

Kontakty	Telefon
Praha Dagmar Prchalová Kateřina Hamplová	420.224.222.929
New York Yves Lemay	1.212.553.1653

Město Příbram

Aa1.cz (ke dni vydání této zprávy)

Národní rating Aa1.cz udělený městu Příbram je založen na dobrém provozním hospodaření a udržitelné výši dluhové zátěže. Ratingové hodnocení reflektuje také aplikaci „Metodiky společné platební neschopnosti“ (JDA) společnosti Moody's na regionální a místní samosprávy, která zahrnuje základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) na stupni 8 (na stupnici od 1 do 21, přičemž 1 představuje nejnižší úvěrové riziko), mezinárodní rating České republiky v národní měně na úrovni A1 s pozitivním výhledem, 90 % závislost platební neschopnosti (stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti města a České republiky) a 35 % pravděpodobnost, že centrální vláda zasáhne v případě, že by bylo třeba předejít platební neschopnosti města. Podrobnější informace o aplikaci Metodiky JDA najdete v samostatně publikovaném Výroku o ratingu.

Finanční rámec

Omezená flexibilita na straně příjmů i výdajů

V současném systému financování mají české municipality velmi omezenou možnost vytvářet vlastní příjmy. Daňové báze i sazby nejvýznamnějších daní jsou určovány na centrální úrovni a návaznost na místní ekonomiku je minimální. V případě místních poplatků jsou dané horní hranice, které nelze přesáhnout.

Běžné příjmy města vykazovaly pozitivní trend především díky růstu domácí ekonomiky, který posiluje sdílené daně, a zvýšení místních poplatků téměř k hranicím stanovených státem. Během posledních pěti let však stát prostřednictvím sdílených daní a běžných dotací ovlivňoval v průměru 75 % běžných příjmů města.

V rámci provozních výdajů tvořily osobní náklady na zaměstnance úřadu a dávky obyvatelům nejméně flexibilní část. V roce 2006 se jednalo o 30 % provozních výdajů. Tyto výdaje, které stát plně či částečně hradí, jsou určovány na národní úrovni. Platby za energie, vodu, teplo, bankovní a poštovní služby, platby daní a ostatní platby, které v roce 2006 činily 27 % provozních výdajů, jsou rovněž závislé na faktorech mimo kontrolu města. Některé provozní výdaje mohou být odloženy, avšak v budoucnu to může vést k vyšším nákladům, jako v případě oprav městského majetku.

Změny ve finančním rámci mohou nastat již v blízké budoucnosti

Finanční rámec českých municipalit je od roku 2001 celkem stabilizovaný. Zavedení systému sdílených daní pro místní samosprávy¹, uskutečněné centrální vládou v roce 2001, mělo pozitivní dopad na hospodaření města. Přestože došlo k výraznému propadu příjmů z výnosu daně z příjmů fyzických osob (o 45 %), nově zavedený výnos daně z přidané hodnoty velkoryse pokryl tento pokles.

¹ Viz Profil města Příbram



Neutrální dopad na hospodaření města měla i změna financování platů učitelů a učebních pomůcek, platná od roku 2005. Prostředky na tyto náklady již neprocházejí rozpočtem města, ale jsou zasílány přímo jednotlivým školám.

Kromě toho dochází, v souvislosti s úpravami stávajících zákonů, i k přesunu dalších kompetencí ze státní správy na místní samosprávu. Přesun kompetencí je zároveň spojen se státními dotacemi, které kryjí vyšší výdaje města. V roce 2006 centrální vláda přistoupila ke společnému zdanění manželů, což nepříznivě ovlivnilo výnos daně z příjmů fyzických osob, které město obdrželo.

V rámci reformy veřejných financí vnesla česká města požadavek (i) upravit způsob přerozdělování sdílených daní, který se v současné době opírá o velikostní kategorie a je méně příznivý pro menší obce, a (ii) sdílet se státem další daňové příjmy. Vláda by měla změny zakomponovat do již probíhajících reformy.

