

RATINGOVÁ ZPRÁVA

24. ČERVENCE 2020

Aktualizace



RATINGY

Město Ostrava

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	Aa3
Výhled	stabilní

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

KONTAKTY

Vojtěch Železný +420.23.474.7540
Analyst
vojtech.zelezny@moodys.com

Martin Pavliš +420.23.474.7548
Associate Analyst
martin.pavlis@moodys.com

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

KLIENSKÉ CENTRUM

Americas +1.212.553.1653
Asia Pacific +852.3551.3077
Japan +81.3.5408.4100
EMEA +44.20.7772.5454

Město Ostrava (Česká republika)

Aktualizace kreditní analýzy

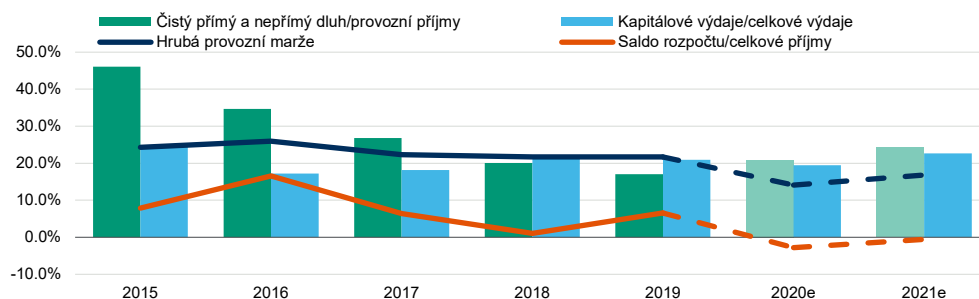
Shrnutí

Kreditní profil [města Ostravy](#) (Aa3 stabilní) zohledňuje silné provozní výsledky podpořené přísnou kontrolou výdajů, vysokou likviditu a střední pravděpodobnost, že [vláda České republiky](#) (Aa3 stabilní) poskytne městu mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. I přesto, že provozní hospodaření města je negativně zasaženo pandemií koronaviru, Ostrava bude i nadále generovat solidní provozní přebytky, které budou sloužit jako hlavní zdroj financování kapitálových výdajů. Nízká úroveň zadlužení poskytuje další prostor pro případné financování klíčových kapitálových projektů. Kreditní profil Ostravy je limitován dlouhodobým poklesem obyvatel města.

Rychle se šířící koronavirová nákaza představuje, ve spojení se [zhoršením globálního světového výhledu](#) a propadem cen finančních aktiv a ropy, kreditní tlak na všechny světové regionální a místní samosprávy, včetně Ostravy.

Graf 1

Provozní hospodaření se zhorší v důsledku koronavirové pandemie



Pozn: 2020-21 odhad Moody's

Zdroj: Město Ostrava, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Provozní hospodaření zůstane solidní i v letech 2020-21
- » Silná likvidita pomůže absorbovat šok způsobený pandemií koronaviru
- » Zadluženost zůstane na udržitelné úrovni

Slabé stránky

- » Pokračující pokles počtu obyvatel

This document is a translation of the English language original [City of Ostrava \(Czech Republic\): Update to credit analysis](#) and was published as of 2020.07.24.

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží předpoklad Moody's, že solidní provozní hospodaření, vysoká úroveň likvidity a dluhové ukazatele města zůstanou stabilní během následujících 12 až 18 měsíců. Výhled také reflektuje institucionální, makroekonomické a finanční vazby na centrální vládu a stabilní výhled ratingu státu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu České republiky za předpokladu udržení stabilních výsledků hospodaření při udržení nulové nebo velmi nízké zadluženosti a dobré likviditě.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Negativní dopad na ratingy by mohlo mít také dlouhodobé oslabení finančních výsledků a významný růst dluhových metrik. I když je to nepravděpodobné, vzhledem k nedávné aktualizaci, zhoršení suverénního úvěrového profilu by mohlo mít za následek tlak na snížení ratingu.

