

## RATINGOVÁ ZPRÁVA

9. ŘÍJNA 2019

Rate this Research >>

### RATINGY

#### Město Žďár nad Sázavou

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

<b>PRAHA</b>	+420.22.422.2929
Vojtech Zelezny Analyst vojtech.zelezny@moodys.com	+420.224.106.440
Martin Pavlis Associate Analyst martin.pavlis@moodys.com	+420.224.106.448
<b>MILÁN</b>	+39.02.5821.5350
Massimo Visconti Vice President - Senior Credit Officer massimo.visconti@moodys.com	+39.02.9148.1124

### KLIENTSKE CENTRUM

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

# Město Žďár nad Sázavou (Česká republika)

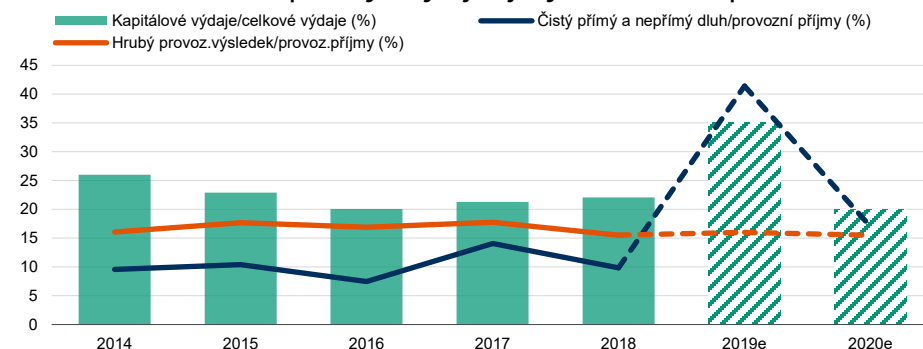
Aktualizace reflektující nedávnou změnu ratingu na A1

### Shrnutí

Kreditní profil města (A1/Aa2.cz stabilní) odráží zejména dobré a stabilní provozní výsledky města a jeho současnou nízkou zadluženost a z toho vyplývající nízké nároky na obsluhu dluhu. Dále pak střední pravděpodobnost, že vláda České republiky (Aa3 stabilní) poskytne městu mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. Kreditní profil také reflektuje poměrně ambiciózní plán kapitálových výdajů, který pravděpodobně povede v letošním roce k rozpočtovému deficitu, které krátkodobě navýší celkovou zadluženost města.

Graf 1

#### Volatilita v zadlužení a kapitálových výdajích je vyvážena stabilní provozní marží



Pozn: 2019-20 odhad Moody's

Zdroj: Město Žďár nad Sázavou, Moody's Investors Service

#### Silné stránky

- » Stabilní provozní výsledky těží z pozitivního vývoje daňových příjmů měst a obcí
- » Velmi nízká zadluženost, která se však zvyšuje

#### Slabé stránky

- » Ambiciózní plán kapitálových výdajů

## Ratingový výhled

Stabilní výhled odráží stabilní výhled ratingu státu. Výhled také reflektuje institucionální, makroekonomické a finanční vazby na centrální vládu a předpoklad Moody's, že finanční a dluhové ukazatele města zůstanou stabilní či se dokoncelepší během následujících 12 až 18 měsíců.

## 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, zhoršení suverénního úvěrového profilu by mohlo mít za následek tlak na snížení ratingu. Negativní dopad na ratingy by mohlo mít také dlouhodobé oslabení finančních výsledků a významný růst dluhových metrik.

## Základní ukazatele

Tabulka 1

Město Žďár nad Sázavou

(K 31. PROSINCI)	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	9,6	10,4	7,5	14,1	9,8
Platby úroků/provozní příjmy (%)	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	16,1	17,7	16,9	17,8	15,5
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-2,5	3,5	-0,7	-1,3	3,4
Běžné transfery/provozní příjmy (%) <sup>[1]</sup>	61,4	63,1	66,3	70,5	69,9
Kapacita samofinancování	0,9	1,2	1,0	0,9	1,0
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	26,0	22,9	20,1	21,3	22,1

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Město Žďár nad Sázavou, Moody's Investors Service

## Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Dne 8. října 2019 jsme změnil rating města Žďáru nad Sázavou na A1/Aa2.cz 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 samosprávou a národní vládou.

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

## Základní úvěrové hodnocení

### STABILNÍ PROVOZNÍ VÝSLEDKY TĚŽÍ Z POZITIVNÍHO VÝVOJE DAŇOVÝCH PŘÍJMŮ MĚST A OBCÍ

V roce 2018 dosáhl provozní přebytek města 15,5 % provozních příjmů, což znamená pokles z 17,8 % v roce 2017. Důvodem je rychlejší nárůst provozních výdajů než provozních příjmů. Žďár nad Sázavou vykazuje solidní provozní přebytky, avšak v porovnání s ostatními městy v ČR se drží pod průměrem (25,5 % v roce 2018).

Sdílené daně stále tvoří převážnou část provozních příjmů. V roce 2018 vzrostly o 30 milionů Kč na 285 milionů Kč. Největší nárůst objemu sdílených daní byl zaznamenán na dani z přidané hodnoty (DPH). Meziroční nárůst inkasa DPH tvořil téměř tři čtvrtiny celkového nárůstu přijatých sdílených daní. Důvodem byl fakt, že Česká republika zvýšila podíl DPH určený městům a obcím v roce

2018 na 23,58 % z 21,4 % v roce 2017. V následujících dvou letech očekáváme stabilizaci provozních výsledků v rozmezí 15-16 % běžných příjmů.

