

TRADUCERE DIN LIMBA ENGLEZĂ

Evaluări Fitch

Municipiul Reșița

Elemente cheie de evaluare

Evaluare acordată: Evaluările Municipiului Reșița reflectă opinia Fitch Ratings conform căreia performanța operațională și ratele de îndatorare vor rămâne în concordanță cu cele evaluate în categoria „BBB” pe termen mediu, în pofida presiunilor asupra bugetului municipiului cauzate de creșterea prețurilor, de contagiunea macroeconomică continuă din timpul războiului din Ucraina și implementarea unui plan ambițios de investiții.

Sumarul calculării evaluării: Fitch evaluează Profilul de credit autonom (SCP) al Municipiului Reșița la „bbb+”, reflectând o combinație între un profil de risc „Mediu scăzut” și sustenabilitatea datoriei „aa”. Evaluările de implicate ale emitentului (IDR) ale municipiului sunt constrânse de datoria suverană (România; BBB-/Stabil).

Evaluarea celor șase factori de risc cheie (KRF) exprimă dependența municipiului de surse de venituri moderat volatile, cu flexibilitate redusă privind creșterea. În considerare controlul moderat al costurilor al municipiului, deși o parte considerabilă a responsabilităților obligatorii, rezultând o structură a costurilor moderat rigidă. Gestionarea creditului și a lichidității din municipiu este solidă.

Profil de risc „mediu redus”: Profilul de risc combină două KRF „mai slabe” (ajustabilitatea veniturilor și pasivele și robustețea lichidității) cu o evaluare „medie” a celorlalte patru KRF-uri (soliditatea veniturilor, cadrul de cheltuieli și ajustarea pasivelor și a lichidității).

Sustenabilitatea datoriei la categoria „aa”: Fitch evaluează sustenabilitatea datoriei Municipiului Reșița la marginea superioară a categoriei „aa”. În scenariul nostru de evaluare, ne așteptăm ca rata de recuperare să fie în medie sub 6,5x în 2024-2026, de la un nivel scăzut de 1,1x în 2022, rata de acoperire (calcul sintetic) să fie aproape de o medie de 1,6x și datoria fiscală sarcina să crească peste 70% (2022: 23%).

Consolidarea echilibrului operațional: Performanța fiscală 2020-2022 a Municipiului Reșița a fost destul de rezistentă la pandemia de Covid-19, deoarece soldul său operațional s-a consolidat la o medie de 30 de milioane de lei de la 20 de milioane de lei în 2019. Acest lucru s-a datorat unei creșteri a veniturilor, în principal transferuri suplimentare (TVA) ale guvernului central. și ponderea municipiului din impozitul național pe venitul personal (IPP), care a fost crescută la 63% de la 60% în 2020, ceea ce a ajutat la contrabalansarea creșterii cu 8,7% CAGR a cheltuielilor de exploatare (opex), legate în principal de transportul public, educație și cultură.

Creșterea datoriilor în urma investițiilor: Municipiul intenționează să emită obligațiuni verzi denominate în euro echivalent cu 85 de milioane de lei și licita un împrumut bancar suplimentar de 20 de milioane de lei, ambele pentru finanțarea parțială a planului de investiții. Cazul de rating Fitch presupune că datoria municipiului va atinge vârful în 2023 la 201 milioane RON (2022: 86 milioane RON).

Alți factori de evaluare: IDR-ul pe termen lung al Municipiului Reșița este plafonat de datoria suverană. Ratingurile sale nu iau în considerare niciun sprijin extraordinar din partea statului român. În plus, nu au fost identificați factori de risc suplimentari.

Considerații ESG neutre pentru credit: Reșița are un scor de relevanță a creditului ESG de „3”, ceea ce înseamnă că problemele ESG sunt neutre în ce privește creditarea sau au un impact minim privind creditarea asupra municipiului.

Puncte sensibile de evaluare

Upgrade al datoriei suverane: O actualizare a IDR-urilor României, ar putea duce la o acțiune similară asupra IDR-urilor municipiului.

Rambursare mai slabă, downgrade al datoriei suverane: Retrogradarea IDR-urilor României; revizuirea descendentă a SCP cu trei niveluri, care ar putea avea loc în cazul în care valorile datoriilor municipiului s-ar reduce în mod susținut, cu o rată de rambursare a datoriei care depășește de 9 ori în cazul ratingului Fitch, ar duce la o retrogradare a IDR-ului municipiului.

Acest raport nu constituie o nouă acțiune de rating pentru acest emitent. Oferă o analiză de credit mai detaliată decât Comentariul acțiunii de evaluare publicat anterior, care poate fi găsit pe www.fitchratings.com.

Evaluări

Valută

IDR pe termen lung	BBB-
IDR pe termen scurt	F3

Moneda locală

IDR pe termen lung	BBB-
IDR pe termen scurt	F3

Perspective

IDR pe termen lung valută	Stabil
IDR pe termen lung moneda locală	Stabil

Sumarul profilului emitentului

Reșița este un municipiu de mărime medie, cu peste 84.400 de locuitori, în sud-vestul României și este centrul administrativ al județului Caraș-Severin. Un parc industrial în interiorul municipiului sprijină dezvoltarea economică locală.

Sumarul datelor financiare

Resita

(RONm)	2022	2027 ^{rc}
Rata de rambursare (x)	1.1	5.6
Acoperire sintetică (x)	9.3	2.1
Povara datoriei fiscale (%)	23.1	68.0
Datoria netă ajustată	35	127
Balanța operațională	30	23
Venituri din exploatare	150	187
Serviciul datoriei	13	16
Renta de datorie de tip ipotecar	3	11

rc: scenariul de evaluare Fitch
Sursa: Evaluări Fitch, Soluții Fitch, Resita

Criterii aplicabile

Criterii de evaluare a autorităților internaționale, locale și regionale (Septembrie 2021)

Cercetări aferente

Municipiile din România, mai reziliente la pandemie decât era de așteptat (Ianuarie 2022) Romania (Martie 2023)

Analști

Maurycy Michalski
+48 22 103 3027
maurycy.michalski@fitchratings.com

Anna Drownowska-Sus
+48 22 103 3011
anna.drownowska-sus@fitchratings.com

Sinopsis de evaluare

Sumar de calcul al evaluării pentru Municipiul Reșița

Atribut KRF	Factori cheie de risc (KRF)						Profil de risc	Evaluări de sustenabilitate a datoriei (DS)				Profil credite de sine sătătoare (SCP)	De la SCP la IDR						
	Venituri		Cheltuieli		Datorii și lichidități			Măsură primară	secundară		Scor DS		Credite intra guvernamentale	Sprijin ad-hoc	Riscuri asimetrice	Limita evaluare	Abateri peste datoria suverana	Perspectiva IDR	
	Soliditate	Ajustabilitate	Sustenabilitate	Ajustabilitate	Soliditate	Flexibilitate		Rambursare	Acoperire	Povara datoriei fiscale									
								aaa	aaa	aaa	aaa							aaa	AAA
Mai puternic						Mai puternic	aa	aa	aa	aa	aa+	AA-						AA-	A+
Mediu	■		■	■		Mediu ridicat	a	a	a	a	bbb+	B+	B+	BBB+	BBB+	BBB+	Stable		
Mai slab		■			■	Mai slab	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-		
						Vulnerabil	b	b	b	b	c	C	C	C	C	C	C		

■ Influență mai mare KRF ■ Influență mai mică KRF

Cei șase factori cheie de risc, combinați în funcție de importanța lor relativă, reprezintă în mod colectiv profilul de risc al administrației locale și regionale (LRG). Profilul de risc și evaluările sustenabilității datoriilor, care măsoară sarcina datoriei LRG și cerințele privind serviciul datoriei pe fondul unei scăderi economice sau financiare rezonabile pe orizontul de rating, sunt combinate într-un SCP. Acest lucru, împreună cu câțiva factori suplimentari care nu sunt capturați în SCP, cum ar fi suportul extraordinar sau limita de rating, produc IDR.

