



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie „A-”; Perspektywa Stabilna

Fri 28 May, 2021 - 5:07 PM ET

Fitch Ratings - Warsaw - 28 May 2021: (tłumaczenie komunikatu opublikowanego 28 maja 2021r. w j. angielskim) Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Ratings; IDRs) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)”. Ratingi mają perspektywę Stabilną. Pełna lista ratingów znajduje się poniżej.

Katowice, stolica województwa śląskiego, są miastem średniej wielkości zamieszkałym przez blisko 300 tysięcy mieszkańców. Gospodarka lokalna zdominowana jest przez sektor usług (według wartości dodanej netto w 2018r.). Stopa bezrobocia na koniec 2020r. wynosiła 1,7% - w porównaniu do 1,0% w 2019r. - i była jedną z najniższych spośród polskich miast (średnia krajowa 6,2%). Średnia płaca w Katowicach na koniec 2019r. wyniosła 6 176 zł i była o 19% wyższa niż średnia krajowa.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Profil Ryzyka: „Średni”

Fitch ocenia Profil Ryzyka kredytowego Katowic jako „Średni”, co stanowi połączenie ocen „średnich” dla czterech czynników ryzyka (stabilność dochodów, stabilność wydatków, stabilność i elastyczność zobowiązań i płynności), jednej oceny „mocnej” (elastyczność wydatków) i jednej oceny „słabej” (zdolność do zwiększania dochodów).

Profil ryzyka Miasta odzwierciedla stosunkowo niskie ryzyko, że pokrycie obsługi zadłużenia Katowic z nadwyżki operacyjnej w okresie prognozy (2021-2025) spadnie nieoczekiwanie do niewystarczającego poziomu. Może to wynikać z niższych niż prognozowane dochodów lub wyższych niż spodziewanych wydatków albo z niespodziewanego wzrostu zadłużenia lub kosztów jego obsługi.

Stabilność dochodów: „Średnia”

Dochody operacyjne Miasta rosły w ciągu ostatnich lat. Tempo wzrostu dochodów w latach 2016-2020 wynosiło 6,3% CAGR (compound annual growth rate czyli składowa roczna stopa wzrostu). Na wzrost ten wpływ miały wyższy od średniej krajowej PKB na mieszkańca Katowic oraz niskie bezrobocie. Dochody podatkowe wraz z dochodami z opłat stanowiły 54% dochodów operacyjnych Miasta w 2020r. Najważniejsze z nich to dochody z podatku od osób fizycznych (PIT), mające 28% udział w dochodach operacyjnych, jak również dochody z podatków lokalnych (głównie podatku od nieruchomości) i opłat, stanowiące razem 21% dochodów operacyjnych.

Udział podatku dochodowego od osób prawnych (CIT), który jest najbardziej podatny na wahania koniunktury, stanowił 5% dochodów operacyjnych w 2020r. Jednakże, mimo niespodziewanie dobrej realizacji dochodów CIT (wzrost o 8,6% lub o 8,5 mln zł w stosunku do 2019r.) oraz wzrostu dochodów z tytułu podatku od nieruchomości (o 1,8% lub o 4,3 mln zł), wzrost dochodów nie skompensował spadku dochodów PIT, których realizacja była o 4% lub 24,1 mln zł niższa w porównaniu do 2019r. Spadek dochodów PIT spowodowany był głównie decyzjami władz centralnych dotyczącymi obniżenia pierwszego progu PIT i zwolnienia z płacenia osób poniżej 26. roku życia, niż skutkami pandemii koronawirusa.

Transfery bieżące w 2020r. stanowiły 37% dochodów operacyjnych Miasta w porównaniu do 35% w 2019r. Większość stanowiły transfery z budżetu państwa (A-/Perspektywa stabilna). Transfery te nie podlegają uznaniowości, gdyż większość

jest zdefiniowana przez prawo. Fitch oczekuje, że Katowice, których gospodarka lokalna zdominowana jest przez sektor usług, pozostaną atrakcyjne zarówno dla inwestorów jak i mieszkańców. Powinno to pozytywnie wpłynąć na ponowny wzrost gospodarki lokalnej, który zakładamy od 2022r., po spowolnieniu wywołanym pandemią koronawirusa.

