

RATINGOVÁ ZPRÁVA

3. LEDNA 2020

Aktualizace



RATINGY

Město Klatovy

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A1
Národní rating	Aa2.cz
Výhled	stabilní

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

KONTAKTY

Gjorgji Josifov +420.23.474.7531
Assistant Vice President – Analyst
gjorgji.josifov@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

KUIENTSKÉ CENTRUM

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

Město Klatovy (Česká republika)

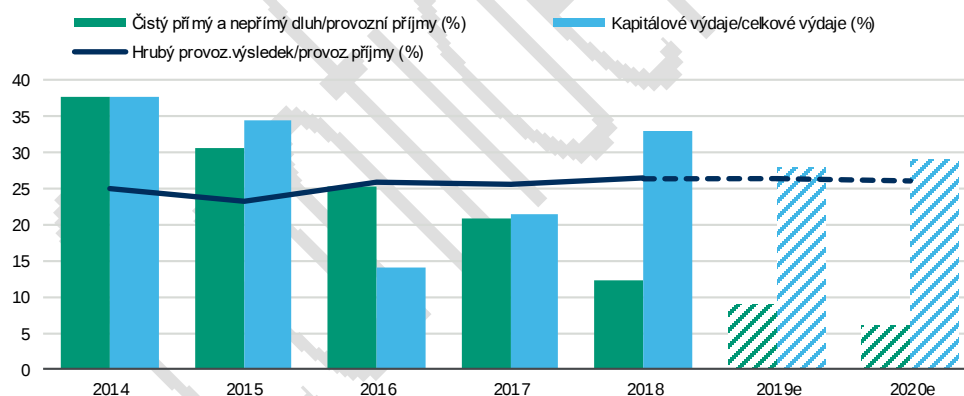
Aktualizace ratingové analýzy

Shrnutí

Kreditní profil [města Klatov](#) (A1/Aa2.cz stabilní) zohledňuje (1) solidní provozní hospodaření podpořené uvážlivým řízením rozpočtu města; (2) nízkou a nadále klesající zadlužeností; (3) dobrou likviditu a vysoké hotovostní rezervy, jejichž výše přesahuje úvěrové závazky města. Tyto pozitivní faktory jsou vyváženy především klesajícím počtem obyvatel. Kreditní profil pak dále zohledňuje střední pravděpodobnost, že vláda [České republiky](#) (Aa3 stabilní) poskytne městu mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Graf 1

Solidní provozní výsledky přispívají ke klesajícímu zadlužení města



Pozn: 2019-20 odhady Moody's
Zdroj: Město Klatovy, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Solidní provozní výsledky díky uvážlivému řízení rozpočtu města
- » Nízká a klesající míra zadlužení
- » Vysoké hotovostní rezervy jako budoucí zdroj kapitálových výdajů

Slabé stránky

- » Mírně nepříznivý demografický trend města

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu Klatov odráží předpoklad Moody's, že finanční a dluhové ukazatele města zůstanou stabilní či se dokonce zlepší během následujících 12 až 18 měsíců. Výhled také reflektuje stabilní výhled ratingu státu, zejména kvůli institucionálním, makroekonomickým a finančním vazbám na centrální vládu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Snížení zadluženosti pod úroveň 10 % běžných příjmů při udržení silných provozních přebytků a hotovostních rezerv, by mohlo mít pozitivní dopad na rating. Rovněž zvýšení ratingu České republiky by se mohlo pozitivně odrazit v hodnocení města.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

I když je to nepravděpodobné, vzhledem k nedávné aktualizaci, snížení provozních přebytků či vyčerpání hotovostních rezerv při současném zvýšení zadluženosti by vytvořilo tlak na financování kapitálových výdajů města a mělo negativní dopad na rating. Snížení ratingu státu by mohlo vést ke snížení ratingu města.

