

ANALÝZA

Mesto Prievidza

Slovenská republika

Obsah:

UDELENÝ RATING	1
ZÁKLADNÉ UKAZOVATELE	1
ZDŮVODNENIE RATINGU	1
POROVNANIE S OSTATNÝMI SLOVENSKÝMI MUNICIPALITAMI	2
SILNÉ STRÁNKY	2
SLABÉ STRÁNKY	2
RATINGOVÝ VÝHLĎAD	2
ČO BY MOHLO ZMENIŤ RATING – NAHOR	2
ČO BY MOHLO ZMENIŤ RATING – NADOL	2
PODROBNÉ ZDŮVODNENIE RATINGU	2
ZÁKLADNÉ HODNOTENIE BONITY	3
POSÚDENIE MIMORIADNEJ PODPORY	6
VÝSLEDKY Z TABUĽKY ZÁKLADNÉHO HODNOTENIA BONITY (BCA)	6
O RATINGOCH MOODY'S MIESTNEJ A REGIONÁLNEJ SAMOSPRÁVY	7
FAKTORY RATINGU	9
PRÍLOHA I – FINANČNÉ UKAZOVATELE	10
SÚVISIACE DOKUMENTY SPOLOČNOSTI MOODY'S	15

Kontakty

PRAHA	420.2.2422.2929
Kateřina Hanzlová	420.2.2166.6352
Analyst	
katerina.hanzlova@moodys.com	
MILÁNO	39.02.9148.1100
Massimo Visconti	39.02.9148.1124
Vice President – Senior Credit Officer	
massimo.visconti@moodys.com	
LONDÝN	44.20.7772.5454
David Rubinoff	44.20.7772.1398
Team Managing Director	
david.rubinoff@moodys.com	

Táto analýza poskytuje hĺbkové pojednanie o ratingu mesta Prievidza a odporúča sa čítať ju v spojitosti s najaktuálnejším Výrokom o ratingu a s relevantnými ratingovými informáciami, ktoré je možné nájsť na stránkach spoločnosti Moody's. [Kliknutím sem sa zobrazí odkaz.](#)

Udelený rating

Kategória	Rating Moody's
Výhľad	Stabilný
Národný rating subjektu	Aa3.sk

Základné ukazovatele

(k 31. decembru)	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý priamy a nepriamy dlh / Prevádzkové príjmy (%)	48,3	41,8	47,1	45,3	69,3
Splátky úrokov/Prevádzkové príjmy (%)	1,6	2,4	2,0	0,8	0,5
Hrubý prevádzkový výsledok/Prevádzkové príjmy (%)	6,6	2,0	3,6	8,2	-1,7
Finančný prebytok (deficit)/Celkové príjmy (%)	-16,7	-5,3	-6,3	-0,1	-9,6
Vlastné príjmy/Prevádzkové príjmy (%) [1]	24,3	24,3	22,9	23,0	28,9
Miera samofinancovania	0,7	0,8	0,6	1,0	0,3
Kapitálové výdavky/Celkové výdavky (%)	43,8	23,0	16,1	12,5	12,2

[1] Vlastné príjmy = vlastné dane + nedaňové príjmy

Zdôvodnenie ratingu

Národný rating mesta Prievidza Aa3.sk odráža adekvátny prístup novozvoleného vedenia mesta k stabilizácii finančnej situácie mesta a jeho silnú podporu v mestskom zastupiteľstve pri zavádzaní úsporných opatrení.

Aj napriek úsporám je rating obmedzený pretrvávajúcimi nízkymi prevádzkovými prebytkami a deficitmi pred finančnými operáciami vyvolanými vysokými investičnými výdavkami počas pôsobenia predchádzajúceho vedenia mesta, ktoré nakoniec viedli k vysokému zadĺženiu.

19. októbra 2011 agentúra Moody's zmenila výhľad národného ratingu mesta Prievidza Aa3.sk z negatívneho na stabilný. Táto zmena odráža o čakávanú stabilizáciu zadĺženosti mesta v roku 2011, ako aj mierne zlepšenie prevádzkových prebytkov a primeranú úroveň finančných rezerv.

Porovnanie s ostatnými slovenskými municipalitami

Mesto Prievidza patrí medzi najslabšie z hodnotených slovenských miest, ktorých ratingy majú hodnoty od Aa1.sk do Aa3.sk. V porovnaní s ostatnými slovenskými municipalitami mesto vykazuje zadlženie a dlhovú službu na úrovniach, ktoré sú nad mediánom slovenských municipalít s ratingom Aa.sk a hrubý prevádzkový výsledok (HPV), ktorý je pod úrovňou tohto mediánu.

Silné stránky

Silné stránky mesta Prievidza:

- » Adekvátna reakcia vedenia mesta na zhoršujúcu sa finančnú situáciu mesta
- » Silná politická podpora vedenia a silná inštitucionálna kapacita mesta

Slabé stránky

Slabé stránky mesta Prievidza:

- » Vysoká zadlženosť a dlhová služba
- » Slabá prevádzková výkonnosť v posledných rokoch

Ratingový výhľad

Ratingový výhľad je stabilný.

Čo by mohlo zmeniť rating – NAHOR

V strednodobom horizonte nie je zvýšenie ratingu pravdepodobné.

Čo by mohlo zmeniť rating – NADOL

Ak by sa od roku 2011 nepodarilo dosiahnuť pozitívne prevádzkové výsledky alebo by došlo k zvýšeniu dlhu (ako priameho, tak aj nepriameho) a dlhovej služby nad úroveň očakávanú v roku 2011, mohlo by to viesť k zníženiu ratingu.

Podrobné zdôvodnenie ratingu

Rating udelený mestu Prievidza bol vypracovaný na základe aplikácie metodiky spoločnej platobnej neschopnosti (Joint Default Analysis – JDA) pre slovenské miestne a regionálne samosprávy. V rámci tejto metodológie spoločnosť Moody's najprv stanoví základné hodnotenie bonity (Baseline Credit Assessment – BCA) mesta a následne posúdi pravdepodobnosť podpory zo strany národnej vlády v záujme predchádzania jeho platobnej neschopnosti v prípade, že by takáto extrémna situácia nastala.

