

Polska Aktualizacja  
ratingu

**Miasto Szczecin**

**Ratingi**

	Aktualny	Poprzedni	Zmiana
<b>W walucie zagranicznej</b>			
Długoterminowy	BBB	BBB-	08.2000
Krótkoterminowy	F3		10.1998
<b>W walucie krajowej</b>			
Długoterminowy	BBB		11.2001
Perspektywa ratingów			Stabilna

**Analitycy**

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

Fernando Mayorga, Barcelona  
+34 93 323 8400  
fernando.mayorga@fitchratings.com

**Wybrane dane**

	31.12.2004	31.12.2003
Dochody operacyjne (mln zł)	762,4	689,6
Zadłużenie (mln zł)	233,3	207,5
Bilans operacyjny/ Dochody operacyjne (%)	5,3	6,3
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	4,3	4,8
Zadłużenie/ Bilans bieżący (lata)	8,8	6,6
Bilans operacyjny/ Odsetki zapłacone (%)	2,9	3,2
Wydatki kapitałowe/Wydatki ogółem (%)	9,4	10,4
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-1,7	-3,7
Bilans bieżący/Wydatki kapitałowe (%)	34,0	39,7

**Profil**

Szczecin jest stolicą województwa zachodniopomorskiego i liczy ok. 412.000 mieszkańców.

Szczecin jest miastem na prawach powiatu. Do zadań Miasta należą zadania gminy i zadania powiatu, co oznacza, że Miasto otrzymuje dochody przeznaczone dla gminy i dla powiatu.

Do głównych zadań Miasta należą: oświata, pomoc społeczna, transport publiczny, ochrona zdrowia, kultura, biblioteki, budowa i utrzymanie dróg. Wszystkie te zadania wymagają dużych nakładów. Miasto jest także odpowiedzialne za dostawę wody i kanalizację, gospodarke odpadami, dostawę ciepła i energii.

**Rating oraz jego perspektywa**

Ratingi uwzględniają poprawiającą się kondycję gospodarki lokalnej, zadowalające wyniki budżetowe, umiarkowane zadłużenie, bezpieczne wskaźniki obsługi zadłużenia oraz odpowiednie marże. Ratingi biorą również pod uwagę ograniczoną elastyczność wydatków operacyjnych, zdominowanych przez wydatki sztywne, takie jak: wydatki na oświatę i pomoc społeczną oraz potrzebę restrukturyzacji sektora oświaty, i spodziewany wzrost zadłużenia.

Stabilna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania Agencji Fitch, że mimo wzrastającego zadłużenia, Szczecin utrzyma dobre wyniki budżetowe oraz że programy realizowane przez Miasto w celu obniżenia kosztów przyniosą spodziewane efekty a zadłużenie pozostanie na bezpiecznym poziomie.

**Główne czynniki ratingu**

Pozytywne czynniki ratingu:

- Wzrastająca liczba podmiotów gospodarczych oraz poprawiająca się sytuacja na rynku pracy wskazują, że lokalna sytuacja gospodarcza poprawia się. W pierwszej połowie 2005r. stopa bezrobocia spadła z 15,3% w 2004r. do 14,6%. W tym samym okresie średnie obroty przedsiębiorstw wzrosły o 2,4%, a ich wskaźniki finansowe poprawiły się. Produkt regionalny brutto (PRB) na mieszkańca w podregionie Szczecina jest wyższy od średniej krajowej. Powyższe czynniki pozytywnie wpłynęły na ściagalność podatków. W 2004r. dochody z podatków lokalnych wzrosły o 5% ze 135 mln zł w 2003r do 148 mln zł.
- Pozytywny wpływ nowej ustawy o dochodach jst zwiększającej udziału Szczecina we wpływach z podatków dochodowych. W konsekwencji dochody z tych podatków wzrosły o 56,8% w 2004r. Oczekuje się, że dochody te wzrosną o ok. 15% w 2005r. i 10% w 2006r. Dochody z podatków dochodowych stanowią drugie najważniejsze źródło dochodów operacyjnych Miasta.
- Poprawiające się wyniki operacyjne. Miasto szacuje, że w 2005r. bilans operacyjny Szczecina wzrośnie do 61 mln zł z 43,4 mln zł na koniec 2004r., co przyczyni się do poprawy marż. Przewiduje się, że marża operacyjna wzrośnie z 5,3% w 2004r. do 7,3%.

