

# Miasto Kielce

## Uzasadnienie ratingu

### Ratingi

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| <b>Długoterminowy IDR</b> |     |
| W walucie zagranicznej    | BBB |
| W walucie krajowej        | BBB |

|                |         |
|----------------|---------|
| <b>Krajowy</b> |         |
| Długoterminowy | A+(pol) |

### Perspektywa ratingów

|   |          |
|---|----------|
| Długoterminowego IDR w walucie zagranicznej     | Stabilna |
| Długoterminowego IDR ratingu w walucie krajowej | Stabilna |
| Długoterminowego ratingu krajowego              | Stabilna |

### Wybrane dane

| Miasto Kielce  | 31.12<br>2016 | 31.12<br>2015 |
|--|---------------|---------------|
| Dochody operacyjne (mln zł)  | 1.063,4       | 961,6         |
| Zadłużenie (mln zł)  | 704,5         | 665,1         |
| Nadwyżka operacyjna / Dochody operacyjne (%)                                     | 6,47          | 7,98          |
| Obsługa długu/Dochody bieżące (%)  | 7,95          | 5,3           |
| Dług/Nadwyżka bieżąca (lata)   | 13,5          | 10,8          |
| Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (x)                                       | 4,00          | 4,90          |
| Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)  | 11,39         | 24,51         |
| Nadwyżka(deficyt) przed obsługą długu/Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%) | -3,27         | -10,36        |
| Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)  | 37,49         | 20,28         |

### Raporty IPF

[Institutional Framework for Polish Subnationals \(Marzec 2014\)](#)

[Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych jednostek samorządu terytorialnego \(Luty 2016\)](#)

[Fitch: Zmiany w podatkach mniej dotkliwe dla JST w Polsce. Wpływ będzie zróżnicowany \(Grudzień 2016\)](#)

[Zadłużenie JST w Polsce - Dashboard \(Listopad 2016\)](#)

### Analitycy

Magdalena Mikołajczak  
+48 22 338 62 85  
[magdalena.mikolajczak@fitchratings.com](mailto:magdalena.mikolajczak@fitchratings.com)

Dorota Dziedzic  
+48 22 338 62 96  
[dorota.dziedzic@fitchratings.com](mailto:dorota.dziedzic@fitchratings.com)

### Główne czynniki ratingu

**Ratingi potwierdzone:** Ratingi Kielc odzwierciedlają scenariusz bazowy Fitch, który zakłada że Miasto utrzyma zadowalające wyniki operacyjne i bezpieczne wskaźniki zadłużenia, które będą wspierane przez dobre praktyki zarządzania i rozwój gospodarki krajowej. Zdaniem Fitch Miasto utrzyma zadowalające wyniki operacyjne w średnim okresie, z marżą operacyjną około 7% i nadwyżką operacyjną wystarczającą do rocznej obsługi zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej powinien pozostać na poziomie wynoszącym około 14-15 lat, zgodnie z ostatecznym terminem zapadalności zadłużenia wynoszącym 15 lat.

**Dobre wyniki operacyjne:** W 2016r. Kielce osiągnęły zadowalającą nadwyżkę operacyjną w wysokości 69 mln zł, co przekłada się na marżę operacyjną w wysokości 6,5% (lub 6,9% po wyłączeniu transferów na program „Rodzina 500+” dla porównywalności danych). Wydatki operacyjne wzrosły o 4,6%, tj. powyżej 3,4%-owego wzrostu dochodów operacyjnych (po wyłączeniu transferów na „Rodzina 500+”). Wzrost wydatków operacyjnych był spowodowany głównie wzrostem wydatków osobowych na skutek zwiększenia zatrudnienia: osób do obsługi programu „Rodzina 500+”, asystentów dla uczniów ze specjalnymi potrzebami edukacyjnymi (na skutek zmian przepisów) czy jednorazowymi wypłatami odpraw emerytalnych.