Profilul emitentului

România are un sistem de LRG-uri pe două niveluri: nivelul județean include 41 de județe și capitala, București, care are un statut special dual (municipiu și județ), în timp ce nivelul municipal include aproximativ 300 de municipii, dintre care aproximativ 100 de municipii.

Autoritățile locale din România se confruntă cu un control și o supraveghere guvernamentală puternică; sunt obligați să prezinte raportul anual al anului precedent împreună cu un bilanț, precum și un buget anual și o prognoză multianuală. Bugetele locale au nevoie de aprobarea consiliilor locale, iar toate datoria și datoria garantată trebuie să fie aprobate de comisia de autorizare a datoriei locale.

Responsabilitățile municipale includ gestionarea drumurilor și infrastructurii locale, instituțiile culturale locale, învățământul preșcolar și primar, unitățile locale de sănătate publică, planificarea urbană, alimentarea cu apă și canalizare, deșeurile, protecția socială și a persoanelor vârstnice și transportul public local.

Taxele locale includ impozite pe proprietate pe clădiri și terenuri, impozit pe vehiculele de transport și diverse taxe pe timbre, tranzacții și eliberare de certificate și licențe. Taxele sunt percepute și colectate de către municipalități. Cotele de bază și de referință pentru impozitul pe proprietate sunt stabilite de guvernul central, dar fiecare consiliu local poate adopta o cotă cu până la 50% mai mare sau mai mică decât ratele de referință.

Există o schemă de egalizare orizontală, care sprijină guvernele locale mai slabe din punct de vedere economic și financiar. Cu condiția ca o administrație locală să raporteze o nepotrivire a veniturilor și a cheltuielilor pe parcursul anului, Ministerul Finanțelor Publice poate extinde împrumuturile pe termen scurt cu dobândă zero până la 5% din veniturile totale, care trebuie rambursate până la sfârșitul anului. Egalizarea verticală se realizează prin împărțirea încasărilor PIT, din care 63% sunt redistribuite municipalităților. Această cotă a fost crescută treptat la 63% actual de la 41,75% după ce guvernul central a decis în 2018 să reducă ratele PIT la 10% de la 16%.

Există o limită a plăților anuale pentru serviciul datoriei (inclusiv dobânzi, comisioane și rambursarea capitalului), asigurând o gestionare prudentă a datoriei. Plățile anuale de servicii pentru datoria directă și garantată nu pot depăși 30% din media aritmetică a veniturilor proprii ale municipiului sau județului (excluzând veniturile din vânzarea activelor) încasate în ultimii trei ani.

Cu toate acestea, având în vedere configurația actuală, flexibilitatea financiară a autorităților locale este limitată, deoarece statul controlează principalele venituri. Surse: IPO și TVA reprezintă împreună 60%-70% din bugetele locale. Încasările din TVA sunt redistribuite guvernelor locale, dar Fitch le-a clasificat drept transferuri, deoarece fac obiectul unor credite anuale, iar predictibilitatea încasărilor administrațiilor locale este limitată.

Din 2018, administrațiile locale nu mai sunt responsabile pentru salariile cadrelor didactice (finanțate prin transferuri de TVA de la bugetul central), iar administrația centrală a redus transferurile de TVA în mod corespunzător. Considerăm acest lucru ca fiind neutru pentru bugetul municipiului, deoarece scăderea veniturilor coincide cu o scădere simultană a costurilor cu personalul. În urma reducerii ratei PIT în 2018, guvernul central a compensat parțial pierderea de venit, furnizând elemente de sold prin transferuri. În 2019, ponderea municipalităților în PIT a fost crescută la 60% de la 41,75% și în continuare la 63% în 2020, compensând pierderea anterioară de venituri.

Plățile și încasările de venituri trec prin conturile municipiului și trebuie să fie păstrate la trezoreria statului. Intrările și ieșirile de numerar au structuri corespunzătoare și sunt stabilite trimestrial de departamentul financiar. Plățile tind să atingă vârful spre sfârșitul anului, în timp ce cele mai mari încasări au loc la sfârșitul lunii martie și sfârșitul lunii septembrie, din cauza termenelor limită de plată a impozitelor.

Din 2011, administrațiile locale din România și-au prezentat bugetele sub formă de două secțiuni: exploatare și dezvoltare. Secțiunea de exploatare include toate veniturile și cheltuielile de exploatare, în timp ce secțiunea de dezvoltare include toate veniturile non-opex (inclusiv granturile pentru investiții de la stat și UE și veniturile din vânzările de active).

Reșița este un municipiu de dimensiuni medii, cu peste 84.400 de locuitori, situat în sud-vestul României și este centrul administrativ al județului Caraș-Severin. Din punct de vedere istoric, Reșița a fost cel mai vechi și mai important centru metalurgic al României. În prezent, economia locală se bazează în principal pe industria prelucrătoare (producând peste 50% din cifra de afaceri totală și angajând 43% din forța de muncă locală). Sectorul serviciilor reprezintă 20% din economia locală.

PIB-ul județului Caraș-Severin pe cap de locuitor este de aproximativ 75% din media națională (2018: 9.900 EUR vs UE28: 30.000 EUR). Acest lucru poate subestima economia locală a municipiului, deoarece media este probabil suprimată de satele mai mici din jurul municipiului. Municipiul în sine are cea mai puternică economie din județ și a treia ca mărime din regiunea de vest a României.

Populația Municipiului Reșița este în scădere, în conformitate cu tendința națională. Administrația este axată pe stabilizarea tendinței, dacă nu inversarea acesteia, prin transformarea municipiului într-un loc atractiv pentru muncă și locuință, prin îmbunătățirea transportului public, facilitarea cazării muncitorilor calificați, transformarea peisajului post-industrial și căutarea și atragerea activă a companiilor. .

Municipiul a înființat un parc industrial (suprafață de 15 hectare, 60% ocupată, cu un plan de construire a unui al doilea parc pe un teren recent achiziționat), care atrage companii străine și autohtone, cu taxe imobiliare mai mici în schimbul angajării. forța de muncă locală. Universitatea locală, în colaborare cu municipiul și companiile care își desfășoară activitatea în zonă, introduce cursuri profesionale care sunt adaptate nevoilor companiilor de producție care își desfășoară activitatea în Reșița.