Zdolność do zwiększania dochodów: „Słaba”

Zdolność Miasta do generowania dodatkowych dochodów w sytuacji pogorszenia się koniunktury gospodarczej oceniamy jako „słabą”, tak jak w przypadku większości polskich miast ocenianych przez Fitch. Stawki podatku dochodowego oraz wysokość transferów bieżących z budżetu państwa są ustalane przez rząd. Katowice mają ograniczoną elastyczność w zakresie ustalania stawek podatków lokalnych (13% dochodów ogółem), gdyż górne limity stawek podatkowych są określone w regulacjach krajowych.

Naszym zdaniem dodatkowe wpływy Katowic z tytułu podwyższenia stawek podatków i opłat lokalnych stanowiłyby mniej niż 50% potencjalnego ubytku dochodów w sytuacji pogorszenia koniunktury. Katowice mogłyby zwiększyć dochody aktywując sprzedaż majątku – dochody z tego źródła wynosiły 49 mln zł w 2020r. - lub pobieranie wyższych dywidend od spółek miejskich (2020r.: 8 mln zł), jednakże może to być trudne do zrealizowania w sytuacji przedłużającej się dekonunktury.

Stabilność wydatków: „Średnia”

Fitch ocenia stabilność wydatków Katowic, podobnie jak w przypadku większości miast w Polsce ocenianych przez Fitch, jako „średnią”. Główne zadania Miasta nie są podatne na zmiany koniunktury gospodarczej i dotyczą głównie wydatków na oświatę, transport publiczny, gospodarkę komunalną, administrację, gospodarkę mieszkaniową, kulturę, sport oraz bezpieczeństwo publiczne. Dotyczą one także świadczeń rodzinnych, które są zlecone i finansowane z budżetu państwa.

Tempa wzrostu wydatków i dochodów operacyjnych Miasta są od lat porównywalne. Jednakże, wraz ze spadkiem dochodów o charakterze jednorazowym, zmianami w zakresie podatku PIT oraz pogorszeniem koniunktury gospodarczej wywołanym pandemią, marża operacyjna spadała i osiągnęła najniższy poziom 7% w 2020r., w porównaniu z 14% w 2016r.

Na spadek marży operacyjnej wpłynęły również wydatki związane z decyzjami władz centralnych (takie jak wyższa płaca minimalna i wzrost wynagrodzeń nauczycieli) oraz inflacyjny wzrost cen dóbr i usług. W 2020r. budżet Miasta obciążęły dodatkowo wydatki związane z przeciwdziałaniem pandemii. Pomimo krótkoterminowego charakteru tych ostatnich, mających wpływ na budżet w latach 2020-2021, w scenariuszu ratingowym zakładamy, że średnia marża operacyjna Katowic wyniesie 5% w latach 2021-2025.

Elastyczność wydatków: „Mocna”

Fitch ocenia zdolność Katowic do ograniczania wydatków w odpowiedzi na malejące dochody jako „mocną”. Obligatoryjne zadania Miasta stanowią około 60% wydatków ogółem. Wydatki Katowic w porównaniu do innych polskich miast były wyższe, co wynika z polityki Miasta polegającej na świadczeniu usług o wysokim standardzie. Fitch zakłada, że w razie potrzeby Katowice mogłyby zmniejszyć wydatki operacyjne o co najmniej 10%. Dodatkowo - i po zakończeniu inwestycji infrastrukturalnych w latach 2020-2021 - Katowice mają zdolność zmniejszenia lub opóźnienia znacznej części wydatków majątkowych. Zakładamy w naszej prognozie, że w latach 2021-2025 wydatki majątkowe Katowic będą stanowiły średnio 14% wydatków ogółem (20% w 2020r.).

W roku 2020, który Fitch uznaje za rok wyjątkowy ze względu na pandemię koronawirusa, Miasto zrealizowało niższe wydatki bieżące ze względu na niższe koszty utrzymania szkół i przedszkoli (które były czasowo zamknięte), odwołane wydarzenia kulturalne i sportowe, ograniczone zakupy dóbr i usług oraz niższe wydatki na wynagrodzenia. Oszczędności te nie mogły jednak skompensować wspomnianego wcześniej wzrostu wydatków wynikających z decyzji władz centralnych, wydatków na przeciwdziałanie pandemii koronawirusa, jak również jednorazowej zapłaty 15 mln zł odsetek, wynikającej z wyroku sądu, a dotyczącej realizacji inwestycji związanej z Międzynarodowym Centrum Kongresowym.

