

CREDIT OPINION

12 June 2025

Aktualizace



Send Your Feedback

RATINGY

Statutární město Ostrava

Domicil	Czech Republic
Dlouhodobý rating	Aa3
Typ	LT Issuer Rating
Výhled	Stable

Více informací naleznete na konci této zprávy v [sekcí "Ratingy"](#). Ratingy a výhled zohledňují informace k datu publikace.

Kontakty

Irena Krizkovska +420.23.474.7528
Analyst
irena.krizkovska@moodys.com

Cora-Lynn von +49.69.86790.2157
Dungern
Ratings Associate
cora-lynn.vondungern@moodys.com

Massimo Visconti, +39.02.9148.1124
MBA
VP-Sr Credit Officer/Manager
massimo.visconti@moodys.com

Klientský servis

Americas 1-212-553-1653
Asia Pacific 852-3551-3077
Japan 81-3-5408-4100
EMEA 44-20-7772-5454

Statutární město Ostrava (Česká republika)

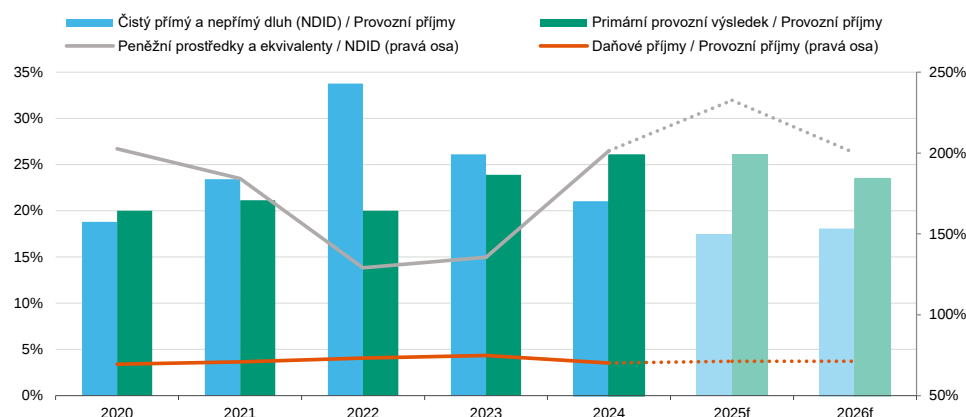
Aktualizace ratingové zprávy

Shrnutí

Kreditní profil [Statutárního města Ostravy](#) (Aa3 stabilní) zohledňuje velmi dobré provozní výsledky podpořené obezřetným řízením rozpočtu a robustním institucionálním rámcem, vysokou likviditu a střední pravděpodobnost, že vláda [České republiky](#) (Aa3 stabilní) poskytne městu mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. Kreditní profil dále reflektuje nízkou úroveň zadlužení, které je navíc plně kryto hotovostními rezervami. Ostrava bude i nadále generovat velmi dobré provozní přebytky, které budou jedním z hlavních zdrojů financování kapitálových výdajů. Kreditní profil Ostravy je limitován úbytkem obyvatel města od roku 1990.

Exhibit 1

Silné provozní přebytky budou i nadále udržovat silnou likviditu města, která plně kryje zadlužení



2025-26 jsou odhady Moody's. Primární provozní marže = Provozní příjmy - (Provozní výdaje - Úrokové výdaje).

Source: Statutární město Ostrava, Moody's Ratings

Silné stránky kreditního profilu

- » Solidní provozní hospodaření, těžící i ze systému pro přerozdělování sdílených daní
- » Dostatečná likvidita plně kryje zadlužení města
- » Nízké zadlužení v letech 2025-26

Tato zpráva je překladem z [City of Ostrava \(Czech Republic\): Update to credit analysis](#) publikovaného dne 12 června 2025.

