

CREDIT OPINION

3 September 2024

Aktualizace



RATINGY

Liberecký kraj

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

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

Kontakty

Irena Krizkovska +420.23.474.7528
Analyst
irena.krizkovska@moodys.com

Cora-Lynn von Dungern +49.69.86790.2157
Ratings Associate
cora-lynn.vondungern@moodys.com

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

Klientský servis

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

Liberecký kraj (Česká republika)

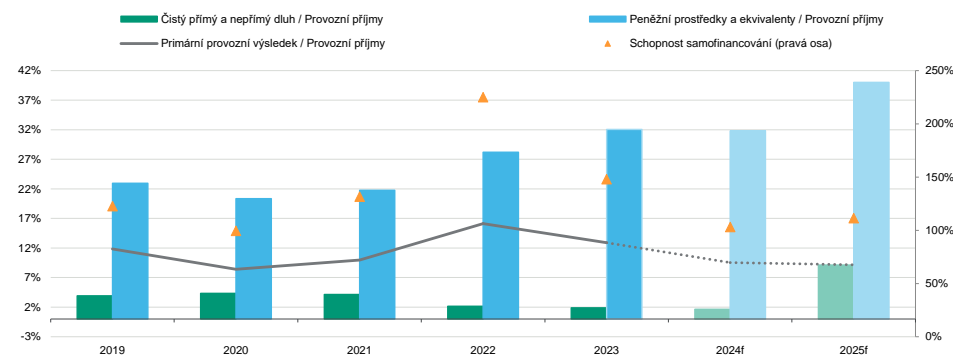
Aktualizace kreditní analýzy

Shrnutí

Kreditní profil [Libereckého kraje](#) (LBK, A1/Aa2.cz stabilní) odráží dlouhodobě solidní provozní výsledky kraje, nulovou úroveň přímého dluhu, robustní likviditu a střední míru pravděpodobnosti, že vláda [České republiky](#) (Aa3 stabilní) poskytne kraji mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. Provozní příjmy, a tím i vývoj provozního hospodaření kraje, jsou úzce propojeny s vývojem národní ekonomiky, přičemž obezřetné řízení krajského rozpočtu bude i nadále přispívat k zachování velmi dobré schopnosti samofinancování kapitálových výdajů a k odolnosti kraje absorbovat možné negativní dopady vnějších šoků. Kreditní profil Libereckého kraje je limitován výraznou závislostí na transferech ze strany centrální vlády. Tyto transfery spolu se sdílenými daněmi tvoří okolo 97% provozních příjmů a limitují tak příjmovou flexibilitu kraje.

Exhibit 1

Velmi nízká úroveň nepřímého dluhu a robustní likvidita kraje i v letech 2024-25



2024-25 jsou predikce Moody's, nejedná se o predikce LBK. Primární provozní přebytek jsou provozní příjmy minus (provozní výdaje - úrokové náklady). Schopnost samofinancování se vypočítá jako (provozní přebytek + kapitálové příjmy) / kapitálové výdaje

Source: LBK, Moody's Ratings

Silné stránky kreditního profilu

- » Solidní provozní výsledky těžící z národního systému pro přerozdělování sdílených daní, navíc dále podpořené finančním řízením kraje
- » Robustní likviditní pozice kraje
- » Dlouhodobě velmi nízké zadlužení

Slabé stránky kreditního profilu

- » Omezená flexibilita provozních příjmů a výdajů kraje

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží schopnost kraje si udržet dobré provozní výsledky, solidní likviditu a velmi nízké zadlužení i ve střednědobém časovém horizontu. Stabilní výhled reflektuje i stabilní výhled na rating státu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu České republiky a/nebo indikace posílení mimořádné podpory od státu při současném udržení solidního provozního přebytku, výše likvidních rezerv a nízkého zadlužení kraje by mohlo vést k tlaku na zvýšení ratingu.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Neočekávané zhoršení finančních a dluhových parametrů kraje by mohlo vést k tlaku na snížení současného ratingu. Snížení ratingu na úrovni České republiky a/nebo indikace oslabení podpory od státu by mohlo způsobit tlak na snížení ratingu.