Hospodaření města

Stabilní provozní hospodaření města

V průběhu let 2002 – 2005 město vykázalo stabilní provozní hospodaření s hrubým provozním výsledkem² pohybujícím se okolo 10 % běžných příjmů. Výjimkou byl rok 2004, kdy město realizovalo rozsáhlou rekonstrukci Rožmitálské ulice, kterou stát částečně financoval. Tato akce měla za následek propad hrubého provozního výsledku na -0,9 % běžných příjmů. Změna financování školských zařízení, která v roce 2005 vedla ke snížení běžných dotací od státu (viz výše), byla vykompenzována příjmy z vyššího poplatku za odpad a výkonností domácí ekonomiky, což vrátilo provozní marže na úroveň předchozích let.

Přestože domácí ekonomika v roce 2006 pokračovala v růstu, změna zdanění příjmů fyzických osob realizovaná vládou měla za následek stagnaci daňových příjmů města a potažmo i běžných příjmů, a to i přes vyšší státní dotace na dávky obyvatelstvu a na výkon státní správy. Běžné příjmy tak nedosáhly růstu provozních výdajů a hrubá provozní marže tak klesla na 4,5 %.

Průměrný růst provozních výdajů (2,7 %) převýšil ve sledovaném období růst běžných příjmů (1,5 %). Rozevírání nůžek mezi běžnými příjmy a provozními výdaji je odrazem skutečnosti, že stát převádí na lokální samosprávy často kompetence, aniž by byly řádně finančně kompenzovány.

Růst provozních výdajů vlivem růstu státem kontrolovaných výdajů

Změna financování školských zařízení v roce 2005, kdy dotace příspěvkovým organizacím poklesly o 43 %, měla za následek výraznou změnu struktury a výše provozních výdajů. Na druhou stranu se městský rozpočet musel vypořádat s vyššími mzdami pro úředníky, dávkami obyvatelstvu a růstem cen vstupů. Převod dalších kompetencí byl důvodem nárůstu počtu úředníků vzhledem k tomu, že kapacita obecního úřadu nebyla naplněna. Meziroční nárůst mzdových výdajů činil 10 % při celkovém 7,5 % růstu provozních výdajů.

Příbram vynakládá největší objem běžného rozpočtu na své příspěvkové organizace, které zřídila v oblasti školství, sociální sféry, kultury, sportu a městských služeb. Sociální sféra vykázala nejvyšší růst výdajů vzhledem k tomu, že město vybudovalo nový domov pro seniory. I když by tato organizace měla být finančně nezávislá na městském rozpočtu, město hradilo náklady spojené s jeho uvedením do chodu. Příbram se rovněž zaměřila na oblast sportu a kulturu, kde nejvíce prostředků plyne do divadla. Cílem nového vedení města, které bylo zvoleno po podzimních volbách do městských zastupitelstev, je udržet či snížit náklady na městské organizace.

Investice podpořené dotacemi

Příbram ve sledovaném období let 2002 – 2005 vykázala solidní provozní výsledky, investice ale přesto byly převážně financované ze státních dotací či dluhu. Investice v průměru činily 19 % celkových výdajů během posledních pěti let. Investiční projekty města byly převážně zaměřené na bydlení, sociální sféru a rekonstrukci silnic, všechny podpořené státními dotacemi.

Největší investiční akcí roku 2007 bude rekonstrukce a modernizace ČOV v rámci splnění norem EU. Tento projekt je podpořen dotacemi z EU i státu. Příbram kromě toho bude i nadále pokračovat v opravách městských silnic. Nové vedení

² *Primární provozní výsledek (PPV) = běžné příjmy – provozní výdaje*

Hrubý provozní výsledek (HPV) = PPV – splátky úroků

Čistý provozní výsledek (ČPV) = HPV – splátky dluhu

města pracuje na strategickém plánu města, který bude obsahovat rovněž investiční plán a způsob financování, a který by měl být přednostně zaměřen na investice finančně podporované EU a státem.