Slabé stránky kreditního profilu

- » Pokles počtu obyvatel, opatření města pro zvýšení atraktivity se projeví v delším časovém horizontu
- » Investiční potřeby mohou v budoucnu negativně ovlivnit dosavadní dobré finanční výsledky města

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží schopnost města si udržet solidní úroveň provozního hospodaření, silnou likviditu a nízkou míru zadlužení i ve střednědobém horizontu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu České republiky při zachování současné úrovně provozního přebytku, silné likvidity a nízkého zadlužení Ostravy, může vést k tlaku na zvýšení současného ratingu.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Zhoršení suverénního úvěrového profilu by mohlo způsobit tlak na snížení ratingu a/nebo indikace oslabení podpory od státu. Dále zhoršení provozního hospodaření spolu s poklesem likvidity a růstem zadlužení nad rámec našich predikcí, by mohlo vést k tlaku na snížení současného ratingu.

Základní ukazatele

Exhibit 2

Statutární město Ostrava

(31. prosinec)	2020	2021	2022	2023	2024	2025f	2026f
Primární provozní výsledek / Provozní příjmy	20.0%	21.1%	20.0%	23.9%	26.0%	26.1%	23.5%
Čistý přímý a nepřímý dluh (NDID) / Provozní příjmy	18.8%	23.4%	33.8%	26.1%	20.9%	17.4%	18.0%
Úrokové náklady / Provozní příjmy	0.3%	0.2%	0.5%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%
Schopnost samofinancování	99.9%	108.1%	97.8%	121.1%	151.4%	110.8%	83.5%
Kapitálové výdaje / Celkové výdaje	24.1%	23.4%	22.7%	21.9%	23.4%	25.1%	27.9%
Peněžní prostředky a ekvivalenty / Provozní příjmy	38.1%	43.2%	43.6%	35.4%	42.2%	40.5%	36.0%

2025-26 jsou predikce Moody's. Schopnost samofinancování = (Provozní přebytek + Kapitálové příjmy) / Kapitálové výdaje.

Source: Statutární město Ostrava, Moody's Ratings

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil Ostravy vyjádřený ratingem na úrovni Aa3 je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni aa3 a (2) střední pravděpodobností podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Profil

Statutární město Ostrava je třetím nejlidnatějším městem České republiky a zároveň druhým největším co do rozlohy. Z původně silně průmyslového centra, zaměřeného především na těžký průmysl, se od 90. let 20. století začala Ostrava dynamicky proměňovat. Dnes představuje moderní regionální metropoli s rozmanitou ekonomikou a schopností přitahovat zahraniční investice. Významnou roli v této transformaci hraje přítomnost univerzit a aktivní podpora podnikání, které společně vytvářejí prostředí příznivé pro inovace a rozvoj odvětví s vysokou přidanou hodnotou.

Baseline Credit Assessment

Solidní provozní hospodaření, těžící i ze systému pro přerozdělování sdílených daní

Ostrava dlouhodobě dosahuje vysokých provozních přebytků s průměrnou primární provozní marží 22,9 % v posledních deseti letech.

Tato zpráva není oznámením ratingové akce. Pro seznámení se s aktuálními ratingy uváděnými v této publikaci a jejich historii se prosím podívejte na list emitenta na internetových stránkách <https://ratings.moody's.com>.

V roce 2024 provozní příjmy města vzrostly o 7,2 % ve srovnání s rokem 2023. Zatímco příjmy ze sdílených daní po letech prudkého růstu meziročně stagnovaly, 3% nárůst v oblasti transferů přispěl k celkovému růstu provozních příjmů. Sdílené daně, přerozdělované centrální vládou a tvořené z daně z přidané hodnoty a daně z příjmů právnických a fyzických osob, jsou vybírány na národní úrovni a tvořily přes 64 % provozních příjmů města v roce 2024. Příjmy ze sdílených daní jsou hlavním zdrojem finanční flexibility města, protože transfery ze strany centrální vlády jsou ve velké většině účelově vázány. Inkaso ze sdílených daní zůstalo v roce 2024 pod predikcí jak města, tak Ministerstva financí díky nižší participaci měst na celkovém inkasu (schváleno v rámci konsolidačního balíčku), slabšímu výkonu české ekonomiky a meziročním poklesu inflace v roce 2024 (2,7% vs. 12% v roce 2023). Růst provozních příjmů plně kompenzoval pouze mírný nárůst provozních výdajů v roce 2024 (3,9%). Primární provozní přebytek tak v roce 2024 zůstal velmi silný, na úrovni 26,0% provozních příjmů.