**Przedterminowa spłata długu:** Nadwyżki operacyjne generowane przez Kielce są zazwyczaj wystarczające do rocznej obsługi zadłużenia (rata i odsetki). Jednak w latach, kiedy Miasto dokonuje przedterminowej spłaty długu z zamiarem zmiany jego profilu, ta relacja może być zaburzona. W 2016r. Kielce spłaciły więcej niż zaplanowano w uchwale budżetowej na początku roku, odpowiednio 67,5 mln zł zamiast 39 mln zł. Ta operacja wpłynęła na wskaźnik obsługi długu do nadwyżki bieżącej, który wynosiłby 82% zamiast 123%.

**Wyższe wydatki majątkowe w średnim okresie:** W wyniku zakończenia największych inwestycji wydatki majątkowe w 2016r. spadły do 139 mln zł, z wysokiego poziomu 303 mln zł w 2015r. W średnim okresie spodziewamy się intensyfikacji wydatków majątkowych, ponieważ Miasto zaczyna realizację nowych inwestycji współfinansowanych środkami unijnymi dostępnymi dla polskich jednostek samorządu terytorialnego (JST). Zdaniem Fitch, wydatki majątkowe mogą wynosić średnio 200-220 mln zł rocznie i będą w połowie finansowane z dochodów majątkowych (głównie dotacji unijnych), nadwyżek bieżących oraz nowego zadłużenia.

**Umiarkowane zadłużenie:** Fitch oczekuje, że w latach 2017-2019 zadłużenie bezpośrednie będzie stopniowo rosło na skutek finansowania inwestycji infrastrukturalnych. Jednak uważamy, że pomimo wzrostu pozostanie ono na umiarkowanym poziomie około 70% dochodów bieżących. Na koniec 2016r. zadłużenie bezpośrednie wyniosło 705 mln zł, co stanowiło 66% dochodów bieżących.

**Słabsza gospodarka lokalna:** Kielce są średniej wielkości miastem liczącym około 200.000 mieszkańców. Gospodarka Miasta jest zdywersyfikowana, jednak słabsza niż w innych miastach będących stolicami województw. PKB na mieszkańca w 2014r. (ostatnie dostępne dane) dla podregionu kieleckiego, który obejmuje Kielce i okoliczne miejscowości, wynosił 79% średniej krajowej. Zdaniem Fitch wskaźniki ekonomiczne dla Miasta powinny być na poziomie średniej krajowej, ponieważ jest ono najsilniejszym ośrodkiem w podregionie.

### Czynniki zmiany ratingu

**Utrzymanie dobrych wyników:** Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli poprawa wyników operacyjnych Miasta będzie trwała, a jednocześnie zmniejszy się jego zapotrzebowanie na finansowanie długiem, co wpłynie na poprawę wskaźnika długu do nadwyżki bieżącej poniżej 10 lat.

**Pogorszenie wyników operacyjnych:** Ratingi Miasta mogą zostać obniżone, w przypadku, gdy wyniki operacyjne Miasta pogorszą się i wskaźnik obsługi zadłużenia (odsetki i spłata kapitału) do nadwyżki operacyjnej znacząco i w sposób trwały przekroczy 100%.