Zadluženost a ostatní závazky města

Rostoucí, i když stále udržitelná dluhová zátěž

Dluhová zátěž města se sice od roku 2002 zvyšuje, ukazatel zadluženosti (celkový nesplacený dluh / běžné příjmy) však během let 2002 – 2004 stagnoval na úrovni 11 %. V roce 2005 došlo k poklesu tohoto ukazatele na úroveň 7,6 % vlivem pravidelných splátek a žádného dalšího přijatého úvěru. Během let 2006 a 2007 město přijalo další úvěrové zdroje a dluhový ukazatel tak vzrostl na 21 %.

Celkový dluh města v roce 2007 se skládal ze tří úvěrových zdrojů, které byly čerpány v českých korunách a tak nenesly žádné měnové riziko. Dva bankovní úvěry s fixní úrokovou sazbou byly využity na rekonstrukci Rožmitálské ulice a výměny vnitřních rozvodů Kulturního domu. V rámci rekonstrukce ČOV město čerpá bezúročný bankovní úvěr, který je splatný v roce 2019 a má otevřenou úvěrovou linku na předfinancování EU dotací.

Další bankovní úvěr bude město čerpat na financování rekonstrukce Zdabořské ulice v roce 2007. Dluhová zátěž města tak dosáhne 30 % běžných příjmů.

Příbram doposud nemusela čelit žádným finančním nedostatkům, přesto se volné finanční zdroje města snižují vlivem negativní finančních výsledků v letech 2004 a 2006. Kromě toho je více než polovina finanční rezervy na účtech fondů města, které jsou vázané speciálními pravidly. Jedná se zejména o Fond oprav a modernizace

Záruky a ostatní závazky

Příbram doposud neposkytla žádné záruky. Organizace města nevykazují žádné dluhy.

Ratingový výhled

Stabilní ratingový výhled vyjadřuje předpoklad, že dluhová služba města bude nadále udržitelná i přes rostoucí výši jeho zadluženosti.

Co může rating – ZVÝŠIT

Změny ve finančním rámci českých municipalit, které by umožnily větší flexibilitu v příjmech a výdajích.

Co může rating – SNÍŽIT

Nižší než očekávané provozní výsledky, které by ohrozily schopnost města splácet své závazky, by byly vnímány jako negativní faktory hodnocení.

Související materiály

Metodika:

[National Scale Ratings in the Czech Republic, June 2006, #97818](#)

[Místní a regionální samosprávy mimo USA, říjen 2006, #100125](#)

[Aplikace analýzy společné platební neschopnosti na regionální a místní samosprávy, říjen 2006, #100730](#)

Analýzy:

[Czech Republic, September 2006, #98876](#)

[Město Beroun, Česká republika, březen 2007, #102603](#)

[Město Ústí nad Orlicí, Česká republika, prosinec 2006, #103066](#)

[Město Třebíč, Česká republika, únor 2007, #102269](#)

Profil klienta:

[Město Příbram, Česká republika, červen 2007, # 103540](#)