V následujících dvou letech se bude dle našich predikcí primární provozní marže pohybovat nad 23 %. Provozní příjmy budou růst díky inkasu sdílených daní, které budou těžit z očekávaného růstu národní ekonomiky. Moody's predikuje v roce 2025 reálný růst HDP ve výši 1,8% a v roce 2026 ve výši 2,0%. Zvýšení provozních výdajů bude dle našich odhadů pouze mírné a bude odrážet další navýšení transferů na provoz příspěvkových organizací. Podle našeho názoru bude Ostrava pokračovat v uvážlivém řízení provozního hospodaření s pečlivou kontrolou provozních výdajů. Finanční řízení a plánování města je obezřetné a transparentní. Víceleté plánování klíčových ukazatelů umožňuje včasné identifikovat potenciální hrozby, stejně jako přizpůsobit plán aktuálním událostem za účelem předejit negativním dopadům. Rozpočet města je sestavován obezřetně, neobjevují se výrazné výkyvy mezi rozpočtovanými a dosaženými hodnotami.

Dostatečná likvidita plně kryje zadlužení města

Přebytkové hospodaření umožnilo Ostravě si vybudovat komfortní úroveň likvidity, která dosáhla ke konci roku 2024 výše 42,2 % provozních příjmů (6,86 miliard Kč). Vedení města přistupuje k řízení své likvidity konzervativně, stejně jako ostatní české města a kraje s ratingem Moody's. Pro zhodnocování volných prostředků jsou využívány především termínované vklady a obdobné konzervativní spořicí produkty. Peněžní prostředky a ekvivalenty ke konci roku 2024 plně pokrývaly celkovou výši přímého i nepřímého dluhu města. Amortizační profil přímého dluhu, který je charakteristický rovnoměrnými splátkami usnadňuje predikci cash-flow a nijak neohrožuje silnou likviditní pozici města. Likvidní rezervy poskytují městu solidní prostor pro zmírnění případných negativních vlivů na rozpočet města a jsou i významným zdrojem pro financování kapitálových výdajů v následujících 24 měsících.

Očekáváme, že značné investiční plány města v letech 2025-26 dosáhnou 9,6 miliard Kč (okolo 25 % očekávaných celkových nákladů). I přesto si město dle našich předpokladů udrží v letech 2025-26 silné likvidní rezervy okolo 36 % provozních příjmů, i přes plánovanou investiční činnost. Likvidita bude tedy i v následujících dvou letech pokrývat více než 100 % přímého a nepřímého dluhu města.

Nízké zadlužení v letech 2025-26

Čistý přímý a nepřímý dluh (NDID) Ostravy v roce 2024 klesnul v souladu s naším očekáváním na 20,9 % provozních příjmů ze 26,1 % vykázaných v roce 2023. Dluh města poklesnul díky pravidelným splátkám přímého i nepřímého dluhu, stejně jako díky růstu provozních příjmů. Úroveň zadlužení Ostravy je vyšší než u [Prahy](#) (Aa3 stabilní) a [Brna](#) (Aa3 stabilní) s hodnotami 4,7 % a 9,7 % ke konci roku 2024, ale nižší než u města [Olomouce](#) (A1 stabilní) se zadlužením ve výši 48,9 % provozních příjmů. Ostrava jako jedno ze čtyř největších měst Česka těží z vyššího podílu na sdílených daních, což jí zajišťuje silnější rozpočtovou pozici oproti menším městům.

