



# Miasto Stołeczne Warszawa

## Raport roczny emitenta za rok 2019



29 czerwca 2020 r.

## Spis treści

<b><u>I.</u></b>	<b><u>WSTĘP</u></b>	<b>3</b>
<b><u>I.1.</u></b>	<b><u>Oświadczenia Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy</u></b>	<b>3</b>
<b><u>II.</u></b>	<b><u>Dokonania emitenta i perspektywy rozwoju</u></b>	<b>4</b>
<b><u>II.1.</u></b>	<b><u>Wybrane dane finansowe</u></b>	<b>7</b>
<b><u>II.1.1.</u></b>	<b><u>Dane ogólne</u></b>	<b>7</b>
<b><u>II.1.2.</u></b>	<b><u>Dochody bieżące</u></b>	<b>8</b>
<b><u>II.1.3.</u></b>	<b><u>Wydatki bieżące wg rodzaju</u></b>	<b>10</b>
<b><u>II.1.4.</u></b>	<b><u>Dochody majątkowe</u></b>	<b>11</b>
<b><u>II.2.</u></b>	<b><u>Zadłużenie</u></b>	<b>12</b>
<b><u>II.2.1.</u></b>	<b><u>Tabela syntetyczna</u></b>	<b>12</b>
<b><u>II.2.2.</u></b>	<b><u>Wskaźniki zadłużenia</u></b>	<b>13</b>
<b><u>II.2.3.</u></b>	<b><u>Prognoza długu na lata 2020-2023</u></b>	<b>14</b>
<b><u>II.3.</u></b>	<b><u>Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia</u></b>	<b>15</b>
<b><u>III.</u></b>	<b><u>Rating międzynarodowy</u></b>	<b>19</b>
<b><u>IV.</u></b>	<b><u>Rating krajowy</u></b>	<b>19</b>
<b><u>V.</u></b>	<b><u>Sprawozdanie finansowe</u></b>	<b>20</b>
<b><u>V.1.</u></b>	<b><u>Sprawozdanie finansowe m.st. Warszawy za 2019 rok wraz z opinią biegłego rewidenta</u></b>	<b>20</b>
<b><u>V.2.</u></b>	<b><u>Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku</u></b>	<b>20</b>
<b><u>V.3.</u></b>	<b><u>Skonsolidowany bilans m.st. Warszawy</u></b>	<b>20</b>
<b><u>VI.</u></b>	<b><u>Sprawozdanie z wykonania budżetu</u></b>	<b>20</b>
<b><u>VI.1.</u></b>	<b><u>Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy za rok 2019</u></b>	<b>20</b>
<b><u>VI.2.</u></b>	<b><u>Uchwała Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w sprawie wydania opinii o przedłożonym sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2019 rok</u></b>	<b>21</b>

## I. WSTĘP

Miasto stołeczne Warszawa jako emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym wypełnia obowiązki informacyjne zgodnie z:

- 1) rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
- 2) ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- 3) rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków, uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,
- 4) regulacjami obowiązującymi na giełdowym rynku równoległym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. i pozagiełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez BondSpot S.A.

### I.1. Oświadczenia Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy

Miasto stołeczne Warszawa („m.st. Warszawa”, „Emitent”) zapewnia, iż zgodnie z najlepszą wiedzą, po dopełnieniu staranności w celu weryfikacji tego zapewnienia, roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Emitent zapewnia, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten oraz niezależni biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wszystkie odniesienia w niniejszym dokumencie do „PLN” lub „złoty” oznaczają walutę Rzeczypospolitej Polskiej. Wszelkie odniesienia w Raporcie rocznym do przepisu prawa należy interpretować jako odniesienia do treści tego przepisu z każdorazowymi zmianami lub, w razie jego uchylenia lub utraty mocy obowiązującej, do przepisu, który go uchylił albo, który reguluje zasadniczo taką samą materię jak przepis uchylony.

Niniejszy Raport Roczny za rok 2019 winien być czytany z:

- (i) jednostkowym sprawozdaniem z wykonania budżetu m.st. Warszawy za rok 2019 oraz za rok 2018,
- (ii) sprawozdaniami okresowymi (jeśli zostały sporządzone i udostępnione),
- (iii) informacjami i dokumentami opublikowanymi na stronie internetowej m.st. Warszawy [www.bip.warszawa.pl](http://www.bip.warszawa.pl) lub podanymi w innej formie do publicznej wiadomości.

## II. Dokonania emitenta i perspektywy rozwoju

Zgodnie z art.37 ust.1 pkt.2 ustawy o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz.U. z 2019 r. poz.861 j.t., z późn.zm.) sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy zostało opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej miasta stołecznego Warszawy pod adresem:

[https://bip.warszawa.pl/Menu\\_przedmiotowe/budzet\\_polityka\\_finansowa\\_v2/wykonanie\\_budzetu/2019/Sprawozdanie\\_z\\_wykonania\\_budzetu/Kompendium/default.htm](https://bip.warszawa.pl/Menu_przedmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/2019/Sprawozdanie_z_wykonania_budzetu/Kompendium/default.htm).

Realizacja budżetu m.st. Warszawy za rok 2019 zamknęła się **deficytem** w kwocie **606 mln zł** wobec planowanego deficytu na poziomie **1,765 mld zł**.

Realizacja **dochodów** w wysokości **18,109 mld zł** oznacza wykonanie planu na poziomie **100,7%**. W stosunku do 2018 r. dochody były wyższe o **6,3%**, tj. o **1,068 mld zł**<sup>1</sup>.

Poniesione **wydatki** w kwocie **18,715 mld zł** były niższe od planowanych o **5,2 pkt%**. W porównaniu do 2018 r. wydatki wzrosły o 12,6%. Na **wydatki bieżące** przeznaczono środki w wysokości **16,340 mld zł**, co oznacza odchylenie w dół od planu o **4,2 pkt%** oraz wzrost w porównaniu z 2018 r. o 13,2%. **Wydatki majątkowe** osiągnęły kwotę **2,375 mld zł**, tj. niższą od planowanej o **11,7pkt%**. W stosunku do poziomu 2018 r. nastąpił wzrost wydatków o 8,5%.

Zadłużenie wg stanu na koniec 2019 r. wyniosło **3,896 mld zł** i było niższe w stosunku do końca 2018 r. o **674 mln zł**. W relacji do zrealizowanych dochodów zadłużenie stanowiło **21,5%**.

Zrealizowane wydatki majątkowe obejmowały finansowanie inwestycji ogólnomiejskich i dzielnicowych oraz wydatki kapitałowe. Na inwestycje ogólnomiejskie w 2019 r. wydatkowano środki w wysokości **1,588 mld zł**, natomiast na inwestycje realizowane przez dzielnice kwotę **735,9 mln zł**. Pozostałe wydatki majątkowe wyniosły **51,2 mln zł**.

Wartość projektów inwestycyjnych współfinansowanych z budżetu Unii Europejskiej wyniosła **1,006 mld zł**. Dofinansowanie unijne do projektów inwestycyjnych w 2019 r. wyniosło **548 mln zł**.