Negatywne czynniki ratingu:

- Ograniczona elastyczność wydatków operacyjnych. Najbardziej sztywne wydatki to wydatki na oświatę, edukacyjną opiekę wychowawczą oraz pomoc społeczną, które w 2004r. stanowiły łącznie 59% wydatków ogółem. Prawie 80% wydatków na oświatę były to wydatki na płace, które są najbardziej sztywnym elementem wydatków. Szczecin chce zrestrukturyzować sektor oświaty poprzez zoptymalizowanie sieci szkół i przedszkoli, optymalizację zatrudnienia oraz liczby uczniów w klasach. Na poziom wydatków operacyjnych wpłynęło także przekazanie Miastu nowych zadań z zakresu administracji rządowej, które od 2004r. są finansowane z wpływów z podatków dochodowych, a nie jak poprzednio z dotacji z budżetu państwa. W wyniku tych zmian wzrost wydatków operacyjnych (11,8%) przekroczył wzrost dochodów operacyjnych (10,6%).
- Przewidywany wzrost zadłużenia. Na koniec 2004r. zadłużenie bezpośrednio wyniosło 233,3 mln zł i stanowiło 30,6% dochodów bieżących. Zgodnie z przewidywaniami zadłużenie Miasta osiągnie swój poziom maksymalny w 2007r. i wyniesie 366 mln zł. Najwyższe wydatki na obsługę zadłużenia wynoszące ok. 50 mln zł są przewidywane w 2009r. i w 2011r. W latach 2004-05 bilans operacyjny był wystarczający na pokrycie obsługi zadłużenia. W 2005r. wydatki na obsługę zadłużenia wyniosły ogółem 37,2 mln zł, natomiast bilans operacyjny około 61,1 mln zł. Szacowany wskaźnik spłaty zadłużenia wynosił 5,2 roku.

**■ Załącznik A**
**Miasto Szczecin**

(mln zł)	<b>Wykonanie</b>					Budżet	Przewidywane wykonanie	Projekt budżetu
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005	2006
Podatki	244,6	285,3	273,0	276,0	362,4	384,5	400,1	428,1
Transfery bieżące (dotacje i subwencje)	379,2	437,1	428,3	341,0	311,9	336,4	338,2	355,7
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	79,7	74,3	78,5	72,6	88,1	99,5	101,0	72,9
<b>Dochody operacyjne</b>	<b>703,5</b>	<b>796,6</b>	<b>779,7</b>	<b>689,6</b>	<b>762,4</b>	<b>820,4</b>	<b>839,3</b>	<b>856,7</b>
Wydatki operacyjne	-661,7	-694,6	-698,5	-646,1	-722,3	-777,0	-778,2	-791,6
<b>Bilans operacyjny</b>	<b>41,8</b>	<b>102,0</b>	<b>81,2</b>	<b>43,5</b>	<b>40,1</b>	<b>43,4</b>	<b>61,1</b>	<b>65,1</b>
Dochody finansowe	5,7	3,5	2,8	1,5	0,5	1,4	1,4	0,0
Odsetki zapłacone	-9,8	-19,6	-20,9	-13,6	-13,9	-16,0	-14,6	-20,3
<b>Bilans bieżący</b>	<b>37,8</b>	<b>85,9</b>	<b>63,0</b>	<b>31,4</b>	<b>26,7</b>	<b>28,8</b>	<b>47,9</b>	<b>44,8</b>
Dochody kapitałowe	80,9	47,6	133,5	21,2	38,1	65,4	61,9	75,9
Wydatki kapitałowe	-200,3	-218,0	-164,0	-79,0	-78,5	-156,7	-153,1	-208,7
Bilans kapitałowy	-119,4	-170,3	-30,5	-57,8	-40,4	-91,3	-91,2	-132,8
<b>Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia</b>	<b>-81,7</b>	<b>-84,5</b>	<b>32,5</b>	<b>-26,4</b>	<b>-13,7</b>	<b>-62,5</b>	<b>-43,3</b>	<b>-88,0</b>
Splata zadłużenia	-7,7	-15,3	-19,3	-19,4	-19,2	-22,6	-22,6	-24,7
Nowe zadłużenie	74,0	90,0	0,3	37,2	45,0	42,4	39,6	60,0
Zmiana zadłużenia netto	66,3	74,7	-19,0	17,8	25,8	19,8	17,0	35,3
<b>Wynik budżetu ogółem</b>	<b>-15,3</b>	<b>-9,7</b>	<b>13,5</b>	<b>-8,6</b>	<b>12,1</b>	<b>-42,7</b>	<b>-26,3</b>	<b>-52,7</b>
<b>Zadłużenie</b>								
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	133,8	208,7	189,7	207,5	233,3	253,1	250,3	285,6
<b>Zadłużenie ogółem</b>	<b>133,8</b>	<b>208,7</b>	<b>189,7</b>	<b>207,5</b>	<b>233,3</b>	<b>253,1</b>	<b>250,3</b>	<b>285,6</b>
- Gotówka i aktywa płynne	25,8	16,1	29,3	20,7	32,9	0,0	17,0	0,0
Zobowiązania netto	108,0	192,6	160,4	186,8	200,4	253,1	233,3	285,6
<b>Memo</b>								
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	25,1	30,1	28,9	21,0	34,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	0,0	28,7	31,6	46,8	41,7	38,4	38,8	55,0
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gwarancje	4,7	4,5	8,3	13,0	2,1	0,6	0,6	0,6
Zadłużenie spółek komunalnych (bez gwarancji)	71,1	121,1	143,6	159,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem wraz z pożyczkami na prefinansowanie						263,5	260,7	321,3