Přímý dluh města ke konci roku 2024 představovaly úvěry od [Evropské investiční banky](#) (EIB, Aaa stabilní) ve výši 270 milionů Kč a úvěr ve výši 1,0 miliardy Kč od České Spořitelny, který slouží k financování kapitálových projektů města. Tyto úvěry představovaly 62,2 % přímého dluhu města, zbytek připadal na úvěry jednotlivých městských obvodů s pravidelnou amortizací a dlouhou splatností. Většina úvěrů města má fixní úrokovou sazbu, což výrazně snižuje riziko pohybu úrokových sazeb. Na 2 úvěrové tranše EIB s floatovou úrokovou sazbou Ostrava uzavřela v minulosti úrokový hedging pro eliminaci úrokového rizika. Poměr úrokových nákladů k provozním příjmům zůstal i v roce 2024 velmi nízký, a to na úrovni 0,3 % provozních příjmů. Stejně tak v letech 2025-26 očekáváme, že poměr placených úroků k provozním příjmům zůstane velmi nízký okolo 0,3 % provozních příjmů.

Nepřímý dluh tvoří úvěry přijaté společnostmi ve vlastnictví města. Největší podíl na nepřímém dluhu měly investiční úvěry (celkem 1,3 miliard Kč) Dopravního podniku Ostrava na financování nákupu nízkopodlažních trolejbusů. Tyto úvěry měly na celkovém nepřímém dluhu podíl 99 %.

Dle našich očekávání bude zadlužení I nadále nízké, s NDID na 17,4 % provozních příjmů v roce 2025 a 18,0 % v roce 2026. Město přijalo úvěr od EIB (2 miliardy Kč) na výstavbu koncertního sálu a dalších investičních projektů, který bude čerpán v letech 2026-28. Do našich projekcí jsme zahrnuli částečné čerpání tohoto úvěru, ale tento úvěr nebude mít materiální dopad na zvýšení zadluženosti jednak díky pravidelné amortizaci současných úvěrů a také díky tříletému čerpání tohoto nového úvěru. Řízení dluhu bude i nadále konzervativní, s dlouhými splatnostmi a pravidelnou amortizací jako klíčovými charakteristikami úvěrového portfolia.

Pokles počtu obyvatel, opatření města pro zvýšení atraktivity se projeví v delším časovém horizontu

Počet obyvatel Ostravy od roku 1990 klesá, a to z 330 000 až na 283 000 v roce 2021, v průměru téměř o 2 % ročně. Počet obyvatel vzrostl v letech 2022-24, a to díky migraci zejména Ukrajinských uprchlíků. Transformace lokální ekonomiky, dříve orientované na těžký průmysl a hornictví zapříčinila odchod velké části obyvatelstva. Pokles počtu obyvatel v posledních letech zpomalil díky přítomnosti a rozšiřování univerzitního vzdělání ve městě a přítomnosti nových společností z oblasti IT a pokročilého strojírenství, které hledají především mladší a kvalifikovanou pracovní sílu. Vedení města aktivně přispívá ke zvýšení atraktivity města zejména v oblasti environmentální, sociální i ekonomické (zvýšení počtu a rekonstrukce městských bytů, kultivace městské zeleně, podpora nových logistických a obchodních zón či podpora místních univerzit atd.). Počet obyvatel je jedním z důležitých faktorů ve výpočtu podílu na sdílených daních a z tohoto pohledu je tedy pokles počtu obyvatel pro město kreditně negativní.

Investiční potřeby mohou v budoucnu negativně ovlivnit dosavadní dobré finanční výsledky města

Investiční plán Ostravy vychází z víceletého strategického plánu schváleného zastupitelstvem. V roce 2024 dosáhly kapitálové výdaje nejvyšší hodnoty v historii města, a to 3,7 miliard Kč, respektive 23,4 % celkových výdajů. Investice směřovaly zejména do projektů v sociální oblasti a zdravotnictví, oblasti kultury a bydlení.

Rozpočet města pro rok 2025 obsahuje investiční výdaje ve výši 4,98 miliard Kč (34,4 % rozpočtovaných celkových výdajů), kdy hlavními prioritami zůstává výstavba koncertního sálu a zvýšení kapacity pro parkování. Ostrava pravidelně monitoruje svůj investiční plán a následně reviduje úroveň kapitálových výdajů v rozpočtu pro příslušný rok. Realizovaná výše kapitálových výdajů je obvykle pod úrovní rozpočtu, proto očekáváme realizované kapitálové výdaje okolo 4,3 miliard Kč, tedy 25,1 % námi očekávaných celkových výdajů města v roce 2025. Výrazná investiční činnost může snížit likviditu města v roce 2025, nicméně věříme, že likvidita města zůstane silná a v roce 2025-26 plně pokryje celou výši přímého dluhu.

Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany vlády, přičemž přičemž zohledňuje snahu centrální vlády posílit odpovědnost a samostatnost měst a její preference nezasahovat přímo do jejich hospodaření, kromě obecného dohledu nad zadlužením a likviditou.

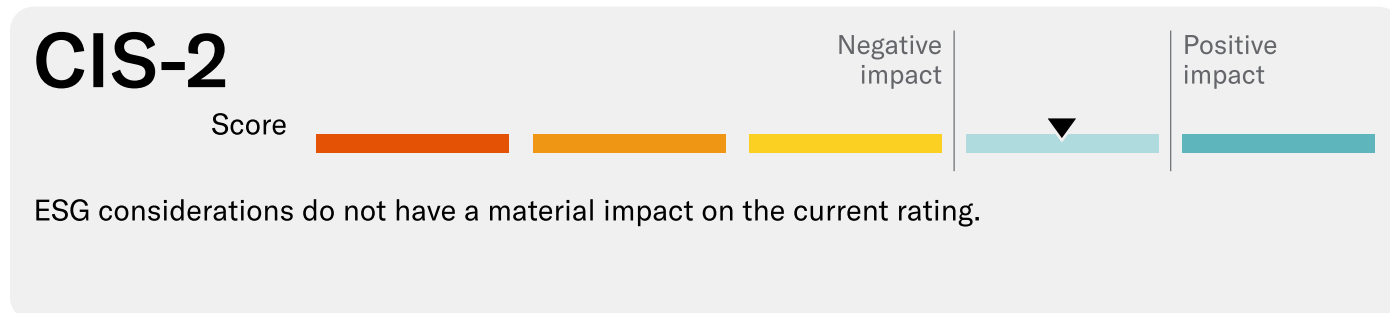
Riziko, že by v souvislosti s hospodařením města mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za mírné, a to s ohledem na přiměřenou zadluženost měst v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Zvážení ESG

City of Ostrava ESG credit impact score is CIS-2

Exhibit 3

ESG credit impact score

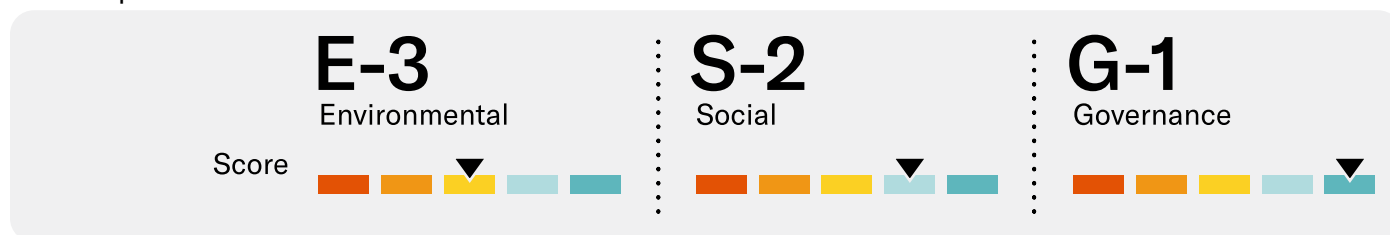


Source: Moody's Ratings

ESG Credit Impact Score Ostravy (CIS-2) odráží skutečnost, že Ostrava je jen mírně vystavena enviromentálním rizikům, sociální aspekty nemají dopad na rating, zatímco silná správa a řízení má na celkový rating pozitivní vliv.