Zobowiązania i płynność (stabilność): „Średnia”

Otoczenie prawne jednostek samorządu terytorialnego (JST) w Polsce w zakresie długu i płynności jest oceniane przez Fitch jako umiarkowane. W portfelu kredytowym Katowic przeważają kredyty udzielone przez międzynarodowe instytucje finansowe (97% portfela na koniec 2020r.). Zadłużenie Miasta charakteryzuje długi okres zapadalności, a raty kredytowe są równomiernie rozłożone do 2042r. Zadłużenie Katowic jest oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, co naraża je

na ryzyko stopy procentowej, gdyż JST nie mogą korzystać z instrumentów pochodnych zabezpieczających przed tym ryzykiem. Na koniec 2020r. niecałe 10% zadłużenia denominowane było w EURO. Udział ten stopniowo spadnie do zera, ponieważ Katowice nie planują nowego zadłużenia w walucie obcej. By przeciwdziałać ryzyku stopy procentowej i ryzyku walutowemu Miasto ostrożnie planuje wydatki na obsługę długu, które w budżecie są zaplanowane na wyższym poziomie niż faktycznie wydatkowane.

Ryzyko pośrednie Katowic jest niskie, a na zadłużenie ogółem netto Miasta składają się: płatności na rzecz operatora Hali Widowiskowo-Sportowej Spodek (2020r.: 78 mln zł), które Fitch ujmuje w pozycji „Inne zobowiązania dłużne”, zadłużenie spółek miejskich (2020r.: 185 mln zł), obsługiwane przez spółki samodzielnie oraz poręczenia na rzecz Katowickiego Towarzystwa Budownictwa Społecznego (2020r.: 3 mln zł). Polityką Miasta jest nieudzielanie nowych poręczeń i Fitch zakłada, że zadłużenie spółek miejskich oraz wartość udzielonych poręczeń będą stopniowo maleć.

Zobowiązania i płynność (elastyczność): „Średnia”

Fitch ocenia politykę zarządzania płynnością Miasta jako „średnią”, biorąc pod uwagę brak rozwiązań systemowych w Polsce w postaci mechanizmów zapewniających wsparcie płynności JST w sytuacjach awaryjnych ze strony władz centralnych oraz fakt, że na polskim rynku nie ma banków ocenianych powyżej „A+”. Od lat płynność Katowic jest dobra. Miasto ma dostępny kredyt w rachunku bieżącym o limicie 50 mln zł udostępniony przez duży polski bank, z którego nie korzystało.

Środki na rachunkach Katowic na koniec 2020r. wyniosły 455,5 mln zł, w tym 66,9 mln zł środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, stanowiących głównie dotacje z Rządowego Funduszu Inwestycji Lokalnych, które mogą zostać przeznaczone jedynie na finansowanie inwestycji (w latach 2021-2022). Średnie stany środków na rachunkach bankowych w pierwszym kwartale 2021r. wyniósł 510 mln zł i był porównywalny do stanów środków finansowych sprzed pandemii koronawirusa, co jest pozytywne dla ratingu.

Katowice w ramach umowy podpisanej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (AAA/ Perspektywa stabilna) mają dostępnych 166 mln zł do przeznaczenia na finansowanie inwestycji. Miasto zamierza wykorzystać te środki w całości do końca 2023r., w miarę postępu inwestycji.

Ocena Zdolności Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability): kategoria „aa”

Scenariusz ratingowy Fitch na lata 2021-2025 uwzględnia pogorszenie koniunktury gospodarczej wywołane pandemią koronawirusa oraz realizację budżetu za 2020r., które były zgodne z naszą poprzednią prognozą.

Zakładamy, że w latach 2021-2025 wskaźnik spłaty zadłużenia Katowic (zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej) nie przekroczy 9x (2020r.: 3,1x), co odpowiada kategorii „aa” oceny zdolności obsługi zadłużenia. Dalszy wzrost długu związany z finansowaniem inwestycji spowoduje pogorszenie syntetycznego wskaźnika obsługi zadłużenia z 4,5x w 2020r. do 1,5x w 2025r. (kategoria „a” oceny zdolności obsługi zadłużenia). Mimo wzrostu długu, wskaźnik poziomu zadłużenia pozostanie poniżej 50%, co odpowiada kategorii „aaa” oceny zdolności obsługi zadłużenia. Połączenie mocnego wskaźnika spłaty zadłużenia i niskiego poziomu zadłużenia (w relacji do wielkości budżetu Miasta) powoduje, że wskaźnik zdolności obsługi zadłużenia Katowic oceniamy na „aa”, tzn. bez korekty w dół z powodu słabszego wskaźnika obsługi zadłużenia.

