

Tisková zpráva

Praha
Miroslav Kňážko
Assistant Vice President - Analyst
Sub-Sovereign Group
Moody's Investors Service Ltd.,
Czech Branch
Tel.: +420.224.222.929

Miláno
Mauro Crisafulli
Senior Vice President
Sub-Sovereign Group
Moody's Italia S.r.l.
Tel.: +39.02.9148.1100

Moody's snižuje rating města Ústí nad Orlicí na Aa2.cz; výhled stabilní

Změna ratingu

Londýn, 27. ledna 2011 – Agentura Moody's Investors Service dnes snížila národní rating města Ústí nad Orlicí (dále „město“) z Aa1.cz na Aa2.cz. Výhled ratingu města je stabilní.

ZDŮVODNĚNÍ RATINGU

Dnešní změna ratingu odráží zhoršení finančního profilu města v posledních dvou letech, který aktuálně více odpovídá ratingové kategorii Aa2.cz.

„Čistý přímý a nepřímý dluh města Ústí nad Orlicí se v roce 2010 pravděpodobně zvýšil na vysokou úroveň 50 % provozních příjmů, což je výrazné navýšení ve srovnání s 27 % v roce 2009 a 3 % provozních příjmů v roce 2005,“ vysvětluje Miroslav Kňážko, hlavní analytik Moody's pro město Ústí nad Orlicí. „Nárůst odráží fakt, že město v posledních dvou letech realizovalo vysoké kapitálové výdaje a to navzdory zhoršujícím se příjmům a snižující se schopnosti samofinancování kapitálových výdajů, což vedlo k hlubokým deficitům před financováním v letech 2009 a 2010.“

Moody's věří, že se rozpočtové výsledky města v roce 2011 navrátí na udržitelnou úroveň, a dále ve střednědobém horizontu neočekává prohloubení jeho přímého dluhu, jelikož fiskální konsolidace a snížení zadluženosti patří mezi hlavní priority nového vedení města. Snižování dluhu města bude však jen pozvolné, což je způsobeno zejména dlouhodobým splátkovým kalendářem čerpaných úvěrů. I proto se bude dluh města držet citelně nad průměrem českých měst (34 % v roce 2009).

Nárůst dluhu města navíc s sebou přinese zvýšení dluhové služby a zvýší tlak na už tak napjatý rozpočet i likviditu. „V letech 2009 a 2010 město téměř vyčerpalo své hotovostní rezervy, což přimělo vedení k čerpání provozních úvěrů nejen k předfinancování očekávaných dotací na kapitálové výdaje, ale i k zabezpečení běžné likvidity,“ vysvětluje Kňážko. „Očekáváme, že na konci roku 2010 dosáhly zůstatky na bankovních účtech města jen 2 - 3 % provozních příjmů, což je pokles ve srovnání s 11 % v roce 2009 a s 18 % v roce 2008.“ Pro rok 2011 agentura očekává v tomto ohledu pouze mírné zlepšení.

Rating na úrovni Aa2.cz zohledňuje napjaté provozní výsledky města a jejich velmi mírné zlepšení v následujících dvou letech. Rating rovněž zahrnuje očekávaný nárůst nepřímého dluhu města v důsledku poskytnutí garancí za městskou společnost TEPVOS.

Poslední změna ratingu Moody's, která se týkala města Ústí nad Orlicí, se uskutečnila dne 15. prosince 2006, kdy agentura zvýšila národní rating města na stupeň Aa1.cz ze stupně Aa2.cz.

Základními použitými metodikami byly „Regional and Local Governments Outside the US“ a „The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments“, které byly publikované v květnu 2008, resp. prosinci 2008.

Národní ratingové stupnice Moody's (NRS) jsou vyjádřením relativní bonity emitentů a emisí příslušné země, a tím umožňují účastníkům trhu lépe rozlišit relativní rizika. NRS se odlišují od globálních ratingových stupnic v tom, že nejsou navzájem srovnatelné v celém spektru subjektů hodnocených agenturou Moody's. NRS jsou navzájem srovnatelné pouze v rámci jedné země. NRS jsou označovány indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „cz“ pro Českou republiku. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou zveřejněny v publikaci „Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“.

