

CREDIT OPINION

4 May 2021



RATINGY

Moravskoslezský kraj

Domicil	Czech Republic
Dlouhodobý rating	A1
Typ	LT Issuer Rating - Fgn Curr
Výhled	Stable

Více informací naleznete na konci této zprávy v [sekcí "Ratingy"](#). Ratingy a výhled zohledňují informace k datu publikace.

Kontakty

Massimo Visconti, +39.02.9148.1124
MBA
VP-Sr Credit Officer/
Manager
massimo.visconti@moodys.com

Vojtech Zelezny +420.23.474.7540
Analyst
vojtech.zelezny@moodys.com

CLIENT SERVICES

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

Moravskoslezský kraj

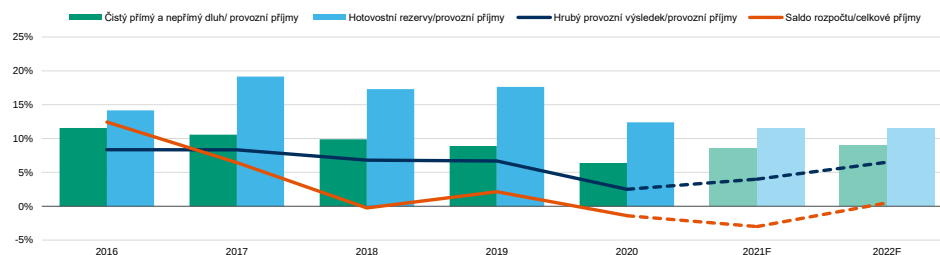
Aktualizace kreditní analýzy

Shrnutí

Kreditní profil [Moravskoslezského kraje](#) (MSK, A1 stabilní) odráží nízké zadlužení, solidní provozní hospodaření, vysoké hotovostní rezervy kraje a střední pravděpodobnost, že vláda [České republiky](#) (Aa3, stabilní) poskytne mimořádnou pomoc za účelem předejití akutnímu nedostatku likvidity. Provozní hospodaření je úzce propojeno s vývojem národní ekonomiky, přičemž uvážené řízení rozpočtu dále posiluje kapacitu samofinancování kraje. Kreditní profil MSK je limitován rozsáhlým investičním plánem, který vytváří tlak na finanční hospodaření kraje.

Exhibit 1

Provozní i celková finanční výkonnost se zhoršila vlivem pandemie



F = Odhad

Zdroje: MSK a Moody's investors service

Silné stránky kreditního profilu

- » Provozní hospodaření se zlepší díky růstu národní ekonomiky
- » Zadluženost zůstane na nízké úrovni i v letech 2021-23
- » Vysoké hotovostní rezervy

This document is a translation of the English language original titled [Region of Moravian-Silesian \(Czech Republic\): Update to credit analysis](#) and was published as of 2021. May 4.

Slabé stránky kreditního profilu

- » Investiční potřeby mohou do budoucna ovlivnit dosavadní dobré finanční výsledky kraje

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží předpoklad Moody's, že provozní hospodaření kraje, vysoké hotovostní rezervy a nízké zadlužení zůstanou stabilní i 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

- » Další posílení stávajících výsledků provozního a celkového hospodaření kraje, případně zvýšení ratingu České republiky by mohlo mít pozitivní dopad na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

- » Zhoršení hrubého provozního přebytku společně s poklesem likvidity a růstem zadlužení by mohly vést k tlaku na současný rating. Dále pak zhoršení úvěrového profilu České republiky by mohlo mít za následek tlak na snížení ratingu.

Základní ukazatele

Exhibit 2

Moravskoslezský kraj

	2016	2017	2018	2019	2020
Krajské HDP na obyvatele/Národní HDP na obyvatele	83.0%	82.4%	83.5%	84.6%	84.6%
Přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy	11.6%	10.6%	9.9%	8.9%	6.4%
Splátky dluhu / Provozní příjmy	9.5%	1.0%	3.0%	6.8%	3.0%
Úrokové náklady / Provozní příjmy	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
Hrubý provozní přebytek/Provozní příjmy	8.3%	8.3%	6.8%	6.7%	2.5%
Celkový výsledek / Celkové příjmy	12.4%	6.4%	-0.3%	2.1%	-1.4%
Krátkodobý finanční majetek / Přímý a nepřímý dluh	122.6%	172.0%	166.2%	189.7%	208.6%
Kapitálové výdaje / Celkové výdaje	6.6%	6.8%	12.7%	11.0%	9.1%
Krátkodobý finanční majetek / Provozní výdaje	15.5%	19.8%	17.6%	18.1%	13.6%

Zdroj: Moravskoslezský kraj, Český statistický úřad, Moody's investors service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil Moravskoslezského kraje vyjádřený ratingem na úrovni A1 a stabilním výhledem, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Baseline Credit Assessment

PROVOZNÍ HOSPODAŘENÍ SE ZLEPŠÍ DÍKY RŮSTU NÁRODNÍ EKONOMIKY

V roce 2020 dosáhly běžné příjmy Moravskoslezského kraje 28,6 mld. Kč a zaznamenaly tak v porovnání s rokem 2019 nárůst o 9,9 %. Hlavními faktory růstu příjmů byly nárůsty státních dotací na pokrytí platů v oblastech školství a sociálních služeb. Inkaso sdílených daní, jako nejflexibilnější druh příjmů pokleslo na 7 miliard korun z 7,4 miliard v roce 2019. Toto bylo způsobeno zpomalením národní ekonomiky (reálné HDP České republiky pokleslo o 5,6% v roce 2020). Nejvíce se na tomto poklesu podílela daň z příjmů právnických osob, která poklesla o 300 milionů korun.