W latach 2015-2019 nadwyżka operacyjna Katowic utrzymywała się około 200 mln zł, natomiast w 2020r. spadła do 150 mln zł, w związku z wyższymi wydatkami poniesionymi na zwalczanie skutków pandemii oraz wynikającymi z decyzji władz centralnych (takich jak wyższa płaca minimalna oraz wyższe wynagrodzenia nauczycieli). W scenariuszu ratingowym na lata 2021-2025 oczekujemy dalszego spadku nadwyżki operacyjnej do poziomu 100 mln zł – 140 mln zł, w związku ze wzrostem dochodów podatkowych w tempie niewystarczającym by skompensować presję na wzrost wydatków bieżących.

W scenariuszu ratingowym oczekujemy, że zadłużenie ogółem netto będzie rosnąć i w 2025r. wyniesie około 850 mln zł – 900 mln zł (2020r.: 460 mln zł) w związku z nowymi inwestycjami Miasta finansowanymi długiem. Katowice chcą wykorzystać dostępne bezzwrotne dotacje unijne, jak również dotacje rządowe (w tym 65 mln zł w ramach Rządowego Funduszu Inwestycji Lokalnych). W okresie prognozy zakładamy wydatki majątkowe Miasta w wysokości średnio 360 mln zł rocznie. W latach 2016-2020 wydatki majątkowe Katowic finansowane były w 40%-50% dotacjami unijnymi i rządowymi, dochodami ze sprzedaży majątku oraz otrzymywanymi dywidendami. W naszej prognozie zakładamy, że dochody majątkowe będą finansowały średnio 72% planowanych wydatków majątkowych Katowic, natomiast reszta będzie finansowana nowym długiem. Pomimo zakładanych wysokich stanów środków pieniężnych na koniec każdego roku prognozy (średnio 190 mln zł), niższe nadwyżki operacyjne spowodują pogorszenie wskaźnika spłaty zadłużenia.

RATINGI IDR

Samodzielny Profil Kredytowy (SCP) Katowic oceniamy na „a-”. Odzwierciedla on połączenie „średniego” Profilu Ryzyka oraz Zdolności Obsługi Zadłużenia w kategorii „aa”, na którą wpływ ma prognozowany wskaźnik spłaty zadłużenia, z wartościami odpowiadającymi dolnym (słabszym) wartościom w kategorii „aa” oraz słabszy syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (kategoria „a”). SCP bierze pod uwagę sytuację Katowic na tle innych miast z grupy porównawczej (krajowej i międzynarodowej). Na ratingi Miasta nie miały wpływu żadne inne czynniki. IDR Katowic są równe ratingom Polski, ale nie są nimi ograniczone.

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Oceny i założenia jakościowe:

Profil ryzyka: Średni

Stabilność dochodów: Średnia

Zdolność do zwiększania dochodów: Słaba

Stabilność wydatków: Średnia

Elastyczność wydatków: Mocna

Zobowiązania i płynność (stabilność): Średnia

Zobowiązania i płynność (elastyczność): Średnia

Zdolność Obsługi Zadłużenia: kategoria „aa”

Wsparcie: nie dotyczy

Ryzyko asymetryczne: nie dotyczy

Ograniczenie ratingiem państwa: nie dotyczy

Scenariusz ratingowy obejmuje przebieg cyklu koniunkturalnego i uwzględnia presję na dochody, wydatki i na ryzyko finansowe. Opiera się na danych z lat 2016–2020 i prognozowanych wskaźnikach na lata 2021–2025. Główne założenia Fitch w scenariuszu ratingowym uwzględniają:

- średni roczny wzrost dochodów operacyjnych na poziomie 3,5%;
- średni roczny wzrost wydatków operacyjnych na poziomie 4,2%;
- średni deficyt majątkowy w wysokości 204 mln zł rocznie;
- średni koszt długu w wysokości 1,6% rocznie i 20-letni okres spłaty dla nowego zadłużenia;
- brak nowego zadłużenia spółek miejskich oraz brak nowych poręczeń udzielonych przez Miasto.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Czynniki, które mogą samodzielnie lub łącznie prowadzić do zmiany perspektywy ratingu na pozytywną bądź do podniesienia ratingu:

- wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały będzie niższy lub równy 7,5x, przy jednoczesnym podniesieniu ratingów kraju, gdyż ratingi Miasta w chwili obecnej są równe ratingom Polski.

