

RATINGOVÁ ZPRÁVA

1. května 2018

Rate this Research >>

RATINGY

Město Prostějov

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A1
Národní rating	Aa1.cz
Výhled	pozitivní

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

KONTAKTY

PRAHA +420.22.422.2929

Gjorgji Josifov +420.224.106.431
Assistant Vice President - Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

MILÁN +39.02.5821.5350

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

KLIENTSKE CENTRUM

Americas +1.213.5531653
Asia Pacific +852.3551.3077
Japan +81.3.5408.4100
EMEA +44.20.7772.5454

Město Prostějov (Česká republika)

Aktualizace reflektující nedávnou změnu výhledu ratingu na pozitivní

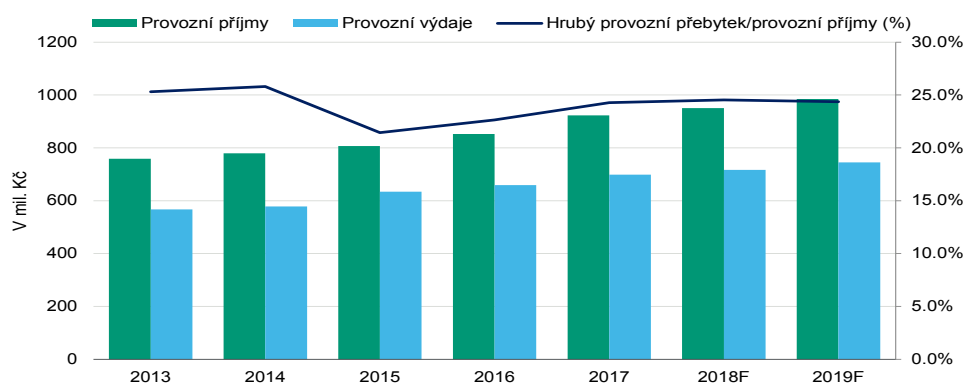
Shrnutí

Kreditní profil města Prostějova (A1/Aa1.cz pozitivní) zohledňuje zejména dosavadní řízení rozpočtu města a nulové zadlužení města a jeho podřízených organizací, které přetrvá i v roce 2018. Dále je pak zohledněna střední pravděpodobnost, že vláda České republiky (A1 pozitivní) poskytne mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. Provozní hospodaření dlouhodobě vykazuje výrazné přebytky, které slouží jako zdroj kapitálových výdajů. Díky vysoké schopnosti samofinancování si město udržuje značné hotovostní rezervy a výbornou likviditu.

Omezujícím faktorem ratingu jsou plánované investiční projekty, které mohou v budoucnu vést k dluhovému financování. Nicméně výše případné zadluženosti a její vliv na rozpočet města nelze blíže specifikovat.

Graf 1

Stabilní provozní hospodaření



Pozn: 2018-2019 odhad Moody's

Zdroj: Město Prostějov, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Nárůst v daňových příjmech je hlavním faktorem zlepšení provozního hospodaření.
- » Pokračující silná likvidita.
- » Nulová zadluženost města a jeho organizací.

Slabé stránky

- » Finanční výkon je díky vysoké potřebě investic pod tlakem.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je pozitivní, zohledňující pozitivní výhled ratingu státních dluhopisů České republiky.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

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

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Pokles ratingu státu, případně trvalý propad provozních výsledků města a deficitní hospodaření vedoucí k vyššímu nárůstu zadluženosti a poklesu hotovostních rezerv by měly negativní dopad na rating.

Základní ukazatele

Tabulka 1

Město Prostějov

(K 31. PROSINCI)	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	3,6	0	0	0	0
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	0,1	0	0	0	0
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	25,3	25,8	21,5	22,7	24,3
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	0,4	10,3	4,0	4,5	-1,6
Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1]	65,3	66,6	65,8	67,2	76,3
Kapacita samofinancování	1,0	1,5	1,2	1,2	0,9
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	28,2	24,4	22,7	19,5	26,9

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Město Prostějov, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Dne 25. dubna 2018 jsme změnilí výhled ratingu statutárního města Prostějova na pozitivní ze stabilního a potvrdili rating na úrovni A1/Aa1.cz. Změna výhledu vyplývá z naší změny výhledu ratingu A1 České republiky na pozitivní ze stabilního ze dne 20. dubna 2018, a zohledňuje pokles systémového rizika a silné institucionální, makroekonomické a finanční vazby mezi samosprávou a národní vládou.