Źródło: Miasto Szczecin

## ■ Załącznik B

### Miasto Szczecin

Wskaznik (%)	Wykonanie					Przewidywane wykonanie
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Wskaźniki budżetowe</b>						
Bilans operacyjny/ Dochody operacyjne	5,9	12,8	10,4	6,3	5,3	7,3
Bilans bieżący/ Dochody bieżące*	5,3	10,7	8,1	4,5	3,5	5,7
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem**	-10,3	-10,0	3,6	-3,7	-1,7	-4,8
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem	-1,9	-1,1	1,5	-1,2	1,5	-2,9
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ci ągu roku)	9,0	13,2	-2,1	-11,6	10,6	-
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ci ągu roku)	13,1	5,0	0,6	-7,5	11,8	-
Wzrost bilansu bieżącego (% zmiana w ci ągu roku)	-38,1	127,4	-26,6	-50,2	-15,1	-
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>						
Zadłużenie (% zmiana w ci ągu roku)	96,0	56,0	-9,1	9,4	12,4	-
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne	1,4	2,5	2,7	2,0	1,8	1,7
Bilans operacyjny/ Odsetki zapłacone (x)	4,3	5,2	3,9	3,2	2,9	4,2
Obsługa zadłużenia/ Dochody bieżące	2,5	4,4	5,1	4,8	4,3	4,4
Obsługa zadłużenia/ Bilans operacyjny	41,7	34,2	49,5	75,9	82,5	60,9
Zadłużenie/ Dochody bieżące	18,9	26,1	24,2	30,0	30,6	29,8
Zadłużenia i gwarancje/ Dochody bieżące	19,5	26,6	25,3	31,9	30,9	29,8
Zadłużenie/ Bilans bieżący (lata)	3,5	2,4	3,0	6,6	8,8	5,2
Zadłużenie/ PKB	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Aktywa płynne na koniec poprzedniego okresu/ obsługa zadłużenia	245,3	74,0	40,1	88,7	62,5	-
Zadłużenia na mieszkańca (zł)	321	502	456	501	566	608,33
<b>Wskaźniki dochodów</b>						
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne	-	-	-	101,7	102,5	2,00
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne	34,8	35,8	35,0	40,0	47,5	47,7
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	43,2	50,0	49,4	49,5	39,7	37,1
Otrzymane dochody bieżące/ Dochody operacyjne	53,9	54,9	54,9	49,4	40,9	40,3
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem	89,0	94,0	85,1	96,8	95,2	93,0
Dochody na mieszkańca (zł)	1.897	2.040	2.204	1.720	1.945	2.194
<b>Wskaźniki wydatków</b>						
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne	-	-	-	96,6	99,0	2,00
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne	46,4	48,1	48,0	49,1	46,8	46,2
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wydatki kapitałowe/ Planowane wydatki kapitałowe	-	-	-	89,5	86,0	2,00
Wydatki kapitałowe/ Wydatki ogółem	22,8	23,0	18,2	10,4	9,4	15,8
Wydatki na mieszkańca (zł)	2.112	2.280	2.172	1.831	2.025	2.354
<b>Finansowanie wydatków kapitałowych</b>						
Bilans bieżący/ Wydatki kapitałowe	18,8	39,4	38,5	39,7	34,0	31,3
Dochody kapitałowe/ Wydatki kapitałowe	40,4	21,8	81,4	26,8	48,6	40,4
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki kapitałowe	33,1	34,3	-11,6	22,5	32,9	11,1
Zmiana stanu rezerw/ Wydatki kapitałowe	7,6	4,5	-8,2	10,9	-15,4	17,2
<b>Zadłużenie wraz z pożyczkami na prefinansowanie</b>						
Zadłużenie/ Dochody bieżące	-	-	-	-	-	31,0
Zadłużenia i gwarancje/ Dochody bieżące	-	-	-	-	-	31,1
Zadłużenie/ Bilans bieżący (lata)	-	-	-	-	-	5,44