Příloha – Základní ukazatele, Město Příbram

V milionech Kč	2002	%	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007*	%
	skut.		skut.		skut.		skut.		skut.		schv.	
Celkové příjmy [1]	641.73		790.28		755.86		629.22		681.78		753.99	
Celkové výdaje [2]	677.49		781.14		777.46		586.52		693.08		823.54	
PROVOZNÍ PŘÍJMY												
Daňové příjmy	272.83	49.5	296.10	45.3	324.86	47.4	356.18	61.8	352.07	60.3	364.77	60.6
Sdílené daně	221.77	40.2	232.88	35.6	254.25	37.1	277.54	48.2	273.64	46.9	280.50	46.6
Daň z příjmů fyz.osob	84.88	15.4	86.12	13.2	97.37	14.2	97.30	16.9	86.13	14.8	88.50	14.7
Daň z příjmů práv.osob	53.59	9.7	58.55	9.0	63.42	9.3	70.04	12.2	71.73	12.3	73.50	12.2
DPH	83.30	15.1	88.21	13.5	93.45	13.6	110.20	19.1	115.79	19.8	118.50	19.7
Vlastní daňové příjmy a poplatky												
Daň z nemovitostí	7.51	1.4	8.45	1.3	8.95	1.3	8.98	1.6	9.22	1.6	9.50	1.6
Místní poplatky	21.56	3.9	25.05	3.8	27.43	4.0	34.08	5.9	33.85	5.8	37.10	6.2
Daň z příjmů právnických osob za město	14.35	2.6	11.99	1.8	15.85	2.3	14.99	2.6	10.31	1.8	10.00	1.7
Ostatní daňové příjmy	7.63	1.4	17.72	2.7	18.37	2.7	20.58	3.6	25.05	4.3	27.68	4.6
Transfery	195.58	35.5	277.70	42.5	277.41	40.5	133.48	23.2	142.13	24.3	145.58	24.2
Dotace	191.63	34.8	129.65	19.8	124.08	18.1	125.44	21.8	134.20	23.0	143.28	23.8
Dotace z kraje	1.56	0.3	145.67	22.3	150.47	22.0	5.36	0.9	5.66	1.0	1.00	0.2
Dotace ze zahraničí	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
Ostatní	2.39	0.4	2.39	0.4	2.86	0.4	2.68	0.5	2.27	0.4	1.30	0.2
Nedaňové příjmy	82.66	15.0	79.83	12.2	83.14	12.1	86.23	15.0	89.52	15.3	91.41	15.2
Poplatky	3.92	0.7	2.66	0.4	4.37	0.6	1.96	0.3	1.13	0.2	0.59	0.1
Příjmy z pronájmu	62.44	11.3	55.46	8.5	61.41	9.0	57.38	10.0	54.79	9.4	49.66	8.3
Převody z vlastních fondů	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	1.88	0.3	0.00	0.0	0.00	0.0
Příjmy z úroků a finančního majetku	1.58	0.3	1.61	0.2	4.97	0.7	0.71	0.1	2.75	0.5	1.00	0.2
Ostatní	14.72	2.7	20.10	3.1	12.38	1.8	24.31	4.2	30.84	5.3	40.16	6.7
Provozní příjmy celkem	551.07	100.0	653.63	100.0	685.40	100.0	575.89	100.0	583.72	100.0	601.76	100.0
PROVOZNÍ VÝDAJE												
Mzdové náklady	60.43	12.1	97.63	16.7	97.35	14.1	98.36	19.0	108.32	19.4	117.02	20.8
Služby	153.56	30.7	151.43	25.9	227.53	32.9	165.81	32.0	169.83	30.5	149.33	26.5
Poskytnuté dotace	284.67	56.9	334.41	57.2	363.64	52.6	252.18	48.7	277.68	49.8	293.75	52.2
Úroky	1.71	0.3	1.18	0.2	1.05	0.2	1.62	0.3	1.30	0.2	3.02	0.5
Ostatní	0.26	0.1	0.42	0.1	2.06	0.3	0.38	0.1	0.34	0.1	0.04	0.0
Provozní výdaje celkem	500.62	100.0	585.06	100.0	691.62	100.0	518.35	100.0	557.46	100.0	563.17	100.0
Provozní výsledek bez dluhové služby	52.15		69.74		-5.17		59.16		27.55		41.61	
Hrubý provozní výsledek [3]	50.45		68.57		-6.21		57.54		26.26		38.59	
Čistý provozní výsledek [4]	38.04		36.50		-42.13		23.13		12.65		24.40	