Primarul municipiului, Ioan Popa, aflat în funcție din 2016 (reales în 2020), urmărește următoarele obiective strategice prin actualul plan de investiții al municipiului (2017-2025):

- Diversificarea într-o economie locală bazată pe cunoaștere
- Dezvoltarea durabilă a municipiului (municipiul verde)
- Îmbunătățirea calității vieții
- Regenerare urbană
- Transformare digitală
- Colaborare mai strânsă în cadrul zonei metropolitane extinse

Evaluarea profilului de risc

Profilul de risc: Mediu scăzut

Fitch evaluează profilul de risc al Municipiului Reșița drept „mediu scăzut”, reflectând combinația următoarelor evaluări:

Evaluarea profilului de risc

Profil de risc	Soliditatea veniturilor	Ajustabilitatea veniturilor	Sustenabilitatea cheltuielilor	Ajustabilitatea cheltuielilor	Soliditatea datorilor & lichidităților	Flexibilitatea datorilor & lichidităților
Mediu scăzut	Medie	Mai slabă	Medie	Medie	Mai slabă	Medie

Sursa: Fitch Ratings

Profilul de risc combină două KRF „mai slabe” (ajustarea veniturilor și a pasivelor și soliditatea lichidității) și patru KRF-uri „medii” (soliditatea veniturilor, cadrul de cheltuieli și ajustarea pasivelor și a lichidității).

Cele șase evaluări KRF exprimă dependența municipiului de surse de venituri moderat volatile, cu flexibilitate redusă privind creșterea. Iau în considerare controlul moderat al costurilor al municipiului, deși o parte considerabilă a responsabilităților obligatorii, rezultând o structură a costurilor moderat rigidă. Gestionarea creditului și a lichidității din municipiu este solidă.

Soliditatea veniturilor: medie

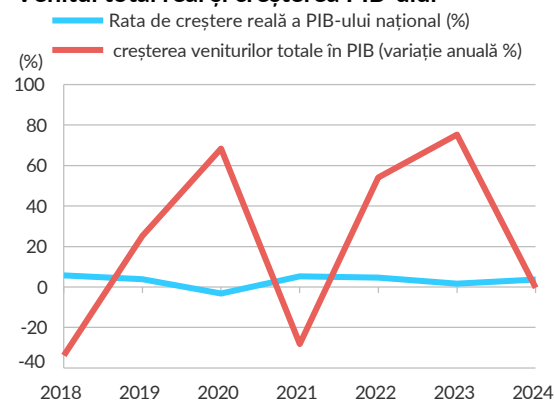
Municipiul are surse de venituri stabile cu perspective de creștere a veniturilor, în conformitate cu creșterea PIB-ului național. Veniturile din impozite și taxe au reprezentat aproape 75% din veniturile operaționale ale Municipiului Reșița în 2022, determinate de activități economice moderat ciclice. PIT reprezintă mai mult de 48% din veniturile din exploatare (după ce guvernul central a crescut ponderea la 63% de la 60%), iar impozitele și taxele locale sunt de 26%, determinate de impozitele pe proprietate, care sunt mai volatile. Cu toate acestea, în urma îmbunătățirilor în evaluarea proprietăților și a ratelor de colectare, veniturile din impozitele pe proprietate au crescut constant în ultimii ani.

Structura veniturilor este destul de stabilă, iar veniturile sunt moderat dependente de ciclul economic. Ne așteptăm ca sursele de venituri ale Municipiului Reșița să crească în continuare după o recuperare satisfăcătoare a PIB-ului, în timp ce îmbunătățirile aduse evaluării proprietăților și ratelor de colectare continuă să susțină creșterea veniturilor din impozitul pe proprietate ca în anii trecuți, iar baza de impozitare a municipiului rămâne diversificată, fără riscuri de concentrare.

Până în 2017, transferurile curente reprezentau aproape 50% din veniturile curente provenind în mare parte din TVA-ul redistribuit de la guvernul central. Această pondere este în scădere din 2018, ajungând la aproximativ 25% în 2022, de la puțin sub 34%, deoarece LRG-urile din România nu mai sunt responsabile pentru plata salariilor profesorilor. Considerăm că efectul acestui lucru este neutru, deoarece scăderea veniturilor corespunde unei scăderi similare a cheltuielilor. Transferurile de TVA fac obiectul unei evaluări anuale de către guvernul central, dar reprezintă un venit Sursa relativ stabil pentru GLR. Baza de impozitare a Municipiului Reșița este diversificată, fără riscuri de concentrare.

Structura veniturilor este stabilă, iar veniturile sunt moderat dependente de ciclul economic. Ne așteptăm ca sursele de venituri ale Municipiului Reșița să crească în continuare după o recuperare satisfăcătoare a PIB-ului, în timp ce îmbunătățirile aduse evaluării proprietăților și ratelor de colectare continuă să susțină creșterea veniturilor din impozitul pe proprietate ca în anii trecuți, iar baza de impozitare a municipiului rămâne diversificată, fără riscuri de concentrare.

Venit total real și creșterea PIB-ului



Sursa: Fitch Ratings, Municipiul Reșița

Defalcarea veniturilor, 2022

	Venituri din exploatare (%)	Venituri totale (%)
Acțiuni la PIT	48.4	22.9
Impozite, amenzi și taxe	14.3	6.8
Taxa RE	11.1	5.2
Transferuri (inclusiv TVA)	25.0	11.8
Alte venituri din exploatare	1.2	0.6
Venituri din exploatare	100.0	47.3
Venituri din dobânzi	-	0.0
Venituri de capital	-	52.7
Venituri totale	-	100.0

Sursa: Evaluări Fitch, Soluții Fitch, Resita

Ajustabilitatea veniturilor: mai slabă

Fitch evaluează ajustabilitatea veniturilor Municipiului Reșița ca fiind „mai slabă”, deoarece capacitatea municipiului de a genera venituri suplimentare este limitată. Acest lucru este în concordanță cu evaluarea noastră pentru toate celelalte LRG-uri românești evaluate de Fitch, deoarece ratele de impozitare sunt stabilite de guvernul central, ceea ce limitează în mod semnificativ flexibilitatea LRG-urilor în ajustarea impozitelor.

Cotele impozitului pe venit sunt stabilite de guvernul central, la fel ca majoritatea transferurilor curente. Reșița are o oarecare flexibilitate în ceea ce privește impozitele, taxele și tarifele locale, care împreună reprezintă 26% din veniturile din exploatare. Presupunem că marja de libertate suplimentară ar acoperi în mod semnificativ mai puțin de jumătate din ceea ce Fitch s-ar aștepta să fie o scădere rezonabilă a veniturilor într-o recesiune economică. Municipiul este capabil să-și ajusteze cotele de impozit pe proprietate și are o anumită marjă de manevră asupra taxelor și taxelor colectate, care au crescut în ultimii ani. Municipiul are o accesibilitate scăzută a impozitării suplimentare, în opinia noastră. Acest lucru se datorează și faptului că nu a fost nevoie de majorări de impozite, în timp ce veniturile fiscale mai mari în ultimii cinci ani au fost rezultatul creșterii bazei de impozitare, a valorii proprietăților și a ratelor de colectare îmbunătățite.

Egalizarea financiară, deși este prezentă în România, are o importanță mai mică în această evaluare KRF.

Durabilitatea cheltuielilor: Medie

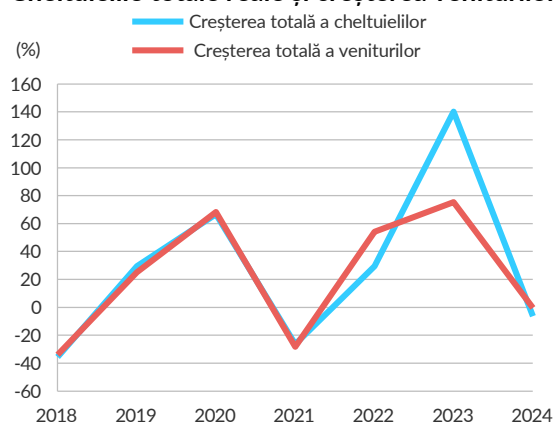
Fitch evaluează sustenabilitatea cheltuielilor Municipiului Reșița ca fiind „medie”, în conformitate cu toate celelalte municipalități din România evaluate de Fitch. Principalele responsabilități ale Municipiului Reșița sunt non-ciclice, inclusiv asistență socială, servicii publice, sport și cultură, instituții publice și servicii municipale.