Základní ukazatele

Tabulka 1

Město Klatovy

(k 31. prosinci)	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	37,5	30,4	25,1	20,7	13,8
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	1,5	1,3	1,1	0,8	0,6
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	24,9	23,2	25,9	25,7	26,3
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	2,6	5,1	18,2	9,3	2,3
Kapacita samofinancování	1,1	1,2	2,6	1,5	1,1
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) ^[1]	63,9	64,6	67,7	70,2	71,3
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	37,6	34,4	14,1	21,5	33,0

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Město Klatovy, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Dne 8. října 2019 jsme změnili rating města Klatov na A1/Aa2.cz z A2/Aa2.cz a výhled ratingu na stabilní z pozitivního. Změna ratingu vyplývá z naší změny ratingu České republiky na Aa3 ze dne 4. října 2019, a zohledňuje pokles systémového rizika a silné institucionální, makroekonomické a finanční vazby mezi místní samosprávou a národní vládou.

Kreditní profil města Klatov vyjádřený ratingem A1/Aa2.cz stabilní, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1; a (2) střední pravděpodobnosti mimořádné vládní podpory.

Základní úvěrové hodnocení

SOLIDNÍ PROVOZNÍ VÝSLEDKY DÍKY UVÁŽLIVÉMU ŘÍZENÍ ROZPOČTU MĚSTA

V roce 2018 dosáhl hrubý provozní výsledek města Klatov 25,7 % provozních příjmů. Tato hodnota je na úrovni celorepublikového průměru (25,5 % v roce 2018). Klatovy dlouhodobě vykazují stabilní provozní marži, a to zejména díky uvážlivému a konzervativnímu řízení rozpočtu města. V období 2019-20 neočekáváme zásadní snížení provozní marže, díky stabilizaci provozních nákladů a předpokládanému růstu inkasa sdílených daní v návaznosti na reálný růst národní ekonomiky (2,4 % v roce 2019, 2,1 % v roce 2020 dle odhadů Moody's).

Výnosy ze sdílených daní v roce 2018 dosáhly 308 mil Kč, z čehož 154 mil. Kč představoval podíl na dani z přidané hodnoty (DPH), 90 mil. Kč podíl na dani z příjmu fyzických osob ze závislé činnosti (DPFO), 63 mil. Kč podíl na dani z příjmu právnických osob (DPPO) a 2 mil. Kč z daní z loterií. Pro rok 2019 předpokládáme růst inkasa sdílených daní až k hranici 335 mil. Kč. Město v roce 2020 bude reagovat na změny legislativy v sazebníku místních poplatků (4 mil. Kč v roce 2018), kdy s účinností od 01.01.2020 dochází novelou zákona o místních poplatcích ke sjednocení místního poplatku z ubytovací kapacity a místního poplatku za rekreační pobyt na jednotný poplatek z pobytu. V říjnu 2019 byl na území města zaveden nový systém úhrady za nakládání s odpady. Fakticky však nedošlo ke

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.

změně sazebníku místních poplatků a jejich vývoj bude v roce 2020 stabilní. Předpokládáme, že státní příspěvky a provozní dotace k celkovým provozním příjmům, zejména na přenesený výkon státní správy, zůstanou v období 2019-20 stabilní. Navyšování příspěvku na výkon státní správy od roku 2016 reflektuje růst platových tarifů pracovníků ve veřejné správě a je zahrnuto i do rozpočtu na rok 2019 ve výši přiznané schváleným státním rozpočtem pro rok 2019. Vlivem rozhodnutí centrální vlády však mzdy pracovníků rostou rychleji a příspěvek na jejich plné pokrytí nestačí. Proto město musí rozdíl v nákladech kryt ze svého rozpočtu.

Ostatní provozní příjmy v roce 2018 představovaly 17 % běžných příjmů a jednalo se především o příjmy z pronájmu městské infrastruktury a nájemného, které slouží k úhradě splátek hypotečních úvěrů města. Valorizace příjmů z nájmu, zejména v oblasti vodohospodářské infrastruktury, je plánována na rok 2020.