Czynniki, które mogą samodzielnie lub łącznie prowadzić do zmiany perspektywy ratingu na negatywną bądź do obniżenia ratingu:

- obniżenie ratingu Polski,

- wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały wzrośnie powyżej 9,0x.

NAJLEPSZY ORAZ NAJGORSZY SCENARIUSZ

W przypadku ratingów na skali międzynarodowej emitentów z sektora finansów publicznych najlepszy scenariusz podniesienia ratingu (zdefiniowany jako 99. percentyl pozytywnych zmian ratingu) wskazuje na ich podniesienie o trzy stopnie w okresie trzech lat; gdy natomiast najgorszy scenariusz obniżenia ratingu (zdefiniowany jako 99. percentyl negatywnych zmian ratingu) wskazuje na ich obniżenie o trzy stopnie w ciągu trzech lat. Pełny zakres zmian ratingów według najlepszego i najgorszego scenariusza dla wszystkich kategorii ratingowych waha się od „AAA” do „D”. Najlepsze i najgorsze scenariusze ratingowe oparte są na historycznych wynikach. Więcej informacji na temat metodologii stosowanej do określania najlepszego i najgorszego scenariusza dla ratingów dla danego sektora jest dostępne na stronie:

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

KWESTIE ŚRODOWISKOWE, SPOŁECZNE ORAZ DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA

Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (ESG) są oceniane na 3, co oznacza, że kwestie te są neutralne dla oceny ratingowej. Biorąc pod uwagę misję emitenta i ramy instytucjonalne, kwestie te mają minimalne znaczenie dla ratingu. Dodatkowe informacje na: www.fitchratings.com/esg.

ŹRÓDŁA DANYCH UŻYTYCH W OCENIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RATINGU

Główne źródła informacji wykorzystane w analizie zostały opisane w metodykach wymienionych poniżej.

CHARAKTER WSPÓŁPRACY

Powyższe ratingi zostały nadane lub zaktualizowane na zlecenie podmiotu ocenianego / emitenta lub podmiotów z nim powiązanych. Ewentualne odstępstwa od tej reguły zostały wymienione poniżej:

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Katowice, City of	LT IDR	A- Rating Outlook Stable	Affirmed	A- Rating Outlook Stable
•	LC LT IDR	A- Rating Outlook Stable	Affirmed	A- Rating Outlook Stable
•	Natl LT	AA+(pol) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+ (pol) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Dorota Dzedzic

Senior Director

Analitik wiodący

+48 22 338 6296

Fitch Ratings Ireland Limited spolka z ograniczona odpowiedzialnoscia oddzial w Polsce

Krolewska 16, 00-103 Warsaw

Michal Ochijewicz

Analyst

Drugi analitik

+48 22 338 6285

Guilhem Costes

Senior Director

Przewodniczący komitetu ratingowego

+34 91 076 1986

MEDIA CONTACTS

Athos Larkou

London

+44 20 3530 1549

athos.larkou@thefitchgroup.com

Malgorzata Socharska

Warsaw

Feedback

+48 22 338 6281

malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(pub. 27 Oct 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Katowice, City of

EU Issued, UK Endorsed

DISCLAIMER

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ZNAJDUJĄ SIĘ SZCZEGÓŁOWE DEFINICJE RATINGÓW DLA KAŻDEJ SKALI RATINGOWEJ I KATEGORII RATINGU, W TYM DEFINICJE DOTYCZĄCE NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZAŃ (DEFAULT). INFORMACJE DOTYCZĄCE CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI ORAZ POSIADANYCH UDZIAŁÓW W INNYCH PODMIOTACH SĄ DOSTĘPNE NA [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). 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. FITCH MÓGŁ RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W FIRMIE FITCH RATINGS (LUB ODDZIALE TEJ FIRMY) ZAREJESTROWANEJ PRZEZ ESMA LUB FCA, MOŻNA ZNALEŹĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, 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.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z informacjami o prognozach), Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakkolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy

ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy, jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi oraz prognozy dotyczące informacji finansowych oraz innych informacji z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu. Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji, a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakakolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania odbiorcy raportu. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. 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. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie jako osoby do kontaktu. 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 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 (United Kingdom) 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.

Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

[International Public Finance](#) [Supranationals, Subnationals, and Agencies](#) [Europe](#) [Poland](#)

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');

Feedback