Základní ukazatele

Exhibit 2

Liberecký kraj

(k 31. prosinci)	2019	2020	2021	2022	2023	2024f	2025f
Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy	3.9%	4.3%	4.1%	2.1%	1.9%	1.6%	9.1%
Spłaty úroků / Provozní příjmy	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Primární provozní výsledek / Provozní příjmy	11.8%	8.4%	10.0%	16.1%	12.9%	9.5%	9.2%
Peněžní prostředky a ekvivalenty / Čistý přímý a nepřímý dluh	587.6%	471.1%	525.0%	1317.8%	1689.6%	1932.2%	438.5%
Kapitálové výdaje / Celkové výdaje	15.3%	14.8%	12.1%	9.6%	12.1%	12.4%	11.0%
(Transfery + sdílené daně) / Provozní příjmy	98.4%	98.4%	98.6%	96.9%	96.7%	96.8%	96.8%

2024-25 jsou predikce Moody's, nejedná se o predikce LBK

Source: LBK, Moody's Ratings

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil Libereckého kraje vyjádřený ratingem na úrovni A1/Aa2.cz, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a střední míry pravděpodobnosti podpory ze strany centrální vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

Solidní provozní výsledky těžící z národního systému pro přerozdělování sdílených daní, navíc dále podpořené finančním řízením kraje

LBK dlouhodobě dosahuje vysokých provozních přebytků s průměrnou primární provozní marží 11,5 % v posledních deseti letech. V poslední dekádě, pouze v roce 2015 a pandemickém roce 2020 byla primární provozní marže kraje pod 10% hranici.

V roce 2023 provozní příjmy kraje vzrostly o 7,1 % ve srovnání s rokem 2022, překročily tak v roce 2023 hranici 16 mld. Kč. Hlavním důvodem růstu provozních příjmů byl pozitivní vývoj v rámci sdílených daní (+16,3 %) a štedré transfery ze strany centrální vlády (+3%). Inkaso ze sdílených daní rostlo nejen díky silnější domácí poptávce a vyšší inflaci během roku 2023, ale i díky změnám v placení záloh za daně z příjmů právnických osob oproti roku 2022. Výrazný nárůst provozních příjmů přispěl k částečnému pokrytí rostoucích provozních výdajů, které meziročně stouply o 11,2 %. Primární provozní přebytek tak v roce 2023 zůstal velice silný, na úrovni 12,9 % provozních příjmů, mírně pod úroveň roku 2022 s 16,1% provozní marží. Marže v roce 2022 byla ovlivněna jednorázovou kompenzací ve výši okolo 5 % provozních příjmů spojenou s eliminací negativních důsledků spojených s těžbou v polském dole Turow.

Pro rok 2024 očekáváme stabilizaci provozní marže okolo 9,5 % provozních příjmů, a to díky nižší participaci krajů na výnosu ze sdílených daní, platné od roku 2024, a očekávanému zpomalení inflačních trendů. Moody's predikuje průměrnou inflaci v roce 2024 na úrovni 2,6 % (vs. 12,0 % v roce 2023) a reálný růst HDP na úrovni České republiky okolo 1,5 % (po nepatrném poklesu o -0,1 % v roce 2023). Zvýšení provozních výdajů bude dle našich odhadů taženo vyššími příspěvky na provoz příspěvkových organizací (např. nemocnice či školy) a rostoucími náklady v oblasti dopravní obslužnosti.

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 internetových stránkách <https://ratings.moody's.com>.

V roce 2025 odhadujeme 2,7% růst reálného HDP na úrovni České republiky a další pokles inflace na 2,2 %. Přívětivé ekonomické prostředí povede dle našeho názoru k primární provozní marži okolo 8,2 %. Finanční řízení a plánování kraje je a dle našeho názoru bude i nadále obezřetné a transparentní, s přísnou kontrolou provozních výdajů. Provozní výsledek bude i nadále profitovat z růstu provozních příjmů, respektive ze silné kolekce sdílených daní.

Robustní likviditní pozice kraje

Liberecký kraj dlouhodobě dosahuje přebytkového hospodaření, kdy v posledních deseti letech zaznamenal celkový deficit pouze v pandemickém roce 2020, a to -0,1% celkových příjmů. Velmi dobré finanční výsledky kraje spolu s přiměřenou dluhovou službou tak vedly k vybudování vysokých likvidních rezerv.

