

RATINGOVÁ ZPRÁVA

25. ČERVNA 2018

Rate this Research >>

RATINGY

Město Ostrava

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A1
Výhled	pozitivní

Podrobnější informace naleznete na poslední stránce dokumentu. Uvedené ratingy a výhled jsou platné ke dni publikace.

KONTAKTY

PRAHA +420.22.422.2929

Gjorgji Josifov +420.22.410.6431
Assistant Vice President - Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

Martin Pavliš +420.22.410.6448
Associate Analyst
martin.pavlis@moodys.com

MILÁN +39.02.5821.5350

Massimo Visconti +39.02.9148.1124
Vice President - Senior Credit Officer
massimo.visconti@moodys.com

KLIENSKÉ CENTRUM

Americas +1.213.553.1653
Asia Pacific +852.3551.3077
Japan +81.3.5408.4100
EMEA +44.20.7772.5454

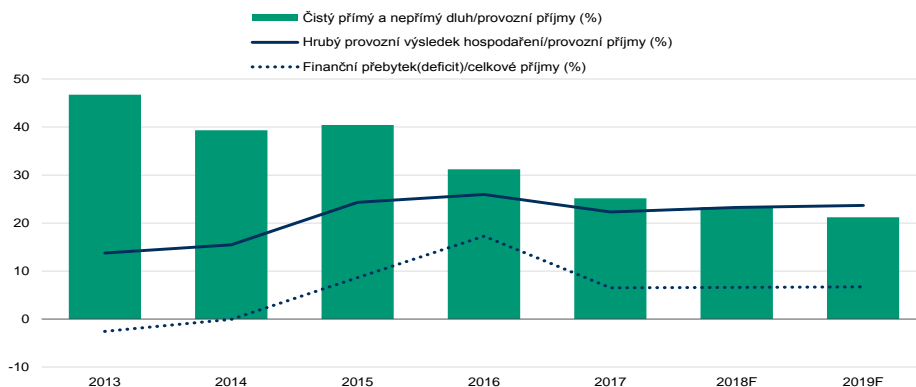
Statutární město Ostrava (Česká republika)

Aktualizace analýzy

Shrnutí

Kreditní profil [statutárního města Ostravy na úrovni A1](#) zohledňuje silné provozní výsledky města podpořené přísnou kontrolou výdajů a růstem daňových příjmů, dobré finanční výsledky přispívající k vysokým hotovostním rezervám a konzervativní plán kapitálových výdajů., klesající zadluženost a pravděpodobnost, že vláda [České republiky \(A1 pozitivní\)](#) poskytne městu mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. Hodnocení také reflektuje význam Ostravy jako třetího největšího města v České republice a průmyslového a ekonomického centra. Kreditní profil dále odráží mírně nadprůměrnou, ale díky příznivé struktuře dluhu dobře zvladatelnou, dluhovou službu města.

Graf 1
ZADLUŽENOST KLESÁ, PROVOZNÍ VÝSLEDKY JSOU STABILNÍ



Pozn: 2018-19 odhady Moody's

Zdroj: Město Ostrava, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Solidní provozní výsledky podpořené růstem daňových příjmů a přísnou kontrolou výdajů
- » Posilující hotovostní rezervy města
- » Zadluženost si udrží klesající trend i díky konzervativnímu plánu kapitálových výdajů

Slabé stránky

- » Dluhová služba zůstane ve střednědobém horizontu dobře zvladatelná

Ratingový výhled

Výhled ratingu je pozitivní, zohledňující pozitivní výhled ratingu státních dluhopisů České republiky, společně se zlepšujícím se provozním hospodařením města, snižujícím se dluhem a adekvátní likviditou.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

- » Pozitivní vliv na rating města by mohlo mít zvýšení ratingu České republiky za předpokladu, že Ostrava udrží dobré finanční výsledky a středně vysokou až nízkou zadluženost.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

- » Vzhledem k pozitivnímu výhledu dluhopisů státu se negativní tlak nepředpokládá
- » Zhoršení hrubého provozního přebytku společně s poklesem likvidity a růstem zadlužení by mohly vést k tlaku na současný rating.