Ústí nad Orlicí s 15 tisíci obyvateli patří mezi menší česká města. Nachází se v severovýchodní části České republiky, v Pardubickém kraji.

REGULATORNÍ PŘÍLOHY

Pro potřeby ratingu byly použity tyto zdroje informací: informace poskytnuté subjekty zahrnutými do ratingu, veřejné zdroje, důvěrné zdroje a zdroje informací výhradně vlastněné agenturou Moody's Investors Service.

Moody's Investors Service považuje všechny informace použité na posouzení bonity hodnoceného subjektu za vyhovující.

Výsledný rating byl předložen hodnocenému subjektu nebo jeho zástupcům. Následné připomínky vznesené hodnoceným subjektem nevedly ke změně ratingu.

Moody's Investors Service je oprávněná poskytovat dodatečné služby hodnocenému subjektu v časovém úseku tří let před udělením ratingu. Podrobné informace najdete na naší webové stránce www.moody.com/disclosures.

Moody's podniká všechny potřebné kroky k tomu, aby informace a zdroje informací (když je to nutné, i zdroje třetích stran), které využívá při udělování ratingu byly dostatečně kvalitní a spolehlivé. Agentura Moody's však není auditorem a nemůže nezávisle ověřovat a osvědčovat obdržené informace během ratingového procesu.

Pro informaci o poslední změně ratingu a historii ratingu prosím využijte záložku „ratings“ na stránce klienta na webu Moody.com.

Některá hodnocení bonity byly vydány ještě před jejich digitalizací a digitalizací samotného Moody's Investors Service. Proto přesná data nemusí být plně k dispozici. V důsledku toho, Moody's Investors Service stanovuje datum, ke kterému je podle dostupných informací historický rating nejpřesnější a nejspolehlivější. Pro dodatečné informace se prosím obraťte na prohlášení o ratingu na našem webu www.moody.com.

Metodologie použité v procesu hodnocení bonity jsou zveřejněny na webu Moody.com. Detailní informace o jednotlivých ratingových kategoriích a definice nedodržení závazku a míry návratnosti jsou rovněž k nalezení na tomto webu.

© 2011 Moody's Investors Service, Inc. a/nebo jeho nositelé licencí a pobočky (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

UVĚROVÉ RATINGY JSOU AKTUÁLNÍ NÁZORY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S („MIS“) NA PŘÍSLUŠNÁ BUDOUCÍ UVĚROVÁ RIZIKA SUBJEKTŮ, NA UVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. MIS DEFINUJE UVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, KDY SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI A DÁLE JE VYSTAVEN JAKÉKOLIV ODHADOVANÉ FINANČNÍ ZTRÁTĚ V PŘÍPADĚ NEZAPLACENÍ. UVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, ČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ: RIZIKA LIKVIDITY, RIZIKA TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU VÝPOVĚDÍ O SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM FAKTU. UVĚROVÉ RATINGY NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADU A UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. UVĚROVÉ RATINGY NEKOMENTUJÍ VHODNOST INVESTICE PRO URČITÉHO INVESTORA. MIS VYDÁVÁ SVÉ UVĚROVÉ RATINGY S OČEKÁVÁNÍM A PŘEDPOKLADEM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI PROVEDE SVOU VLASTNÍ STUDII A ZHODNOCENÍ KAŽDÉHO CENNÉHO PAPIŘU, JEHOŽ NÁKUP, DRŽENÍ NEBO PRODEJ ZVAŽUJE.