Największe nakłady finansowe zostały poniesione w 2019 roku na następujące inwestycje:

- **904,5 mln zł** - Projekt i budowa II linii metra,
- **50,4 mln zł** - Budowa Szpitala Południowego,
- **39,5 mln zł** - Pozyskanie nieruchomości pod inwestycje drogowe,
- **34,9 mln zł** - Przebudowa (rozbudowa) ul. Głębockiej na odc. od ul. Podwójnej do ul. Berensona,
- **33,5 mln zł** - Przebudowa ul. Wał Miedzeszyński na odc. od ronda z ul. Trakt Lubelski do węzła z planowaną trasą ekspresową S2,

<sup>1</sup> W związku ze zniesieniem od 1 lipca 2019 r. kryterium dochodowego uprawniającego do otrzymania świadczenia na pierwsze dziecko z Programu „Rodzina 500 Plus”, kwota dotacji na ten cel przekazana z budżetu państwa w 2019 r. i kwota wydatków związanych z realizacją Programu poniesionych w 2019 r. były wyższe o 596 mln zł niż w 2018 r., tj. wzrosły z kwoty 796 mln zł w 2018 r. do kwoty 1,392 mld zł w 2019 r.

- **32,2 mln zł** – Wykup nieruchomości do zasobu m.st. Warszawy,
- **31,2 mln zł** - Modernizacja ciągu ulic Marsa - Żołnierska odc. węzeł Marsa - granica miasta,
- **28,4 mln zł** – Budowa Muzeum Sztuki Nowoczesnej,
- **26,6 mln zł** - Budowa szkoły podstawowej wraz z infrastrukturą przy ul. Oś Królewska,
- **25,6 mln zł** - Budowa szkoły podstawowej wraz z infrastrukturą przy ul. Ruskowy Bród i ul. Verdiego,
- **24,3 mln zł** – Przebudowa ul. Trakt Lubelski na odcinku od ul. Zwoleńskiej do ul. Borowieckiej,
- **22,2 mln zł** – Budowa zespołu szkolno-przedszkolnego przy ul. Gilarskiej,
- **20,3 mln zł** - Budowa budynku komunalnego przy ul. Odrowąża z pomieszczeniami dla przedszkola i poradni psychologiczno-pedagogicznej,
- **19,8 mln zł** – Przebudowa i budowa sygnalizacji świetlnych wraz z infrastrukturą towarzyszącą,
- **19,7 mln zł** - Budowa przychodni ze szpitalem jednodniowym w Dzielnicy Białołęka i in.

Inwestycje lokalne o charakterze transportowo-komunikacyjnym, w zakresie ładu przestrzennego i gospodarki nieruchomościami, gospodarki komunalnej i ochrony środowiska, bezpieczeństwa i porządku publicznego, kultury i ochrony dziedzictwa kulturowego, edukacji, ochrony zdrowia i pomocy społecznej związane były z poprawą standardu życia mieszkańców oraz funkcjonowania w mieście.

Perspektywy rozwoju Miasta w najbliższym czasie określone są w budżecie na rok 2020 przyjętym Uchwałą Rady m.st. Warszawy Nr XXIV/683/2019 z dnia 13 grudnia 2019 r. ze zm.

Do kluczowych inwestycji przewidzianych do realizacji ze środków budżetu m.st. Warszawy na rok 2020 rok należą następujące zadania:

- projekt i budowa II linii metra – **934,9 mln zł**,
- budowa Szpitala Południowego – **136,0 mln zł**,
- budowa Muzeum Sztuki Nowoczesnej – **59,1 mln zł**,
- pozyskanie nieruchomości pod inwestycje drogowe – **55,8 mln zł**,
- modernizacja ciągu ulic Marsa -Żołnierska – **55,2 mln zł**,
- rewitalizacja Ośrodka Hutnik – **44,5 mln zł**,
- budowa kolektora tłoczego dla południowych dzielnic Warszawy – **43,1 mln zł** i in.

Z powodu ograniczeń aktywności gospodarczej wynikających ze stanu epidemii COVID-19 w okresie od stycznia do kwietnia br. dochody budżetowe (w tym głównie podatki dochodowe PIT i CIT, a także podatki od czynności cywilno-prawnych oraz podatki i opłaty lokalne) uległy obniżeniu. Obecnie trudno jest jeszcze oszacować poziom ubytku podstawowych dochodów podatkowych w skali rocznej, wstępne szacunki wskazują, że wpływy do budżetu Miasta w 2020 roku mogą być niższe o co najmniej 2 mld zł.

Warszawa podejmuje szereg działań mających na celu złagodzenie negatywnych skutków ograniczenia działalności gospodarczej dla przedsiębiorstw prowadzących działalność na terenie Miasta (w ramach zarówno istniejących wcześniej możliwości prawnych, jak i zmian

wprowadzanych przez rząd w związku z epidemią). W krótkim okresie może to obniżyć wpływy z dochodów podatkowych, jednak w dłuższej perspektywie pozwolić na relatywnie szybkie odtworzenie poziomu aktywności po zakończeniu epidemii (w przyp. przedłużenia terminów płatności dochody Miasta w skali roku powinny pozostać na niezmiennym poziomie).

W szczególności działania dotyczą:

- w stosunku do przedsiębiorstw będących podatnikami podatku od nieruchomości, których płynność finansowa uległa pogorszeniu w związku z ponoszeniem negatywnych konsekwencji ekonomicznych z powodu COVID-19, przesunięcia o 90 dni terminów płatności rat tego podatku przypadających w kwietniu, maju i czerwcu 2020 r.,
- analogiczne zmiany dotyczące terminów płatności wprowadzono również dla organizacji NGO
- ulg w zakresie należności cywilnoprawnych, w tym możliwości obniżenia czynszu,
- innych ulg dla przedsiębiorców, w tym zawieszenia pobierania opłat za parkowanie dla pracowników służby zdrowia i in.

## SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

### II.1. Wybrane dane finansowe

Prezentowane wykonanie za rok 2019 zgodne jest ze Sprawozdaniem z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2019 r. zaopiniowanym pozytywnie przez Regionalną Izbę Obrachunkową.

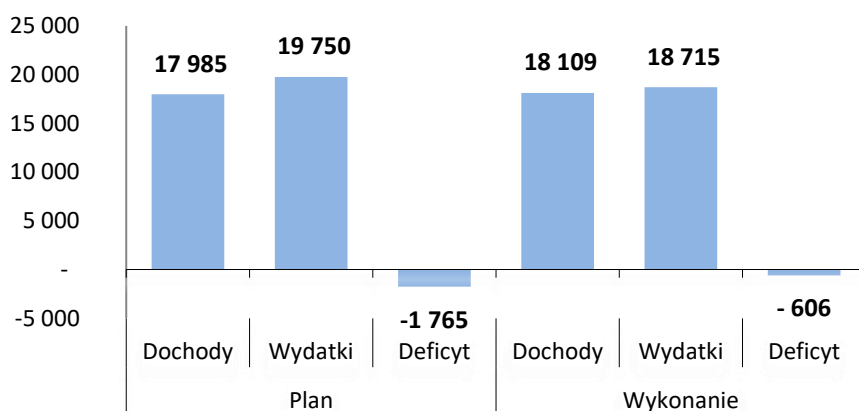
#### II.1.1. Dane ogólne

TAB. 1. DANE OGÓLNE W LATACH 2018 i 2019 [w mln zł/EUR]