Základné hodnotenie bonity (Baseline Credit Assessment, skr. BCA)

Hodnotenie BCA mesta Prievidza na úrovni 10 (na stupnici od 1 do 21, kde 1 predstavuje najnižšie riziko) odráža nasledovné faktory:

Finančná pozícia a výkonnosť

V roku 2010 Prievidza zaznamenala negatívny hrubý prevádzkový výsledok (HPV) na úrovni 2 % prevádzkových príjmov, čo bol výrazný pokles v porovnaní s rokom 2009 a 2008, kedy HPV dosiahlo úrovne 8 %, respektíve 4 %. Historicky slabé prevádzkové prebytky, ktoré medzi rokmi 2006 a 2009 dosahovali priemernú úroveň 5 %, boli silne zasiahnuté nebývalým 21-percentným prepadom daňových príjmov v rokoch 2009 a 2010. Jednorazové vládne transfery v kombinácii s nedostatkom úsporných opatrení bývalého vedenia mesta nedokázali kompenzovať tieto straty a uvoľniť tlak na rozpočet. Následný rast prevádzkových výdavkov (+5 % medziročne v roku 2010) ľahko prevýšil klesajúce prevádzkové príjmy (-5 % medziročne v roku 2010), čo viedlo k prevádzkovému deficitu.

V roku 2011 očakávame, že sa hospodárenie mesta Prievidza vráti k prevádzkovému prebytku, i keď len na nízkej úrovni v rozmedzí 4 až 5 % prevádzkových príjmov. Citeľný nárast daňových príjmov, ktorý medziročne narastie pravdepodobne o 15 až 18 %, spoločne s prísnymi úspornými opatreniami zavedenými v polovine roka 2011 novým vedením by mali podporiť prevádzkovú výkonnosť a schopnosť splácania dlhu. Moody's verí, že sa HPV ďalej zlepší aj v roku 2012 na vyššie jednocifernú úroveň, a to najmä kvôli silnejšiemu efektu úsporných opatrení v oblasti administratívnych výdavkov, verejnej dopravy a dodávateľských vzťahov počas celého roka. Silnejšiu stabilizáciu prevádzkových prebytkov v roku 2012 by mohla priniesť aj úprava dane z nehnuteľností a zmena miestnych poplatkov, ktoré budú predmetom vyjednávania budúci rok.

Relatívne vysoký deficit pred finančnými operáciami na úrovni 10 % celkových príjmov (2009: -0,1 %), ktorý mesto zaznamenalo v roku 2010, bol dôsledkom nedostatočnej schopnosti mesta samofinancovať svoje kapitálové výdavky. Prevádzkový deficit a neadekvátne kapitálové výdavky, ktoré boli čiastočne vyvolané povodňami, predstavujú hlavné príčiny deficitu. Nové vedenie mesta zrevidovalo ambiciózný plán kapitálových výdavkov pre rok 2011 z pôvodných 32 % celkových výdavkov na 15 %, sústreďujúc sa len na nevyhnutné investície a nedokončené projekty. V súvislosti s týmto konzervatívnym prístupom očakávame, že sa deficit pred finančnými operáciami zlepší na úroveň 3 % celkových príjmov, čo by malo obmedziť potrebu externého financovania. Moody's verí, že mesto bude pokračovať v tomto opatrnom prístupe ku kapitálovým výdavkom aj naďalej a bude sa sústrediť na projekty spolufinancované EÚ a centrálnou vládou.

Likvidita Prievidze bola v posledných troch rokoch stabilná, s priemerným zostatkom peňažných prostriedkov ku koncu roka na úrovni 12 % prevádzkových príjmov. Očakávame, že sa likvidita v roku 2011 mierne oslabí na stále primeranú úroveň 7 až 8 %. Bude to v dôsledku čiastočného krytie dlhovej služby z hotovostných rezerv mesta. V tomto zmysle je využitie krátkodobého úveru na krytie likvidity zo strany mesta nepravdepodobné.

Dlhový profil

V roku 2010 čistý priamy a nepriamy dlh mesta Prievidza narástol na úroveň 69 % prevádzkových príjmov (2009: 45 %) a dosiahol hladinu 15,5 miliónov EUR, čo je výrazne nad priemerom slovenských subjektov hodnotených agentúrou Moody's na úrovni 45 % v roku 2010. Nový dlh v roku 2010 na úrovni 9 % prevádzkových príjmov (2,1 miliónov EUR) predstavuje krytie záväzku vyplývajúceho z mimosúdneho vyrovnania s bývalým dodávateľom tepla. Navyše, Prievidza Invest, s. r. o. (spoločnosť 100-percentne vlastnená mestom), použila dlhodobý bankový úver predstavujúci 15 %

prevádzkových príjmov (3,4 miliónov EUR) na krytie záväzku zo spätného výkupu pozemkov, ktorý prevzala od mesta. K tomuto úveru mesto Prievidza vydalo pre financujúcu banku patronátne vyhlásenie a bude poskytovať dotácie na krytie celej dlhovej služby.

V priebehu roka 2011 Moody's očakáva postupné znižovanie zadlženosti mesta. Nové vedenie zrušilo všetky pripravované úverové zmluvy na tento rok s cieľom stabilizovať mestské financie a postupne znížiť dlhové bremeno.

54 % celkového dlhu Prievidze predstavuje priamy dlh, a to hlavne investičné úvery. Ostatná časť dlhu sa vzťahuje k dlhom mestských spoločností. Veľká väčšina čistého priameho a nepriameho dlhu (84 %) má postupne splatnú istinu, variabilné úrokové miery a váženú dobu splatnosti skoro šesť rokov. Ostatný dlh – slúžiaci na krytie záväzku vyplývajúceho z mimosúdneho vyrovnania – má jednorazovú splatnosť v roku 2020. Všetky dlhy sú denominované v miestnej mene.

Úroveň dlhovej služby mesta sa v nasledujúcich dvoch rokoch očakáva medzi 6 a 7 % prevádzkových príjmov. Dlhová služba vzťahujúca sa k nepriamym dlhom dosiahne úrovne 2 až 3 %. Moody's podotýka, že v zmysle slovenských štandardov je táto záťaž veľmi vysoká a významne obmedzuje schopnosť mesta financovať kapitálové výdavky. Ak sa mestu v strednodobom horizonte nepodarí stabilizovať prevádzkové prebytky na úrovniach postačujúcich na krytie dlhovej služby, investičné nároky môžu vyvolať dodatočný tlak na rozpočet, čo môže viesť k vyplytvaniu hotovostných rezerv a k následnému rastu zadlženosti. Moody's bude podrobne sledovať vývoj v tejto oblasti.

Faktory správy a manažmentu

Vedenie a správa mesta sú na dobrej úrovni. Na čele nového vedenia mesta, ktoré bolo zvolené v novembri 2010, je primátorka JUDr. Macháčková. Vedenie má silnú podporu v zastupiteľstve, čo je prínosom pri schvaľovaní strategickej legislatívy a presadzovaní fiškálnych opatrení s cieľom efektívne poskytovať verejné služby. Kvôli prísnyim úsporným opatreniam v prevádzkovej a kapitálovej časti rozpočtu očakávame, že mesto stabilizuje svoju finančnú situáciu a bude postupne schopné znižovať zadlženosť. Komplexné a aktuálne finančné výkazy mesta odrážajú jeho dobrú inštitucionálnu kapacitu.