Základní ukazatele

Tabulka 1

Město Ostrava

(k 31. prosinci)	2015	2016	2017	2018	2019
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele (%)	83,0	83,0	82,4	83,5	84,6
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	40,4	31,2	25,2	20,0	17,1
Splátky dluhu/Provozní příjmy (%)	10,9	7,7	9,5	6,0	2,8
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	24,3	26,0	22,3	21,7	21,7
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	7,9	16,2	6,4	1,1	6,5
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	24,9	17,2	18,2	21,7	20,9
Krátkodobý finanční majetek/Čistý přímý a nepřímý dluh (%)	87,4	138,0	178,5	187,5	240,7

Zdroj: město Ostrava, Český statistický úřad, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

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

Základní úvěrové hodnocení

PROVOZNÍ HOSPODAŘENÍ ZŮSTANE SOLIDNÍ I V LETECH 2020-21

V roce 2019 vykázalo město Ostrava hrubou provozní marži ve výši 21,7 % provozních příjmů. Hrubá provozní marže tak zůstala na stejné úrovni jako v roce 2018. Růst provozních příjmů byl vyvážen růstem provozních výdajů, zejména pak platů a transferů pro městské společnosti. Vyšší příjem ze sdílených daní, hlavního zdroje příjmů města, byl způsoben růstem národní ekonomiky (změna reálného HDP o 2,6 % v roce 2019). Došlo tedy k lepšímu než očekávaným výsledkům na příjmové straně rozpočtu. Daň z příjmu fyzických osob (DPFO) a daň z příjmu právnických osob (DPPO) vzrostly v meziročním srovnání o 11,8 %, respektive o 10,6 %.

Pandemie koronaviru zásadním způsobem ovlivní příjmovou stránku rozpočtu města. V roce 2020 očekáváme, že se příjem ze sdílených daní sníží o 10 % v porovnání s předchozím rokem, čímž dojde ke zhoršení provozní marže pod úroveň 15 % provozních příjmů. Tento propad bude zapříčiněn poklesem národní ekonomiky, kde očekáváme reálný pokles o 6,6 %. Město v reakci na propad provozních příjmů plánuje snížit provozní výdaje, zejména v oblastech veřejné dopravy a dalších služeb. V roce 2020 očekáváme mírné zvýšení provozních výdajů o 2 % v porovnání s rokem 2019.

V roce 2021 předpokládáme oživení české ekonomiky (očekáváme růst reálného HDP o 5 %), což se pozitivně promítne do růstu sdílených daní. Očekáváme, že se zvýší provozní marže Ostravy k úrovni 17 % provozních příjmů.

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

SILNÁ LIKVIDITA POMŮŽE ABSORBOVAT ŠOK ZPŮSOBENÝ PANDEMÍÍ KORONAVIRU

Zlepšení finančního hospodaření Ostravy v posledních 5 letech přispělo k posílení pozice likvidity na úroveň 41,1 % provozních příjmů ke konci roku 2019. V roce 2019 dosáhl rozpočet města finančního přebytku ve výši 6,5 % celkových příjmů. Silná likvidita pomůže zmírnit dopad propadu sdílených daní. Přestože likvidní rezervy Ostravy zůstávají mírně pod úrovní měst v České republice, stále poskytují solidní prostor pro zmírnění negativních vlivů na rozpočet města a představují významný zdroj pro financování kapitálových výdajů v následujících 24 měsících. Hotovost a další krátkodobý finanční majetek v hodnotě 4,7 miliardy Kč pokrývají přibližně 13krát dluhovou službu pro rok 2020..

Konzervativní řízení rozpočtu města, společně s pravidelným příjmem ze sdílených daní od centrální vlády přispívají k hladkému peněžnímu toku. V letech 2020-21 očekáváme mírný propad likvidních rezerv, a to kvůli propadu provozních příjmů a vůli města udržet stávající úroveň kapitálových výdajů. Nicméně předpokládáme, že likvidita se udrží v následujících 2 letech na solidní úrovni a bude i nadále pokrývat více jak 100 % přímého dluhu města.

ZADLUŽENOST ZŮSTANE NA UDRŽITELNÉ ÚROVNI

Čistý přímý a nepřímý dluh Ostravy v roce 2019 poklesl na 17,1 % provozních příjmů z 20 % vykázaných v roce 2018. Tato úroveň zadlužení je pod národním průměrem měst (21 % provozních příjmů v roce 2019) a hluboko pod průměrem zahraničních měst. Přímý dluh Ostravy klesá od roku 2013, a to ze 4,3 miliardy Kč na 1,9 miliardy Kč v roce 2019. Přímý dluh města ke konci roku 2019 představovaly z 89 % úvěry od [Evropské investiční banky](#) (EIB, Aaa stabilní). Zbytek připadal na úvěry městských obvodů. V roce 2019 čerpal úvěr v hodnotě 129 milionů Kč městský obvod Poruba. V letech 2020-23 předpokládáme, že si nejméně dva městské obvody (Mariánské Hory a Moravská Ostrava) vezmou další úvěry v úhrnné hodnotě minimálně 150 milionů Kč.

