

CREDIT OPINION

5 June 2024

Aktualizace



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

Sebastien Hay +34.91.768.8222
Associate Managing Director
sebastien.hay@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)

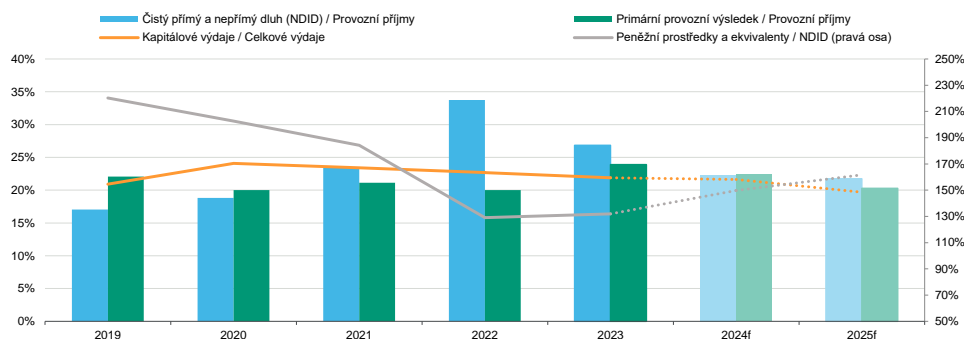
Aktualizace ratingové zprávy

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 zohledňuje klesající, ale střední úroveň zadlužení, které je 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



2024-25 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
- » Klesající zadlužení v letech 2024-25

Tato zpráva je překladem z [City of Ostrava \(Czech Republic\): Update to credit analysis](#) publikovaného dne 05 června 2024.

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 až střední míru zadlužení i ve střednědobém horizontu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu České republiky při zachování současné úrovně provozního přebytku, silné likvidity a nízkému zadlužení Ostravy, mohou 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) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024f | 2025f |
|---|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Primární provozní výsledek / Provozní příjmy | 22.1% | 20.0% | 21.1% | 20.0% | 23.9% | 22.4% | 20.3% |
| Čistý přímý a nepřímý dluh (NDID) / Provozní příjmy | 17.1% | 18.8% | 23.4% | 33.8% | 26.8% | 22.3% | 21.7% |
| Úrokové náklady / Provozní příjmy | 0.4% | 0.3% | 0.2% | 0.5% | 0.5% | 0.4% | 0.4% |
| Schopnost samifinancování | 133.5% | 99.9% | 108.1% | 97.8% | 121.1% | 110.8% | 110.9% |
| Kapitálové výdaje / Celkové výdaje | 20.9% | 24.1% | 23.4% | 22.7% | 21.9% | 21.6% | 19.7% |
| Peněžní prostředky a ekvivalenty / Provozní příjmy | 37.6% | 38.1% | 43.2% | 43.6% | 35.4% | 33.4% | 35.1% |

2024-25 jsou predikce Moody's

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.

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 22,1 % v posledních deseti letech.

V roce 2023 provozní příjmy města vzrostly o 11,4 % ve srovnání s rokem 2022. Hlavním faktorem růstu provozních příjmů byl pozitivní vývoj daňových příjmů, které meziročně vzrostly o 13,8 %. 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 92 % daňových příjmů města a v roce 2023 vzrostly o 13,8 %. Inkaso ze sdílených daní rostlo nejen díky vyšší inflaci během roku 2023, ale i díky změnám v placení záloh za daně z příjmů právnických osob oproti roku 2022. Výrazný růst provozních příjmů plně kompenzoval pouze mírný nárůst provozních výdajů v roce 2023 (5,9%). Primární provozní přebytek tak v roce 2023 zůstal velice silný, na úrovni 23,9% provozních příjmů.

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

V následujících dvou letech se bude dle našich predikcí primární provozní přebytek pohybovat nad 20% hranici provozních příjmů. Provozní příjmy budou nadále růst díky inkasu sdílených daní, které představují téměř 70% provozních příjmů. Inkaso sdílených daní bude těžit z očekávaného oživení národní ekonomiky. Moody's predikuje v roce 2024 reálný růst HDP ve výši 1,5% a v roce 2025 ve výši 2,7%. Zvýšení provozních výdajů bude dle našich odhadů pouze mírné a bude odrážet další zvýšení 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 předejít negativním dopadům. Rozpočet města je sestavován obezřetně, neobjevují se výrazné výkyvy mezi rozpočtovými a dosaženými hodnotami.