Reșița are un istoric de control moderat al creșterii operațiunilor. Opex-ul său a crescut, în general, în concordanță cu creșterea veniturilor din exploatare, ceea ce a dus la un echilibru operațional solid, reprezentând în medie peste 20% din veniturile operaționale în 2018-2022. Cheltuielile de capital ale municipiului (capex) sunt legate de disponibilitatea granturilor pentru investiții ale UE sau de la bugetul de stat, iar municipiul are un istoric dovedit de amânare a investițiilor în cazul în care finanțarea nu este asigurată.

Reșița implementează un plan ambițios de investiții pentru 2017-2026, cu un capital total de 1.050 milioane lei, finanțat în mare parte prin granturi de investiții nerambursabile (76%; UE: 65% și statul: 11%). Planul de investiții acoperă transportul public (inclusiv reînnoirea materialului rulant; 58%), eficiența energetică a clădirilor publice (22%), reabilitarea și modernizarea clădirilor publice (9%) și dezvoltarea spațiilor publice, infrastructura pentru biciclete și locuințe sociale (11%).

Pentru a atenua creșterea costurilor cu energie, municipiul intenționează să construiască un parc fotovoltaic (valoare estimată 18 milioane EUR, care ar putea fi eligibil pentru până la 35%-45% din cofinanțarea din fondurile-cadru multianuale UE 2021-2027). Această investiție se estimează că va produce 20MW de energie electrică, din care 60% ar acoperi necesarul de energie al municipiului, iar restul ar fi vândut în rețea, reducând substanțial costul energetic al Municipiului Reșița.

Cheltuielile totale reale și creșterea veniturilor



Sursa: Evaluări Fitch Municipiul Reșița

Defalcarea cheltuielilor, 2022

	Cheltuieli de exploatare (%)	Total cheltuieli (%)
Cheltuieli de personal	38.1	17.7
Bunuri și servicii	41.8	19.4
Subvenții de funcționare	0.0	0.0
Transferuri către alte bugete	4.8	2.2
Alte cheltuieli de exploatare	15.3	7.1
Cheltuieli de exploatare	100.0	46.4
Cheltuieli cu dobânzile	-	1.6
Cheltuieli de investiții	-	52.0
Total cheltuieli	-	100.0

Sursa: Evaluări Fitch, Soluții Fitch, Resita

Ajustarea cheltuielilor: medie

Fitch evaluează capacitatea Municipiului Reșița de a reduce cheltuielile ca răspuns la scăderea veniturilor drept „Medie”. Municipiul poate reduce o parte semnificativă din investițiile sale, în timp ce nu i s-a cerut să reducă cheltuielile operaționale. Capex a fost ridicat în ultimii trei ani, variind între 37% și 55% (2022: 52%) din cheltuielile totale (totex). Majoritatea (76%) investițiilor din planul actual al municipiului sunt cofinanțate cu granturi de investiții UE din cadrul multianual 2017-2020, astfel încât plățile finale trebuie să fie executate până la sfârșitul anului 2023. Prin urmare, se așteaptă ca capex să ajungă la aproximativ 80% din totex în 2023. Odată cu proiectul fotovoltaic, capitalul în 2024 va rămâne, de asemenea, ridicat în raport cu bugetul de 76%, înainte de a se stabiliza la aproximativ 40% în 2025-2027.

Evaluarea „medie” este susținută de reguli de echilibru bugetar. Bugetele administrației publice locale sunt aprobate de guvernul central și nu pot să înregistreze deficite, cu excepția cazului în care LRG a înregistrat excedente în perioadele precedente. Evaluarea „Medie” reflectă și o flexibilitate limitată a cheltuielilor pentru responsabilitățile obligatorii, deși municipiul implementează soluții IT în administrație pentru a atenua presiunea creșterii salariilor.

Robustețea pasivelor și a lichidității: mai slabă

Fitch evaluează cadrul individual al Municipiului Reșița pentru gestionarea datoriilor, lichidității și în afara bilanțului ca fiind „Mai slabă”, deși cadrul național susține robustețea pasivelor. Guvernul central a stabilit limite prudențiale de împrumut (administrațiile locale din România trebuie să respecte o limită de serviciu al datoriei). Serviciul anual al datoriei nu poate să depășească 30% din media din ultimii trei ani a veniturilor proprii, Reșița având un spațiu semnificativ. Există restricții suplimentare privind tipurile de împrumuturi și instrumentele derivate cu risc ridicat.

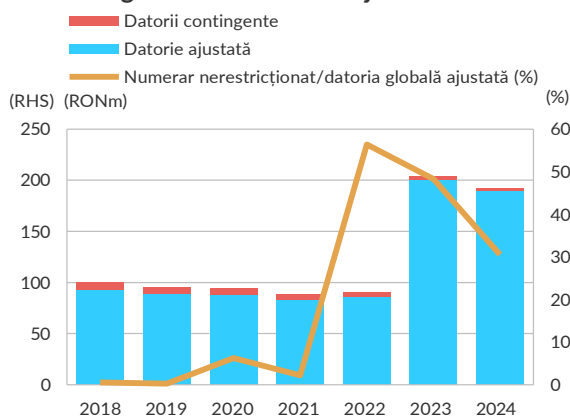
Reșița are o structură de datorie complet amortizabilă, cu rambursări de datorie care nu depășesc 10% din datoriile restante la sfârșitul anului 2022, fără datorii pe termen scurt și lichiditate ridicată, care a acoperit de circa 4 ori serviciul total al datoriei la sfârșitul anului 2022. Cu toate acestea, toată datoria municipiului are rate flotante ale dobânzii, ceea ce expune municipiul la riscul ratei dobânzii. Municipiul are, de asemenea, expunere la riscul valutar în legătură cu un împrumut BEI cu scadență în 2032 (aproximativ 27% din datoriile restante la sfârșitul anului 2022).

Sectorul public al Municipiului Reșița este limitat și este format din două companii cu capital municipal care prestează servicii în transportul public și apă și canalizare (acesta din urmă nu este deținută majoritar, doar 26%). Municipiul controlează consiliul de administrație și aprobă bugetul companiei de transport public deținută integral. Datoriile contingente ale Municipiului Reșița se referă în principal la datoria companiei de transport, întrucât municipiul a extins o garanție. Municipiul nu a încheiat niciun parteneriat public-privat până în prezent; cu toate acestea, are în vedere astfel de mijloace de finanțare a investițiilor, dar expunerea municipiului ar fi probabil limitată la o contribuție în natură (de exemplu, un teren).

Planurile financiare ale entităților guvernamentale ale Municipiului Reșița nu prevăd o creștere a datoriilor, deoarece achiziționarea de material rulant nou este finanțată chiar de municipiu.