Lp.	Wyszczególnienie	2018		2019		Dynamika 2019/2018
		mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	%
<b>A</b>	<b>DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>17 041,3</b>	<b>3 963,1</b>	<b>18 109,4</b>	<b>4 252,5</b>	<b>106,3</b>
<b>A.1</b>	DOCHODY BIEŻĄCE	16 320,3	3 795,4	17 432,3	4 093,5	106,8
<b>A.2</b>	DOCHODY MAJĄTKOWE	721,0	167,7	677,1	159,0	93,9
<b>B</b>	<b>WYDATKI OGÓŁEM</b>	<b>16 622,3</b>	<b>3 865,7</b>	<b>18 715,0</b>	<b>4 394,7</b>	<b>112,6</b>
<b>B.1</b>	WYDATKI BIEŻĄCE	14 433,2	3 356,6	16 340,0	3 837,0	113,2
<b>B.1.1</b>	KOSZT OBSŁUGI ZADŁUŻENIA	204,4	47,5	180,8	42,5	88,5
<b>B.2</b>	WYDATKI MAJĄTKOWE	2 189,1	509,1	2 375,0	557,7	108,5
<b>C</b>	<b>NADWYŻKA/DEFICYT [A - B]</b>	<b>419,0</b>	<b>97,4</b>	<b>-605,6</b>	<b>-142,2</b>	<b>-144,5</b>
<b>D</b>	<b>WYNIK BIEŻĄCY [A.1 - B.1]</b>	<b>1 887,1</b>	<b>438,9</b>	<b>1 092,3</b>	<b>256,5</b>	<b>57,9</b>
<b>E</b>	<b>WYNIK MAJĄTKOWY [A.2 - B.2]</b>	<b>-1 468,1</b>	<b>-341,4</b>	<b>-1 697,9</b>	<b>-398,7</b>	<b>115,7</b>
<b>F</b>	PRZYCHODY OGÓŁEM	3 879,0	902,1	3 741,1	878,5	96,4
<b>G</b>	ROZCHODY OGÓŁEM	2 039,4	474,3	673,8	158,2	33,0
<b>H</b>	<b>WYNIK BUDŻETU</b>	<b>2 258,6</b>	<b>525,3</b>	<b>2 461,7</b>	<b>578,1</b>	<b>109,0</b>

\* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2018 (1 EUR = 4,3000 PLN) i na dzień 31.12.2019 (1 EUR = 4,2585 PLN)

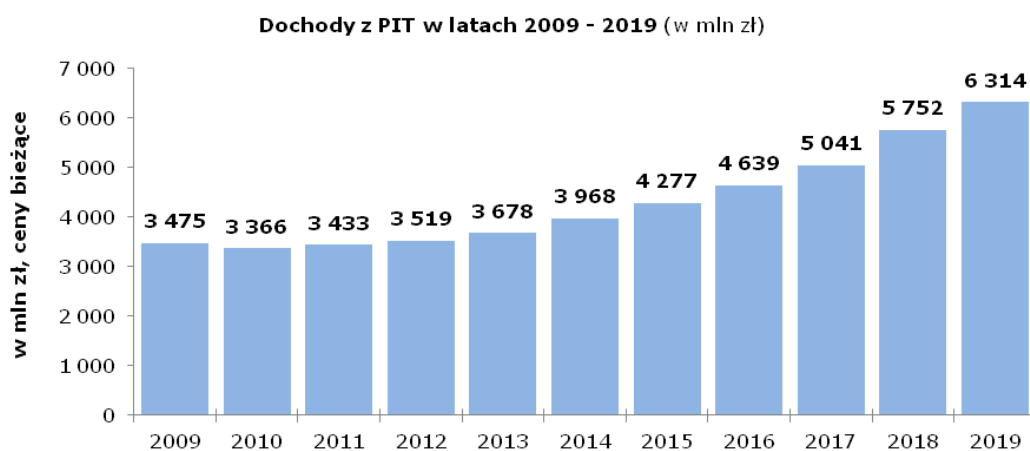
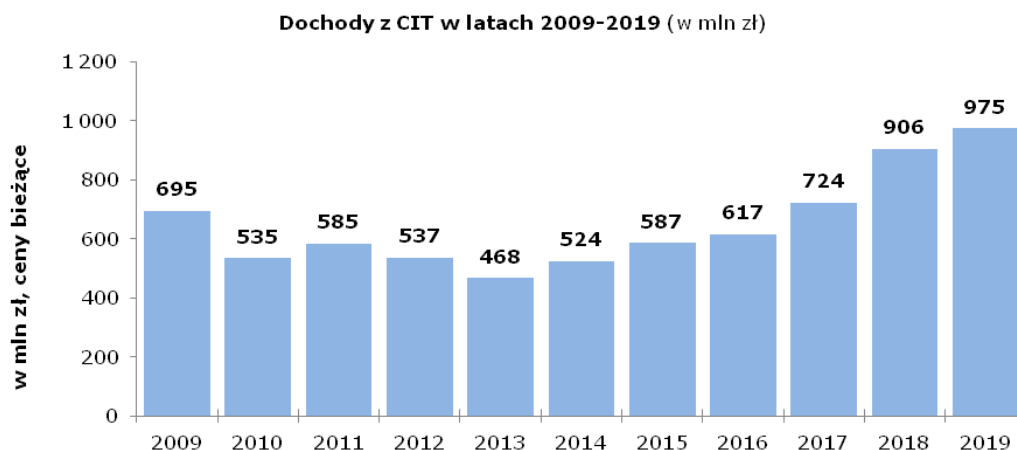
WYK. 1. PLANOWANE I WYKONANE DOCHODY, WYDATKI, DEFICYT BUDŻETOWY M.ST. WARSZAWY W 2019 ROKU [w mln zł]



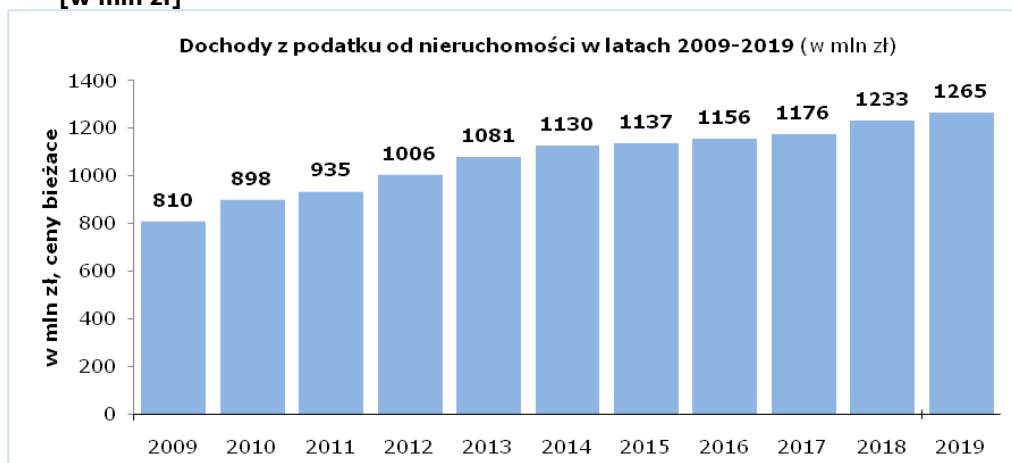
**II.1.2. Dochody bieżące****TAB. 2. DOCHODY BIEŻĄCE W LATACH 2018 - 2019 [w mln zł/ EUR]**