Hospodárska základňa

Prievidza sa nachádza v Trenčianskom kraji, v západnej časti Slovenska. Počet obyvateľov mesta (49 994 na konci 2010) trpí negatívnym migračným tokom, ktorý je len čiastočne kompenzovaný prirodzeným prírastkom obyvateľstva. Negatívny migračný tok je dôsledok zhoršenej situácie v miestnej ekonomike. Počet obyvateľstva sa každoročne znižuje v priemere o 0,6 %. Ak vezmeme do úvahy aj starnúce obyvateľstvo, je pravdepodobné, že zvýšený dopyt po sociálnych službách vyvolá tlak na rozpočet mesta v nasledujúcich rokoch.

Podľa posledných dát prispel Trenčiansky kraj k hrubému domácomu produktu (HDP) 10 %, čo ho zaraďuje až na šieste miesto spomedzi ôsmich krajov na Slovensku. Pri pohľade na HDP na obyvateľa sa Trenčiansky kraj umiestnil naopak na treťom mieste s 93 % z celoslovenského priemeru. Relatívne vysoký HDP na obyvateľa sa však neodzrkadľuje vo vysokej priemernej mzde, ktorá dosahovala len 85 % národného priemeru v roku 2010.

V regionálnom porovnaní patrí prievidzská ekonomika momentálne k tým slabším. Mesto utrpelo ekonomickou krízou najmä v oblasti nezamestnanosti, ktorá dosiahla svoje maximum vo februári 2011 na úrovni 12,4 % (v porovnaní s 13,2 % na národnej a s 9,8 % na regionálnej úrovni). Odvtedy pretrvávajú postupný pokles nezamestnanosti, ktorá sa v júli 2011 nachádzala na úrovni 11,6 % (v

porovnaní s 13,2 % na národnej a s 9,4 % na regionálnej úrovni). V roku 2011 očakávame stagnáciu v nezamestnanosti. Výhľad na rok 2012 je nejasný, najmä ak prihliadneme k súčasnému vývoju v širšej ekonomike.

Miestna ekonomika je prevažne orientovaná na priemysel s výraznou závislosťou od ťažby uhlia. Tento sektor v posledných rokoch zažil pokles, čo malo negatívny efekt na celú miestnu ekonomiku. V súčasnej dobe je ťažba bez podpory centrálnej vlády nerentabilná, keďže trpí znižujúcim sa dopytom a tlakom zo strany ochrancov životného prostredia. Ďalšie dôležité odvetvia priemyslu sú elektrotechnický, potravinársky, chemický a farmaceutický. Postupné oslabovanie pozície výrobného priemyslu v regióne a silnejšia úloha terciálneho sektora vo forme obchodu a turizmu je vysoko pravdepodobná. Úspešné preorientovanie ekonomiky však bude závislé od rozsiahlych investícií do cestnej infraštruktúry, čo predstavuje hlavnú prekážku rozvoja v miestnej ekonomike.

Moody's ďalej poznamenáva, že mesto je do určitej miery závislé od príjmov z miestnej ekonomiky, hlavne od miestnych daní (15 % prevádzkových príjmov v roku 2010). Stabilný výber miestnych daní však potvrdil svoju odolnosť voči ekonomickým cyklom, a preto hlavné riziko je spojené s výberom daní z príjmov fyzických osôb, ktoré sú naopak citlivejšie na vývoj v širšej ekonomike.

Prevádzkové prostredie

Prevádzkové prostredie, v ktorom pôsobia slovenské miestne a regionálne samosprávy, je typické pre vyvíjajúce sa trhové ekonomiky OECD s relatívne vysokým HDP na obyvateľa, miernou volatilitou HDP a relatívne vysokou úrovňou indexu vládnej efektivity poskytovaného Svetovou bankou. Kombinácia týchto charakteristík naznačuje nízku úroveň systémového rizika, ktorú odráža aj rating záväzkov štátu na úrovni A1.

Inštitucionálny rámec

Aj keď počas roku 2010 došlo k oživeniu ekonomiky (HDP vzrástlo medziročne o 4 %), dopad recesie na municipálne príjmy a najmä príjem z dane z príjmov fyzických osôb pretrval. Príčinou je oneskorenie medzi ozdravením ekonomiky a trhu práce na jednej strane a redistribučný mechanizmus pri dani z príjmov fyzických osôb na strane druhej.

Ukončenie proticyklických opatrení v roku 2011 by malo výrazne podporiť municipálne príjmy a uľaviť napätým rozpočtom i likvidite. Moody's sa však domnieva, že príjmy municipalít z dane z príjmu fyzických osôb sa nevrátia na úrovne pred rokom 2008 skôr než v roku 2012. Preto sa domnievame, že reštriktívne opatrenia na strane výdavkov bude minimálne v krátkodobom horizonte potrebné zachovať.

Hoci inštitucionálny rámec slovenských miestnych samospráv preukázal svoju stabilitu a schopnosť reagovať aj počas zložitej ekonomickej situácie, obmedzené možnosti v oblasti kontroly nad prevádzkovou časťou rozpočtu, ktoré ponúka, zostávajú jeho kľúčovým nedostatkom. Na strane príjmov až 72 % (2010) prevádzkových príjmov municipalít pochádza od centrálnej vlády vo forme podielovej dane (daň z príjmu fyzických osôb – stanovená a vyberaná celoštátne) alebo transferov. Vlastné daňové príjmy v podobe miestnych daní a poplatkov predstavovali v roku 2010 iba 16 % prevádzkových príjmov municipalít. Ani flexibilita na strane municipálnych výdavkov nie je výrazne vyššia, hlavné dve zložky – mzdové výdavky (48 % prevádzkových príjmov v roku 2010); tovary a služby (37 % prevádzkových výdavkov v roku 2010) – sú extrémne rigidné. Väčšina týchto výdavkov sa riadi zákonmi alebo vládnymi nariadeniami a niektoré programy sú priamo financované vládou prostredníctvom účelových transferov. Kapitálové výdavky sú jedinou oblasťou, v ktorej majú municipality flexibilitu (30 % celkových výdavkov v roku 2010). Ich objem je však silno previazaný

s kapitálovými príjmami, a preto sú kapitálové výdavky vysoko volatilné. Dotácie EÚ, ako podstatný stimul kapitálových výdavkov municipalít, budú pravdepodobne k dispozícii do roku 2013, aj keď na nižšej úrovni.

V rokoch 2009 a 2010 v dôsledku jednak nízkych príjmov a jednak potreby spolufinancovania rozsiahlych investícií do infraštruktúry (s podporou fondov EÚ) výrazne vzrástlo zadĺženie slovenských municipalít. Pomer ich celkového priameho dlhu k prevádzkovým príjmom na konci roku 2010 vzrástol na úroveň 52 % prevádzkových príjmov, v porovnaní s 41 % v roku 2009 a 36 % v roku 2008. V nasledujúcich rokoch sa očakáva miernejší nárast zadĺženia. Rastúce príjmy a znižujúce sa kapitálové výdavky by mali prispieť k vyrovnanejšiemu rozpočtom a následne v strednodobom horizonte aj k nižšej dynamike rastu zadĺženosti.