Załącznik A<sup>1</sup>

**Miasto Kielce**

| (mln zł)   | 2012          | 2013         | 2014          | 2015          | 2016           |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Podatki  | 317,6         | 328,1        | 344,4         | 357,9         | 380,8          |
| Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)                    | 392,4         | 416,4        | 417,0         | 408,7         | 490,2          |
| Oplaty i pozostałe dochody operacyjne                        | 152,4         | 164,5        | 180,1         | 195,0         | 192,4          |
| <b>Dochody operacyjne</b>                                    | <b>862,4</b>  | <b>909,0</b> | <b>941,5</b>  | <b>961,6</b>  | <b>1.063,4</b> |
| Wydatki operacyjne   | -815,9        | -832,7       | -872,7        | -884,9        | -994,6         |
| <b>Nadwyżka operacyjna</b>                                   | <b>46,5</b>   | <b>76,3</b>  | <b>68,8</b>   | <b>76,7</b>   | <b>68,8</b>    |
| Dochody finansowe  | 0,7           | 1,0          | 0,5           | 0,5           | 0,3            |
| Odsetki zapłacone  | -18,9         | -16,3        | -16,7         | -15,6         | -17,1          |
| <b>Nadwyżka bieżąca</b>                                      | <b>28,3</b>   | <b>61,0</b>  | <b>52,6</b>   | <b>61,6</b>   | <b>52,0</b>    |
| Dochody majątkowe  | 118,4         | 115,5        | 114,3         | 129,1         | 50,3           |
| Wydatki majątkowe  | -259,2        | -213,8       | -219,1        | -303,8        | -138,7         |
| <b>Bilans majątkowy</b>                                      | <b>-140,8</b> | <b>-98,3</b> | <b>-104,8</b> | <b>-174,7</b> | <b>-88,4</b>   |
| <b>Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia</b>           | <b>-112,5</b> | <b>-37,3</b> | <b>-52,2</b>  | <b>-113,1</b> | <b>-36,4</b>   |
| Nowe zadłużenie  | 154,5         | 76,6         | 76,0          | 131,6         | 107,4          |
| Splata zadłużenia  | -20,5         | -55,2        | -47,8         | -35,4         | -67,5          |
| <b>Zmiana zadłużenia netto</b>                               | <b>134,0</b>  | <b>21,4</b>  | <b>28,2</b>   | <b>96,2</b>   | <b>39,9</b>    |
| <b>Wynik budżetu ogółem</b>                                  | <b>21,5</b>   | <b>-15,9</b> | <b>-24,0</b>  | <b>-16,9</b>  | <b>3,5</b>     |
| <b>Zadłużenie</b>  |               |              |               |               |                |
| Krótkoterminowe  | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0            |
| Długoterminowe   | 520,0         | 541,1        | 569,2         | 665,1         | 704,5          |
| <b>Zadłużenie bezpośrednie</b>                               | <b>520,0</b>  | <b>541,1</b> | <b>569,2</b>  | <b>665,1</b>  | <b>704,5</b>   |
| + Inne zobowiązania dłużne                                   | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 0,0           | -              |
| <b>Zadłużenie ogółem</b>                                     | <b>520,0</b>  | <b>541,1</b> | <b>569,2</b>  | <b>665,1</b>  | <b>704,5</b>   |
| - Wolne środki   | 82,0          | 66,8         | 42,8          | 25,8          | 29,4           |
| <b>Zadłużeniem ogółem netto</b>                              | <b>438,0</b>  | <b>474,3</b> | <b>526,4</b>  | <b>639,3</b>  | <b>675,1</b>   |
| + Udzielone poręczenia                                       | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0            |
| + Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń) | 59,8          | 55,8         | 96,5          | 121,8         | 114,6          |
| <b>Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto</b>      | <b>497,8</b>  | <b>530,1</b> | <b>622,9</b>  | <b>761,1</b>  | <b>789,7</b>   |
| <b>Memo do zadłużenia bezpośredniego (%)</b>                 |               |              |               |               |                |
| udział zadłużenia w walutach obcych (%)                      | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0            |
| udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)                        | 16,6          | 15,9         | 15,0          | 12,6          | 11,6           |
| udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)                | 0,5           | 0,7          | 0,5           | 0,4           | 1,0            |

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

<sup>1</sup> Podobnie jak wszystkie gminy w Polsce, miasto uruchomiło w kwietniu 2016r. rządowy program „Rodzina 500”, przyznający świadczenie pieniężne w wysokości 500 zł miesięcznie na dziecko dla rodzin posiadających więcej niż jedno dziecko. Rząd przekazuje środki finansowe na realizację tego zadania za pośrednictwem budżetów JST. Program jest neutralny dla nadwyżki operacyjnej, ale porównywalność wskaźników takich jak marża operacyjna i bieżąca oraz relacja długu do dochodów bieżących między rokiem 2016 i 2015 jest ograniczona.