Wyszczególnienie	2018		2019		Dynamika 2019/2018
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	%
<b>DOCHODY BIEŻĄCE RAZEM</b>	<b>16 320,3</b>	<b>3 795,4</b>	<b>17 432,3</b>	<b>4 093,5</b>	<b>106,8</b>
<b>DOCHODY WŁASNE</b>	<b>12 789,6</b>	<b>2 974,3</b>	<b>13 006,7</b>	<b>3 054,3</b>	<b>101,7</b>
Podatki i opłaty ogółem	2 525,4	587,3	2 567,8	603,0	101,7
Udziały w podatkach stanowiących dochód budżetu państwa	6 658,0	1 548,4	7 288,9	1 711,6	109,5
Dochody z mienia	1 261,3	293,3	1 143,2	268,5	90,6
Sprzedaż biletów komunikacji miejskiej	875,4	203,6	906,4	212,8	103,5
Pozostałe	1 469,5	341,7	1 100,4	258,4	74,9
<b>TRANSFERY</b>	<b>3 530,7</b>	<b>821,1</b>	<b>4 425,7</b>	<b>1 039,3</b>	<b>125,3</b>
Subwencja ogólna	2 011,2	467,7	2 261,5	531,1	112,4
Dotacje celowe z budżetu państwa	1 479,3	344,0	2 116,1	496,9	143,0
Pozostałe w tym środki z UE	40,2	9,3	48,1	11,3	119,7

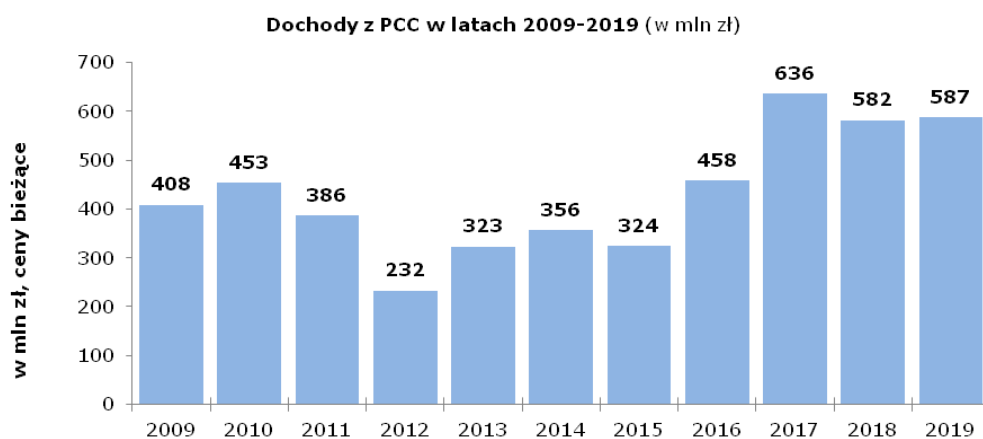
\*Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2018 (1 EUR = 4,3000 PLN) i 31.12.2019 (1 EUR = 4,2585 PLN)

**WYK. 2. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z PIT W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł]****WYK. 3. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z CIT W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł]**

**WYK. 4. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z PODATKU OD NIERUCHOMOŚCI W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł]**



**WYK. 5. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z PCC W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł]**



**WYK. 6. DOCHODY M.ST. WARSZAWY ZE SPRZEDAŻY BILETÓW KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł]**



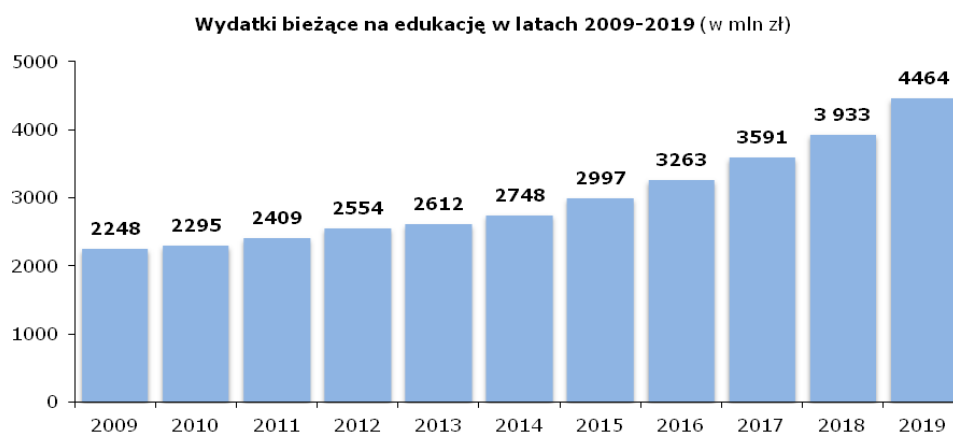
## II.1.3. Wydatki bieżące wg rodzaju

TAB. 3. WYDATKI BIEŻĄCE WG RODZAJU W LATACH 2018 - 2019 [w mln zł/ EUR]

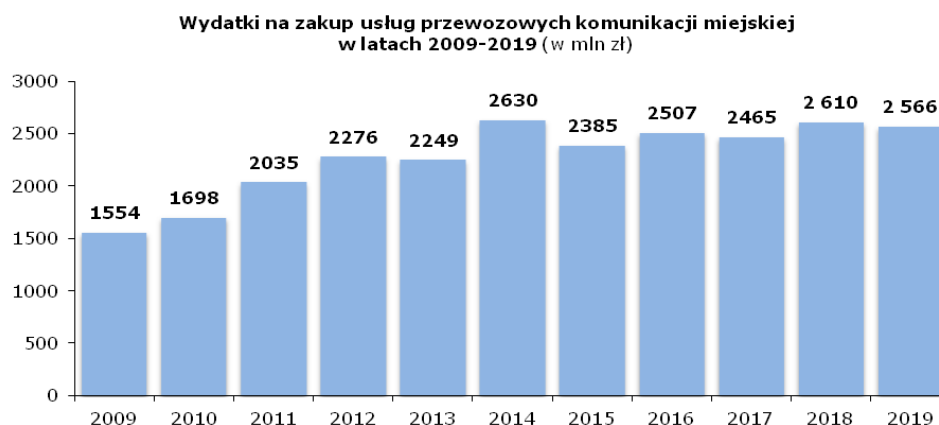
Wyszczególnienie	2018		2019		Dynamika 2019/2018
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	%
<b>Wydatki bieżące, w tym:</b>	<b>14 433,2</b>	<b>3 356,6</b>	<b>16 340,0</b>	<b>3 837,0</b>	<b>113,2</b>
Wynagrodzenia i składki od nich naliczane	4 669,6	1 086,0	5 223,0	1 226,5	111,9
Wydatki związane z realizacją zadań statutowych	5 944,3	1 382,4	6 473,3	1 520,1	108,9
Dotacje na zadania bieżące	2 279,3	530,1	2 521,4	592,1	110,6
w tym: wpłata na część równoważącą subwencji ogólnej	935,6	217,6	1 051,3	246,9	112,4
Świadczenia na rzecz osób fizycznych	1 292,6	300,6	1 895,5	445,1	146,6
Wydatki na programy finansowane z UE	42,9	10,0	45,9	10,8	107,0
Koszt obsługi długu	204,4	47,5	180,8	42,5	88,5
Poręczenia i gwarancje	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

\*Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2018 (1 EUR = 4,3000 PLN) i na dzień 31.12.2019 (1 EUR = 4,2585 PLN)