Exhibit 4

ESG issuer profile scores



Source: Moody's Ratings

Environmental

Rizikovost v oblasti životního prostředí je na stupni 3, což vychází z expozice vůči klimatickým rizikům a rizikům v oblasti odpadu a znečištění. Největší riziko pro město představuje znečištění ovzduší v rámci celého Moravskoslezského kraje (A1 stabilní), kde Ostrava leží, a který má nejhorší kvalitu ovzduší mezi českými regiony. Znečištění je způsobeno průmyslovým charakterem města / kraje, přeshraničním znečištěním z Polska (A2 stabilní), používáním tuhých paliv k vytápění a geomorfologií (oblast Ostravské pánve). Historicky průmyslový charakter města neumožňuje v krátkodobém časovém horizontu výrazné zlepšení kvality ovzduší i přes významné investice realizované na ochranu životního prostředí (na úrovni města i kraje), které jsou největší na celorepublikové úrovni. Ostrava je národním leaderem v oblasti udržitelné hromadné dopravy a první z českých měst, které přistoupilo k Paktu starostů a primátorů. Tato asociace, spuštěna v roce 2008, spojuje města a regiony, které se chtějí dobrovolně zavázat k plnění cílů Evropské unie v oblasti klimatu a energetiky. Ostrava zveřejnila Akční plán pro udržitelnou energii a klima 2030 s cílem snížit emise CO₂ o 55 % ve srovnání s rokem 2000.

Social

Vystavení sociálním rizikům hodnotíme stupněm 2 (bez materiálního dopadu na rating), díky dobrému přístupu ke vzdělání, základním službám a zdravotní péči. Ostrava je vystavena riziku v oblasti trhu práce, kdy lokální míra nezaměstnanosti je vyšší než ta regionální či národní, naopak průměrná mzda v regionu zaostává asi 10 % pod celorepublikovým průměrem. Situace na pracovním trhu tak může zbrzdit další ekonomický rozvoj města. Ačkoliv se město potýkalo s konstantním poklesem obyvatel v posledních letech, v roce 2022-24 počet obyvatel naopak vzrostl, zejména díky přílivu ukrajinských uprchlíků. Demografické změny v podobě relativně rychlého stárnutí populace představují pro město výzvu v oblasti fiskální udržitelnosti. Město nicméně představilo několik projektů pro zvýšení atraktivity jak ze sociálního i ekonomického hlediska.

Governance

Profil města v oblasti správy a řízení hodnotíme pozitivně stupněm 1. Město působí v rámci silného institucionálního rámce s jasně stanovenými vazbami na centrální vládu. Případné institucionální změny jsou předem deklarovány a nemají výrazný finanční dopad na česká města a kraje. Ostrava, obdobně jako ostatní česká města, má legislativně zakotvenou střední míru flexibility v oblasti příjmů. V případě potřeby má Ostrava pravomoc zvýšit své daňové příjmy z nemovitých věcí, případně zvýšit inkasované poplatky spojené s využíváním městské hromadné dopravy nebo s odpadovým hospodářstvím. Z hlediska nákladů zůstává městu určitá flexibilita zejména v oblasti některých služeb, oprav a transferů pro příspěvkové organizace. Struktura zadlužení je přehledná s pravidelnou amortizací a udržitelnou roční dluhovou službou. Všechny tyto aspekty správy a řízení, spolu se solidními finančními výsledky a dostatečnou likviditou, představují vysokou odolnost vůči enviromentálním a sociálním rizikům.

ESG Issuer Profile Scores and Credit Impact Scores for the rated entity/transaction are available on Moodys.com. In order to view the latest scores, please click [here](#) to go to the landing page for the entity/transaction on MDC and view the ESG Scores section.

Metodika ratingu a faktory bodovací karty

Přidělené základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni aa3 je stejné jako BCA navrhované bodovací kartou.

Pro stanovení ratingu byla použita ratingová metodologie [Regionální a místní samosprávy](#), publikovaná v květnu 2024.