Ke konci roku 2023 činil zůstatek hotovostních rezerv 5,1 mld. Kč (32,1 % provozních příjmů), což je o více než 0,9 mld. Kč více než v předcházejícím roce. Výrazného posílení likvidity bylo dosaženo zejména díky solidnímu provoznímu přebytku, nulovému přímému dluhu kraje a nižší realizaci kapitálových výdajů (1,9 mld. Kč) oproti predikovaným kapitálovým výdajům v upraveném rozpočtu kraje v roce 2023 (5 mld. Kč).

Řízení likvidity zůstává i nadále konzervativní, ke zhodnocování volných prostředků jsou využívány především konzervativní bankovní produkty bez jakékoliv výpovědní lhůty. Díky robustní likviditě kraj dále posílil své příjmy z přijatých úroků, které díky vysokým úrokovým sazbám na bankovním trhu představovaly 1,8 % provozních příjmů (1,1 % v roce 2022). Téměř dvě třetiny prostředků na bankovních účtech jsou účelově vázány a souvisí s převody nerealizovaných kapitálových výdajů, krytím smluvních závazků přecházejících z roku 2023 do dalších let a s prostředky určenými pro převod do peněžních fondů s různým účelem. Zbývající volné finanční zdroje ale zajišťují velmi dobrou likviditu bez nutnosti využívat externí krátkodobé financování.

Předpokládáme, že LBK si udrží vysokou úroveň hotovostních rezerv i v letech 2024-25, a to nad úroveň okolo 32 % provozních příjmů. Likvidní pozice odráží zejména uvážlivé řízení rozpočtu, solidní provozní přebytky a akceptovatelný objem kapitálových výdajů. Celkově silná likvidní pozice kraje podporuje jeho kreditní profil a poskytuje flexibilitu v případě neočekávaných výpadků v cash-flow.

Dlouhodobě velmi nízké zadlužení

Ke konci roku 2023 kraj nečerpal žádné úvěry a vykazoval tak nulové zadlužení v rámci přímého dluhu, stejně jako ke konci roku 2022. Liberecký kraj dlouhodobě patří mezi nejméně zadlužené kraje v České republice.

Zadlužení kraje ke konci roku 2023 tak tvořil pouze nepřímý dluh, tedy dluh společností vlastněných krajem (ARR - Agentura regionálního rozvoje, spol. s r.o. a ČSAD Liberec, a.s.) ve výši 284,7 mil. Kč a ručení kraje do výše 20 mil. Kč za úvěr společnosti MMN, a.s.. Čistý přímý a nepřímý dluh k provozním příjmům zůstává velmi nízký, a to 1,9 %.

Zadluženost LBK zůstane i nadále dle našich očekávání velmi nízká, neboť vedení kraje hodlá financovat své kapitálové výdaje majoritně z vlastních zdrojů či prostřednictvím přijatých dotací. Očekáváme, že kraj bude v roce 2025 čerpat úvěr v hodnotě 1,3 mld. Kč na modernizaci Krajské nemocnice Liberec, a.s. (KNL). Celková cena tohoto projektu je 3,47 mld. Kč, z toho se bude LBK (jako největší akcionář KNL) na financování podílet částkou okolo 2,1 mld. Kč. Podle našich projekcí se bude celková zadluženost kraje i po načerpání tohoto úvěru pohybovat pod úrovní 10 % provozních příjmů a celkové zadlužení kraje zůstane nadále velmi nízké. Vysoké hotovostní rezervy budou dle našich projekcí dostatečné, aby plně pokryly celkovou výši dluhu kraje v letech 2024-25.