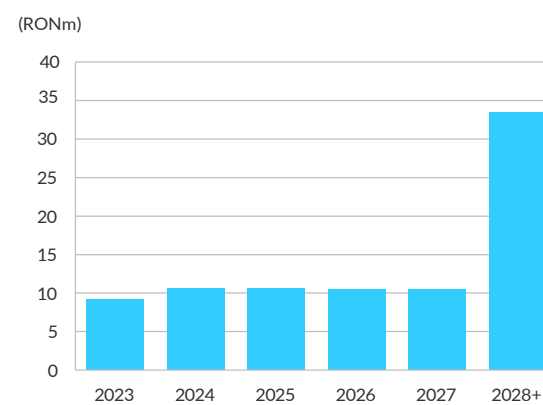
Pe baza datelor preliminare, datoria companiilor municipale era de 2,4 milioane lei la sfârșitul anului 2022 (neprezentată la „Datoria indirectă netă” din Anexa A deoarece este garantată cu dobândă în valoare de 4,7 milioane lei și prezentată în „Garanții”. Emis (excluzând partea de datorie ajustată”).

Structura generală a datoriilor ajustată



Sursa: Fitch Ratings, Municipiul Reșița

Profilul scadenței datoriilor directe, Sfârșitul anului 2022



Sursa: Fitch Ratings, Municipiul Reșița

Datorii și flexibilitatea lichidității: medii

Nu există suport de lichiditate de urgență de la nivelurile superioare ale guvernului, dar Reșița are acces la trezoreria statului și avea o cantitate mare de lichiditate disponibilă la sfârșitul anului 2022 (51 milioane lei), acoperind serviciul datoriei programat pentru 2022 de 4x. Municipiul a avut în mod istoric o lichiditate bună, rata de acoperire a lichidității fiind în medie de peste 2x în ultimii cinci ani.

Analiza datoriilor

	2022
Rată fixă (% din datoria directă)	0
Datorie emisă (% din datoria directă)	0
Costul aparent al datoriei (%)	5
Durata medie ponderată a datoriei (ani)	4.8

Sursa: Fitch Ratings, Resita

Lichiditate

(RONm)	2022
Numerar total, depozite lichide și fonduri de amortizare	51
Numerar restricționat	0
Numerar disponibil pentru serviciul datoriei	51
Linii de credit angajate netrasate	0

Sursa: Fitch Ratings, Resita

Evaluarea sustenabilității datoriei

Sustenabilitatea datoriei: Categoria „aa”.

Sumarul parametrilor de sustenabilitate a datoriei

	Valori principale		Valori secundare	
	Raportul de rambursare (x)	Acoperire (x)	Povara datoriei fiscale (%)	
aaa	$X \leq 5$	$X \geq 4$	$X \leq 50$	
aa	$5 < X \leq 9$	$2 \leq X < 4$	$50 < X \leq 100$	
a	$9 < X \leq 13$	$1.5 \leq X < 2$	$100 < X \leq 150$	
bbb	$13 < X \leq 18$	$1.2 \leq X < 1.5$	$150 < X \leq 200$	
bb	$18 < X \leq 25$	$1 \leq X < 1.2$	$200 < X \leq 250$	
b	$X > 25$	$X < 1$	$X > 250$	

Notă: Evidențierile galbene arată intervalele de valori aplicabile emitentului.

Sursa: Fitch Ratings

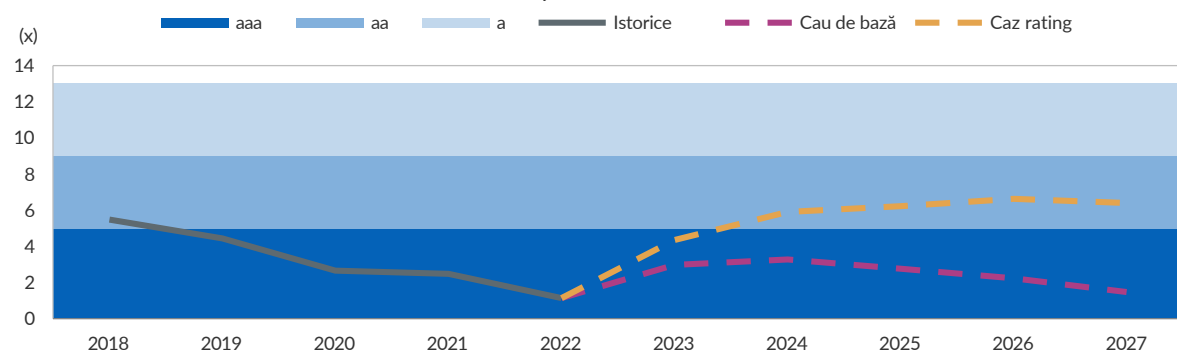
Fitch clasifică Municipiul Reșița drept un LRG de „Tip B”, similar altor LRG din România, deoarece este obligat să acopere serviciul datoriei cu propriul flux de numerar anual. Principala măsură pentru a evalua sustenabilitatea datoriilor municipalităților este raportul de rambursare.

Fitch evaluează sustenabilitatea datoriei Municipiului Reșița la capătul superior al categoriei „aa”. În scenariul de rating Fitch, Fitch se așteaptă ca rata de recuperare să fie în medie sub 6,5x în 2024-2027, de la un nivel scăzut de 1,1x în 2022. Ne așteptăm ca rata de acoperire (calcul sintetic) să fie în medie sub 1,6x și datoria fiscală, sarcina să crească la peste 70% (2022: 23%).

Performanța fiscală 2020-2022 a Municipiului Reșița a fost rezistentă la pandemie, deoarece soldul său operațional s-a consolidat la o medie de 30 de milioane de lei de la 20 de milioane de lei în 2019. Acest lucru s-a datorat creșterii veniturilor, în principal transferurilor suplimentare (TVA) ale administrației centrale și ponderii municipiului în PIT național (până la 63% de la 60% în 2020), care a contribuit la contrabalansarea creșterii cu 8,7% CAGR a operațiunilor operaționale, în principal legată de transportul public, educație și cultură. În cadrul scenariului său de rating, Fitch presupune că soldul operațional va scădea în perioada 2023-2027 la aproximativ 22 de milioane de lei (2022: 30 de milioane de lei).

Municipiul intenționează să emită obligațiuni verzi denumite în euro în valoare de 85 de milioane de lei și va licita un împrumut bancar suplimentar de 20 de milioane de lei pentru finanțarea parțială a planului de investiții. Cazul de rating Fitch presupune că datoria municipiului va atinge vârful în 2023 la 201 milioane RON (2022: 86 milioane RON). Cu toate acestea, în ansamblu, parametrii de sustenabilitate a datoriilor Municipiului Reșița sunt în conformitate cu SCP-ul său, ca urmare a așteptărilor Fitch că datoria netă ajustată va rămâne sub 80% din veniturile operaționale pe termen mediu.

Rata de rambursare - Scenarii de caz de bază și de evaluare Fitch



Sursa: Fitch Ratings, Resita

Cazul de rating Fitch este un scenariu „de-a lungul ciclului”, care încorporează o combinație de stresuri legate de venituri, costuri și riscuri financiare. Se bazează pe cifrele 2018-2022 (preliminare) și pe ratele proiectate 2023-2027.