## WYK. 7. WYDATKI BIEŻĄCE M.ST. WARSZAWY NA EDUKACJĘ W LATACH 2009–2019 [w mln zł]

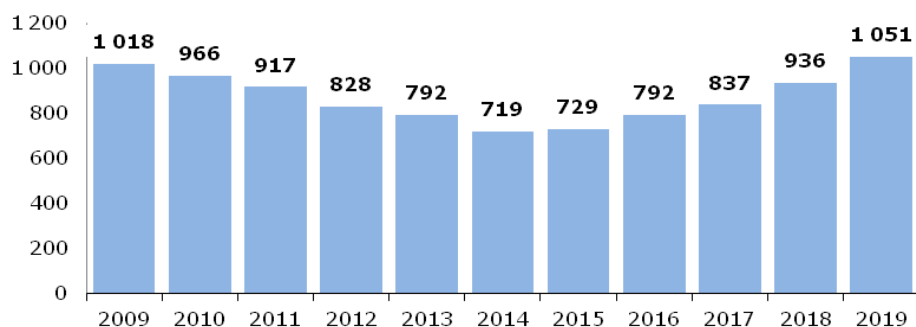


## WYK. 8. WYDATKI M.ST. WARSZAWY NA ZAKUP USŁUG PRZEWOZOWYCH KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł]



**WYK. 9. WPLĄTY M.ST. WARSZAWY DO BUDŻETU PAŃSTWA NA RZECZ SUBWENCJI OGÓLNEJ W CZĘŚCI RÓWNOWAŻĄCEJ (TZW. JANOSIKOWE) W LATACH 2009-2019**

Wpłaty m.st. Warszawy do budżetu państwa na rzecz subwencji ogólnej w części równoważącej (tzw. janosikowe) (w mln zł)

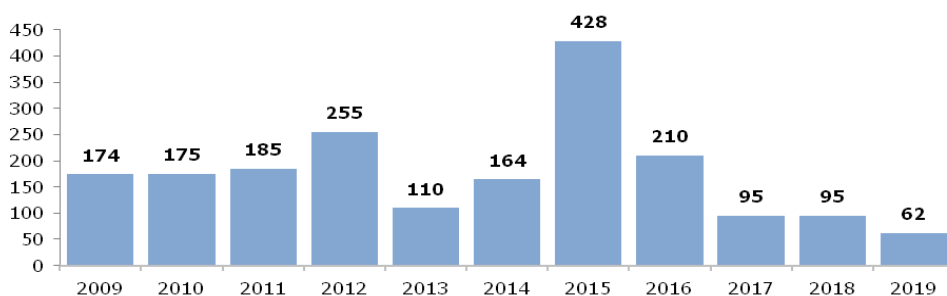

**II.1.4. Dochody majątkowe**
**TAB. 4. DOCHODY MAJĄTKOWE W LATACH 2018 - 2019 [w mln zł/ EUR]**

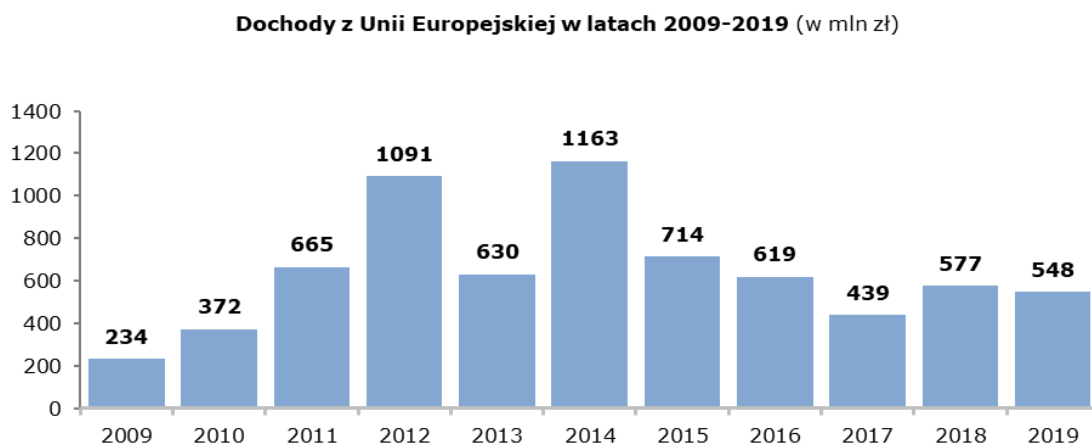
Wyszczególnienie	2018		2019		Dynamika 2019/2018
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	%
<b>Dochody majątkowe razem</b>	<b>721,0</b>	<b>167,7</b>	<b>677,1</b>	<b>159,0</b>	<b>93,9</b>
<b>Dochody własne</b>	<b>116,5</b>	<b>27,1</b>	<b>104,8</b>	<b>24,6</b>	<b>90,0</b>
Wpływ ze sprzedaży lokali i nieruchomości	94,6	22,0	62,2	14,6	65,8
Zbycie praw majątkowych - sprzedaż udziałów w spółkach	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0
Wpływy z przekształcenia prawa użytkowania wieczystego w prawo własności	10,4	2,4	38,2	9,0	367,3
Pozostałe	10,9	2,5	4,4	1,0	40,4
<b>Transfery</b>	<b>604,5</b>	<b>140,6</b>	<b>572,3</b>	<b>134,4</b>	<b>94,7</b>
Środki na dofinansowanie projektów realizowanych w ramach programów UE	576,6	134,1	547,6	128,6	95,0
Dotacje celowe z budżetu państwa otrzymane na inwestycje	7,1	1,7	4,7	1,1	66,2
Pozostałe	20,8	4,8	20,0	4,7	96,2

\*Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2018 (1 EUR = 4,3000 PLN) i na dzień 31.12.2019 (1 EUR = 4,2585 PLN)

**WYK. 10. DOCHODY M.ST. WARSZAWY ZE SPRZEDAŻY LOKALI I NIERUCHOMOŚCI W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł]**

Dochody ze sprzedaży nieruchomości i lokali w latach 2009-2019 (w mln zł)



**WYK. 11. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z UNII EUROPEJSKIEJ W LATACH 2009 – 2019 [mln zł]****II.2. Zadłużenie**

Rozchody Emitenta z tytułu spłaty zobowiązań w 2019 r. wyniosły łącznie 673,8 mln zł i obejmowały wykup wyemitowanych w 2009 r. 10-letnich obligacji o wartości 600 mln zł oraz raty kapitałowe od zaciągniętych kredytów.

Według stanu na 31 grudnia 2019 r. zobowiązania m.st. Warszawy wyniosły 3,896 mld zł, z czego kredyty stanowiły kwotę 2.895,9 mln zł, obligacje krajowe 999,4 mln zł, różnicę stanowiły pozostałe zobowiązania wymagalne.