Omezená flexibilita provozních příjmů a výdajů kraje

Institucionální rámec, ve kterém kraje v ČR fungují, je stabilní a předvídatelný. Kraje mají velmi omezenou schopnost ovlivňovat své příjmy. Většinu běžných příjmů kraje (celkově 64,9 % provozních příjmů LBK v roce 2023) tvoří státní transfery ve formě účelově vázaných dotací, a to zejména na vzdělávání, zdravotní péči a sociální služby. Daňové příjmy ve formě sdílených daní tvořily v roce 2023 31,8 % provozních příjmů kraje a tyto příjmy jsou složeny z daně z přidané hodnoty a daně z příjmů fyzických a právnických osob. Sdílené daně jsou přerozdělovány centrální vládou a nejsou nijak navázány na ekonomickou výkonnost daného regionu, jejich výše souvisí s výkonností národní ekonomiky a kraj je nemůže nijak ovlivnit. Proměnlivá výše sdílených daní proto představuje hlavní zdroj určité flexibility v oblasti výdajů. České kraje nejsou oprávněny stanovit či vybírat lokální daně.

Na výdajové straně rozpočtu je flexibilita kraje také omezená, vzhledem k tomu, že okolo 74,5 % provozních výdajů kryjí transfery od centrální vlády. Kraj může částečně ovlivnit své provozní výdaje požadavkem na zvýšení efektivity a zjednodušováním vnitřních struktur a procesů. Efektivita v rámci vnitřních procesů a monitoring krajských společností poskytují kraji ale pouze omezenou flexibilitu

v provozní oblasti. Větší prostor zůstává v oblasti kapitálových výdajů, které mohou být v případě nepříznivých ekonomických podmínek částečně sníženy či odloženy.

V květnu 2024 vláda schválila změny v rámci přerozdělování sdílených daní mezi kraje s ohledem na zvýšení transparentnosti celého systému. Pokud bude tato změna uzákoněna, LBK případně ze sdílených daní vyšší podíl a dle našich predikcí by došlo v roce 2025 ke zlepšení primární provozní marže o necelé 2 procentní body na 11 %.

Zohlednění mimořádné podpory

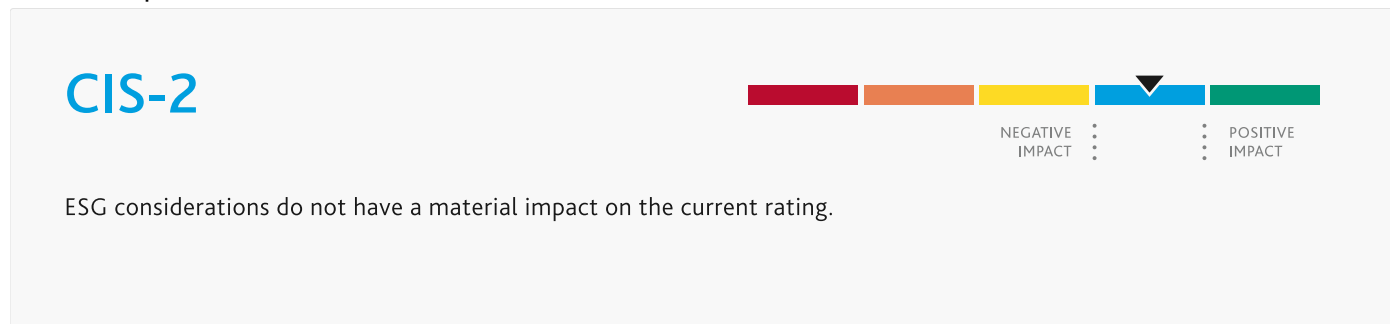
Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany vlády, přičemž zohledňuje úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Systém dohledu zavedený centrální vládou vyžaduje pravidelný monitoring zadluženosti a likvidity krajů. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi nízké, a to s ohledem na robustní likviditu kraje, velmi nízké zadlužení a konzervativní strukturu úvěrového portfolia.