Dostatečná likvidita plně kryje zadlužení města

Přebytkové hospodaření umožnilo Ostravě si vybudovat komfortní úroveň likvidity, která dosáhla ke konci roku 2023 výše 35,4 % provozních příjmů (5,4 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 2023 plně pokrývaly celkovou výši přímého i nepřímého dluhu města. Amortizační profil přímého dluhu, který je charakteristický rovnoměrnými splátkami, pomáhá ke snadnější 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 výrazné investiční plány města v letech 2024-25 dosáhnou okolo 6,6 miliard Kč. I přesto si město dle našich předpokladů udrží v letech 2024-25 přebytkové hospodaření, a to přes 2% celkových příjmů. Likvidní rezervy města tudíž zůstanou na stávající úrovni nad 30% hranici provozních příjmů, i přes plánovanou investiční činnost. Likvidita bude i nadále pokrývat více než 100 % přímého a nepřímého dluhu města v následujících dvou letech

Klesající zadlužení v letech 2024-25

Čistý přímý a nepřímý dluh (NDID) Ostravy v roce 2023 klesnul v souladu s naším očekáváním na 26,8 % provozních příjmů ze 33,8 % vykázaných v roce 2022. Dluh města poklesnul díky pravidelným splátkám přímého i nepřímého dluhu, stejně jako díky růstu provozních příjmů. Úroveň zadlužení Ostravy je vyšší než u českých měst [Prahy](#) (Aa3 stabilní) a [Brna](#) (Aa3 stabilní) s hodnotami 5,7 % a 11,0 % ke konci roku 2023, ale zůstává hluboce pod průměrem zahraničních měst.

Přímý dluh města ke konci roku 2023 představovaly úvěry od [Evropské investiční banky](#) (EIB, Aaa stabilní) ve výši 520 milionů Kč a úvěr ve výši 1,2 miliard Kč od České spořitelny, který slouží k financování kapitálových projektů města. Tyto úvěry představovaly 66,9 % přímého dluhu města, zbytek připadal na úvěry jednotlivých městských obvodů. Celkem 3 úvěrové tranše, čerpané u EIB a tvořící 17,1 % přímého dluhu ke konci roku 2023, jsou úročeny floatovou sazbou. Na 2 z těchto tranší (13,2 % přímého dluhu ke konci roku 2023) ale Ostrava uzavřela v minulosti úrokový hedging pro eliminaci úrokového rizika. Poměr úrokových nákladů k provozním příjmům zůstal i v roce 2023 velmi nízký, a to na úrovni 0,5 % provozních příjmů. Stejně tak v letech 2024-25 očekáváme, že poměr placených úroků k provozním příjmům zůstane velmi nízký a nepřekročí 0,4 % provozních příjmů.

Nepřímý dluh tvoří úvěry přijaté společnostmi ve vlastnictví města. Největší podíl na nepřímém dluhu měly investiční úvěry (celkem 1,4 miliard Kč) Dopravního podniku Ostrava na financování nákupu nízkopodlažních trolejbusů. Tyto úvěry měly na celkovém nepřímém dluhu podíl 92 %.

Dle našich očekávání dojde v následujících letech k poklesu NDID, a to na 22,3 % provozních příjmů v roce 2024 a 21,7 % v roce 2025 díky pravidelným úvěrovým splátkám. Města zvažuje přijetí nového úvěru na výstavbu koncertního sálu od EIB v maximální výši 2 miliardy Kč, s čerpáním v letech 2025-27. 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.

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

Počet obyvatel Ostravy od roku 1990 nepřetržitě klesal, a to z 330 000 až na 280 000 v roce 2021. Počet obyvatel vzrostl v letech 2022-23, 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 2023 dosáhly kapitálové výdaje nejvyšší hodnoty v historii města, a to 3,3 miliard Kč, respektive 21,9 % celkových výdajů. Investice směřovaly zejména do navýšení parkovací kapacity a projektů v sociální oblasti, oblasti kultury a zdravotnictví.