Základní ukazatele

Tabulka 1

Město Ostrava

(K 31. PROSINCI)	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	46,7	39,3	40,4	31,2	25,2
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	2,2	2,1	0,5	0,4	0,4
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	13,8	15,5	24,3	26,0	22,3
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-2,2	-0,1	7,9	16,2	6,4
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1]	0,9	1,0	1,3	2,1	1,4
Kapacita samofinancování	70,5	72,1	72,0	71,3	77,6
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	29,2	25,7	24,9	17,2	18,2

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Město Ostrava, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Dne 25. dubna 2018 jsme změnil výhled ratingu města Ostravy na pozitivní ze stabilního a potvrdili rating na úrovni A1. Změna výhledu vyplývá z naší změny výhledu ratingu České republiky na pozitivní ze stabilního ze dne 20. dubna 2018, zohledňuje pokles systémového rizika a silné institucionální, makroekonomické a finanční vazby mezi samosprávou a národní vládou.

Kreditní profil města Ostravy vyjádřený ratingem na úrovni A1 pozitivní, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a2 a střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

SOLIDNÍ PROVOZNÍ VÝSLEDKY PODPOŘENÉ RŮSTEM DAŇOVÝCH PŘÍJMŮ A PŘÍSNOU KONTROLOU VÝDAJŮ

V roce 2017 vykázala Ostrava hrubý provozní výsledek ve výši 22,3 % běžných příjmů, což odpovídá průměru za města v České republice (ČR). Hrubá provozní marže poklesla z 26 % v roce 2016, avšak je stále poměrně vysoká v porovnání s výsledky z období 2013-14, kdy průměrně dosahovala výše 14,6 %. Předpokládáme, že hrubý provozní výsledek zůstane stabilní nad hranicí 20 % provozních příjmů i v letech 2018-19.

Ke zlepšení provozních příjmů přispěl růst národního reálného HDP o 4,4 %, jenž se projevil ve vyšších než předpokládaných příjmech ze sdílených daní (národní fond daně z příjmu fyzických osob ze závislé činnosti (DPFO), daně z příjmu právnických osob (DPPO) a daně

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách www.moodys.com v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.

z přidané hodnoty (DPH)). Dále ke zvýšení provozních příjmů přispěla změna rozpočtového určení daní, kdy se pro města zvýšil podíl z DPH na 21,40 % z 20,83 % a v neposlední řadě také opatření centrální vlády, která zvýšila efektivitu výběru daní.

Výnos ze sdílených daní v roce 2017 tvořil významných 70 % běžných příjmů, tedy 6,8 mld. Kč, což je nárůst o 13,3% z 6 mld. Kč v roce 2016. Předpokládáme, že příjmy statutárního města Ostravy ze sdílených daní porostou i v následujících dvou letech. Hlavní růst bude způsoben převážně růstem reálného HDP ČR, který je podle společnost Moody's odhadován na 3,6 % v roce 2018, respektive 3,2 % v roce 2019.

Nedaňové příjmy představovaly 15,9 % běžných příjmů v roce 2017. Jedná se tedy o pokles o 5,7 % na 1,55 mld. Kč z 1,65 mld. Kč v roce 2016. Tento pokles byl způsoben zejména snížením příjmů z pronájmů. Celkové provozní příjmy meziročně vzrostly o 4,8 %, nicméně růst provozních příjmů byl překonán 10%-ním růstem provozních výdajů. Růst provozních výdajů byl způsoben zejména navýšením dotací a podpory poskytovaných městem a také díky růstu mezd a platů, které z části zapříčinila vláda ČR. Transfery příspěvkovým organizacím a městským společnostem představovaly přibližně 48 % provozních výdajů. Jedná se tedy o meziroční navýšení o 17,8 %. Dopravní podnik Ostrava a.s. obdržel přibližně jednu třetinu všech transferů.

Předpokládáme, že provozní maže statutárního města Ostravy zůstane stabilní i v letech 2018-19, zejména díky ekonomickému růstu a přísnému řízení městského rozpočtu.