Posúdenie mimoriadnej podpory

Moody's odhaduje pravdepodobnosť mimoriadnej podpory zo strany slovenskej vlády za nízku. Berie pri tom do úvahy doterajšie správanie vlády, ktorá nezabránila finančnému kolapsu slovenských municipalít a miernu úroveň dohľadu nad miestnou samosprávou implementovaného slovenskou vládou.

Moody's tiež odhaduje úroveň závislosti za veľmi vysokú, pričom berie do úvahy veľkú závislosť miestnej samosprávy od vládnych zdrojov, či už vo forme zdieľaných daní, ktoré sú stanovené a vyberané na úrovni štátu a prerozdelené na základe vzorca alebo vo forme transferov.

Výsledky z tabuľky základného hodnotenia bonity (BCA)

Tabuľka základného hodnotenia bonity mesta Prievidza (uvedená nižšie) vygenerovala odhad BCA na úrovni 6, v porovnaní s hodnotou BCA 10 udelenou ratingovým výborom. Štvorstupňový rozdiel medzi udeleným BCA a referenčnou úrovňou vygenerovanou tabuľkou BCA (uvedená nižšie) odráža názor Moody's, že hodnotiaci tabuľka v časti venovanej prevádzkovému prostrediu podceňuje systémové riziko Slovenskej republiky. Navyše, výsledok BCA nezohľadňuje rastúci dlh mesta Prievidza, rovnako ako neprihliada k vytrvalým tlakom na mestský rozpočet.

Tabuľka BCA, ktorá generuje predpokladané základné hodnotenie bonity na základe súboru kvalitatívnych a kvantitatívnych úverových metrík, je nástrojom používaným ratingovým výborom na hodnotenie kvality úverov regionálnych a miestnych samospráv. Úverové metriky zaznamenané v tabuľke poskytujú dobrú štatistickú mieru bonity jednotlivých subjektov, pričom vo všeobecnosti platí, že pri subjektoch s najlepším hodnotením BCA sa dá očakávať udelenie vyššieho ratingu. Samozrejme, odhadované BCA vygenerované v tabuľke nenahrádzajú výrok ratingového výboru ohľadom individuálnych základných hodnotení bonity, ani nie sú maticou na automatické priradenie alebo zmenu týchto hodnotení. Okrem toho sú výsledky obmedzené v tom, že sú orientované do minulosti, pretože používajú historické údaje, zatiaľ čo naše hodnotenia sú orientované na budúcnosť hodnoteného subjektu. Obmedzený počet premenných v tabuľke navyše nemôže plne zachytiť šírku a hĺbku našej analýzy.

O ratingoch Moody's miestnej a regionálnej samosprávy

Národné a globálne ratingové stupnice

Národné ratingové stupnice Moody's (NRS) sú vyjadrením relatívnej bonity emitentov a emisií príslušnej krajiny, a tým umožňujú účastníkom trhu lepšie rozlíšiť relatívne riziká. NRS sa odlišujú od globálnej ratingovej stupnice v tom, že nie sú navzájom porovnateľné v celom spektre hodnotených subjektov agentúrou Moody's. Národné ratingy sú navzájom porovnateľné len v rámci jednej krajiny. NRS sú označované indexom „nn“, ktorý naznačuje príslušnosť k relevantnej krajine, ako je tomu pri indexe „sk“ pre Slovensko. Bližšie informácie o prístupe Moody's k národným ratingovým stupniciam sú zverejnené v publikácii „[Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings](#)“.

Globálna ratingová stupnica Moody's pre emitentov a emisie dovoľuje investorom porovnávať bonitu jednotlivých emitentov/emisií s ostatnými na celom svete, a nie iba v rámci jednej krajiny. Takisto zahŕňa všetky riziká spojené s touto krajinou vrátane potenciálnej nestability národnej ekonomiky.

Ratingový strop danej krajiny pre záväzky v cudzej mene

Moody's stanovuje ratingový strop pre dlhopisy a štátne pokladničné poukážky v cudzej mene pre každú krajinu (alebo samostatné monetárne oblasti), v ktorej hodnotí dlžníkov. Strop všeobecne indikuje najvyšší rating, ktorý môže byť udelený cenným papierom denominovaným v cudzej mene vydaným subjektom podliehajúcim monetárnej politike príslušnej krajiny alebo oblasti. Vo väčšine prípadov je strop ekvivalentný ratingu, ktorý je (alebo by bol) udelený vládny cenným papierom denominovaným v cudzej mene. Ratingy, ktoré prekračujú strop pre danú krajinu, môžu existovať, avšak iba v prípade, ak cenné papiere denominované v cudzej mene ťažia z mimoriadnych vlastností, ktoré im zabezpečia nižšie riziko platobnej neschopnosti, ako indikuje stanovený strop. Takéto vlastnosti by mali byť podstatné pre emitenta a/alebo ďalších zúčastnených a pre názor Moody's ohľadne pravdepodobnosti politického zásahu vlády v prípade menovej krízy.

Základné hodnotenie bonity (BCA)

Základné hodnotenie bonity spoločnosti Moody's zahŕňa základnú bonitu samosprávy a jej odkázanosť na neustálu podporu vo forme prevádzkových dotácií a transferov zo strany podporujúcej vlády. Preto základné hodnotenie bonity odráža s akou pravdepodobnosťou bude samospráva potrebovať mimoriadnu podporu.

Mimoriadna podpora

Mimoriadna podpora sa definuje ako postup, ktorý realizuje podporujúca vláda, aby zabránila platobnej neschopnosti zo strany regionálnej alebo miestnej samosprávy a môže nadobúdať rôzne formy – od formálnych záruk cez priamu finančnú podporu až po sprostredkovanie jednaní s veriteľmi, ktoré by umožnili prístup k potrebným finančným prostriedkom. Mimoriadna podpora sa označuje ako nízka (0 – 30 %), mierna (31 – 50 %), vysoká (51 – 70 %), veľmi vysoká (71 – 95 %) alebo plná (96 – 100 %).

Závislosť platobnej neschopnosti

Závislosť platobnej neschopnosti odráža pravdepodobnosť, že úverové profily dvoch dlžníkov nemusia úplne korelovať. Ak je prítomná takáto nedokonalá korelácia, má dôležitý rozlišujúci vplyv, ktorý môže výrazne zmeniť výsledok po aplikácii metodiky spoločnej platobnej neschopnosti. Ak sú riziká nesplácania záväzkov dvoch dlžníkov nedokonale korelované, intuitívne je potom riziko ich súčasnej platobnej neschopnosti menšie ako riziko platobnej neschopnosti iba jedného z nich.