Rozpočet města pro rok 2024 obsahuje investiční výdaje ve výši 5,3 miliard Kč (35,8 % rozpočtovaných celkových výdajů), kdy hlavními prioritami zůstává výstavba koncertního sálu a modernizace městské nemocnice. 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 3,4 miliard Kč, tedy 21,7 % námi očekávaných celkových výdajů města v roce 2024. Výrazná investiční činnost může snížit likviditní pozici města v roce 2024, nicméně věříme, že likvidita města zůstane silná a v roce 2024 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 zohledňuje úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých měst. Ve vztahu k městům dává vláda přednost spíše neintervenci politice, jak o tom svědčí i skutečnost, že vůči nim uplatňuje pouze všeobecný kontrolní dohled s ohledem na zadlužení a likviditu.

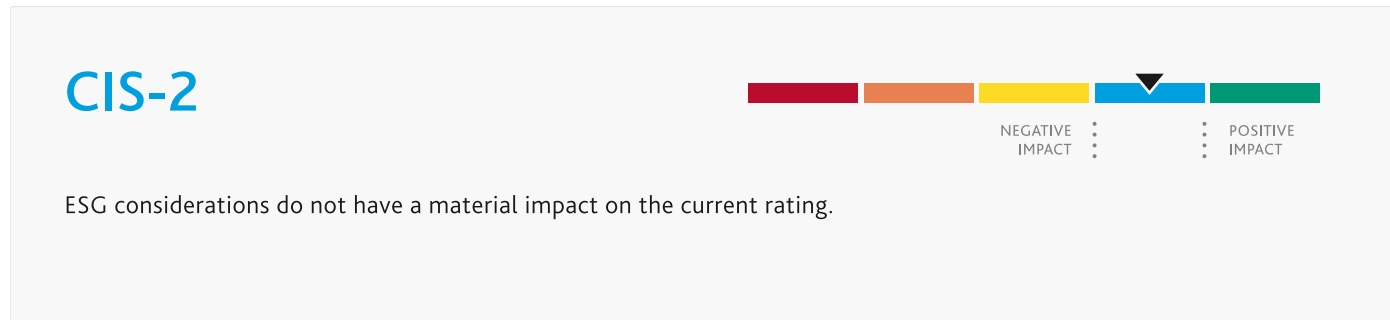
Riziko, že by v souvislosti s hospodařením města mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za mírné, a to s ohledem na průměrnou zadluženost měst v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Zvážení ESG