Růst provozních výdajů byl způsoben několika faktory. Nejvýznamnějším byl nárůst mzdových nákladů, a to nejen mezd zaměstnanců radnice města, ale i jeho příspěvkových organizací a městských firem. Vliv měla i nová smlouva s místním soukromým autobusovým dopravcem ZDAR, který provozuje městskou hromadnou dopravu.

#### VELMI NÍZKÁ ZADLUŽENOST, KTERÁ SE VŠAK ZVÝŠÍ

Čistý přímý a nepřímý dluh města Žďáru nad Sázavou poklesl meziročně na necelých 52 milionů Kč na konci roku 2018 (meziroční pokles o téměř 14 milionů Kč) vlivem amortizačního plánu úvěrů. Přímý dluh na konci roku 2018 tak dosahoval necelých 10 % provozních příjmů. Podíl celkového přímého a nepřímého dluhu k provozním příjmům tak meziročně klesl z 14,1 % na 9,8 %. Zadluženost města je v porovnání k průměru za města v ČR (22 % provozních příjmů ke konci roku 2018) velice nízká.

Dluh města na konci roku 2018 tvořily tři střednědobé až dlouhodobé průběžně splácené úvěry denominované v českých korunách. Riziko růstu úrokových sazeb je eliminováno fixními úrokovými sazbami všech splácených úvěrů.

Rozsáhlý plán investic v roce 2019 výrazně zvýší celkový dluh, neboť město si bude chtít předfinancovat dotace, které obdrží až v roce 2020. Celkové zadlužení města na konci roku 2019 tak dosáhne více než 40% provozních výdajů, což znamená meziročně několikanásobné navýšení. Věříme, že vlivem inkasa dotace a snížení kapitálových výdajů v roce 2020 zadlužení klesne k 18 % provozních výdajů. Dluhová služba města se v příštím roce zvýší vlivem podílu překlenovacího úvěru na dotaci a dosáhne přibližně 20 % provozních příjmů. Nepřímý dluh města tvoří pouze záruka za kontokorentní úvěr městské polikliniky, který při plném čerpání nedosahuje ani 1 % provozních příjmů.

#### AMBICIÓZNÍ PLÁN KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ

Investiční výdaje v roce 2018 dosáhly 126 milionů Kč, tedy 22 % celkových výdajů. Největší položkou byla rekonstrukce sociálního zázemí fotbalového stadionu, která stála téměř 27 milionů Kč. Dalšími významnými výdaji byla rekonstrukce povrchů silnic, výkup pozemků, investice do rezidenční zóny na Klafaru a vybudování hřiště u základní školy Švermova. Dotace pokryly asi 14 % kapitálových výdajů.

Solidní provozní výsledky v posledních letech byly primárním zdrojem financování kapitálových výdajů. V letošním roce však město dokončuje řadu rozsáhlých investičních projektů a zároveň nakupuje zbývající část ve společnosti SATT, která vlastní místní rozvody tepla a internetu od Nového Města na Moravě. Žďár rovněž nakupuje a bude chtít zasíťovat pozemky v průmyslové zóně Jámská, na což by měl obdržet dotaci do agentury Czech Invest. Tato dotace by měla pokrýt třetinu celkových nákladů. Zároveň chce město při prodeji pozemků použít faktoring, aby mělo možnost dříve splatit nový úvěr.

#### 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 Žďáru nad Sázavou

Moody's bere v potaz dopad environmentálních (E), sociálních (S) a vládních (C) faktorů, když hodnotí ekonomickou a finanční sílu regionálních a místních entit. V případě města Žďáru nad Sázavou je dopad environmentálních, sociálních a vládních faktorů následující:

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

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách [www.moodys.com](http://www.moodys.com) v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.

Sociální faktory jsou významné pro kreditní profil Žďáru. Město ztrácelo ročně asi 0.8% 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 Žďáru. Žďár historicky prokazoval konzervativní styl finančního řízení. Soubor opatření vnitřních kontrol je solidní. Radnice je transparentní a pravidelně zveřejňuje důležité informace o hospodaření.

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 stupeň nad a2 vygenerované bodovací kartou. Maticí vygenerované BCA na úrovni a2 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 3 (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 Žďár nad Sázavou

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
<b>Faktor 1: Ekonomická základna</b>						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	83,20	70 %	6,4	20 %	1,28
Volatilita ekonomiky	5		30 %			
<b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>						
Legislativa	1		50 %	3	20 %	0,60
Fiskální flexibilita	5		50 %			
<b>Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti</b>						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	16,36	12,5 %	2	30 %	0,60
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,10	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	9,80	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	5	26,40	25 %			
<b>Faktor 4: Správa a řízení města</b>						
Správa rizik a finanční řízení	1			1	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
<b>Posouzení individuálního rizika</b>						<b>2,78 (3)</b>
<b>Posouzení systematického rizika</b>						<b>Aa3</b>
<b>Navrhované základní úvěrové hodnocení</b>						<b>a2</b>

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
<b>MĚSTO ŽDÁR NAD SÁZAVOU</b>	
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 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 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 PĚČÍ 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 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 faktorům 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 obdrženu 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, 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 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 s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybnosti, 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, 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 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 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](http://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 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 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 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: 1198360