Zvážení ESG faktorů

Liberec, Region of's ESG credit impact score is CIS-2

Exhibit 3

ESG credit impact score

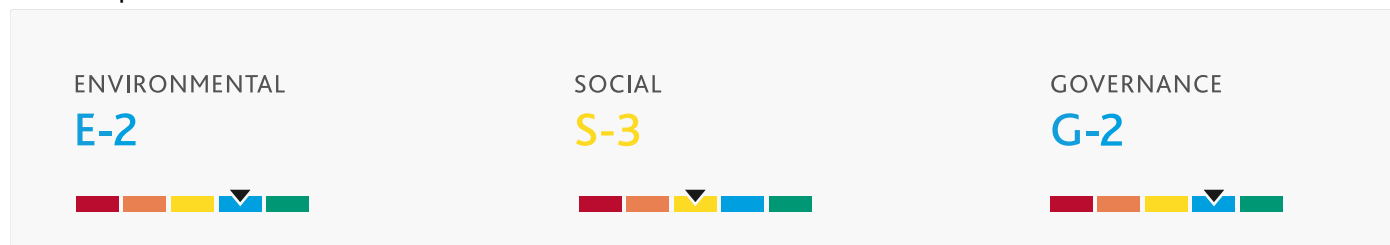


Source: Moody's Ratings

ESG Credit Impact Score Libereckého kraje (CIS-2) odráží skutečnost, že kraj je jen mírně vystaven sociálním rizikům, zatímco environmentální aspekty a aspekty správy a řízení nemají dopad na finální rating.

Exhibit 4

ESG issuer profile scores



Source: Moody's Ratings

Environmentální oblast

Hodnocení na úrovni **E-2** odráží skutečnost, že kraj má nízkou expozici vůči environmentálním rizikům napříč všemi kategoriemi. Rizika spojená s výskytem povodní představují pouze mírnou hrozbu pro kraj. V případě povodní je poskytována finanční pomoc ze strany centrální vlády, jak tomu bylo v případě povodní v roce 2010. Nejpalčivějším problémem kraje tak zůstává ochrana vodních zdrojů pro obyvatele žijící v oblastech sousedících s Polskem (A2, stabilní), respektive s hnědouhelným dolem Turow. Aktivita spojená s těžbou má vliv na vysychání vodních zdrojů v této oblasti a zvýšenou úroveň znečištění. Na základě dohody mezi Polskem a ČR obdržel kraj v roce

2022 peněžitou kompenzací, a to 25 mil. EUR od Polska a 10 mil. EUR od společnosti PGE Foundation. Přijatá kompenzace je alokována ve speciálním fondu, jehož využití je vázáno na aktivity spojené s ochranou vodních zdrojů kraje.

Sociální oblast

Vystavení kraje vůči sociálním rizikům hodnotíme stupněm **S-3**, díky dobrému přístupu ke vzdělání, zdravotní péči i udržitelným nákladům na bydlení na území kraje. Liberecký kraj je vystaven rizikům spojeným se situací na trhu práce, demografickým změnám a přístupem k základním službám. Růst počtu obyvatel v kraji zůstává v posledních letech stabilní, ale relativně rychle stárnoucí populace představuje pro kraj výzvu v oblasti fiskální udržitelnosti.

Oblast správy a řízení

Profil kraje v oblasti správy a řízení hodnotíme stupněm **G-2**. Kraj působí v silném institucionálním rámci, případně změny jsou srozumitelné a implementované s predikovatelným časovým harmonogramem. Finanční řízení kraje bylo a nadále zůstává konzervativní, nastavení interních kontrolních opatření je na dobré úrovni s prokazatelnou efektivitou. Řízení kraje je transparentní, kraj pravidelně zveřejňuje finanční informace a zprávy, včetně dokumentů týkajících se ESG problematiky. Všechny tyto aspekty správy a řízení, spolu se solidními finančními výsledky a velmi nízkým zadlužením v posledních letech, představují vysokou odolnost vůči environmentálním a sociálním rizikům.

Náš přístup k ESG hodnocení je dostupný na Moodys.com. Pro zobrazení aktuálního hodnocení ESG faktoru prosím navštivte úvodní stránku Libereckého kraje, kde je přehled hodnocení všech ESG sekcí.

Ratingová metodologie a faktory bodovací karty

Přidělené základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a1 je stejné jako BCA navrhované bodovací kartou. Pro stanovení ratingu byla použita ratingová metodologie [Regionální a místní samosprávy](#), publikovaná v květnu 2024.