Sumarul ipotezelor scenariului

Ipoteze	Media istorică pe 5 ani	Media 2023 - 2027	
		Cazul de bază	Cazul de rating
Creșterea veniturilor din exploatare (%)	1.2	5.6	4.3
Creșterea veniturilor fiscale (%)	10.5	5.4	4.4
Transferurile curente au primit creștere (%)	-11.8	7.1	5.0
Creșterea cheltuielilor de exploatare (%)	-1.1	5.7	6.4
Cheltuieli nete de capital (medie pe an; m)	-4	-32	-32
Costul aparent al datoriei (%)	3.5	4.6	6.6

Rezultate	2022	2027	
		Cazul de bază	Cazul de rating
Rata de rambursare (x)	1.1	1.5	6.4
Raportul general de rambursare (x)	1.3	1.5	6.4
Rata de acoperire reală (x)	2.4	2.5	1.2
Rata de acoperire sintetică (x)	9.3	8.4	1.7
Povara datoriei fiscale (%)	23.1	29.4	74.8

Sursa: Fitch Ratings, Resita

Poziționarea SCP și comparația cu entități similare

Tabel de poziționare SCP

Profil de risc	Sustenabilitatea datoriilor					
	aaa or aa	aa	a	bbb	bb	b
Mai puternic	aaa or aa	aa	a	bbb	bb	b
Mediu ridicat	aaa	aa	a	bbb	bb	b
Mediu		aaa	aa	a	bbb	bb sau sub
Mediu scăzut			aaa	aa	a	bbb sau sub
Mai slab				aaa	aa	a sau sub
Vulnerabil					aaa	aa sau sub
Rezultatul analitic sugerat (SCP)	aaa	aa	a	bbb	bb	b

Sursa: Fitch Ratings

Entitățile similare cu Municipiul Reșița selectate sunt alte municipii cu SCP similare. Cele trei municipii din România împărtășesc același profil de risc, evaluat drept „Mediu scăzut”, întrucât sunt omogene în ceea ce privește responsabilitățile și sursele de venituri. Oradea are cel mai mic raport de rambursare și cea mai puternică acoperire, ceea ce se reflectă într-un SCP mai mare. Brașovul are rate de rambursare similare cu Reșița la capătul superior al categoriei „aa” a evaluării sustenabilității datoriiilor, în timp ce Buzăul, cu o rată de rambursare mai mare, are un SCP „bbb”.

Pentru comparație am inclus entități internaționale similare cu profiluri de risc „Mai slab” și „Mediu”. Municipiul Tașkent din Uzbekistan are o rată de rambursare mai puternică și o evaluare generală a sustenabilității datoriiilor de „aa”, la fel ca Reșița; cu toate acestea, evaluările KRF „mai slabe” limitează profilul de risc ca fiind „mai slab”, ceea ce, la rândul său, se traduce într-un SCP mai scăzut. Pe de altă parte, profilul de risc „Mediu” al municipiului polonez Bydgoszcz este determinat de un singur KRF „mai slab”, ceea ce permite municipiului să aibă un SCP similar cu cel al Municipiului Reșița, în ciuda unei rambursări mai mari și a unei sustenabilitate mai scăzută a datoriiilor. (a).

Comparație cu entități similare

	Profil de risc	Măsuri primare (x) SCP	ID	Perspectiva / Atenție
Municipiul Resita	Mediu scăzut	6.4 bbb+	BBB-	Sta
Municipiul Brasov	Mediu scăzut	5.2 bbb+	BBB-	Sta
Municipiul Oradea	Mediu scăzut	2.9 a-	BBB-	Sta
Municipiul Buzau	Mediu scăzut	7.2 bbb-	BBB-	Sta
Municipiul Tashkent	Mai slab	6.0 bb	BB-	Sta
Municipiul Bydgoszcz	Mediu	7.1 bbb+	BBB+	Sta
Municipiul Czestochowa	Mediu	11.1 bbb	BBB	Sta

Sursa: Fitch Ratings

Calculul ratingului pe termen lung

De la SCP la IDR/CO: Factori în afara SCP

SCP	Dat. suv.	Finanțare Interguv.	Suport		Riscuri asimetrice	Limita sup.	Valori peste suveran	IDR/CO
			Suport ad-hoc	Bază				
bbb+	BBB-	--	--	--	-	BBB-	-	BBB-

Sursa: Fitch Ratings

O combinație între un profil de risc „Mediu scăzut” și o evaluare a sustenabilității datoriiilor la capătul superior al „aa”, precum și o poziționare a entităților similare evaluate duce la un SCP de „bbb+”. IDR-urile sunt plafonate de ratingul datoriei suverane a României de „BBB-”. IDR-urile municipiului nu sunt afectate de niciun alt factor de evaluare.

Calculul ratingului pe termen scurt

IDR-urile pe termen scurt ale „F3” sunt derivate din Tabelul de corespondență a evaluării aplicabil pentru IDR-ul pe termen lung al „BBB-”.

Variația criteriilor

Nu se aplică nicio variație a criteriilor.

Considerații ESG

Cu excepția cazului în care se dezvoltă altfel în această secțiune, cel mai înalt nivel de relevanță a creditului ESG este un scor de „3”. Aceasta înseamnă că problemele ESG sunt neutre în ceea ce privește creditul sau au doar un impact minim asupra creditului asupra entității, fie datorită naturii lor, fie a modului în care sunt gestionate de entitate.

Pentru mai multe informații despre Scorurile de relevanță ESG considerate de Fitch, accesați www.fitchratings.com/esg.

Anexa A: Date financiare

Municipiul Reșița

(RONm)	2018	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Performanța fiscală										
Impozite	45	61	75	81	89	92	96	100	105	111
Transferuri primite	33	36	39	37	38	41	45	47	48	48
Taxe, amenzi și alte venituri din exploatare	19	22	19	25	23	25	26	26	26	27
Venituri din exploatare	97	120	132	144	150	158	167	173	178	185
Cheltuieli de exploatare	-80	-100	-101	-111	-120	-135	-145	-151	-157	-163
Bilanț operațional	17	20	31	33	30	23	22	22	21	22
Venituri din dobânzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli cu dobânzi	-3	-3	-4	-2	-4	-13	-16	-12	-9	-7
Bilanț curent	14	17	27	30	26	11	7	10	13	14
Venituri de capital	9	21	114	42	167	442	465	102	85	68
Cheltuieli de investiție	-14	-31	-126	-66	-134	-520	-500	-120	-100	-80
Bilanțul de capital	-6	-10	-13	-24	33	-78	-35	-18	-15	-12
Veniturile totale	105	141	246	185	317	600	632	275	263	253
Cheltuieli totale	-97	-134	-231	-179	-257	-668	-660	-283	-266	-251
Surplus (deficit) înainte de finanțarea netă	9	7	14	6	60	-68	-28	-8	-2	2
Noi împrumuturi directe cu datorii	0	4	8	3	12	0	0	0	0	0
Rambursarea directă a datoriilor	-8	-8	-8	-8	-9	0	0	0	0	0
Mișcarea netă a datoriei directe	-8	-4	0	-5	3	115	-12	-12	-12	-12
Rezultate generale	0	3	14	1	63	48	-40	-19	-14	-9
Datorii și lichidități										
Datorie pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Datorie pe termen lung	93	88	88	83	86	201	189	178	166	155
Datoria directă	93	88	88	83	86	201	189	178	166	155
Alte datorii clasificate Fitch	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Datorie ajustată	93	88	88	83	86	201	189	178	166	155
Garanții emise (excluzând partea de datorie ajustată)	7	7	6	5	5	4	3	2	1	0
Datorii GRE deținute majoritar și alte datorii contingente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Datoria globală ajustată	100	95	94	88	90	205	192	179	167	155
Numerar total, depozite lichide și fonduri de amortizare	1	0	6	2	51	99	59	39	25	16
Numerar restricționat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Numerar nerestricționat	1	0	6	2	51	99	59	39	25	16
Datorie netă ajustată	92	88	82	81	35	102	131	138	141	138
Datoria totală netă	99	95	88	86	39	106	133	140	141	139