## Załącznik B

## Miasto Kielce

|  | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Wskaźniki budżetowe</b>   |        |        |        |        |        |
| Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)                                  | 5,39   | 8,39   | 7,31   | 7,98   | 6,47   |
| Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące (%)  | 3,28   | 6,7    | 5,58   | 6,4    | 4,89   |
| Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem <sup>b</sup> (%) | -11,46 | -3,64  | -4,94  | -10,36 | -3,27  |
| Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)                                     | 2,19   | -1,55  | -2,27  | -1,55  | 0,31   |
| Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)                         | 3,53   | 5,4    | 3,58   | 2,13   | 10,59  |
| Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)                         | 3,16   | 2,06   | 4,8    | 1,4    | 12,4   |
| Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)                             | -6,60  | 115,55 | -13,77 | 17,11  | -15,58 |
| <b>Wskaźniki zadłużenia</b>  |        |        |        |        |        |
| Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)                     | 34,61  | 4,06   | 5,19   | 16,85  | 5,92   |
| Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)                                    | 2,19   | 1,79   | 1,77   | 1,62   | 1,61   |
| Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)                       | 2,5    | 4,7    | 4,1    | 4,9    | 4,0    |
| Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)                       | 4,56   | 7,86   | 6,85   | 5,3    | 7,95   |
| Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)                   | 84,73  | 93,71  | 93,75  | 66,49  | 122,97 |
| Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)                                 | 60,25  | 59,46  | 60,42  | 69,13  | 66,23  |
| Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)                                       | 60,25  | 59,46  | 60,42  | 69,13  | 66,23  |
| Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)                             | 18,4   | 8,9    | 10,8   | 10,8   | 13,5   |
| Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)        | 57,68  | 58,25  | 66,13  | 79,11  | 74,24  |
| Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)                                   | 18,4   | 8,9    | 10,8   | 10,8   | 13,5   |
| Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)   | 7,4    | 7,7    | 7,9    | -      | -      |
| Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)                                  | 2.574  | 2.679  | 2.818  | 3.293  | 3.558  |
| <b>Wskaźniki dochodów</b>  |        |        |        |        |        |
| Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)                         | 100,33 | 104,88 | 105,64 | 104,31 | 111,06 |
| Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)                                    | 36,83  | 36,09  | 36,58  | 37,22  | 35,81  |
| Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem                                    | 34,1   | 34,47  | 32,81  | 33     | 34,09  |
| Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)                          | 45,5   | 45,81  | 44,29  | 42,5   | 46,1   |
| Dochody operacyjne/ Dochody <sup>b</sup> ogółem (%)                          | 87,87  | 88,64  | 89,13  | 88,12  | 95,46  |
| Dochody <sup>b</sup> na mieszkańca (PLN)                                     | 4.859  | 5.077  | 5.229  | 5.402  | 5.626  |
| <b>Wskaźniki wydatków</b>  |        |        |        |        |        |
| Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)                         | 100,78 | 103,38 | 104,54 | 102,64 | 110,3  |
| Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)                             | 47,09  | 46,78  | 46,03  | 46,17  | 43,13  |
| Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)                                    | 10,09  | 9,56   | 8,91   | 8,81   | 8,47   |
| Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)                           | 55,25  | 78,09  | 69,75  | 130,61 | 76,59  |
| Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)  | 23,26  | 19,12  | 18,95  | 24,51  | 11,39  |
| Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)   | 3,7    | 3,1    | 3,0    | -      | -      |
| Wydatki na mieszkańca (PLN)  | 5.517  | 5.535  | 5.724  | 6.137  | 6.151  |
| <b>Finansowanie wydatków majątkowych</b>                                     |        |        |        |        |        |
| Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)                                      | 10,92  | 28,53  | 24,01  | 20,28  | 37,49  |
| Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)                                     | 45,68  | 54,02  | 52,17  | 42,5   | 36,27  |
| Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)                               | 51,7   | 10,01  | 12,87  | 31,67  | 28,77  |

b.d. – brak danych

<sup>a</sup> wraz z dochodami finansowymi<sup>b</sup> bez nowego zadłużenia

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

## Metodyki

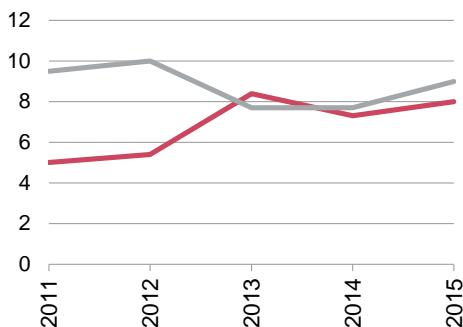
International Local and Regional Governments Rating Criteria – Outside the United States (Kwiecień 2016)