**II.2.1. Tabela syntetyczna****TAB. 5. TABELA SYNTETYCZNA ZADŁUŻENIA W LATACH 2018 - 2019 [w mln zł/ EUR]**

Wyszczególnienie	2018		2019		Dynamika 2019/2018
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	w %
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>4 569,3</b>	<b>1 062,6</b>	<b>3 895,7</b>	<b>914,8</b>	<b>85,3</b>
<b>Stan na początku roku</b>	<b>5 126,1</b>	<b>1 192,1</b>	<b>4 569,3</b>	<b>1 073,0</b>	<b>89,1</b>
<b>Przychody z tytułu finansowania</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Zaciągnięte kredyty i pożyczki	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emisja obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Spłata zobowiązań</b>	<b>556,9</b>	<b>129,5</b>	<b>673,8</b>	<b>158,2</b>	<b>121,0</b>
Spłata rat kapitałowych z tytułu kredytów i pożyczek	256,9	59,7	73,8	17,3	28,7
Wykup obligacji	300,0	69,8	600,0	140,9	200,0
<b>Różnice kursowe/zobowiązania wymagalne</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>200,0</b>

\* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2018 (1 EUR = 4,3000 PLN) i na dzień 31.12.2019 (1 EUR = 4,2585 PLN)

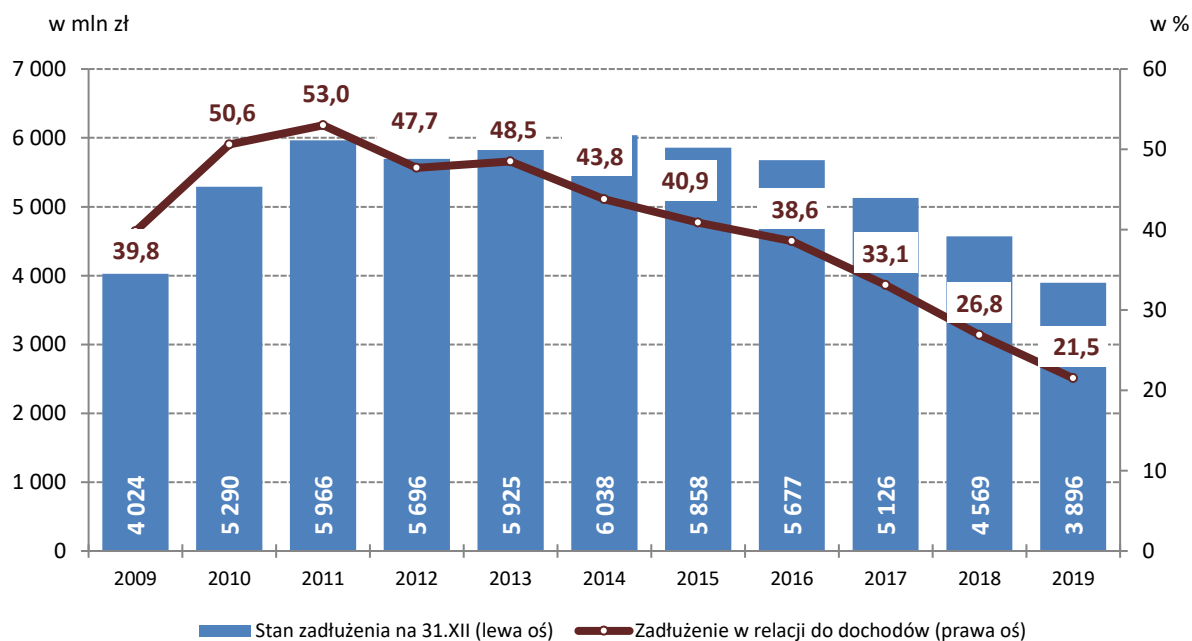
Według stanu na koniec 2019 r. zobowiązania Miasta z tytułu kredytów obejmowały umowy z międzynarodowymi instytucjami finansowymi BRRE i EBI. Miasto posiada obecnie dwa programy emisji obligacji. Ustanowiony w 2020 r. (w miejsce Programu z 2009 r.) - Program Emisji Obligacji na rynku krajowym na kwotę do 3 mld PLN oraz program EMTN na kwotę do 1,3 mld EUR. W latach 2009-2011 wyemitowano osiem serii obligacji, w tym siedem emisji na rynku krajowym.

## II.2.2. Wskaźniki zadłużenia

TAB. 6. WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA W LATACH 2016 – 2019 [w %]

Wskaźnik	2016	2017	2018	2019
	wykonanie			
	%			
Wzrost zobowiązań ogółem (r/r)	-3,1	-9,7	-10,9	-14,7
Udział zadłużenia w walutach obcych	0,1	0,1	0,0	0,0
Zobowiązania ogółem/Dochody ogółem	38,6	33,1	26,8	21,5
Zobowiązania ogółem/Dochody bieżące	41,1	34,4	28,0	22,3
Zobowiązania ogółem/Nadwyżka operacyjna	4,3	3,3	2,4	3,6
Obsługa zadłużenia/Dochody ogółem	2,8	5,0	4,5	4,7
Obsługa zadłużenia/Dochody bieżące	3,0	5,2	4,7	4,9
Odsetki/Dochody bieżące	1,7	1,5	1,3	1,0

WYK. 12. STAN ZADŁUŻENIA NA KONIEC ROKU I RELACJA ZADŁUŻENIA DO DOCHODÓW W LATACH 2009 – 2019 [w mln zł, w %]



**II.2.3. Prognoza długu na lata 2020-2023**

Prezentowane dane są zgodne ze zmianami w Wieloletniej Prognozie Finansowej m.st. Warszawy na lata 2020-2050 oraz budżecie na rok 2020 wprowadzonymi w dniu 14 maja 2020 r. uchwałami Rady m.st. Warszawy Nr XXX/859/2020, Nr XXX/860/2020.

Zmiany prognozy głównych kategorii budżetu i WPF wprowadzone w maju nie uwzględniają wpływu epidemii COVID-19 na realizację dochodów i wydatków Miasta. Ogółem dochody m.st. Warszawy za okres styczeń-kwiecień 2020 r. na podstawie sprawozdań budżetowych wyniosły ok. 31,6% planowanych dochodów m.st. Warszawy za 2020 r., a w analogicznym okresie 2019 r. wyniosły ok. 36,4%. Natomiast przewidywane dochody m.st. Warszawy za okres styczeń-maj 2020 r. wyniosą ok. 38,7% planowanych dochodów m.st. Warszawy za 2020 r., a w analogicznym okresie 2019 r. wyniosły ok. 43,8%. Pełna ocena negatywnego wpływu epidemii na sytuację finansową Miasta będzie możliwa w kolejnych miesiącach 2020 r. po publikacji niniejszego raportu.

Limit obsługi zadłużenia obliczony zgodnie z art. 243 ustawy o finansach publicznych przedstawiony został wg stanu prawnego na koniec maja 2020 r. W konsekwencji raport nie uwzględnia wprowadzonych, ustawą o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych na zapewnienie płynności finansowej przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o zmianie niektórych innych ustaw – tzw. Tarcza 4.0, zmian w sposobie kalkulacji limitu obsługi długu z art. 243 ufp.

**TAB. 7. PROGNOZA DŁUGU NA LATA 2020- 2023 [w mln zł]**

Wyszczególnienie	2020	2021	2022	2023
	plan	prognoza		
	w mln zł			
Dochody ogółem	19 686,8	21 066,9	20 713,0	20 498,8
Wydatki ogółem	22 567,3	22 985,4	22 009,4	20 694,5
w tym koszty obsługi zadłużenia	278,7	399,6	472,1	479,0
Deficyt/Nadwyżka	-2 880,5	-1 918,5	-1 296,4	-195,6
Przychody zwrotne	1 853,2	1 863,1	1 498,6	411,0
Spląty rat kapitałowych	942,6	398,0	202,2	215,4
Zobowiązania ogółem	4 806,0	6 271,0	7 567,5	7 763,1
Wskaźnik zadłużenia*	24,4%	29,8%	36,5%	37,9%
Limit obsługi zadłużenia (z uwzgl. wyłączeń)*	11,2%	7,1%	4,1%	4,2%
Wskaźnik obsługi zadłużenia (z uwzgl. wyłączeń)*	7,4%	4,4%	3,5%	3,4%

\* Wskaźnik/limit obsługi zadłużenia obliczony zg. z art.243 ustawy o finansach publicznych z uwzgl. ustawowych wyłączeń wg stanu prawnego obowiązującego na koniec maja 2020 r.