Provozní výdaje Klatov byly ke konci roku na úrovni 410 mil. Kč. Největší tlak město zaznamenalo ze strany mzdových nákladů, nákladů na služby a transferů příspěvkovým a jiným organizacím. V období 2019-20 předpokládáme nižší růst než v předchozích letech (průměrný růst o 11 % v období 2016-18). Provozní výdaje v roce 2019-20 budou ovlivněny růstem tarifů ve veřejné správě a ve školství, které budou v konečném důsledku zohledněny v transferech městským organizacím. Vedení města v následujících dvou letech hodlá směřovat více prostředků na opravy a udržování svého majetku, s cílem zachovat město atraktivní pro své občany i návštěvníky. Moody's předpokládá, že ani plánované navýšení provozních výdajů neohrozí silné provozní přebytky, a to zejména díky rostoucí zdrojové části rozpočtu a schopnosti města včas reagovat a sladit své výdaje s případnými výkyvy příjmů.

NÍZKÁ A KLESAJÍCÍ MÍRA ZADLUŽENÍ

Díky dlouhodobě silným provozním přebytkům a zapojení investičních dotací, zejména z [Evropské Unie](#) (EU, Aaa stabilní), státního rozpočtu a [Plzeňského kraje](#) (nehodnoceno), město vykazuje vysokou kapacitu samofinancování bez nároků na čerpání úvěrových zdrojů. Zadluženost města je v porovnání s celorepublikovým průměrem i mezinárodními standardy nízká. Ke konci roku 2018 činil zůstatek čistého přímého a nepřímého dluhu města 76 mil. Kč (13,6% provozních příjmů města). Dluh města se skládá ze (1) dvou bankovních úvěrů v zůstatkové výši 67 mil. Kč a splatností v roce 2022, respektive 2025; a (2) z uznaného dluhu na realizaci projektu EPC v zůstatkové hodnotě 9 mil. Kč a konečnou splatností v roce 2022.

Vysoký podíl krátkodobého dluhu na celkovém dluhu (26,6 %) je způsoben nízkým celkovým zadlužením a jeho vliv na kreditní profil města je zanedbatelný. Město od roku 2009 nečerpalo žádný dlouhodobý úvěr a neplánuje čerpání ani v následujících letech. Na předfinancování dotací z EU měly Klatovy k dispozici revolvingový úvěr v hodnotě 70 mil. Kč. Čerpání úvěru bylo předpokládáno jako finanční rezerva pro financování kapitálových výdajů. Vedení města však úvěrové zdroje nevyužilo.

VYSOKÉ HOTOVOSTNÍ REZERVY JAKO BUDOUCÍ ZDROJ KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ MĚSTA

Městu se díky dlouhodobě přebytkovému hospodaření podařilo nashromáždit značné hotovostní rezervy. Ke konci roku 2018 činily peněžní prostředky a investiční nástroje 303 mil. Kč, tj. 54,5 % běžných příjmů. Současné zaměření investiční aktivity na projekty podporované z evropských fondů by měly dále posílit hotovostní rezervy města. Konzervativní přístup k financování kapitálových výdajů a kumulace hotovostních rezerv by mohly pomoci městu nahradit investiční dotace po roce 2020, kdy končí současné programovací období EU.

V roce 2018 město realizovalo kapitálové výdaje v hodnotě 202 mil. Kč, což je dvojnásobek oproti roku 2017 (100 mil. Kč). Mezi nejvýraznější realizované akce patřily rekonstrukce vybraných místních komunikací, rekonstrukce metanizační nádrže, regenerace panelového sídliště Pod Hůrkou včetně rekonstrukce systému centrálního zásobování teplem, revitalizace Mercandinových sadů, rekonstrukce technologie chlazení na Zimním stadionu Klatovy a stavební úpravy Centra odpadového hospodářství Klatovy.