Ostrava uvažuje o úvěrovém financování střednědobého plánu kapitálových výdajů. Předpokládáme, že město začne čerpat novou úvěrovou linku v letech 2020-23. Mimo nového úvěru města, Dopravní podnik Ostrava, a.s. zvažuje úvěr na modernizaci vozového parku. Předpokládáme nárůst čistého přímého a nepřímého dluhu města až na 2,8 miliardy Kč, což bude těsně pod hranicí 25 % provozních příjmů ke konci roku 2021. Obnova vozového parku dopravního podniku je podmíněna dotací z [Evropské Unie](#) (EU, Aaa stabilní).

Očekáváme, že dluh města zůstane na udržitelné úrovni. Úrokové náklady zůstanou nízké, a to zejména díky konzervativní politice centrální banky a silné ochotě financování ze strany domácích bank a EIB. Dluhová služba města zůstane pod úrovní 4 % provozních příjmů v letech 2020-22.

POKRAČUJÍCÍ POKLES POČTU OBYVATEL

Počet obyvatel Ostravy od roku 1990 nepřetržitě klesá, a to z 330 000 až na 288 000 v roce 2019. Transformace lokální ekonomiky, která se dříve koncentrovala na těžký průmysl a hornictví zapříčinila odchod velké části obyvatelstva. Pokles počtu obyvatel díky univerzitě a novým firmám z oblasti IT a pokročilého strojírenství v posledních letech zpomalil. Počet obyvatel je důležitým faktorem ve výpočtu podílu sdílených daní a z tohoto pohledu je tedy pro město Ostravu kreditně negativní.

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

Zvážení ESG

Jak environmentální, sociální a vládní rizika ovlivňují naši kreditní analýzu města Ostravy

Moody's bere v potaz dopad environmentálních (E), sociálních (S) a vládních (G) faktorů, když hodnotí ekonomickou a finanční sílu regionálních a místních vlád. V případě města Ostravy je dopad environmentálních, sociálních a vládních faktorů následující:

Environmentální faktory nemají významný vliv na kreditní profil Ostravy. Největším rizikem je znečištění vzduchu v důsledku toho, že [Moravskoslezský kraj](#) (A1 stabilní) je jedním z průmyslových center České republiky a také vlivem přeshraničního znečištění pocházejícího z [Polska](#) (A2 stabilní).

Sociální faktory jsou významné pro kreditní profil Ostravy. Nezaměstnanost v Ostravě je mírně vyšší, než je průměr České republiky a mzdy jsou nižší. Od roku 1989 město ztratilo téměř pětinu obyvatel, ale posledních letech se tento pokles významně zpomalil. Mezi sociální rizika řadíme i současnou pandemii koronaviru. Rizikem zůstává delší platnost omezení zavedených vládou České republiky, které by způsobily ještě nižší výběr daní, než očekáváme.

Vládní faktory mají zásadní vliv na kreditní profil Ostravy. Ostrava praktikuje konzervativní finanční plánování, který dovoluje předvídat klíčové trendy několik let dopředu, dovoluje identifikovat možné tlaky a poskytuje dostatek času, aby město měnilo plány a omezilo dopady na kreditní profil.

Více podrobností je uvedeno v sekci „Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu“ výše. Náš přístup k ESG je vysvětlen v naší mezisektorové metodice [General Principles for Assessing ESG Risks](#).

Metodika ratingu a faktory hodnocení bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni aa3 je jeden stupně nad úrovní a1 vygenerovanou bodovací kartou. Maticí vygenerované BCA na úrovni a1 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 Aa3, které reflektuje rating státních dluhopisů České republiky.

Faktory ratingu

Tabulka 2

Město Ostrava

[Regional and Local Governments](#)

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2019)	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	83,97	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	21,79	12,5 %	1,5	30 %	0,45
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,37	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	17,06	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	16,83	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení						
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						Aa3
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a1

Zdroj: Moody's Investors Service

Ratingy

Tabulka 3

Město Ostrava

Kategorie	Moody's rating
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	Aa3

Zdroj: Moody's Investors Service

© 2020 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 VHDNOST 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 PROZKOUMÁ 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 KOPÍROVÁNA 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 faktorů jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli 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 obdrženou 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 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 ZDE POPIŠOVANÉ 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 VHDNOSTI 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's.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 61 003 399 657 AFSL 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 společnosti 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 lehkomyslně a nepatřičně 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. („MJKK“) 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 MJKK. 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 nespĺní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJKK 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.

MJKK, 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 MJKK, resp. MSFJ, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJKK, resp. MSFJ, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

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

KLIENTSKÉ CENTRUM

Americas	+1.212.553.1653
Asia Pacific	+852.3551.3077
Japan	+81.3.5408.4100
EMEA	+44.20.7772.5454