rc - Scenariul cazului de rating Fitch

Sursa: Evaluări Fitch, Soluții Fitch, Municipiul Reșița

Anexa B: Rapoarte financiare

Municipiul Reșița

	2018	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Indicatorii de performanță fiscală										
Sold din exploatare/venituri din exploatare (%)	17.4	16.6	23.4	22.7	20.3	14.8	13.4	12.8	11.9	11.7
Sold curent/venit curent (%)	14.7	14.0	20.6	21.2	17.6	6.6	4.0	5.9	7.1	7.8
Creșterea veniturilor din exploatare (variație procentuală anuală)	-31.8	24.1	10.2	8.6	4.5	5.7	5.4	3.7	3.0	3.7
Creșterea cheltuielilor de exploatare (variație procentuală anuală)	-36.8	25.3	1.2	9.6	7.8	13.0	7.2	4.4	4.0	4.0
Surplus (deficit) înainte de finanțare netă/venit total (%)	8.1	4.8	5.8	3.4	18.8	-11.2	-4.5	-2.8	-0.9	1.0
Creșterea totală a veniturilor (variație procentuală anuală)	-29.6	33.8	74.3	-24.5	71.0	89.4	5.3	-56.5	-4.3	-4.0
Creșterea totală a cheltuielilor (variație procentuală anuală)	-31.3	38.5	72.5	-22.6	43.7	159.5	-1.1	-57.2	-6.1	-5.7
Ratele de îndatorare										
Valori primare										
Rata de rambursare (x) (Datoria netă ajustată la soldul operațional)	5.5	4.4	2.7	2.5	1.1	4.4	5.9	6.2	6.6	6.4
Măsurile secundare										
Povara datoriei fiscale (%) (datoria netă față de venitul din exploatare)	95.2	73.5	62.2	56.2	23.1	64.5	78.2	79.9	78.9	74.8
Rata de acoperire a serviciului datoriei sintetice (x)	2.2	2.6	4.1	5.0	9.3	1.8	1.5	1.5	1.6	1.7
Rata reală de acoperire a serviciului datoriei (x)	1.6	1.8	2.6	3.1	2.4	1.0	0.8	0.9	1.1	1.2
Alte rate de îndatorare										
Rata de acoperire a lichidității (x)	1.6	1.8	2.6	3.7	2.5	3.2	4.4	3.4	3.0	2.5
Datoria directă cu scadență într-un an/datoria directă totală (%)	8.9	9.5	9.3	10.7	11.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Datoria directă (variație procentuală anuală)	-9.1	-4.5	-0.3	-6.1	3.5	134.9	-5.8	-6.1	-6.5	-6.9
Costul aparent al datoriei directe (dobândă plătită/datoria directă) (%)	2.7	3.4	4.2	2.6	4.8	9.0	8.1	6.5	5.0	4.6
Ratele veniturilor										
Venituri fiscale/venituri totale (%)	42.6	43.5	30.4	43.9	28.1	15.3	15.3	36.3	39.7	43.8
Transferuri curente primite/venit total (%)	31.2	25.8	15.8	20.2	11.8	6.9	7.1	17.2	18.0	18.9
Venituri din dobânzi/venit total (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Venituri de capital/venituri totale (%)	8.3	14.9	46.2	22.6	52.7	73.6	73.6	37.1	32.3	26.9
Ratele cheltuielilor										
Cheltuieli de personal/cheltuieli totale (%)	37.6	28.8	17.5	24.1	17.7	-	-	-	-	-
Transferuri curente efectuate/cheltuieli totale (%)	3.6	4.4	2.2	2.4	2.2	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu dobânzi/cheltuieli totale (%)	2.7	2.3	1.6	1.2	1.6	1.9	2.4	4.2	3.2	2.9
Cheltuieli de capital/cheltuieli totale (%)	14.9	23.1	54.7	36.9	52.0	77.9	75.7	42.4	37.6	31.9

rc - Scenariul cazului de rating Fitch

Sursa: Evaluări Fitch, Soluții Fitch, Municipiul Reșița

Anexa C: Ajustările datelor

Calculul datorii nete ajustate

Datoria ajustată determinată de Fitch include datoria directă a municipiului (85 milioane lei la sfârșitul anului 2022). Datoria netă ajustată determinată de Fitch corespunde diferenței dintre datoria ajustată a Fitch și numerarul de la sfârșitul anului considerat de Fitch ca nerestricționat (51 milioane lei la sfârșitul anului 2022).

Deși cifrele bugetare prezentate în datele reale sunt bazate pe numerar, presupunem că nivelurile de numerar de la sfârșitul anului nu sunt restricționate, deoarece banii nu sunt alocați, iar datoriile în anul următor sunt finanțate din veniturile în numerar care provin în acel an din transferuri primite și impozite și taxe colectate. În plus, dacă este necesar, municipalitatea are acces la contul Trezoreriei Statului pentru împrumuturi pe termen scurt de până la 5% venitul fiscal mediu contribuit la bugetul municipiului (vezi secțiunea Profilul emitentului).

Calculul sintetic al acoperirii

Calculul sintetic al acoperirii determinate de Fitch presupune o amortizare în stil ipotecar pe o perioadă de 15 ani a datoriei nete ajustate a entității, folosind costul mediu al datoriei. Acest calcul sintetic este utilizat pentru a evalua sustenabilitatea datoriei LRG din România.

Calculul anuității datoriilor în stil ipotecar

(RONm)	2022	2027rc
Datoria netă ajustată	35	138
Costul aparent al datoriei, %	4.8	4.5
Perioada de amortizare, ani	15	15
Anuitatea datoriei de tip ipotecar	3	13

Sursa: Fitch Ratings, Municipiul Reșița

Evaluările și ratingurile de mai sus au fost solicitate și atribuite sau menținute la cererea entității/emitentului evaluat sau a unei terțe părți afiliate. Orice excepție este prezentată mai jos.

DECLINARE A RĂSPUNDERII ȘI DEZVĂLUIRI

Toate ratingurile de credit determinate de Fitch Ratings (Fitch) sunt supuse anumitor limitări și declinări a răspunderii. Vă rugăm să citiți aceste limitări și declinări a răspunderii urmând acest link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. În plus, următorul document : [https://www.fitchratings.com/site/regulatory](https://www.fitchratings.com/rating-definitions- detaliază definițiile de rating Fitch pentru fiecare scară de rating și categorii de rating, inclusiv definițiile referitoare la neplata. Evaluările, criteriile și metodologiile publicate sunt disponibile pe acest site în orice moment. Codul de conduită Fitch, confidențialitatea, conflictele de interese, firewall-ul afiliaților, conformitatea și alte politici și proceduri relevante sunt, de asemenea, disponibile în secțiunea Cod de conduită a acestui site. Interesele relevante ale directorilor și acționarilor sunt disponibile la <a href=). Este posibil ca Fitch să fi furnizat un alt serviciu permis sau auxiliari entității evaluate sau terților afiliați acesteia. Detalii privind serviciile permise sau auxiliare pentru care analistul principal are sediul într-o companie Fitch Ratings înregistrată în ESMA sau FCA (sau sucursala unei astfel de companii) pot fi găsite pe pagina de rezumat al entității pentru acest emitent din Fitch Ratings. site-ul web.