Pri použití analýzy spoločnej platobnej neschopnosti na regionálne a miestne samosprávy, závislosť platobnej neschopnosti reflektuje fakt, že samospráva a podporujúca vláda bývajú rovnako citlivé na nepriaznivé podmienky vedúce k platobnej neschopnosti. Keďže je schopnosť nadriadenej vlády poskytovať mimoriadnu podporu a zabrániť platobnej neschopnosti samosprávy závislá od solventnosti oboch zúčastnených strán, čím viac závislé – alebo korelované – sú základné riziká platobnej neschopnosti oboch dlžníkov, tým menšie sú výhody vyplývajúce z ich vzájomnej podpory. Vo väčšine prípadov je výsledkom blízkych hospodárskych väzieb a/alebo prekrývajúcich sa daňových základov a/alebo tesných fiškálnych vzťahov mierna až vysoká miera závislosti.

Závislosť platobnej neschopnosti môže byť označovaná ako nízka (0 – 30 %), mierna (31 – 50 %), vysoká (51 – 70 %) alebo veľmi vysoká (71 – 100 %).

Faktory ratingu

Mesto Prievdzza

Základné hodnotenie bonity Tabuľka - 2009

	Hodnota	Výsledok	Váha sub-faktorov	Sub-faktory spolu	Váha faktora	Spolu
Faktor 1: Prevádzkové prostredie						
Národný HDP - prepočítaný na PKS (\$US)	21 348	6	50,0%			
Volatilita národného HDP (%)	4,8	6	25,0%	6,00	60,0%	3,60
Efektívnosť vlády (index Svetovej banky)	0,92	6	25,0%			
Faktor 2: Inštitucionálny rámec						
Predvídateľnosť, stabilita, schopnosť reagovať	7,5	7,5	50,0%			
Fiškálna flexibilita – príjmy z vlastných zdrojov	15	15	16,7%	10,01	10,0%	1,00
Fiškálna flexibilita – výdavky	15	15	16,7%			
Fiškálna flexibilita – rozsah zadĺženia	7,5	7,5	16,6%			
Faktor 3: Finančná pozícia a výkonnosť						
Splátky úrokov/prevádzkové príjmy (%)	0,3	1	33,3%			
Finančný prebytok (deficit) /celkové príjmy (%)	-5,8	12	33,3%	6,33	7,5%	0,48
Hrubé prevádzkové výsledky/prevádzkové príjmy (%)	11,8	6	33,3%			
Faktor 4: Dlhový profil						
Čisté priame a garantovaný dlh/prevádzkové príjmy (%)	45,3	3	50,0%			
Hrubý priamy dlh splatný do 1 roka/Hrubý priamy dlh (%)	14,6	3	25,0%	4,50	7,5%	0,34
3-ročná zmena čistého priameho a nepriameho dlhu/prev. príjmy (%)	1,4	9	25,0%			
Faktor 5: Správa a manažment						
Fiškálny manažment	7,5	7,5	40,0%			
Prístup k riadeniu investícií a dlhu	7,5	7,5	20,0%			
Transparentnosť a zverejňovanie (A)	1	1	15,0%	4,90	7,5%	0,37
Transparentnosť a zverejňovanie (B)	1	1	15,0%			
Inštitucionálna kapacita	1	1	10,0%			
Faktor 6: Hospodárska základňa						
Regionálny a miestny HDP - prepočítaný na PKS (odhad \$US)	19 811	9	100,0%	9,00	7,5%	0,68
Celkový výsledok						6

Príloha I – Finančné ukazovatele

Mesto Prievidza

<i>v miliónoch EUR</i>	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 skut.	%
Finančné Ukazovatele										
Príjmy celkové [1]	27,531		24,773		24,383		24,632		23,534	
Výdavky celkové [2]	32,133		26,083		25,908		24,656		25,785	
Bežné príjmy										
Daňové príjmy	12,197	63,1	12,877	62,9	15,178	67,3	14,510	59,3	12,410	55,8
z toho podielové dane	9,477	49,0	10,103	49,3	12,119	53,7	11,206	42,7	8,966	40,3
DPFO	9,477	49,0	10,103	49,3	12,119	53,7	11,206	42,7	8,966	40,3
z toho miestne dane	2,720	14,1	2,774	13,5	3,060	13,6	3,304	16,6	3,443	15,5
Daň z nehnuteľností	1,472	7,6	1,548	7,6	1,587	7,0	1,558	7,9	1,689	7,6
Ostatné miestne dane	0,116	0,6	0,119	0,6	0,118	0,5	0,118	0,6	0,132	0,6
Poplatok za komunálny odpad	1,133	5,9	1,107	5,4	1,355	6,0	1,628	8,1	1,622	7,3
Prijaté bežné transfery a dotácie	5,147	26,6	5,393	26,3	5,278	23,4	6,887	30,4	6,863	30,8
Ostatné	1,983	10,3	2,211	10,8	2,095	9,3	2,109	10,3	2,985	13,4
Prevádzkové príjmy spolu	19,326	100,0	20,482	100,0	22,551	100,0	23,506	100,0	22,257	100,0
Bežné výdavky										
Mzdové a ostatné osobné výdavky	3,649	20,2	3,952	19,7	4,335	19,9	4,574	22,3	4,771	21,1
Výdavky na tovary a služby	4,638	25,7	5,315	26,5	5,526	25,4	5,163	24,0	5,914	26,1
Poskytnuté bežné dotácie a transfery	9,445	52,3	10,316	51,4	11,435	52,6	11,663	52,9	11,837	52,3
Splátky úrokov	0,314	1,7	0,490	2,4	0,450	2,1	0,180	0,8	0,121	0,5
Ostatné	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Prevádzkové výdavky spolu	18,047	100,0	20,073	100,0	21,745	100,0	21,580	100,0	22,643	100,0
Primárny prevádzkový výsledok [3]	1,593		0,898		1,256		2,106		-0,265	
Hrubý prevádzkový výsledok [4]	1,279		0,408		0,806		1,926		-0,386	
Čistý prevádzkový výsledok [5]	0,751		-0,408		-2,852		1,140		-1,571	