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 www.moody's.com.

Pro rok 2021 očekáváme zvýšení hrubé provozní marže kraje na 4,0 % provozních příjmů, v porovnání s 2,5 % dosažených v roce 2020. To bude způsobeno ekonomickým oživením, zejména v třetím a čtvrtém čtvrtletí 2021 (Moody's očekává růst reálného HDP 2,5 % v roce 2021). V prosinci 2020 zrušila centrální vláda superhrubou mzdu, což mělo za následek pokles efektivní sazby daně z příjmů fyzických osob ze závislé činnosti na 15 % z 20,1 %. Centrální vláda tento krok kompenzovala zvýšením podílu krajů na sdílených daních na 9,78% z 8,92%. Odhadujeme, že daňové příjmy kraje dosáhnou 7,2 miliard Kč v roce 2021.

V roce 2021 očekáváme, že česká ekonomika dosáhne plného výkonu (Moody's očekává růst českého HDP 4% v roce 2022) a růst objemu sdílených daní. To bude mít za následek návrat hrubé provozní marže k předkrizovým úrovním.

ZADLUŽENOST ZŮSTANE NÍZKÉ ÚROVNI I V LETECH 2021-23

Výše poměru čistého přímého a nepřímého dluhu k provozním příjmům MSK pokračovala v roce 2020 v klesajícím trendu. Na konci roku poměr dosáhl 6,4 %, což byl meziroční pokles o 2,5 procentního bodu. Tento pokles byl způsoben poklesem absolutní výše dluhu z 2,2 miliardy Kč na 1,8 miliard Kč. Přímý dluh ve výši 1,78 miliardy korun byl tvořen dvěma úvěry v celkové výši 1,4 miliardy Kč od UniCredit Bank a jedním úvěrem od [Evropské Investiční Banky](#) (EIB, Aaa stabilní) ve výši 380 milionů Kč.

MSK má velký podíl krátkodobého dluhu (65,4 % celkového přímého dluhu), který je představován plánovanými splátkami v daném roce. Tento fakt představuje jen malé riziko díky vysokým hotovostním rezervám i nízkému absolutnímu objemu dluhu. Větší část dluhu je použita na předfinancování transferů od centrální vlády a [Evropské unie](#) (EU, Aaa stabilní). Nepřímý dluh, představovaný úvěrem Mošnovského letiště (32,4 milionu Kč), představoval asi 2% celkového přímého a nepřímého dluhu. Aktuální hotovostní rezervy jsou dostatečné, aby více než dvakrát pokryly aktuálně čerpaný dluh.

Očekáváme, že se relativní úroveň dluhu zvýší kvůli investičním požadavkům. Přímý a nepřímý dluh však zůstane nižší než 10 % provozních příjmů v letech 2021-23.

VYSOKÉ HOTOVOSTNÍ REZERVY

Dobré finanční výsledky za posledních několik let před pandemií vedly k vybudování vysokých finančních rezerv kraje. Výše hotovostních rezerv včetně krátkodobých investičních nástrojů přesahovala na konci roku 2020 3,8 mld. Kč (13,3 % provozních příjmů), což je o 800 mil. Kč méně než v roce 2019. Pokles likvidity byl způsoben splátkou dluhu a rozpočtovým saldem. Rezervy kraje jsou okamžitě k dispozici, neboť jsou drženy z velké části na běžných účtech. Kraj v roce 2020 prodal držené bankovní dluhopisy v úhrnné hodnotě 200 milionů Kč a nyní využívá pouze termínovaných vkladů ke zhodnocení svých likvidních rezerv.

Očekáváme, že objem krátkodobého finančního majetku kraje bude stabilní v letech 2021-22. MSK zvýší objem dluhu k financování rozpočtových deficitů způsobených vyššími kapitálovými výdaji.

INVESTIČNÍ POTŘEBY MOHOU DO BUDOUCA OVLIVNIT DOSAVIDNÍ DOBRÉ FINANČNÍ VÝSLEDKY KRAJE

Kapitálové výdaje v roce 2020 představovaly Kč 2,76 miliard, nebo 9,1 % celkových výdajů, což je méně než dlouhodobý průměr (11%). Téměř 43 % investičních výdajů bylo pokryto dotacemi ze státního rozpočtu nebo z rozpočtu Evropské unie.

Rozpočet MSK pro rok 2021 obsahuje investiční výdaje v hodnotě 4 mld. Kč. Očekáváme, že kraj však zrealizuje méně, a to 3 miliardy Kč. Největší část investičních výdajů bude směřována do silnic, sociální oblasti a vzdělání.