National Scale Ratings Criteria (Marzec 2017)

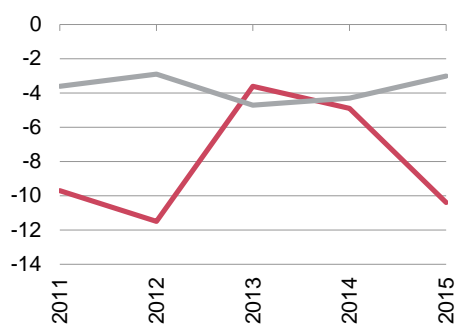
Załącznik C  
Miasto Kielce

Grupa porównawcza

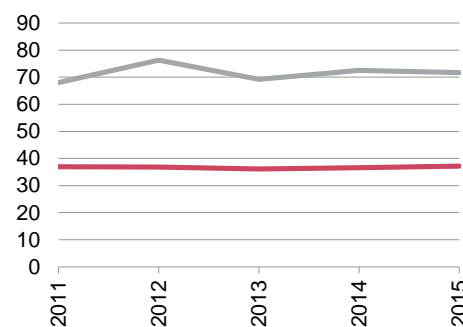
**Nadwyżka operacyjna**  
% dochodów operacyjnych



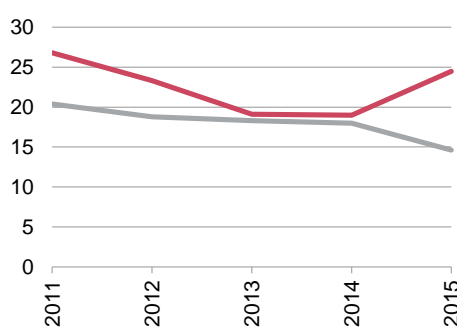
**Nadwyżka (Deficyt)**  
% dochodów ogółem



**Podatki**  
% dochodów operacyjnych



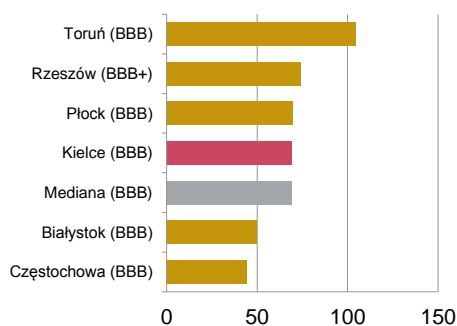
**Wydatki majątkowe**  
% wydatków ogółem



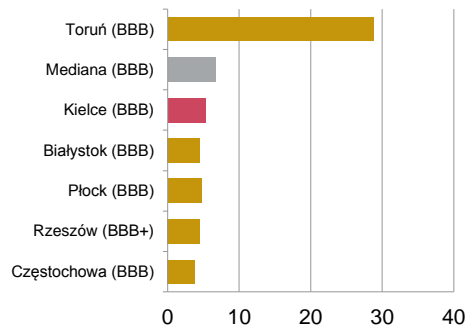
— Miasto Kielce

— Mediana dla grupy posiadającej rating na poziomie BBB

**Zadłużenie do dochodów bieżących (%) 2015**



**Obsługa długu do dochodów bieżących (%) 2015**



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 6 kwietnia 2017r. w języku angielskim. Wersja angielska jest wiążąca.

Powyższe ratingi zostały nadane na zlecenie emitenta i w związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za ich nadanie.

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SĄ W KAŻDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKŻE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MOĞŁ RÓWNIŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEZĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2017 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 różnił 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 jakakolwiek 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 jakkolwiek 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 jakkolwiek 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.