POSILUJÍCÍ HOTOVOSTNÍ REZERVY MĚSTA

Zlepšené finanční výsledky města za poslední 2 roky přispěly k navýšení hotovostních rezerv, které představovaly komfortních 28,9 % provozních příjmů (nárůst z 27,1 % oproti roku 2016). Přestože hotovostní rezervy Ostravy zůstávají mírně pod průměrem srovnatelných měst, stále představují pohodlnou rezervu pro nenadálé změny v rozpočtu či pro předfinancování kapitálových výdajů ve střednědobém horizontu. Ve výsledku tedy rezervy města, jenž jsou na úrovni 2,8 mld. Kč, pokrývají 5,6x požadavek na dluhovou službu pro rok 2018.

Uvážený finanční management společně s pravidelnými příjmy ze sdílených daní od centrální vlády vedou k předvídatelným peněžním tokům. Očekáváme, že se hotovostní rezervy Ostravy v období 2018-19 mírně sníží, a to zejména díky tomu, že město částečně prostředky využije na spolufinancování kapitálových výdajů a umoření stávajícího dluhu.

ZADLUŽENOST SI UDRŽÍ KLESAJÍCÍ TREND I DÍKY KONZERVATIVNÍMU PLÁNU KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ

Čistý přímý a nepřímý dluh Ostravy klesl ke konci roku 2017 na 25,2 % běžných příjmů ze 31,2 % v roce 2016 což je hranice pod průměrem za města v ČR i poměrně nízko v mezinárodním srovnání. Klesající trend zadluženosti pokračuje od roku 2013, čistý přímý a nepřímý dluh se snížil na 2,5 mld. Kč (98 mil. EUR) v roce 2017 z 4,3 mld. Kč v roce 2013.

Ke konci roku 2017 sestával čistý dluh z úvěru od Evropské investiční banky (EIB), který tvořil 90 % dluhu, a směnek na které připadlo 6,2 % celkového dluhu. Zbytek, tedy 3,8 %, představovaly ostatní bankovní úvěry a úvěry městských obvodů.

Výrazné zlepšení kapacity samofinancování, zvýšení finančních rezerv a umírněné kapitálové výdaje by měly ve střednědobém výhledu vést k dalšímu poklesu zadluženosti. Dluh by se s postupným splácením stávajících úvěrů měl v roce 2018 dostat k hranici 20 % běžných příjmů a díky plánu města pokračovat v současném trendu umořování dluhu a nenabírání si nových úvěrů.

Kromě využití vlastních zdrojů, se investiční plán Ostravy bude stejně jako v minulých letech zaměřovat na projekty spolufinancované státem nebo EU. Na krytí nároků projektů v rámci programového období EU na roky 2014-20, které se rozběhlo v průběhu roku 2017, má město do roku 2020 k dispozici předjednaný úvěr od EIB ve výši 1 mld. Kč. Čerpání tohoto nového úvěru, který představuje 11 % běžných příjmů města však bylo vedením města odloženo a nepředpokládá se, že by k čerpání došlo před rokem 2019. To znamená, že tento úvěr v následujících letech neovlivní klesající trend čistého přímého a nepřímého dluhu.

Investiční plán města vychází z nové Strategie rozvoje na roky 2017-23 prezentované pod značkou „fajnOVA“, která byla připravována ve spolupráci s širokou veřejností. Hlavní priority zahrnují revitalizaci centrální části města, zkvalitňování infrastruktury a životního prostředí, investice do vzdělávání a zdravotní péče a podporu rozvoje místní ekonomiky, komunitního rozvoje a kultury. Město také plánuje výstavbu vědecké knihovny, galerie umění 21. století a koncertní haly. Tyto projekty by měly být financovány společně s [Moravskoslezským krajem \(A2 pozitivní\)](#) a vládou ČR.

V roce 2017 dosahovaly kapitálové výdaje města 18,2 % celkových výdajů, což je mírný nárůst oproti 17,2 % v roce 2016. Z celkové sumy 1,7 mld. Kč proinvestovaných v roce 2017 byla většina financována z vlastních zdrojů. Státní investiční dotace nebo dotace z EU pokryly téměř jednu třetinu investičních výdajů. Výše kapitálových výdajů by měla do budoucna zůstat na obdobné úrovni jako v předchozích letech, přičemž vlastní příjmy budou i nadále představovat klíčový zdroj jejich financování.