VŠECHNY INFORMACE OBSAŽENÉ DÁLE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, 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 faktorů, jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“ bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré možné nástroje a prostředky k tomu, aby informace používané k udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je možné, nezávislých zdrojů mimo klienta, nicméně MOODY'S není auditorem a proto neověřuje, neaudituje a ani nemůže nezávisle ověřit každou informaci obdrženou v průběhu ratingového procesu. MOODY'S nebude v žádném případě zodpovědná jakékoliv osobě nebo subjektu za (a) jakoukoliv ztrátu nebo poškození celkové nebo částečné způsobené, vyplývající z nebo vztahující se k chybě (z nedbalosti nebo jinak) nebo k jiné okolnosti nebo nepředvídané okolnosti pod kontrolou nebo mimo kontrolu MOODY'S nebo jakýchkoliv jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců nebo agentů v souvislosti s obstaráním, sběrem, sestavením, analýzou, interpretací, sdělením, publikací nebo poskytnutím jakékoliv takové informace, nebo (b) jakékoliv přímé, nepřímé, zvláštní, následné, kompenzační nebo náhodné škody jakékoliv povahy (mimo jiného včetně ušlého zisku), i když MOODY'S dostane informaci předem, že je zde možnost takových škod, vyplývajících z použití nebo nemožnosti použití takové informace. Ratingy, zprávy, finanční analýzy, projekce a další připomínky, pokud nějaké existují, představující část informace zde obsažené, musí být vykládány pouze jako vyjádření názorů a nikoliv jako prohlášení faktu nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení jakéhokoliv cenného papíru. Každý uživatel informace obsažené dále si musí provést svou vlastní studii a vyhodnocení každého cenného papíru, jehož nákup, držení nebo prodej zvažuje. MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VYJÁDŘENOU NEBO IMPLIKOVANOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, VČASNOSTI, KOMPLETNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO ZPŮSOBILOSTI K JAKÉMKOLIV ÚČELU TAKOVÉHO RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLIV PODOBNĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM.

MIS, úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), zde uvádí, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodních papírů) a přednostních cenných papírů hodnocených MIS odsouhlasila před pověřením provedení jakéhokoliv ratingu, že zaplatila MIS za jeho hodnocení a ratingové služby poplatky v řádu od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. MCO a MIS také udržují politiky a postupy pro zajištění nezávislosti ratingů a ratingových procesů MIS. Informace ohledně některých spojení, které mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a také veřejně oznámily SEC zájem v oblasti vlastnictví v MCO větší než 5 %, jsou každý rok zveřejněny na www.moodys.com v části „Vztahy s akcionáři - Corporate Governance — Politika pro propojení ředitelů a akcionářů.“

Jakékoliv publikování tohoto dokumentu v Austrálii je činěno tamější kanceláří MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, která vlastní licenci Australských Finančních Služeb číslo 336969. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve znění odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001. V případě otevření tohoto dokumentu z Austrálie, prezentujete tímto společnosti MOODY'S, že jste anebo že k danému dokumentu přistupujete jako zástupce „institucionálního klienta“ a že vy osobně ani společnost, kterou zastupujete, přímo či nepřímo nerozšiřuje tento dokument nebo jeho obsah „retailovým investorům“ ve smyslu odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001.

Bez ohledu na předcházející, úvěrové ratingy udělované Moody's Japan K.K. („MJKK“) od 1. října 2010 dále jsou současnými názory MJKK na relativní budoucí dluhové riziko subjektů, dluhových závazků a dluhu podobných cenných papírů. V těchto případech se má za to, že „MIS“ je v předchozích dokumentech nahrazeno „MJKK“.

MJKK je dceřiná společnost plně vlastněná Moody's Group Japan G.K., která je stoprocentní dcerou Moody's Overseas Holdings Inc. plně vlastněnou MCO.

Tento úvěrový rating je názorem na bonitu emitenta nebo jeho dluhového závazku a není názorem na bonitu jeho akcií nebo na bonitu jeho cenných papírů dostupných drobným investorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné udělat jakékoliv investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu. V případě jakýchkoliv pochybností, kontaktujte vašeho finančního poradce nebo zprostředkovatele.