În emiterea și menținerea ratingurilor sale și în realizarea altor rapoarte (inclusiv informații privind prognozele), Fitch se bazează pe informațiile factice pe care le primește de la emitenți și solicitanți și de la alte surse pe care Fitch le consideră credibile. Fitch efectuează o investigație rezonabilă a informațiilor factice pe care se bazează în conformitate cu metodologia sa de rating și obține o verificare rezonabilă a acestor informații de la surse independente, în măsura în care astfel de surse sunt disponibile pentru o anumită securitate sau într-o anumită jurisdicție. Modul de investigare a faptelor efectuate de Fitch și domeniul de aplicare al verificării terțelor părți pe care o obține va varia în funcție de natura titlului evaluat și a emitentului acesteia, de cerințele și practicile din jurisdicția în care este oferit și vândut titlul de valoare evaluat și/sau se află emitenții, disponibilitatea și natura informațiilor publice relevante, accesul la conducerea emitentului și a consilierilor săi, disponibilitatea verificărilor preexistente de la terți, cum ar fi rapoarte de audit, scrisori privind procedurile convenite, evaluări, rapoarte actuariale, rapoarte de inginerie, opinii juridice și alte rapoarte furnizate de terți, disponibilitatea unei surse de verificare independente și competente de către terți cu privire la securitatea particulară sau în jurisdicția specială a emitentului și o varietate de alți factori. Utilizatorii evaluărilor și rapoartelor Fitch trebuie să înțeleagă că nici o investigație faptică îmbunătățită și nicio verificare de la terți nu pot asigura că toate informațiile pe care se bazează Fitch în legătură cu o evaluare sau un raport vor fi exacte și complete. În cele din urmă, emitenții și consilierii săi sunt responsabili pentru acuratețea informațiilor pe care le furnizează Fitch și pieței în oferirea de documente și alte rapoarte. În emiterea ratingurilor și a rapoartelor sale, Fitch trebuie să se bazeze pe munca experților, inclusiv a auditorilor independenți cu privire la situațiile financiare și a avocaților în ceea ce privește aspectele legale și fiscale. Mai mult, ratingurile și previziunile informațiilor financiare și de altă natură sunt în mod inerent prospective și includ ipoteze și predicții despre evenimente viitoare care, prin natura lor, nu pot fi verificate ca fapte. Ca urmare, în ciuda oricărei verificări a faptelor curente, evaluările și prognozele pot fi afectate de evenimente sau condiții viitoare care nu au fost anticipate în momentul în care a fost emisă sau confirmată un rating sau o prognoză.

Informațiile din acest raport sunt furnizate „ca atare”, fără nicio reprezentare sau garanție de niciun fel, iar Fitch nu declară și nu garantează că raportul sau oricare dintre conținutul său va îndeplini oricare dintre cerințele unui destinatar al raportului. Un rating Fitch este o opinie cu privire la bonitatea unui titlu. Această opinie și rapoartele făcute de Fitch se bazează pe criteriile și metodologiile stabilite pe care Fitch le evaluează și le actualizează continuu. Prin urmare, evaluările și rapoartele sunt produsul muncii colective al Fitch și niciun individ sau grup de persoane nu este singurul responsabil pentru o evaluare sau un raport. Ratingul nu abordează riscul de pierdere datorat altor riscuri decât riscul de credit, cu excepția cazului în care acest risc este menționat în mod specific. Fitch nu este implicată în oferta sau vânzarea vreunei valori mobiliare. Toate rapoartele Fitch au autorul comun. Persoanele identificate într-un raport Fitch au fost implicate în, dar nu sunt singurele responsabile pentru, opiniile exprimate în acesta. Persoanele sunt denumite numai în scopuri de contact. Un raport care oferă un rating Fitch nu este nici un prospect și nici un substitut pentru informațiile adunate, verificate și prezentate investitorilor de către emitenții și agenții săi în legătură cu vânzarea valorilor mobiliare. Evaluările pot fi modificate sau retrase în orice moment, din orice motiv, la discreția Fitch. Fitch nu oferă sfaturi de investiții de niciun fel. Evaluările nu reprezintă o recomandare pentru cumpărarea, vânzarea sau deținerea vreunei valori mobiliare. Evaluările nu comentează cu privire la adecvarea prețului pieței, la adecvarea oricărei titluri pentru un anumit investitor sau la natura scutită de taxe sau la impozitarea plăților efectuate în legătură cu orice titlu. Fitch primește comisioane de la emitenții, asigurători, garanți, alți debitori și subscritorii pentru ratingul valorilor mobiliare. Astfel de comisioane variază în general de la 1.000 USD la 750.000 USD (sau echivalentul valutar aplicabil) per emisiune. În anumite cazuri, Fitch va evalua toate emisiunile sau un număr de emisiuni emise de un anumit emitent, sau asigurate sau garantate de un anumit asigurător sau garant, pentru o singură taxă anuală. Se așteaptă ca astfel de taxe să varieze de la 10.000 USD la 1.500.000 USD (sau echivalentul valutar aplicabil). Atribuirea, publicarea sau difuzarea unui rating de către Fitch nu va constitui un consimțământ al Fitch de a-și folosi numele ca expert în legătură cu orice declarație de înregistrare depusă în conformitate cu legile privind valorile mobiliare ale Statelor Unite, Legea privind serviciile și piețele financiare din 2000 din Regatul Unit sau legile privind valorile mobiliare ale unei anumite jurisdicții. Datorită eficienței relative a publicării și distribuției electronice, cercetarea Fitch poate fi disponibilă pentru abonații electronici cu până la trei zile mai devreme decât pentru abonații tipărite.

Nu numai pentru Australia, Noua Zeelandă, Taiwan și Coreea de Sud: Fitch Australia Pty Ltd deține o licență australiană pentru servicii financiare (licență AFS nr. 337123) care o autorizează să furnizeze ratinguri de credit numai clienților angro. Informațiile privind ratingurile de credit publicate de Fitch nu sunt destinate să fie utilizate de către persoane care sunt clienți cu amănuntul în sensul Corps Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. este înregistrată la U.S. Securities and Exchange Commission ca o organizație de evaluare statistică recunoscută la nivel național („NRSRO”). Deși unele dintre filialele de rating de credit ale NRSRO sunt enumerate la punctul 3 din Formularul NRSRO și, ca atare, sunt autorizate să emită ratinguri de credit în numele NRSRO (a se vedea <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), alte filiale de rating de credit nu sunt listate în Formularul NRSRO („non-NRSRO”) și, prin urmare, ratingurile de credit emise de acele filiale nu sunt emise în numele NRSRO. Cu toate acestea, personalul care nu este NRSRO poate participa la determinarea ratingurilor de credit emise de sau în numele NRSRO..

Copyright © 2023 deținut de Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. și filialele sale. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproducerea sau retransmiterea totală sau parțială este interzisă, cu excepția permisiunii. Toate drepturile rezervate.

Subsemnata **ROȘU MONICA DANA CORINA**,
traductăor autorizat de Ministerul Justiției din România,
Autorizație nr.29548/2010,
certific faptul că traducerea de față din limba engleză
este o traducere fidelă și completă a documentului prezentat la traducere.

Data: 26 iunie 2023
ROȘU MONICA, traducător autorizat
Traducător autorizat de Ministerul Justiției din România
Autorizație nr. 29548/2010