\*Wraz z dochodami finansowymi\*\* Bez nowego zadłużenia

b.d. - brak danych

Źródło: Miasto Szczecin

Copyright © 2006 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego filie. 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. Wszelkie 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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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.

Poland Credit  
Update

**City of Szczecin**

	Current	Previous	Rating	Rating
				Action
<b>Ratings</b>				
<b>Foreign Currency</b>				
Long-Term Short-Term	BBB	BBB-	Aug0	
<b>Local Currency</b> Long-Term	F3		0	
			Oct98	
	BBB			
Rating Outlook			Nov01	

**Analysts**

Elzbieta Kaminska, Warsaw +48 22 338 62 84  
elzbieta.kaminska@fitchratings.com

Fernando Mayorga, Barcelona  
+34 93 323 8400  
fernando.mayorga@fitchratings.com

**Summary Data**

	31 Dec 04	31 Dec 03
Operating Rev. (PLNm)	762.4	689.6
Debt (PLNm)	233.3	207.5
Operating Balance/	5.3	6.3
Operating Revenue (%)		
Debt Service/Current	4.3	4.8
Revenue (%)		
Debt/Cur. Balance (Yrs)	8.8	6.6
Operating Balance/ Interest	2.9	3.2
Paid (x)		
Capital Expenditure/ Total	9.4	10.4
Expenditure (%)		
Surplus (Deficit) before Debt	-1.7	-3.7
Variation/Total Rev. (Exc.		
New Debt) (%)		
Current Balance/Capital	34.0	39.7
Expenditure (%)		

**Profile**

Szczecin is the capital of the Zachodnio-Pomorskie Region (*voivodship*) and has around 412,000 inhabitants.

The City has the status of an urban county (urban *powiat*) and, as such, has the responsibilities of both a municipality and a county, and receives the revenue allocated to both.

The City's main responsibilities are education, social care, public transport, healthcare, culture, libraries, and road construction and maintenance, all of which are cost intensive. They also include water supply and sewage treatment, waste collection and disposal, and energy and heating systems.

**Rating Rationale and Outlook**

The ratings are based on an improving local economy and satisfactory budgetary performance, reflected by currently moderate debt, healthy debt servicing ratios and adequate margins. They also take into account the limited flexibility of operating expenditure, which is dominated by rigid items such as education and social care, the need to restructure education and an expected increase in debt. The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that Szczecin will maintain a satisfactory budgetary performance, despite its increasing indebtedness, that cost-cutting measures will be successfully implemented and that its debt burden will remain manageable.

**Key Rating Factors and Performance**

Positive key rating factors include:

- An improving local economy, evidenced by the increasing number of businesses and a recovering labour market. In H105 the unemployment rate fell to 14.6% from 15.3% in 2004, while the average turnover of local businesses increased by 2.4% and their financial ratios also improved. Gross regional product ("GRP") *per capita* in Szczecin's sub-region exceeds the national average. All these factors had a positive impact on tax collection rates. In 2004 revenue from local taxes increased by 5%, to PLN148m from PLN135m in 2003.
- Positive impact of the new financing system, which substantially increased Szczecin's share in income tax proceeds, causing revenue from this tax to grow 56.8% in 2004. Further increases are projected, of about 15% for 2005 and 10% for 2006. Income taxes have become the second most important component of the City's operating revenue.
- Improving operating performance. In 2005 the operating balance is projected to have increased to PLN61m from PLN43.4m. This will result in some improvement in the margins: the operating margin, for instance, is forecast to have increased to 7.3% from 5.3% in 2004.