Mesto Prievidza

<i>v miliónoch EUR</i>	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 skut.	%
Kapitálové príjmy										
Predaj majetku	2,636	32,1	3,570	83,2	1,309	71,4	0,388	21,4	1,113	87,2
Predaj majetkových práv a podielov	0,002	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Ostatné	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	2,1	0,066	5,2
Prijaté investičné dotácie	5,567	67,9	0,722	16,8	0,524	28,6	0,715	76,5	0,097	7,6
Splátky poskytnutých pôžičiek	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,023	0,0	0,000	0,0
Kapitálové príjmy spolu	8,205	100,0	4,292	100,0	1,832	100,0	1,126	100,0	1,277	100,0
Kapitálové výdavky										
Investície	12,945	91,9	4,474	74,4	3,319	79,7	2,628	49,9	2,792	88,8
Nákup majetkových práv a podielov	0,040	0,3	0,393	6,5	0,333	8,0	0,232	7,1	0,137	4,3
Poskytnuté kapitálové dotácie a transfery	1,062	7,5	1,120	18,6	0,510	12,3	0,215	43,0	0,214	6,8
Ostatné	0,040	0,3	0,023	0,4	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Poskytnuté pôžičky	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Kapitálové výdavky spolu	14,086	100,0	6,010	100,0	4,162	100,0	3,076	100,0	3,142	100,0
Výsledok kapitálového rozpočtu	-5,881		-1,718		-2,330		-1,950		-1,865	
Finančný Deficit / Prebytok [6]	-4,602		-1,310		-1,525		-0,024		-2,251	

Ukazovatele Zadlženosti**Vývoj Zadlženosti**

Prijaté úvery a pôžičky	2,415		0,000		1,394		0,930		2,813	
Splátky istiny	0,528		0,816		3,657		0,786		1,186	
Zmena zadlženia	1,887		-0,816		-2,263		0,143		1,627	

Mesto Prievidza

<i>v miliónoch EUR</i>	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 skut.	%
Celkový Výsledok Hospodárenia	-2,715		-2,125		-3,788		0,119		-0,624	
Celková Výška Dľhu										
Priamy dľh	9,344	100,0	8,556	100,0	6,591	62,0	6,747	53,8	8,374	54,3
krátkodobý	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
dlhodobý	9,344	100,0	8,556	100,0	6,591	62,0	6,747	53,8	8,374	54,3
Záruky	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
z toho samofinancovateľné subjekty	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Dľh dcérskych spoločností	0,000	0,0	0,000	0,0	4,032	38,0	3,902	46,2	7,047	45,7
z toho samofinancovateľné subjekty	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Ostatné (kvázi dľh) [7]	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Celkový priamy a nepriamy dľh	9,344	100,0	8,556	100,0	10,623	100,0	10,649	100,0	15,421	100,0
Čistý priamy a nepriamy dľh	9,344	100,0	8,556	100,0	10,623	100,0	10,649	100,0	15,421	100,0

Mesto Prievidza

2006 skut. 2007 skut. 2008 skut. 2009 skut. 2010 skut.

Základné Ukazovatele**Celkový Rozpočet**

Miera rastu celkových príjmov [1] (%)	17,2	-10,0	-1,6	1,0	-2,7
Miera rastu celkových výdavkov [2] (%)	47,9	-18,8	-0,7	-4,8	-6,0
Celkové príjmy na obyvateľa (v tis. EUR)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Celkové výdavky na obyvateľa (v tis. EUR)	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Celkové daňové príjmy / celkové príjmy (%)	44,3	52,0	62,2	58,9	52,7
Celkové prijaté dotácie / celkové príjmy (%)	53,1	62,6	71,3	73,5	67,3
Celkové poskytnuté dotácie / celkové výdavky (%)	32,7	43,8	46,1	48,2	46,7
Finančný deficit/ prebytok ako % celkových príjmov (%)	-16,7	-5,3	-6,3	-0,1	-9,6

Prevádzkový Rozpočet

Prevádzkové príjmy / celkové príjmy (%)	70,2	82,7	92,5	95,4	94,6
Prevádzkové výdavky / celkové výdavky (%)	56,2	77,0	83,9	87,5	87,8
Celkové daňové príjmy / prevádzkové príjmy (%)	63,1	62,9	67,3	61,7	55,8
Prijaté bežné dotácie / prevádzkové príjmy (%)	75,7	75,7	77,1	77,0	71,1
Poplatky / prevádzkové príjmy (%)	3,9	4,1	3,7	2,8	2,8
Poskytnuté bežné dotácie / prevádzkové výdavky (%)	52,3	51,4	52,6	54,0	52,3
Prevádzkový výsledok bez dlhovej služby / prevádzkové príjmy (%)	8,2	4,4	5,6	9,0	-1,2
Hrubý prevádzkový výsledok / prevádzkové príjmy (%)	6,6	2,0	3,6	8,2	-1,7
Čistý prevádzkový výsledok / prevádzkové príjmy (%)	3,9	-2,0	-12,6	4,8	-7,1

Kapitálový Rozpočet

Kapitálové príjmy / celkové príjmy (%)	29,8	17,3	7,5	4,6	5,4
Kapitálové výdavky / celkové výdavky (%)	43,8	23,0	16,1	12,5	12,2
Prijaté kapitálové dotácie / kapitálové príjmy (%)	67,9	16,8	28,6	63,5	7,6
Čistý prevádzkový výsledok / kapitálové výdavky (%)	5,3	-6,8	-68,5	37,1	-50,0

Zadlženost

Miera rastu celkového dlhu (%)	22,7	-8,4	24,2	0,2	-0,6
Celkový dlh na obyvateľa (tis. EUR)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Celkový dlh / prevádzkové príjmy (%)	48,3	41,8	47,1	45,3	69,3
Celkový dlh / hrubý prevádzkový výsledok (v rokoch)	7,3	21,0	13,2	5,5	-40,0
Miera rastu dlhu (%)	22,7	-8,4	-23,0	2,4	0,3
Dlh na obyvateľa (tis. EUR)	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
Dlh / celkové príjmy (%)	33,9	34,5	27,0	27,4	35,6
Dlh / hrubý prevádzkový výsledok (v rokoch)	7,3	21,0	8,2	3,5	-21,7
Krátkodobý dlh / dlh (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Mesto Prievdza

	2006 skut.	2007 skut.	2008 skut.	2009 skut.	2010 skut.
Miera rastu splátok úrokov (%)	28,8	56,2	-8,1	-60,0	-29,2
Splátky úrokov / prevádzkové príjmy (%)	1,6	2,4	2,0	0,8	0,5
Miera rastu dlhovej služby (%)	-22,8	55,1	-4,8	-22,3	6,9
Dlhová služba / prevádzkové príjmy (%)	4,4	6,4	5,5	4,1	5,9
Prijaté úvery / celkový dlh (%)	25,8	0,0	21,2	13,8	33,6
Prijaté úvery / dlhová služba (%)	457,2	0,0	175,8	118,2	237,2
Prijaté úvery / kapitálové výdavky (%)	17,1	0,0	33,5	30,2	89,5
Splátky istiny / hrubý prevádzkový výsledok (%)	41,3	199,9	98,4	40,8	-307,4

[1] Bez prijatých úverov

[2] Bez splátok istiny

[3] Pred splátkami istiny a úrokov

[4] Po splátkach úrokov a pred splátkami istiny

[5] Po splátkach istiny a úrokov

[6] Finančný deficit / prebytok pred zmenou zadĺženia

[7] Iné formy dlhu (Lízing, PPP projekty, dlhodobé záväzky...)