### II.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Na etapie planowania budżetu i przygotowywania Wieloletniej Prognozy Finansowej identyfikowane są ryzyka, które mogą wpłynąć negatywnie na przyjęte wartości. Do najważniejszych zidentyfikowanych ryzyk finansowych Miasta należy zaliczyć:

- ryzyko spadku dochodów Miasta w następstwie epidemii COVID-19 spowodowane ograniczeniem aktywności gospodarczej. Dotyczyć to może w szczególności wpływów z tyt. udziałów w podatkach dochodowych od osób fizycznych i prawnych oraz podatku od czynności cywilnoprawnych mających duży, tj. 40% udział w dochodach Miasta.
- ryzyko nieotrzymania lub uzyskania z opóźnieniem funduszy z UE przeznaczonych na współfinansowanie zadań inwestycyjnych w ramach projektów unijnych,
- ryzyko stopy procentowej, mogące wpłynąć na zwiększenie obciążeń budżetu wydatkami związanymi z obsługą zadłużenia,
- ryzyko wzrostu kosztu pozyskiwania kapitału na krajowym i zagranicznych rynkach finansowych, mogące wpłynąć na zwiększenie obciążeń budżetu wydatkami związanymi z obsługą zadłużenia,
- ryzyko długotrwałego spadku wartości PLN, mogące skutkować konsekwencjami opisanymi w poprzednim punkcie oraz zarówno w krótkim, jaki i w długim okresie ewentualnym zwiększeniem kosztów prowadzonych inwestycji,
- ryzyko zmiany przepisów prawnych, mogące wpłynąć na ograniczenie dochodów jednostek samorządu terytorialnego lub nałożenie na j.s.t. dodatkowych zadań bez adekwatnego zwiększenia dochodów,
- ryzyko wystąpienia katastrof naturalnych, mogących wpłynąć na zwiększenie wydatków związanych z koniecznością przedsięwzięcia nadzwyczajnych działań oraz z bezpośrednimi skutkami oddziaływania zdarzeń o charakterze katastroficznym.

Należy zaznaczyć, że ryzyka mogą jednocześnie tworzyć szanse, na przykład pogorszenie się sytuacji gospodarczej może oznaczać wzrost konkurencji i tym samym w niektórych obszarach spadek kosztów realizacji inwestycji.

Stopień zabezpieczenia Miasta przed ryzykiem w latach 2017-2019 przedstawia tabela 8.

TAB. 8. STOPIEŃ ZABEZPIECZENIA M.ST. WARSZAWY PRZED RYZYKIEM W LATACH 2017– 2019

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2017	2018	2019
Ryzyko refinansowania	Zadawalający	<ul style="list-style-type: none"><li>• Optymalna struktura zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat;</li><li>• Docelowa struktura zadłużenia:<ul style="list-style-type: none"><li>a) zróżnicowanie portfela długu, zawierającego obligacje i kredyty,</li><li>b) wydłużanie średniego terminu zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM;</li></ul></li><li>• Średnia zapadalność długu maleje (w latach 2017-2019 nie zaciągnięto żadnych długoterminowych zobowiązań). W 2019 r. Warszawa podpisała umowy z EBI i NFOŚiGW, które będą skutkowały zaciągnięciem nowych zobowiązań w kolejnych latach;</li><li>• Od 2017 r. zadłużenie z tyt. emisji obligacji w ogólnym zadłużeniu spadało. W 2017, 2018 i 2019 r. nastąpił wykup obligacji Miasta (łączna wartość wykupu wyniosła 1,2 mld zł);</li><li>• W latach 2017-2019 zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek w ogólnym zadłużeniu wzrosło;</li><li>• Uzyskanie bezpiecznego poziomu wskaźnika spłaty zadłużenia w relacji do średniej zapadalności długu (wskaźnik ten określa czas, w jakim Miasto mogłoby spłacić swoje zadłużenie, gdyby jego nadwyżka bieżąca pozostawała na niezmiennym poziomie i w całości byłaby przeznaczona na spłatę zadłużenia).</li></ul>	Średnia zapadalność długu (w latach) <ul style="list-style-type: none"><li>- kraj</li><li>- zagranica</li><li>- razem</li></ul>	3,0 8,7 6,6	2,5 8,3 6,3	2,6 7,6 6,3
			Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	37,1%	35,0%	26,0%
			Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	62,9%	65,0%	74,0%
			Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) <sup>2</sup>	3,3	2,5	3,6
Ryzyko kursowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"><li>• W strukturze rynkowej preferencja dotyczy zaciągania zobowiązań w walucie polskiej, zadłużanie w walucie obcej ograniczone i stosowane tylko w sytuacjach uzasadnionych;</li><li>• Ryzyko walutowe zostało wyeliminowane. Udział zobowiązań w walutach obcych, wg stanu na 31 grudnia 2019 r., wynosił 0,0%;</li></ul>	zadłużenie w walucie krajowej	99,95%	100,0%	100,0%
			zadłużenie w walucie obcej	0,05%	0,0%	0,0%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadawalający, umiarkowany, niski.						

<sup>2</sup> Wskaźnik obliczony wg wzoru: Zobowiązania ogółem / (Dochody bieżące – Wydatki bieżące)

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2017	2018	2019
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"><li>Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy zrealizowanym w latach 2018-2019 oraz planowanym na lata 2020-2024 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (dla porównania duration obligacji i ATR długu Skarbu Państwa wynosi odpowiednio 3,60 i 3,67 w IV kw. 2019 r.);</li><li>W strukturze oprocentowania preferencja dla zaciągania zobowiązań na stałą stopę, utrzymanie minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej;</li><li>Poprzez rosnącą skalę instrumentów o oprocentowaniu stałym systematyczne ograniczanie ryzyka stopy procentowej.</li></ul>	ATR długu (w latach)	6,0	5,7	4,6
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach)	2,8	2,4	2,4
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	72,0%	73,1%	68,4%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	28,0%	26,9%	31,6%
Ryzyko płynności	Wysoki	<p>Główne instrumenty zarządzania ryzykiem płynności:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>zagwarantowanie wysokiego poziomu kredytu w rachunku bieżącym - zabezpieczony limit w kwocie 300 mln zł;</li><li>lokowanie środków na oprocentowanych lokatach bankowych w walucie PLN w bankach z którymi Miasto ma podpisaną umowę;</li><li>Mix financing – utrzymywanie dostępu do środków z rynku krajowego i zagranicznego;</li></ul>	Limit w rachunku bieżącym (mln zł)	500	300	300
			Zadłużenie w instytucjach krajowych	37,1%	35,0%	25,7%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	62,9%	65,0%	74,3%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.						