**Negative key rating factors include:**

- Limited flexibility on operating expenditure. The most inflexible areas are education, and educational and social care, which jointly accounted for 59% of 2004 expenditure. Almost 80% of expenditure in education was on wages, the most rigid item. Szczecin wants to restructure the sector by optimising kindergarten and school networks, adjusting staffing levels and increasing the number of pupils in classes. Operating expenditure was additionally affected by the new responsibilities transferred to the City by the central government. As of 2004 these must be financed from income tax proceeds rather than state grants. As a consequence, the growth in operating expenditure (of 11.8%) outpaced the rise in operating revenue (10.6%).
- Projected increase in debt. At end-2004 direct debt amounted to PLN233.3m, equivalent to just 30.6% of current revenue. According to projections, the City's debt will peak at PLN366m in 2007. The highest debt servicing expenditure of about PLN50m is projected for 2009 and 2011. In 2004-05 the operating balance was sufficient to cover debt servicing. In 2005 debt servicing requirements totalled PLN37.2m, and the operating balance is estimated to have been PLN61.1m. The projected debt payback ratio was 5.2 years.

■ Appendix A

City of Szczecin	Actual					Budget	Pre-closing	Draft
(PLNm)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005	2006
Taxes	244.6	285.3	273.0	276.0	362.4	384.5	400.1	428.1
Transfers Received	379.2	437.1	428.3	341.0	311.9	336.4	338.2	355.7
Charges, Fines and Other Operating Revenue	79.7	74.3	78.5	72.6	88.1	99.5	101.0	72.9
<b>Operating Revenue</b>	<b>703.5</b>	<b>796.6</b>	<b>779.7</b>	<b>689.6</b>	<b>762.4</b>	<b>820.4</b>	<b>839.3</b>	<b>856.7</b>
Operating Expenditure	-661.7	-694.6	-698.5	-646.1	-722.3	-777.0	-778.2	-791.6
<b>Operating Balance</b>	<b>41.8</b>	<b>102.0</b>	<b>81.2</b>	<b>43.5</b>	<b>40.1</b>	<b>43.4</b>	<b>61.1</b>	<b>65.1</b>
Financial Revenue	5.7	3.5	2.8	1.5	0.5	1.4	1.4	0.0
Interest Paid	-9.8	-19.6	-20.9	-13.6	-13.9	-16.0	-14.6	-20.3
<b>Current Balance</b>	<b>37.8</b>	<b>85.9</b>	<b>63.0</b>	<b>31.4</b>	<b>26.7</b>	<b>28.8</b>	<b>47.9</b>	<b>44.8</b>
Capital Revenue	80.9	47.6	133.5	21.2	38.1	65.4	61.9	75.9
Capital Expenditure	-200.3	-218.0	-164.0	-79.0	-78.5	-156.7	-153.1	-208.7
Capital Balance	-119.4	-170.3	-30.5	-57.8	-40.4	-91.3	-91.2	-132.8
<b>Surplus (Deficit) Before Debt Variation</b>	<b>-81.7</b>	<b>-84.5</b>	<b>32.5</b>	<b>-26.4</b>	<b>-13.7</b>	<b>-62.5</b>	<b>-43.3</b>	<b>-88.0</b>
Debt Repayments	-7.7	-15.3	-19.3	-19.4	-19.2	-22.6	-22.6	-24.7
New Borrowing	74.0	90.0	0.3	37.2	45.0	42.4	39.6	60.0
Net Debt Movement	66.3	74.7	-19.0	17.8	25.8	19.8	17.0	35.3
<b>Overall Results</b>	<b>-15.3</b>	<b>-9.7</b>	<b>13.5</b>	<b>-8.6</b>	<b>12.1</b>	<b>-42.7</b>	<b>-26.3</b>	<b>-52.7</b>
<b>Debt Stock</b>								
Short-Term	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Long-Term	133.8	208.7	189.7	207.5	233.3	253.1	250.3	285.6
<b>Total Debt</b>	<b>133.8</b>	<b>208.7</b>	<b>189.7</b>	<b>207.5</b>	<b>233.3</b>	<b>253.1</b>	<b>250.3</b>	<b>285.6</b>
- Cash and Liquid Deposits	25.8	16.1	29.3	20.7	32.9	0.0	17.0	0.0
Net Debt	108.0	192.6	160.4	186.8	200.4	253.1	233.3	285.6
<b>Memo (%)</b>								
% of Debt in Foreign Currency	25.1	30.1	28.9	21.0	34.0	0.0	0.0	0.0
% of Issued Debt	0.0	28.7	31.6	46.8	41.7	38.4	38.8	55.0
% of Fixed Interest Rate Debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Guarantees	4.7	4.5	8.3	13.0	2.1	0.6	0.6	0.6
Debt of Public Sector Entities (Excluding Guaranteed Amount)	71.1	121.1	143.6	159.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Total DebtWith Pre-Financing Loans						263.5	260.7	321.3