V milionech Kč	2002	%	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007*	%
	skut.		skut.		skut.		skut.		skut.		schv.	
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY												
Příjmy z prodeje majetku	76.11	84.0	64.62	47.3	37.56	53.3	44.64	83.7	46.13	47.0	43.00	28.2
Prodej finančního majetku	1.48	1.6	0.00	0.0	14.10	20.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
Ostatní	0.05	0.1	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
Investiční dotace	10.24	11.3	68.59	50.2	15.54	22.1	5.25	9.8	47.95	48.9	105.34	69.2
Splátky půjček poskytnutých z rozpočtu města	2.78	3.1	3.45	2.5	3.26	4.6	3.44	6.5	3.97	4.1	3.89	2.6
Kapitálové příjmy celkem	90.66	100.0	136.66	100.0	70.46	100.0	53.33	100.0	98.06	100.0	152.23	100.0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE												
Investice	161.33	91.2	183.41	93.5	69.45	80.9	55.20	81.0	122.76	90.5	248.32	95.4
Nákup majetku	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
Investiční dotace	12.28	6.9	10.58	5.4	14.64	17.1	7.24	10.6	10.50	7.7	5.80	2.2
Ostatní	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
Poskytnuté půjčky	3.27	1.8	2.10	1.1	1.75	2.0	5.72	8.4	2.35	1.7	6.26	2.4
Kapitálové výdaje celkem	176.87	100.0	196.08	100.0	85.84	100.0	68.17	100.0	135.62	100.0	260.37	100.0
Kapitálový deficit/přebytek	-86.21		-59.43		-15.38		-14.84		-37.56		-108.14	
FINANČNÍ DEFICIT/PREBYTEK	-35.76		9.14		-21.59		42.70		-11.30		-69.55	

v milionech Kč	2002	%	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007*	%
	skut.		skut.		skut.		skut.		skut.		schv.	
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI												
Přijaté úvěry	53.79		36.39		46.98		0.00		22.21		81.14	
Splátky jistiny	12.40		32.07		35.92		34.41		13.61		14.20	
Změna zadluženosti [5]	41.39		4.32		11.05		-34.41		8.60		66.94	
SALDO ROZPOČTU [6]	5.62		13.46		-10.54		8.30		-2.70		-2.61	
Zůstatek finančních prostředků	23.47		36.93		26.40		34.69		31.99		0.00	
PŘÍMÝ DLUH	73.70	100.0	78.02	100.0	90.89	100.0	43.67	100.0	52.28	100.0	131.14	100.0
v Kč	73.70	100.0	78.02	100.0	90.89	100.0	43.67	100.0	52.28	100.0	131.14	100.0
v USD	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
v EUR	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
Přímý dluh celkem	73.70	100.0	78.02	100.0	90.89	100.0	43.67	100.0	52.28	100.0	131.14	100.0
Záruky	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
CELKOVÝ DLUH	73.70	100.0	78.02	100.0	90.89	100.0	43.67	100.0	52.28	100.0	131.14	100.0