DLUHOVÁ SLUŽBA ZŮSTANE VE STŘEDNĚDOBÉM HORIZONTU DOBŘE ZVLÁDNUTELNÁ

Dluhová služba města v roce 2017 představovala 5 % běžných příjmů, což je mírný nárůst z 4,7 % v roce 2016. Předpokládáme, že na této úrovni, která je mírně nad průměrem za hodnocená města v ČR, by měla zůstat i ve střednědobém výhledu.

I přes nárůst z průměrných 3 % vykázaných v posledních pěti letech (bez jednorázové splátky dluhopisu v roce 2014), zůstává dluhová služba Ostravy velmi dobře zvladatelná zejména s ohledem na solidní provozní přebytek. Příznivá je také struktura dluhu, dlouhodobá splatnost úvěru od EIB a skutečnost, že téměř polovina dluhu, který je denominovaný výhradně v korunách, byla v roce 2016 zajištěna úrokovým swapem až do splatnosti. Celý čistý přímý a nepřímý dluh je navíc v současné době plně kryt finančními rezervami města.

Ani čerpání nového úvěru od EIB ve výši 1 mld. Kč, které bylo posunuto vedením města na rok 2019, neovlivní výši dluhové služby do budoucna, jelikož začátek splácení tohoto úvěru navazuje na plné splacení emise směnek.

Zohlednění mimořádné podpory

Střední pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády odráží hodnocení agentury Moody's zohledňující úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na přiměřenou zadluženost krajů v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Metodika ratingu a faktory hodnocení bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a1 je blízko úrovni a2 vygenerované bodovací kartou. Maticí vygenerované BCA na úrovni a2 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 2 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státních dluhopisů České republiky.

Faktory ratingu

Tabulka 2

Město Ostrava

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2017)	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	83,88	70 %	5,2	20 %	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	3	20 %	0,60
Fiskální flexibilita	5		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	23,64	12,5 %	1,5	30 %	0,45
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,41	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	25,20	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	18,80	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení kraje						
Správa rizik a finanční řízení	1			1	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,39 (2)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a2

Zdroj: Moody's Investors Service

[Regional and Local Governments, leden 2018 \(1091595\)](#)

[Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

Ratingy

Tabulka 3

Kategorie	Moody's rating
MĚSTO OSTRAVA	
Výhled	Pozitivní
Mezinárodní rating subjektu	A1

Moody's Public Sector Europe je obchodní název Moody's Investors Service EMEA Limited, společnosti registrované v Anglii pod registračním číslem 8922701, která působí jako součást Moody's Investors Service divize skupiny Moody's.

© 2018 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ANALYTICKÉ PUBLIKACE MOODY'S MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ "RETAILOVÝMI" INVESTORY A ZE STRANY "RETAILOVÝCH" INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMÉNA AUTORSKÝM PRÁVEM, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPIROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužící jako podklad pro udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a pocházely z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelné, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či překontrolovat každou informaci obdrženu v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozorněni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, včetně, nikoli však pouze (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostně (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

POKUD JDE O ZDE POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLIV PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

Moody's Investors Service, Inc., úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směn) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC), že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení – Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“)

Další podmínky platné pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licencí Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společností MOODY'S, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společností MOODY'S, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „drobnými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované MOODY'S představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („MJJK“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Group G.K., která je zcela vlastněná společností Moody's Overseas Holdings Inc., která je zcela vlastněná MCO. Moody's SF Japan K.K. („MSFJ“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJJK. MSFJ není celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSFJ jsou proto úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO. Úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO jsou přidělovány společností, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nesplní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJJK a MSFJ jsou úvěrové ratingové agentury registrované u japonského Úřadu pro finanční služby (Financial Services Agency) a jejich registrační čísla Komisaře Úřadu pro finanční služby (Ratingy) jsou č. 2, resp. č. 3.

MJJK, resp. MSFJ, tímto oznamují, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směn) a prioritních akcií hodnocených MJJK, resp. MSFJ, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJJK, resp. MSFJ, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

MJJK a MSFJ také dodržují zásady a postupy za účelem vyhovění japonským právním předpisům.

ČÍSLO PUBLIKACE: 1131596