Source: City of Szczecin

## ■ Appendix B

### City of Szczecin

(%)	Actual					Pre-closing
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Fiscal Performance Ratios</b>						
Operating Balance/Operating Revenue	5.9	12.8	10.4	6.3	5.3	7.3
Current Balance/Current Revenue*	5.3	10.7	8.1	4.5	3.5	5.7
Surplus (Deficit) Before Debt Variation/Total Revenue**	-10.3	-10.0	3.6	-3.7	-1.7	-4.8
Overall Results/Total Revenue	-1.9	-1.1	1.5	-1.2	1.5	-2.9
Operating Revenue Growth (Annual % Change)	9.0	13.2	-2.1	-11.6	10.6	-
Operating Expenditure Growth (Annual % Change)	13.1	5.0	0.6	-7.5	11.8	-
Current Balance Growth (Annual % Change)	-38.1	127.4	-26.6	-50.2	-15.1	-
<b>Debt Ratios</b>						
Debt (Annual % Change)	96.0	56.0	-9.1	9.4	12.4	-
Interest Paid/Operating Revenue	1.4	2.5	2.7	2.0	1.8	1.7
Operating Balance/Interest Paid (x)	4.3	5.2	3.9	3.2	2.9	4.2
Debt Servicing/Current Revenue	2.5	4.4	5.1	4.8	4.3	4.4
Debt Servicing/Operating Balance	41.7	34.2	49.5	75.9	82.5	60.9
Debt/Current Revenue	18.9	26.1	24.2	30.0	30.6	29.8
Debt and Guarantees Issued/Current Revenue	19.5	26.6	25.3	31.9	30.9	29.8
Debt/Current Balance (Yrs)	3.5	2.4	3.0	6.6	8.8	5.2
Debt/GDP	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Liquid Assets Brought Forward/Debt Servicing	245.3	74.0	40.1	88.7	62.5	-
Debt Per Capita (PLN)	321	502	456	501	566	608
<b>Revenue Ratios</b>						
Operating Revenue/Budget Operating Revenue	-	-	-	101.7	102.5	-
Tax Revenue/Operating Revenue	34.8	35.8	35.0	40.0	47.5	47.7
Modifiable Tax Revenue/Total Tax Revenue	43.2	50.0	49.4	49.5	39.7	37.1
Current Transfers Received/Operating Revenue	53.9	54.9	54.9	49.4	40.9	40.3
Operating Revenue/Total Revenue	89.0	94.0	85.1	96.8	95.2	93.0
Total Revenue Per Capita (PLN)	1,897	2,040	2,204	1,720	1,945	2,194
<b>Expenditure Ratios</b>						
Operating Expenditure/Budget Operating Expenditure	-	-	-	96.6	99.0	2.00
Staff Expenditure/Operating Expenditure	46.4	48.1	48.0	49.1	46.8	46.2
Current Transfer Made/Operating Expenditure	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Expenditure/Budget Capital Expenditure	-	-	-	89.5	86.0	2.00
Capital Expenditure/Total Expenditure	22.8	23.0	18.2	10.4	9.4	15.8
Total Expenditure Per Capita (PLN)	2,112	2,280	2,172	1,831	2,025	2,354
<b>Capital Expenditure Financing</b>						
Current Balance/Capital Expenditure	18.8	39.4	38.5	39.7	34.0	31.3
Capital Revenue/Capital Expenditure	40.4	21.8	81.4	26.8	48.6	40.4
Net Debt Movement/Capital Expenditure	33.1	34.3	-11.6	22.5	32.9	11.1
Change in Reserves/Capital Expenditure	7.6	4.5	-8.2	10.9	-15.4	17.2
<b>Debt Ratios With Pre-Financing Loans</b>						
Debt/Current Revenue	-	-	-	-	-	31.0
Debt and Guarantees Issued/Current Revenue	-	-	-	-	-	31.1
Debt/Current Balance (Yrs)						5.44

\* Includes Financial Revenue

\*\* Excluding New Borrowing

n.a. = not available

Source: City of Szczecin