	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
	skut.	skut.	skut.	skut.	skut.	schv.
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE						
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	2.65	23.15	-4.36	-16.75	8.35	10.59
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	9.61	15.30	-0.47	-24.56	18.17	18.82
Celkové příjmy na obyvatele v mil. Kč	18	22	21	18	20	22
Celkové výdaje na obyvatele v mil. Kč	19	22	22	17	20	24
Celkové daňové příjmy/celkové příjmy (%)	42.51	37.47	42.98	56.61	51.64	48.38
Běžné přijaté dotace/celkové příjmy (%)	32.07	43.82	38.76	22.05	27.88	33.28
Celkové poskytnuté dotace/celkové výdaje (%)	43.83	44.16	48.66	44.23	41.58	36.37
Finanční deficit/přebytek /celkové příjmy (%)	-5.57	1.16	-2.86	6.79	-1.66	-9.22
PROVOZNÍ ROZPOČET						
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	85.87	82.71	90.68	91.52	85.62	79.81
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	73.89	74.90	88.96	88.38	80.43	68.38
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	49.51	45.30	47.40	61.85	60.31	60.62
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	35.49	42.49	40.47	23.18	24.35	24.19
Poplatky za služby/provozní příjmy (%)	0.71	0.41	0.64	0.34	0.19	0.10
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	56.86	57.16	52.58	48.65	49.81	52.16
Provozní výsledek bez dluh.služby/provozní příjmy	9.46	10.67	-0.75	10.27	4.72	6.92
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	9.15	10.49	-0.91	9.99	4.50	6.41
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	6.90	5.58	-6.15	4.02	2.17	4.05
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-6.49	1.40	-3.15	7.41	-1.94	-11.56
Hrubý finanční deficit/přebytek[7]/provozní příjmy (%)	-8.74	-3.51	-8.39	1.44	-4.33	-13.88
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET						
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	14.13	17.29	9.32	8.48	14.38	20.19
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	26.11	25.10	11.04	11.62	19.57	31.62
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	11.29	50.19	22.06	9.85	48.90	69.20
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	21.51	18.61	-49.09	33.94	9.33	9.37
ZADLUŽENOST						
Míra růstu celkového dluhu (%)	128.16	5.87	16.49	-51.95	19.70	150.85
Celkový dluh na obyvatele v mil. Kč	2	2	3	1	1	4
Celkový dluh/ celkové příjmy (%)	11.48	9.87	12.02	6.94	7.67	17.39
Celkový dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	1.46	1.14	-14.63	0.76	1.99	3.40
Míra růstu dluhu [8] (%)	128.16	5.87	16.49	-51.95	19.70	150.85
Dluh na obyvatele v mil. Kč	2	2	3	1	1	4
Dluh/ celkové příjmy (%)	11	10	12	7	8	17
Dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	1.46	1.14	-14.63	0.76	1.99	3.40
Krátkodobý dluh/ dluh (%)	16.83	41.10	39.52	78.78	26.78	10.68
Míra růstu splátek úroků (%)	-28.40	-31.00	-11.13	54.81	-19.90	132.67
Splátky úroků/ celkové příjmy (%)	0.27	0.15	0.14	0.26	0.19	0.40
Míra růstu dluhové služby (%)	-51.62	135.62	11.19	-2.55	-57.54	11.26
Dluhová služba/ celkové příjmy (%)	2.20	4.21	4.89	5.73	2.24	2.26
Přijaté úvěry/ celkový dluh (%)	72.99	46.64	51.69	0.00	42.49	61.87
Přijaté úvěry/ dluhová služba (%)	433.68	113.48	130.77	0.00	158.66	579.54
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	30.41	18.56	54.73	0.00	16.38	31.16
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	24.59	46.77	-578.18	59.80	53.32	36.27
POZN.:						
[1] Bez přijatých úvěrů						
[2] Bez splátek jistiny						
[3] Po splátkách úroků						
[4] Po splátkách jistiny a úroků						
[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny						
[6] Celkové příjmy - celkové výdaje (včetně úvěrů)						
[7] Finanční deficit/přebytek - splátky jistiny						
[8] Bez záruk						

*Pro objednání výtisků této zprávy (minimálně 100 kopií), prosím volejte na tel.: 1.212.553.1658.
Zpráva číslo: 103539*