Kreditní profil města Prostějova vyjádřený ratingem na úrovni A1/Aa1.cz pozitivní, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a (2) střední pravděpodobnosti mimořádné vládní podpory.

Základní úvěrové hodnocení

NÁRŮST V DAŇOVÝCH PŘÍJMECH JE HLAVNÍM FAKTOREM ZLEPŠENÍ PROVOZNIHO HOSPODAŘENÍ

V roce 2017 mělo město Prostějov provozní výnosy ve výši 923 mil. Kč, což je oproti roku 2016 nárůst o 8,3 %, který byl způsoben zejména lepším výběrem daní (zvláště pak daně z příjmu fyzických osob a daně z přidané hodnoty) a zvýšení dotací a vládními transfery. Město zaznamenalo 23% roční nárůst v oblasti sdílených daní. Jedná se o nejvyšší nárůst za posledních 10 let, jež byl způsoben zejména 1) pokračujícím růstem ekonomiky České republiky, který se promítl do vyššího výběru daní, a 2) změnou v rozpočtovém určení daní, které nabylo účinnosti v lednu 2017. Rozpočtové určení změnilo pro města procentuální distribuci daně z přidané hodnoty z 20,83 % na 21,40 % a daně z příjmu fyzických osob z 22,87 % na 23,58 %. Vládní transfery vyčleněné na oblasti vzdělání a sociálních služeb vzrostly na meziroční bázi o 24 %.

Hrubý provozní přebytek města ku celkovým provozním výnosům se v porovnání s rokem 2016 zlepšil z 22,7 % na 24,3 % v roce 2017. Moody's předpokládá, že hrubý provozní přebytek města Prostějova zůstane na hranici kolem 24,5 % celkových provozních výnosů i v letech 2018 a 2019, a to díky předpokládanému pozitivnímu výhledu meziročního růstu HDP na úrovni 3,4 %.

Příjmy z výherních hracích přístrojů přinesly do městského rozpočtu v roce 2017 více než 69 mil. Kč, což je téměř o 14 mil. Kč více než v předchozím roce. Prostějov ve svých prognózách zohledňuje i případný výpadek tohoto příjmu, a to v souvislosti s přijetím nového zákona o hazardních hrách. Tento zákon, platný od ledna 2017, zpřísnil pravidla provozování hazardních her a lze očekávat, že povede ke snížení počtu hracích přístrojů. Sazby místních daní a poplatků zůstávají na stejné úrovni i v roce 2017. Hlavním tahounem běžných příjmů tak budou sdílené daně, které by dle predikce ministerstva financí měly v následujících dvou letech vykázat 4%ní meziroční růst.

Provozní náklady za rok 2017 se oproti roku 2016 zvýšily o 6,1 % na 699 milionů Kč. Hlavními provozními náklady v roce 2018, které by mohly vytvořit tlak na městský rozpočet, jsou náklady na údržbu a zvyšující se mzdy ve všech oblastech, zejména v oblasti školství.

POKRAČUJÍCÍ SILNÁ LIKVIDITA

Pozitivní finanční vývoj v předchozích letech vedl k velmi dobré pozici na straně likvidity. Přestože město pravidelně používá své hotovostní rezervy k financování kapitálových výdajů, akumulované finanční prostředky zůstávají velmi silné i přes pokles oproti roku 2016 z 362 milionů Kč na 347 milionů Kč. Peněžní prostředky města tvoří 37,6 % běžných příjmů.

Předpokládáme, že v letech 2018 – 2019 bude pokles finančních prostředků pokračovat, a to zejména díky spolufinancování projektů dotovaných z Evropské Unie.

