,6	26,3	32,5
Zadłużenie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	13,0	5,9	0,5	0,5	0,3
- włączając pożyczki na prefinansowanie	-	-	0,5	1,0	1,2
Zadłużenie/ PKB (%)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Aktywa płynne na koniec poprzedniego okresu/ obsługa zadłużenia (%)	80,7	98,7	36,7	552,9	868,8
Zadłużenia na mieszkańca (zł)	18	24	22	16	13
<b>Wskaźniki dochodów</b>					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	b.d.	b.d.	122,7	106,0	114,9
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	17,6	17,3	77,3	72,9	68,9
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	81,1	79,5	20,8	20,3	19,6
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	70,0	69,9	87,1	88,7	81,3
Dochody na mieszkańca (zł)	112	113	158	158	215
<b>Wskaźniki wydatków</b>					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	b.d.	b.d.	98,1	91,9	91,4
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	23,4	25,5	22,5	20,4	19,6
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	57,1	55,9	57,4	58,9	59,9
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	b.d.	b.d.	85,3	80,9	92,5
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	32,9	36,0	27,2	32,9	40,8
Wydatki na mieszkańca (zł)	115	118	133	172	230
<b>Finansowanie wydatków majątkowych</b>					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	3,7	9,4	122,8	57,9	47,9
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	88,4	80,0	53,4	27,0	40,9
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	6,4	12,2	-5,1	-8,5	-4,1
Zmiana stanu rezerw/ Wydatki majątkowe (%)	1,3	-1,7	-71,1	23,6	15,3

\* wraz z dochodami finansowymi

\*\* bez nowego zadłużenia

b.d. – brak danych

Źródło: Województwo Wielkopolskie