Autor

Dagmar Prchalová

Back-up analytik

Kateřina Hamplová

Production Associate

David Ainsworth

© Copyright 2007, společnosti Moody's Investors Service, Inc. nebo poskytovatelů její licence nebo spřízněných osob, včetně Moody's Assurance Company, Inc. (společně nazýváni "MOODY'S"). Všechna práva vyhrazena. Veškeré informace zde obsažené jsou chráněny zákony na ochranu autorských práv a žádná taková informace nesmí být ÚPLNĚ ani částečně jakoukoliv osobou bez předchozího písemného souhlasu Moody's kopírována nebo jinak reprodukována, přeskupována, dále šířena, předávána, rozšiřována, dále prodávána nebo uchovávána pro pozdější použití k takovému účelu jakýmkoliv prostředky a v jakékoliv podobě nebo způsobem. Všechny informace zde obsažené jsou získány MOODY'S ze zdrojů, o kterých se MOODY'S domnívá, že jsou přesné a spolehlivé. S ohledem na možnost lidského nebo mechanického pochybení a jiné faktory však jsou takové informace poskytovány „jak jsou“ bez jakékoliv výslovné nebo skryté záruky o jejich přesnosti, aktuálnosti, úplnosti, prodejnosti nebo vhodnosti pro daný účel. Za žádných okolností MOODY'S neodpovídá žádné osobě za (a) jakoukoliv ztrátu nebo škodu zcela nebo z části způsobenou, vzniklou nebo související s pochybením (z nedbalosti nebo jinak) nebo jinou okolností nebo nepředvídanou okolností závislou nebo nezávislou na vůli MOODY'S nebo jeho ředitelů, manažerů, zaměstnanců nebo zástupců v souvislosti s s obstaráváním, sestavováním, analýzou, výkladem, sdělováním, zveřejňováním nebo doručováním takové informace; nebo (b) jakoukoliv přímou, nepřímou, zvláštní, následnou, kompenzační nebo nahodilou škodu (včetně ušlého zisku), a to i v případě, že je MOODY'S předem informováno o možnosti vzniku takové škody vyplývající z užití nebo nemožnosti užití takové informace. Ratingy a finanční analýzy, které tvoří součást informací zde obsažených, musí být vykládány pouze jako názor a nikoli jako skutečnost nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů. MOODY'S V ŽÁDNÉ FORMĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEČINÍ ANI NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, AŽ UŽ VÝSLOVNOU NEBO SKRYTOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, AKTUÁLNOSTI, ÚPLNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO VHDNOSTI RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU NEBO INFORMACE PRO URČITÝ ÚČEL. Každý rating a každý názor musí být v rámci investičního rozhodnutí, které je činěno jakýmkoli uživatelem informace zde obsažené (nebo na jeho účet), zvažováno pouze jako jeden z faktorů, a každý takový uživatel musí podle toho provést svou vlastní studii a ohodnocení každého cenného papíru a každého emitenta cenného papíru, ručitele a každého poskytovatele financování souvisejícího s cenným papírem, o jehož koupi, držení nebo prodeji uživatel uvažuje. MOODY'S tímto zveřejňuje, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a komunálních dluhopisů, krátkodobých dluhopisů (commercial paper) a ostatních druhů dluhopisů, včetně tzv. debentures a notes) a prioritních akcií, kterým MOODY'S přiděluje rating, se zavázala zaplatit MOODY'S ještě před přidělením jakéhokoliv ratingu za ohodnocení a další ratingové služby MOODY'S poplatek pohybující se od 1.500 USD do 2.400.000 USD. Moody's Corporation (MCO) a její stoprocentní dceřiná společnost, ratingová agentura Moody's Investors Service (MIS), mají vnitřní předpisy a postupy, které upravují a zabývají se nezávislostí ratingů a ratingových postupů MIS. Informace o určitých vztazích, které mohou existovat mezi řediteli MCO a ohodnocovány osobami a mezi osobami, které obdržely rating od MIS a veřejně ohlásily SEC (Securities and Exchange Commission) podíl v MCO převyšující 5%, jsou ročně umísťovány na internetové stránky Moody's na www.moody's.com pod odkazem „Shareholder Relations – Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy.“ Moody's Investors Service Pty Limited nemá australskou licenci pro poskytování služeb podle zákona o společnostech (Corporations Act). Tento rating byl připraven bez ohledu na Vaše cíle, finanční situaci nebo potřeby. Před tím, než budete podle tohoto názoru jednat, měli byste zvážit vhodnost tohoto názoru s ohledem na Vaše cíle finanční situaci a potřeby. Vytiskeno v USA.