NULOVÁ ZADLUŽENOST MĚSTA A JEHO ORGANIZACÍ

Zadluženost města Prostějova je v porovnání s ostatními městy hodnocenými v České republice na velmi nízké úrovni. Tato skutečnost vychází z historického vývoje, kdy město Prostějov udržovalo velmi nízkou hladinu dluhu. Ta se v letech 2010-2014 pohybovala pod méně než 5 %. V roce 2014 byly veškeré dluhy splaceny a město Prostějov od té doby žádné dluhy nemá. Městské společnosti neplánují do budoucna využití úvěrů ani půjček. Případné čerpání úvěrových zdrojů lze očekávat v roce 2018 v souvislosti s výstavbou plaveckého bazénu či komunitního domu.

FINANČNÍ VÝKON JE DÍKY VYSOKÉ POTŘEBĚ INVESTIC POD TLAKEM

Finanční výkonnost města je pevně spjata s kapitálovými výdaji. Zlepšení provozní marže v kombinaci se stabilními peněžními toky a opatrnými kapitálovými výdaji vyústily v dobrou kapacitu samofinancování, zejména v letech 2012 – 2016, kdy průměrný finanční přebytek představoval 5,9 % celkových výnosů.

Kapitálové výdaje města Prostějova se v roce 2017 podstatně navýšily až na 257 milionů Kč, což představuje 26,9 % celkových výdajů, oproti 159 milionům Kč, respektive 19,5 % celkových výdajů v roce 2016. Zvýšení kapitálových výdajů v roce 2017, zejména kvůli dokončení investic v oblasti dopravy, vzdělání a sociální oblasti, vedlo k malému finančnímu deficitu na úrovni 1,6 % celkových příjmů.

V roce 2017 byly veškeré investice financovány z vlastních prostředků města. Existuje zde možnost změny schématu financování po roce 2018, kdy budou pro města uvolněny finanční prostředky z programovacího období 2014 – 2020 Evropské unie.

Oficiální rozpočet pro rok 2018 indikuje znovu vysokou úroveň investic s kapitálovými výdaji 232 milionů Kč. Městský plán investic předpokládá mnoho významných projektů, jako například výstavbu komunitního domu, rekonstrukci venkovního plaveckého bazénu, revitalizaci domu dětí a mládeže, rekonstrukci obytných domů, rekonstrukci zimního stadionu a další. I přes to, že plánované vysoké kapitálové výdaje mohou ohrozit finanční výkonnost města a vyčerpat hotovostní rezervy předpokládáme, že finanční výsledky Prostějova zůstanou vyvážené a to zejména s ohledem na solidní historický vývoj hospodaření města v posledních letech.

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.

Metodika ratingu a faktory hodnocení bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) vygenerované maticí na úrovni a3, ve srovnání s BCA a1 uděleným ratingovým výborem. Maticí vygenerované BCA odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 5 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státních dluhopisů České republiky.

Faktory ratingu

Tabulka 2

Město Prostějov

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2017)	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	78,39	70 %	6,6	20 %	1,32
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	3,0	20 %	0,60
Fiskální flexibilita	5		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	22,44	12,5 %	1,0	30 %	0,30
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	-	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	-	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	5	-	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení města						
Správa rizik a finanční řízení	1			1,0	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,52 (3)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a3

Zdroj: Moody's Investors Service

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

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

Ratingy

Tabulka 3

Kategorie	Moody's rating
MĚSTO PROSTĚJOV	
Výhled	Pozitivní
Mezinárodní rating subjektu	A1
Národní rating subjektu	Aa1.cz

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

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

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUČÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY 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 PAPIRŮ. 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 PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, 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 JAKÉKOLIV 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 nedbalostně (avšak s vyloučením povodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

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

Moody's Investors Service, Inc., úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnec) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoliv ratingu dovolila 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 657AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společností MOODY'S, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „drobnými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované MOODY'S představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („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 Celonárodní uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSFJ jsou proto úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO. Úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO jsou přidělovány společností, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nesplní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. 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 směnec) 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.

ČÍSLO PUBLIKACE: 1123392