Exhibit 5
Statutární město Ostrava
Regionální a místní samosprávy

Základní úvěrové hodnocení	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Sub-factor Score	Váhy faktoru	Celkem
Factor 1: Economy					25%	1.39
Regional Income [1]	5.26	44691.09	15%	0.79		
Economic Growth	9.00	baa	5%	0.45		
Economic Diversification	3.00	aa	5%	0.15		
Factor 2: Institutional Framework and Governance					30%	1.35
Institutional Framework	6.00	a	15%	0.90		
Governance	3.00	aa	15%	0.45		
Factor 3: Financial Performance					20%	0.45
Provozní marže [2]	1.30	26.02%	10%	0.13		
Liquidity Ratio [3]	0.50	42.18%	5%	0.03		
Ease of Access to Funding	6.00	a	5%	0.30		
Factor 4: Leverage					25%	0.34
Dluhové zatížení [4]	1.57	20.94%	15%	0.24		
Interest Burden [5]	1.04	0.27%	10%	0.10		
Preliminary BCA Scorecard-Indicated Outcome (SIO)						(3.53) aa3
Idiosyncratic Notching						0.0
Preliminary BCA SIO After Idiosyncratic Notching						(3.53) aa3
Sovereign Rating Threshold						Aa3
Operating Environment Notching						0.0
BCA Scorecard-Indicated Outcome						(4.00) aa3
Přidělené základní úvěrové hodnocení						aa3

[1] Regional GDP per capita in terms of purchasing power parity (PPP) terms, in international dollars
[2] Primary Operating Balance / Operating Revenue
[3] Cash and Cash Equivalents / Operating Revenue
[4] Net Direct and Indirect Debt / Operating Revenue
[5] Interest Payments/ Operating Revenue
Source: Moody's Ratings; Fiscal 2024.

Ratingy

Kategorie	Rating Moody's
STATUTÁRNÍ MĚSTO OSTRAVA	
Výhled	Stable
Baseline Credit Assessment	aa3
Rating emitenta	Aa3

Zdroj: Moody's Ratings

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a spřízněné společnosti (společně dále jen „MOODY'S"). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI SPOLEČNOSTI MOODY'S POSKYTUJÍCÍMI ÚVĚROVÉ RATINGY PŘEDSTAVUJÍ JEJICH AKTUÁLNÍ STANOVISKA NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUČÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHÝ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY, A MATERIÁLY, PRODUKTY, SLUŽBY A INFORMACE PUBLIKOVANÉ NEBO JINAK ZPŘÍSTUPNĚNÉ AGENTUROU MOODY'S (DÁLE SPOLEČNĚ JEN „MATERIÁLY“) MOHOU OBSAHOVAT TAKOVÁ AKTUÁLNÍ STANOVISKA. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ NEBO ZHORŠENÍ. INFORMACE O TYPECH SMLUVNÍCH FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ ADRESOVANÝCH ÚVĚROVÝMI RATINGY SPOLEČNOSTI MOODY'S NALEZNETE V PUBLIKACI O PŘÍSLUŠNÝCH RATINGOVÝCH SYMBOLECH A DEFINICÍCH VYDANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S. ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, ZEJMÉNA: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY, NEÚVĚROVÁ HODNOCENÍ („HODNOCENÍ“) A JINÁ STANOVISKA OBSAŽENÁ V MATERIÁLECH MOODY'S NEJSOU VÝPĚVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. MATERIÁLY MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ MODELOVÉ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA A SOUVISEJÍCÍ STANOVISKA NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S ANALYTICS, INC. A/NEBO JEJÍMI SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY A MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEKOMENTUJÍ VHODNOST URČITÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MOODY'S VYDÁVÁ SVÉ ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ A JINÁ STANOVISKA A UVEŘEJŇUJE ČI JINAK ZPŘÍSTUPŇUJE SVÉ MATERIÁLY S PŘEDPOKLADEM A POROZUMĚNÍM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY 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 KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVÉ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S. PRO UPŘESNĚNÍ, ŽÁDNÉ INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ NESMĚJÍ BÝT POUŽITY K VÝVOJI, VYLEPŠOVÁNÍ, TRÉNHOVÁNÍ NEBO PŘEŠKOLOVÁNÍ JAKÉHOKOLI SOFTWAREOVÉHO PROGRAMU NEBO DATABÁZE, ZEJMÉNA PRO JAKOUKOLI UMĚLOU INTELIGENCI, STROJOVÉ UČENÍ NEBO SOFTWARE PRO ZPRACOVÁNÍ PŘIROZENÉHO JAZYKA, ALGORITMUS, METODIKU A/NEBO MODEL.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NESLOUŽÍ K TOMU, ABY BYLY KÝMKOLIV POUŽÍVÁNY JAKO BENCHMARK TAK, JAK JE TENTO POJEM DEFINOVÁN PRO ÚČELY PRÁVNÍ REGULACE, A ANI NESMÍ BÝT POUŽÍVÁNY JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, KTERÝ MŮŽE BÝT ZA BENCHMARK POVAŽOVÁN.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalším faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoliv 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 úvěrového ratingového procesu nebo při přípravě svých Materiálů.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají 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, zejména (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 zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, zejména ztrát a škod způsobených nedbalostí (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 JAKÉKOLI ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ ZE STRANY MOODY'S, MOODY'S V ŽÁDNÉ PODOBĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ UČINĚNOU ZÁRUKU 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 smének) a prioritních účastnických cenných papírů s ratingem od Moody's Investors Service se ještě před udělením jakéhokoli úvěrového ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za posudky a služby týkající se úvěrových ratingů.