Súvisiace dokumenty spoločnosti Moody's

Metodológie:

- » [The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments, december 2008 \(99025\)](#)
- » [Regional and Local Governments Outside the US, máj 2008 \(107844\)](#)

Špeciálne komentáre:

- » [Zmena rozpočtového určenia daní oslabí územnú samosprávu na Slovensku, september 2011 \(136301\)](#)
- » [Predaj Dexia banky Slovensko nemá dopad na slovenské samosprávy, november 2010 \(128821\)](#)
- » [Negatívny výhľad pre slovenské miestne a regionálne samosprávy \(MRS\), december 2009 \(121775\)](#)

Správu je možné otvoriť kliknutím na príslušný odkaz. Všetky informácie sú aktuálne k dátumu publikovania príslušnej správy, pričom dostupná môže byť aktuálnejšia verzia. Nie všetci klienti majú prístup k všetkým správam.

Číslo správy: 136898

Autor
Kateřina Hanzlová

Back-up Analytik
Massimo Visconti

Výroba
Wing Chan

© 2011 Moody's Investors Service, Inc. a/alebo jej udeľovatelia licencií a sesterské spoločnosti (spoločne „MOODY'S“). Všetky práva vyhradené.

ÚVEROVÉ RATINGY PREDSTAVUJÚ AKTUÁLNY NÁZOR SPOLOČNOSTI MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. („MIS“) NA RELATÍVNE BUDÚCE ÚVEROVÉ RIZIKO SUBJEKTOV, ÚVEROVÝCH ZÁVÄZKOV, DLHU ALEBO DLHOVÝCH CENNÝCH PAPIEROV. MIS DEFINUJE ÚVEROVÉ RIZIKO AKO RIZIKO, ŽE DANÝ SUBJEKT NEMUSÍ SPLNIŤ SVOJE ZMLUVNÉ, FINANČNÉ ZÁVÄZKY V LEHOTE SPLATNOSTI, A AKÉKOL'VEK ODHADOVANÉ FINANČNÉ STRATY V PRÍPADE NESOLVENTNOSTI. ÚVEROVÉ RATINGY SA NEZAOBERAJÚ ŽIADNYMI ĎALŠÍMI RIZIKAMI, OKREM INÉHO VRÁTANE: LIKVIDITNÉHO RIZIKA, RIZIKA TRHOVEJ HODNOTY ALEBO AKO ČASŤ, V AKEJKOL'VEK FORME ALEBO AKÝMKOL'VEK SPÔSOBOM ALEBO PROSTRIEDKAMI, BEZ PREDCHÁDZAJÚCEHO PÍSOMNÉHO SÚHLASU SPOLOČNOSTI MOODY'S. Všetky tu uvedené informácie spoločnosť MOODY'S získava od zdrojov, ktoré považuje za presné a spoľahlivé. Z dôvodu možnosti ľudskej alebo mechanickej chyby, ako aj iných faktorov, sa však všetky tu uvedené informácie poskytujú „TAK, AKO SÚ“ bez záruky akéhokoľvek druhu. MOODY'S používa všetky dostupné nástroje a prostriedky na to, aby informácie používané na udelenie ratingu boli dostatočne kvalitné a z overených zdrojov považovaných za spoľahlivé vrátane, pokiaľ je to možné, nezávislých zdrojov mimo klienta, MOODY'S však nie je auditorom a preto neoveruje, neaudituje a ani nemôže nezávisle overiť každú informáciu získanú v priebehu ratingového procesu. Spoločnosť MOODY'S nebude za žiadnych okolností zodpovedná voči žiadnej osobe ani subjektu (a) za akékoľvek straty alebo škody úplne alebo čiastočne spôsobené akoukoľvek chybou, vyplývajúce z akýchkoľvek chyby alebo súvisiace s akoukoľvek chybou (z nedbanlivosti alebo inou) alebo inou okolnosťou alebo nepredvídanou udalosťou, na ktorú má alebo nemá dosah spoločnosť MOODY'S alebo ktorýkoľvek z jej riaditeľov, referentov, zamestnancov alebo zástupcov, v súvislosti so zaobstarávaním, zbieraním, zostavovaním, analýzou, interpretáciou, komunikáciou, publikáciou alebo dodávaním akýchkoľvek takýchto informácií alebo (b) za akékoľvek priame, nepriame, osobitné, následné, kompenzujúce alebo vedľajšie odškodnenie akéhokoľvek druhu (okrem iného vrátane ušlých ziskov), aj keď bude spoločnosť MOODY'S vopred informovaná o možnosti takéhoto odškodnenia, vyplývajúceho z použitia alebo neschopnosti použitia akýchkoľvek takýchto informácií. Prípadné ratingy, analýza účtovnej evidencie, prognózy a iné pozorovania, ktoré sú súčasťou tu uvedených informácií, sa interpretujú a musia interpretovať iba ako vyslovenie názoru a nie vyslovenie faktu alebo odporúčania na nákup, predaj alebo držbu akýchkoľvek cenných papierov. Každý používateľ tu uvedených informácií musí vykonať svoju vlastnú štúdiu a posúdenie každého cenného papiera, o ktorého kúpe, držbe alebo predaji uvažuje. SPOLOČNOSŤ MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽIADNU ZÁRUKU, VÝSLOVNÚ ALEBO MLČKY PREDPOKLADANÚ, POKIAĽ IDE O PRESNOSŤ, AKTUÁLNOSŤ, ÚPLNOSŤ, OBCHODOVATEĽNOSŤ ALEBO VHODNOSŤ AKÉHOKOL'VEK TAKÉHOTO RATINGU ALEBO INÉHO NÁZORU ALEBO INFORMÁCIE NA AKÝKOL'VEK KONKRÉTNY ÚČEL V AKEJKOL'VEK FORME ALEBO AKÝMKOL'VEK SPÔSOBOM.