Upravený rozpočet pro rok 2019 počítá s kapitálovými výdaji ve výši 247 mil. Kč. Dle předběžných odhadů by město mělo realizovat kapitálové výdaje v objemu 180-200 mil. Kč a nevyčerpaný rozpočet investičních akcí převést do rozpočtu následujícího roku formou rozpočtového opatření. Město má připravený střednědobý zásobník akcí, jejichž realizace je zamýšlena od roku 2020. Jedná se zejména o snížení energetické náročnosti bytového domu „Eroplán“, vodovod a kanalizaci do Dehtína, rekonstrukci divadla v Klatovech, regeneraci panelového sídliště Pod Hůrkou a investice do školních zařízení na území Klatov. Stejně jako v předchozích letech však očekáváme volatilitu kapitálového rozpočtu, neboť část projektů město hodlá realizovat jen v případě získání investičních dotací. V roce 2018 představovaly kapitálové transfery a dotace 70 mil. Kč, tedy 35 % veškerých realizovaných kapitálových výdajů.

MÍRNĚ NEPŘÍZNIVÝ DEMOGRAFICKÝ TREND MĚSTA

Klatovy se dlouhodobě potýkají s odlivem obyvatel, který byl nastartován před více než patnácti lety a stimulován útlumem těžkého průmyslu ve městě a omezenou nabídkou volných pracovních míst. V posledních třech letech pokles počtu obyvatel zpomalil. Počet obyvatel města je základním parametrem výpočtu podílu na sdílených daních, které tvoří nejvýznamnější zdroj příjmů města. Současný

odliv obyvatel je kompenzován růstem národní ekonomiky, avšak v delším horizontu nebo při stagnaci ekonomického růstu, bude tento negativní trend v rozpočtu města více citelný.

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 Klatov

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 Klatov je dopad environmentálních, sociálních a vládních faktorů následující:

Environmentální faktory nemají významný vliv na kreditní profil města Klatov. Hospodaření města v posledních padesáti letech nebylo významněji ovlivněno povodněmi či sesuvy půdy. Znečištění vody, vzduchu a země je na relativně nízké úrovni.

Sociální faktory jsou významné pro kreditní profil Klatov. Město ztrácelo ročně asi 0,5% obyvatelstva v posledních šesti letech. Děje se tak v důsledku odchodu studentů do větších měst a přirozeného poklesu obyvatelstva.

Vládní faktory mají zásadní vliv na kreditní profil Klatov. Klatovy poskytují transparentní, včasné finanční zprávy a dodržují přísné zásady řízení dluhu a investic. Město používá konzervativní finanční plánování, které napomáhá k víceletému předpovídání klíčových trendů, což umožňuje městu identifikovat potenciální tlaky na rozpočet a poskytuje dostatek času k odpovídajícímu přizpůsobení plánů tak, aby bylo zmírněno kreditní riziko.

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 a1 je o stupeň výše než BCA vygenerované bodovací kartou na a2. 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 Klatovy

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2018)	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktorů	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	93,79	70 %	6,4	20 %	1,28
Volatilita ekonomiky	5		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	26,07	12,5 %	2	30 %	0,60
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,73	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	13,80	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	5	26,60	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						2,78 (3)
Posouzení systematického rizika						Aa3
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a2

Zdroj: Moody's Investors Service

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

Ratingy

Tabulka 3

Město Klatovy

Kategorie	Moody's rating
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	A1
Národní rating subjektu	Aa2.cz

Zdroj: Moody's Investors Service

© 2019 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 TÉŽ 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 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 LEHKOMYSLNÉ 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 OSOBU 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 zříkají 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 nebo nemožností 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 před mětem 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, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak 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 společností MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývajících 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 JAKÉKOLIV PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ 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 směnec) 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 61 003 399 657 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 dle 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 lehkomyslné 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. („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. („MSF“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJKK. MSF není celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization, „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSF 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 MSF 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. MSF, tímto oznamují, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnec) a prioritních akcií hodnocených MJKK, resp. MSF, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJKK, resp. MSF, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

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

ČÍSLO PUBLIKACE: 1207314