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji												
Ryzyko kredytowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"><li>Funkcjonuje system limitów lokat dla poszczególnych banków, z którymi Miasto ma podpisane umowy;</li><li>Określone są także limity koncentracji dla banków;</li></ul>												
Ryzyko operacyjne	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"><li>Zarządzanie długiem skupione w jednej jednostce organizacyjnej UM;</li><li>Odpowiednia infrastruktura techniczna do zawierania transakcji rynkowych;</li><li>Bezpieczeństwo informacji związanych z zarządzaniem długiem;</li><li>Ryzyko operacyjne stopniowo ograniczane poprzez stosowanie procedur i monitoring</li></ul>												
Rozkład kosztów obsługi długu w czasie	Wysoki	<div><ul style="list-style-type: none"><li>Stała dbałość o równomierny rozkład płatności w czasie, umożliwiającą przestrzeganie limitu z art. 243 ustawy o finansach publicznych;</li><li>Utrzymywanie średniego ważonego oprocentowania zadłużenia zbliżonego do szacowanego oprocentowania długu Skarbu Państwa:</li></ul><table><tr><td></td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td></tr><tr><td>Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy</td><td>4,03%</td><td>3,97%</td><td>3,57%</td></tr><tr><td>Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa</td><td>3,19%</td><td>3,13%</td><td>2,85%</td></tr></table></div>		2017	2018	2019	Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	4,03%	3,97%	3,57%	Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,19%	3,13%	2,85%
	2017	2018	2019											
Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	4,03%	3,97%	3,57%											
Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,19%	3,13%	2,85%											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

## OCENY RATINGOWE

### III. Rating międzynarodowy

Ocena ratingu: **A2 z perspektywą stabilną**

19 grudnia 2019 r. **agencja Moody's potwierdziła ocenę wiarygodności kredytowej Warszawy**, wyznaczonej w skali międzynarodowej na poziomie **A2 z perspektywą stabilną**.

To najwyższa możliwa zagraniczna ocena wiarygodności kredytowej jednostki samorządu terytorialnego w Polsce, równa ocenie ratingowej kraju. Kluczowe przesłanki dla nadania przez agencję Moody's ratingu obejmują m.in. bezpieczny model zarządzania finansami Warszawy, umiarkowany poziom zadłużenia, wysoką zdolność do finansowania zadań inwestycyjnych ze środków własnych oraz stabilny poziom płynności finansowej.

**Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej [www.moodys.com](http://www.moodys.com).**

Ocena ratingu: **A- z perspektywą stabilną**

Międzynarodowa **agencja ratingowa Fitch Ratings** w dniu 5 czerwca 2020 roku **potwierdziła długoterminowy międzynarodowy rating Miasta dla zadłużenia w walucie krajowej** (Issuer Default Rating - IDR) **na poziomie „A-” z perspektywą stabilną**.

To najwyższa możliwa zagraniczna ocena wiarygodności kredytowej jednostki samorządu terytorialnego w Polsce, równa ocenie ratingowej kraju. Uzasadnienie potwierdzenia ratingu międzynarodowego przedstawione przez Agencję jest tożsame z przesłankami przedstawionymi dla potwierdzenia ratingu krajowego.

**Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej <http://www.fitchpolska.com.pl>.**

### IV. Rating krajowy

Ocena ratingu: **AAA (pol) z perspektywą stabilną**

Międzynarodowa **agencja ratingowa Fitch Ratings** w dniu 5 czerwca 2020 roku **potwierdziła krajowy długoterminowy rating Miasta na poziomie „AAA(pol)” z perspektywą stabilną**. Fitch Ratings potwierdził także długoterminowy rating krajowy „AAA(pol)” dla programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł oraz wszystkich emisji dokonanych przez Miasto w ramach tego programu.

Przyznana ocena jest najwyższą z możliwych ocen kredytowych w skali krajowej. Decyzja ratingowa odzwierciedla niezmieniony pogląd Fitch, że w średnim okresie Warszawa utrzyma dobre wyniki operacyjne oraz bezpieczne wskaźniki długu pomimo oczekiwanego pogorszenia koniunktury gospodarczej wywołanego pandemią Covid – 19 oraz wcześniejszymi decyzjami władz centralnych w zakresie obniżenia pierwszego progu PIT i podwyżek płac nauczycieli.

Agencja zaliczyła stabilność dochodów i zdolność do zwiększania dochodów Warszawy jako „średnią”. Do kategorii „mocna” zaliczyła zaś stabilność w zakresie realizowanych wydatków i możliwość ich dostosowywania

do malejących dochodów. Agencja Fitch ocenia obowiązujące w Polsce regulacje dotyczące długu oraz zarządzania płynnością w JST jako „średnie”, jednak polityka zarządzania długiem, płynnością i zobowiązaniami pozabilansowymi w Warszawie została oceniona jako „mocna”. Agencja oceniła również zarządzanie płynnością przez Warszawę jako „mocne”, pomimo wskazanego braku wsparcia płynności w JST w sytuacjach awaryjnych ze strony władz centralnych.

## **V. Sprawozdanie finansowe**

### **V.1. Sprawozdanie finansowe m.st. Warszawy za 2019 rok wraz z opinią biegłego rewidenta**

Sprawozdanie finansowe Miasta stołecznego Warszawy za 2019 rok wraz z opinią biegłego rewidenta zostanie opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce „Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy - Sprawozdania finansowe m.st. Warszawy”.

### **V.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku**

Raport z badania sprawozdania finansowego Miasta stołecznego Warszawy za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku zostanie opublikowany na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce „Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy` - Sprawozdania finansowe m.st. Warszawy”.

### **V.3. Skonsolidowany bilans m.st. Warszawy**

Miasto sporządza skonsolidowany bilans zgodnie z rozporządzeniem w sprawie rachunkowości budżetowej z 2017 r. w terminie do dnia 30 czerwca roku następującego po roku budżetowym. Zgodnie rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. w sprawie określenia innych terminów wypełniania obowiązków w zakresie ewidencji oraz w zakresie sporządzenia, zatwierdzenia, udostępnienia i przekazania do właściwego rejestru, jednostki lub organu sprawozdań lub informacji termin ten w 2020 roku został przedłużony o 60 dni.

[Bilanse skonsolidowane](#) m.st. Warszawy są publikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce „Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy – Bilans skonsolidowany”.

## **VI. Sprawozdanie z wykonania budżetu**

### **VI.1. Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy za rok 2019**

Zgodnie z art. 37 ust. 1 ustawy o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz. U. z 2019 r. poz. 869 z późn. zm.) sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy zostało opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej miasta stołecznego Warszawy pod adresem:

[http://bip.warszawa.pl/Menu\\_przedmiotowe/budzet\\_polityka\\_finance/wykonanie\\_budzetu/default.htm](http://bip.warszawa.pl/Menu_przedmiotowe/budzet_polityka_finance/wykonanie_budzetu/default.htm)

## **VI.2. Uchwała Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w sprawie wydania opinii o przedłożonym sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2019 rok**

Uchwała Nr Wa.174.2020 Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie z dnia 21 kwietnia 2020 r. w sprawie wydania opinii o przedłożonym przez Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2019 rok została opublikowana na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce „Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy - Wykonanie budżetu”:  
[https://bip.warszawa.pl/Menu\\_przedmiotowe/budzet\\_polityka\\_finansowa\\_v2/wykonanie\\_budzetu/2019/Sprawozdanie\\_z\\_wykonania\\_budzetu/Opinia RIO/default.htm](https://bip.warszawa.pl/Menu_przedmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/2019/Sprawozdanie_z_wykonania_budzetu/Opinia RIO/default.htm) .