Ostrava, City of's ESG credit impact score is CIS-2

Exhibit 3

ESG credit impact score

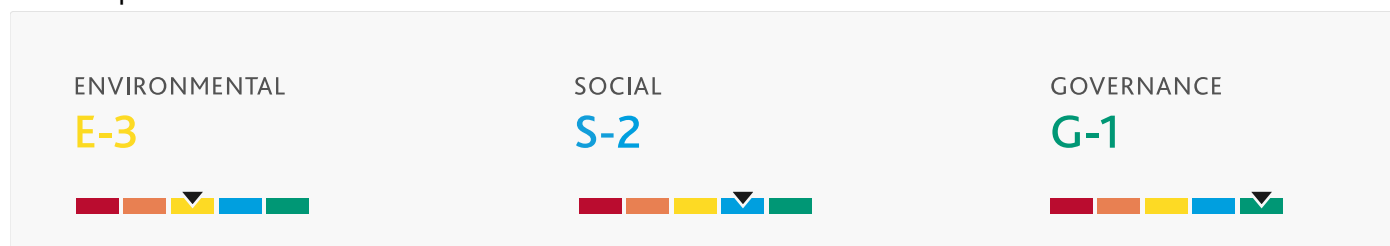


Source: Moody's Ratings

ESG Credit Impact Score Ostravy (**CIS-2**) odráží skutečnost, že Ostrava je jen mírně vystavena enviromentálním rizikům, sociální aspekty nemají dopad na finální 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, 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, 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 2022-23 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 environmentálním 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 navrhané 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 (BCA) | Body za dílčí faktor | Hodnota | Váhy dílčích faktorů | Sub-factor Score | Váhy faktoru | Celkem |
|---|----------------------|----------|----------------------|------------------|--------------|-------------------|
| Faktor 1: Ekonomika | | | | | 25% | 1.57 |
| Regionální příjem [1] | 6.49 | 39376.52 | 15% | 0.97 | | |
| Ekonomický růst | 9.00 | baa | 5% | 0.45 | | |
| Ekonomická diverzifikace | 3.00 | aa | 5% | 0.15 | | |
| Faktor 2: Institucionální rámec a řízení | | | | | 30% | 1.35 |
| Institucionální rámec | 6.00 | a | 15% | 0.90 | | |
| Řízení | 3.00 | aa | 15% | 0.45 | | |
| Faktor 3: Finanční výkonnost | | | | | 20% | 0.52 |
| Provozní marže [2] | 1.98 | 23.89% | 10% | 0.20 | | |
| Ukazatel likvidity [3] | 0.50 | 35.40% | 5% | 0.03 | | |
| Snadnost přístupu k financování | 6.00 | a | 5% | 0.30 | | |
| Faktor 4: Finanční páka | | | | | 25% | 0.44 |
| Dluhové zatížení [4] | 1.96 | 26.84% | 15% | 0.29 | | |
| Úrokové zatížení [5] | 1.42 | 0.46% | 10% | 0.14 | | |
| Předběžný výstup základního úvěrového hodnocení (SIO) | | | | | | (3.88) aa3 |
| Individuální faktory | | | | | | 0.0 |
| Předběžný výstup základního úvěrového hodnocení po zohlednění individuálních faktorů | | | | | | (3.88) aa3 |
| Limit daný ratingem státu | | | | | | Aa3 |
| Faktory zohledňující prostředí, ve kterém entita působí | | | | | | 0.0 |
| Navrhované základní úvěrové hodnocení | | | | | | (4.00) aa3 |
| Přidělené základní úvěrové hodnocení | | | | | | aa3 |

[1] Regionální HDP na hlavu vyjádřené paritou kupní síly (PPP), denominováno v USD

[2] Primární provozní přebytek / Provozní příjmy

[3] Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty / Provozní příjmy

[4] Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy

[5] Úrokové platby / Provozní příjmy

Source: Moody's Ratings; Fiscal 2023.

Ratingy

Tabulka 6

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

Zdroj: Moody's Ratings

© 2024 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 BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY, 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 TYPÍCH 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 VÝPOVĚDÍ 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 PAPIRŮ. 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 PAPIRŮ, 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 BUDETE 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, PŘEVADĚNA, 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. PRO UPŘESNĚNÍ, ŽÁDNÉ INFORMACE OBSAŽENÉ NESMĚJÍ BÝT POUŽITÝ K VÝVOJI, VYLEPŠOVÁNÍ, TRÉNOVÁNÍ 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 sloužily 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 Moody's Investors Service zároveň uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost úvěrového ratingového procesu a úvěrových ratingů udělovaných Moody's Investors Service. 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 www.moody.com v části „Vztahy s investory – Správa a řízení — Statutární dokumenty – Zásady vztahů s řediteli a akcionáři“ (Investor Relations — Corporate Governance — Charter 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. 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 navrženým ke kótování na indických burzách.

Další podmínky týkající se Stanovisek druhé strany (Second Party Opinions), jak jsou definovány v Ratingových symbolech a definicích společnosti Moody's Investors Service (Moody's Investors Service Rating Symbols and Definitions): Vezměte prosím na vědomí, že Stanovisko druhé strany („SPO“) není „úvěrovým ratingem“. Vydávání SPO není v

mnoha jurisdikcích, včetně Singapuru, regulovanou činností. JAPONSKO: V Japonsku spadá vypracování a poskytování SPO do kategorie „vedlejších činností“ (Ancillary Businesses), nikoliv „činností 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 1409628

KLIENTSKÝ SERVIS

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