VŠETKY TU UVEDENÉ INFORMÁCIE SÚ CHRÁNENÉ ZÁKONOM, OKREM INÉHO VRÁTANE ZÁKONA O AUTORSKOM PRÁVE, A ŽIADNA OSOBA NESMIE ŽIADNE Z TÝCHTO INFORMÁCIÍ KOPÍROVAŤ ALEBO INAK REPRODUKOVÁŤ, PRESKUPOVAŤ, ĎALEJ ODOVZDÁVAŤ, PRENÁŠAŤ, ROZŠIROVAŤ, ZNOVU DISTRIBUOVAŤ ALEBO ZNOVU PREDÁVAŤ, ANI UKLADAŤ NA ĎALŠIE POUŽITIE NA ŽIADNY TAKÝTO ÚČEL, AKO CELOK ALEBO AKO ČASŤ, V AKEJKOL'VEK FORME ALEBO AKÝMKOL'VEK SPÔSOBOM ALEBO PROSTRIEDKAMI, BEZ PREDCHÁDZAJÚCEHO PÍSOMNÉHO SÚHLASU SPOLOČNOSTI MOODY'S. Všetky tu uvedené informácie spoločnosť MOODY'S získava od zdrojov, ktoré považuje za presné a spoľahlivé. Z dôvodu možnosti ľudskej alebo mechanickej chyby, ako aj iných faktorov, sa však všetky tu uvedené informácie poskytujú „TAK, AKO SÚ“ bez záruky akéhokoľvek druhu. MOODY'S používa všetky dostupné nástroje a prostriedky na to, aby informácie používané na udelenie ratingu boli dostatočne kvalitné a z overených zdrojov považovaných za spoľahlivé vrátane, pokiaľ je to možné, nezávislých zdrojov mimo klienta, MOODY'S však nie je auditorom a preto neoveruje, neaudituje a ani nemôže nezávisle overiť každú informáciu získanú v priebehu ratingového procesu. Spoločnosť MOODY'S nebude za žiadnych okolností zodpovedná voči žiadnej osobe ani subjektu (a) za akékoľvek straty alebo škody úplne alebo čiastočne spôsobené akoukoľvek chybou, vyplývajúce z akýchkoľvek chyby alebo súvisiace s akoukoľvek chybou (z nedbanlivosti alebo inou) alebo inou okolnosťou alebo nepredvídanou udalosťou, na ktorú má alebo nemá dosah spoločnosť MOODY'S alebo ktorýkoľvek z jej riaditeľov, referentov, zamestnancov alebo zástupcov, v súvislosti so zaobstarávaním, zbieraním, zostavovaním, analýzou, interpretáciou, komunikáciou, publikáciou alebo dodávaním akýchkoľvek takýchto informácií alebo (b) za akékoľvek priame, nepriame, osobitné, následné, kompenzujúce alebo vedľajšie odškodnenie akéhokoľvek druhu (okrem iného vrátane ušlých ziskov), aj keď bude spoločnosť MOODY'S vopred informovaná o možnosti takéhoto odškodnenia, vyplývajúceho z použitia alebo neschopnosti použitia akýchkoľvek takýchto informácií. Prípadné ratingy, analýza účtovnej evidencie, prognózy a iné pozorovania, ktoré sú súčasťou tu uvedených informácií, sa interpretujú a musia interpretovať iba ako vyslovenie názoru a nie vyslovenie faktu alebo odporúčania na nákup, predaj alebo držbu akýchkoľvek cenných papierov. Každý používateľ tu uvedených informácií musí vykonať svoju vlastnú štúdiu a posúdenie každého cenného papiera, o ktorého kúpe, držbe alebo predaji uvažuje. SPOLOČNOSŤ MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽIADNU ZÁRUKU, VÝSLOVNÚ ALEBO MLČKY PREDPOKLADANÚ, POKIAĽ IDE O PRESNOSŤ, AKTUÁLNOSŤ, ÚPLNOSŤ, OBCHODOVATEĽNOSŤ ALEBO VHODNOSŤ AKÉHOKOL'VEK TAKÉHOTO RATINGU ALEBO INÉHO NÁZORU ALEBO INFORMÁCIE NA AKÝKOL'VEK KONKRÉTNY ÚČEL V AKEJKOL'VEK FORME ALEBO AKÝMKOL'VEK SPÔSOBOM.

MIS, úverová ratingová agentúra v úplnom vlastníctve spoločnosti Moody's Corporation („MCO“), týmto oznamuje, že väčšina emitentov dlhových cenných papierov (vrátane firemných a komunálnych obligácií, dlhopisov, zmeniek a obchodných papierov) a prednostných akcií, ktoré hodnotí MIS, pred pridelením akéhokoľvek ratingu súhlasila, že spoločnosti MIS zaplatí za služby od hadu a ratingu, ktoré poskytuje, poplatky v rozmedzí od 1 500 dolárov do približne 2 500 000 dolárov. Spoločnosť MCO a MIS tiež majú vypracované pravidlá a postupy na zaistenie nezávislosti ratingov a ratingových procesov spoločnosti MIS. Informácie týkajúce sa určitých prepojení, ktoré môžu existovať medzi riaditeľmi spoločnosti MCO a hodnotenými subjektami a medzi subjektami, ktoré majú ratingy od spoločnosti MIS a komisii SEC verejne oznámili majetkovú účasť v spoločnosti MCO vyššiu než 5 %, sa každoročne zverejňujú na adrese www.moody.com v časti „Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“ (Vzťahy akcionárov — Kontrola spoločností — Pravidlá prepojenia riaditeľov a akcionárov).

Akékoľvek publikovanie tohto dokumentu v Austrálii je realizované tamojšou kanceláriou MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, ktorá vlastní licenciu Austrálskych Finančných Služieb číslo 336969. Tento dokument by mal byť predkladaný výhradne „inštitucionálnym klientom“ v zmysle odstavca 761G Obchodného zákonníka z roku 2001. V prípade otvárania tohto dokumentu z Austrálie, prezentujete týmto spoločnosti MOODY'S, že ste, alebo že k danému dokumentu prístupujete ako zástupca „inštitucionálneho klienta“, a že vy osobne, ani spoločnosť, ktorú zastupujete, priamo či nepriamo neroszírujete tento dokument alebo jeho obsah „retailovým klientom“ v zmysle odstavca 761G Obchodného zákonníka z roku 2001.

Bez ohľadu na predchádzajúce, úverové ratingy udeľované Moody's Japan K.K. („MJJK“) od 1. októbra 2010 a ďalej sú súčasnými názormi MJJK na relatívne budúce dlhové riziko subjektov, dlhových záväzkov a dlhových podobných cenných papierov. V týchto prípadoch sa má za to, že „MIS“ je v predchádzajúcich dokumentoch nahradené „MJJK“.

MJJK je dcérska spoločnosť plne vlastnená Moody's Group Japan G.K., ktorá je stopercentnou dcérou Moody's Overseas Holdings Inc., plne vlastnenou MCO.

Tento úverový rating je názorom na bonitu emitenta alebo jeho dlhového záväzku a nie je názorom na bonitu jeho akcií alebo na bonitu jeho cenných papierov dostupných drobným investorom. Pre drobného investora by mohlo byť nebezpečné urobiť akékoľvek investičné rozhodnutie na základe udeleného úverového ratingu. V prípade akýchkoľvek pochybností, kontaktujte vášho finančného poradcu alebo sprostredkovateľa