MCO a veškeré subjekty MCO, které udělují ratingy pod názvem značky „Moody's Ratings“ („Moody's Ratings“) zároveň uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost úvěrového ratingového procesu a úvěrových ratingů Moody's Ratings. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, kterým byly uděleny úvěrové ratingy od Moody's Investors Service, Inc. 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 ir.moody.com v části „Vztahy s investory – Správa a řízení – Statutární a řídicí dokumenty – Zásady vztahů s řediteli a akcionáři“ (Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy).

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (dále společně jen „Moody's Non-NRSRO CRAs“) jsou všechno dceřiné ratingové agentury nepřímou stoprocentně vlastněné společností MCO. Žádná z Moody's Non-NRSRO CRAs není Celostátně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“).

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 „retailovými 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 retailovým investorům.

Další podmínky platné pouze pro Indii: Moody's úvěrové ratingy, Hodnocení, jiná stanoviska a Materiály nejsou určeny k tomu, aby se na ně spoléhali nebo je používali uživatelé nacházející se v Indii ve vztahu k cenným papírům kótovaným nebo navrhovaným ke kótování na indických burzách.

Další podmínky týkající se Stanovisek druhé strany (Second Party Opinions) a Hodnocení net-zero (Net Zero Assessment), jak jsou definovány v Ratingových symbolech a definicích Moody's Ratings (Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Vezměte prosím na vědomí, že Stanovisko druhé strany („SPO“) ani Hodnocení net-zero („NZA“) není „úvěrovým

ratingem". Vydávání SPO ani NZA není v mnoha jurisdikcích, včetně Singapuru, regulovanou činností. JAPONSKO: V Japonsku spadá vypracování a poskytování SPO a NZA do kategorie „vedlejších činností“ (Ancillary Businesses), nikoliv „činnosti úvěrového ratingu“ (Credit Rating Business), a nepodléhá regulaci platné pro „činnosti úvěrového ratingu“ podle japonského zákona o finančních nástrojích a burze (Financial Instruments and Exchange Act) a jeho příslušných předpisů. ČLR: Jakékoli SPO: (1) nepředstavuje Hodnocení zelených dluhopisů (Green Bond Assessment) ČLR, jak je definováno v příslušných zákonech a předpisech ČLR; (2) nemůže být zahrnuto do žádného registračního prohlášení, nabídkového oběžníku, prospektu nebo jiných dokumentů předkládaných regulačním orgánům ČLR ani jinak použito ke splnění jakéhokoli požadavku na zveřejnění informací podle právních předpisů ČLR; a (3) nemůže být použito v ČLR pro jakýkoli regulační účel nebo pro jakýkoli jiný účel, který není povolen podle příslušných zákonů nebo předpisů ČLR. Pro účely tohoto prohlášení o vyloučení odpovědnosti „ČLR“ odkazuje na pevninskou část Čínské lidové republiky, s výjimkou Hongkongu, Macaa a Tchaj-wanu.

REPORT NUMBER

1446781

KLIENTSKÝ SERVIS

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454