Kapitálový rozpočet MSK obsahuje dva významné projekty, které nadále zůstávají prioritou kraje. Jedná se o výstavbu nové knihovny a renovaci přístavacích dráhy na letišti v Mošnově. Realizace těchto projektů závisí na vývoji příjmové stránky rozpočtu MSK a dispozici subvencí ze státního rozpočtu či EU. Očekáváme, že výstavba knihovny a dráhy začne v letech 2023-24, neboť projektové dokumentace jsou již připravovány. MSK nyní žádá prostřednictvím Operačního programu spravedlivé transformace o dotaci pro knihovnu.

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

Zvážení ESG

Jak environmentální, sociální a vládní rizika ovlivňují naši kreditní analýzu Moravskoslezského kraje

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 Moravskoslezského kraje je dopad environmentálních, sociálních a vládních faktorů následující:

Environmentální faktory nemají významný vliv na kreditní profil Moravskoslezského kraje. Největším rizikem je znečištění vzduchu v důsledku faktu, že MSK je významným průmyslovým centrem ČR a také přeshraničním znečištěním pocházejícím z [Polska](#) (A2 stabilní).

Sociální faktory jsou významné pro kreditní profil Moravskoslezského kraje. Emigrace z MSK kraje bývala vyšší z důvodu útlumu těžby uhlí. Očekáváme, že vystěhování bude pokračovat v ekonomicky méně aktivních okresech jako Bruntál, Karviná a Havířov. Mezi sociální rizika řadíme i současnou pandemii koronaviru. Rizikem zůstává delší platnost omezení zavedených vládou České republiky, které by způsobily nižší výběr daní, než očekáváme.

Vládní faktory mají zásadní vliv na kreditní profil MSK. MSK historicky prokazoval konzervativní styl finančního řízení. Soubor opatření vnitřních kontrol je solidní. Krajský úřad 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 bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a1 je o jeden stupeň výše než BCA vygenerované bodovací kartou na a2. 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. Rozdíl je způsoben limitovaným dopadem ekonomické síly Moravskoslezského kraje na jeho fiskální sílu a vysokým podílem krátkodobého dluhu, který je však v absolutní hodnotě nízký a plně kryt likvidními prostředky.

Exhibit 3

Moravskoslezský kraj

Regionální a místní samosprávy

Základní úvěrové hodnocení	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna				5.20	20%	1.04
Síla ekonomiky [1]	7	84.47%	70%			
Volatilita ekonomiky	1		30%			
Faktor 2: Institucionální rámec				5	20%	1.00
Legislativa	1		50%			
Fiskální flexibilita	9		50%			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti				3.50	30%	1.05
Provozní marže [2]	5	4.32%	12.5%			
Úrokové zatížení [3]	1	0.12%	12.5%			
Likvidita	1		25%			
Dluhové zatížení [4]	1	6.37%	25%			
Struktura dluhu [5]	9	65.36%	25%			
Faktor 4: Správa a řízení				1	30%	0.30
Správa rizik a finanční řízení	1					
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						3.39 (3)
Posouzení systematického rizika						Aa3
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a2

[1] Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele

[2] Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)

[3] Úrokové platby/provozní příjmy (%)

[4] Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)

[5] Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)

Zdroj: Moody's Investor Service, finanční ukazatele za rok 2020

Ratingy

Tabulka 4

Kategorie	Rating Moody's
MORAVSKOSLEZSKÝ KRAJ	
Výhled	Stable
Rating emitenta	A1

Zdroj: Moody's Investor Service

© 2021 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 DLUHÝ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY, A MATERIÁLY, PRODUKTY, SLUŽBY A INFORMACE PUBLIKOVANÉ AGENTUROU MOODY'S (DÁLE SPOLEČNĚ JEN „PUBLIKACE“) 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 PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ MODELOVÉ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA A SOUVISEJÍCÍ STANOVISKA NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S ANALYTICS, INC. A/NEBO JEJIMI SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY A MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEKOMENTUJÍ VHODNOST URČITÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MOODY'S VYDÁVÁ SVÉ ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ A JINÁ STANOVISKA A UVEŘEJŇUJE SVÉ PUBLIKACE S PŘEDPOKLADEM A POROZUMĚNÍM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNÉ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYLI 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.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE 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 dalších 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 sloužící 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 přezkontrolovat každou informaci obdrženou v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě svých 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 společnosti 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 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 V JAKÉMKOLIV PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ 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 jakéhokoli úvěrového ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za posudky a služby týkající se úvěrových ratingů poplatky v rozmezí od 1 000 USD až zhruba do 5 000 000 USD. 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 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 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 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 společnostem, 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.

MJJK, 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 MJJK, resp. MSFJ, souhlasila před přidělením úvěrového ratingu s tím, že uhradí MJJK, resp. MSFJ, za jimi provedené úvěrové ratingové posudky a služby poplatky v rozmezí od 125 000 JPY do přibližně 550 000 000 JPY.

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

REPORT NUMBER 1281560

CLIENT SERVICES

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