Exhibit 5

Liberecký kraj

Regionální a místní samosprávy

Základní úvěrové hodnocení (BCA)	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Sub-faktor skóre	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomika					25%	2.14
Regionální příjem [1]	7.26	36042.53	15%	1.09		
Ekonomický růst	12.00	ba	5%	0.60		
Ekonomická diverzifikace	9.00	baa	5%	0.45		
Faktor 2: Institucionální rámec a řízení					30%	1.80
Institucionální rámec	9.00	baa	15%	1.35		
Řízení	3.00	aa	15%	0.45		
Faktor 3: Finanční výkonnost					20%	0.97
Provozní marže [2]	6.41	12.90%	10%	0.64		
Ukazatel likvidity [3]	0.50	32.06%	5%	0.03		
Snadnost přístupu k financování	6.00	a	5%	0.30		
Faktor 4: Finanční páka					25%	0.14
Dluhové zatížení [4]	0.59	1.90%	15%	0.09		
Úrokové zatížení [5]	0.50	0.00%	10%	0.05		
Předběžný výstup BCA daný bodovací kartou						(5.04) a1
Individuální faktory						0.0
Předběžný výstup BCA daný bodovací kartou po zohlednění individuálních faktorů						(5.04) a1
Ratingový limit daný ratingem státu						Aa3
Faktory zohledňující prostředí, ve kterém entita působí						0.0
BCA dané bodovací kartou						(5.04) a1
Přidělené BCA						a1

[1] Regionální HDP na hlavu vyjádřené paritou kupní síly (PPP), denominováno v USD

[2] Primární provozní přebytek / Provozní příjmy

[3] Peněžní prostředky a ekvivalenty / Provozní příjmy

[4] Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy

[5] Úrokové platby / Provozní příjmy

Source: Moody's Ratings; Finanční rok 2023.

Exhibit 6

Finanční ukazatele

LIBERECKÝ KRAJ	2018 skut.	%	2019 skut.	%	2020 skut.	%	2021 skut.	%	2022 skut.	%	2023 skut.	%
v mil. Kč												
FINANČNÍ UKAZATELE												
Celkové příjmy ^[1]	9,850		11,342		12,305		13,544		15,579		16,843	
Celkové výdaje ^[2]	9,674		10,962		12,313		13,046		13,910		15,918	
PROVOZNÍ PŘÍJMY												
Daňové příjmy	3,319	35.6	3,619	34.4	3,399	29.7	3,834	30.1	4,404	29.4	5,144	32.0
Sdílené daně	3,314	35.5	3,605	34.3	3,385	29.6	3,821	30.0	4,388	29.3	5,105	31.8
<i>Daň z příjmů fyzických osob</i>	898	9.6	1,015	9.6	957	8.4	794	6.2	888	5.9	1,074	6.7
<i>Daň z příjmů právnických osob</i>	695	7.4	797	7.6	649	5.7	935	7.3	1,069	7.1	1,441	9.0
DPH	1,722	18.5	1,794	17.0	1,779	15.5	2,091	16.4	2,431	16.2	2,590	16.1
Ostatní daňové příjmy	6	0.1	14	0.1	14	0.1	13	0.1	17	0.1	40	0.2
Transfery	5,869	62.9	6,742	64.1	7,877	68.8	8,738	68.6	10,132	67.6	10,424	64.9
Nedaňové příjmy a poplatky	137	1.5	158	1.5	173	1.5	169	1.3	455	3.0	490	3.1
Provozní příjmy celkem	9,325	100.0	10,520	100.0	11,449	100.0	12,741	100.0	14,991	100.0	16,058	100.0
PROVOZNÍ VÝDAJE												
Personální výdaje	270	3.2	288	3.1	295	2.8	300	2.6	319	2.5	336	2.4
Nákup zboží a služeb	503	6.1	463	5.0	465	4.4	328	2.9	491	3.9	573	4.1
Poskytnuté transfery	7,513	90.5	8,485	91.4	9,710	92.5	10,824	94.4	11,548	91.8	12,589	90.0
Úroky	5	0.1	9	0.1	7	0.1	2	0.0	2	0.0	0	0.0
Ostatní	13	0.2	39	0.4	16	0.2	17	0.2	216	1.7	489	3.5
Provozní výdaje celkem	8,304	100.0	9,283	100.0	10,493	100.0	11,472	100.0	12,575	100.0	13,987	100.0
Provozní výsledek bez úrokových nákladů	1,027		1,245		963		1,272		2,418		2,072	
Hrubý provozní výsledek ^[3]	1,022		1,236		956		1,270		2,416		2,072	
Čistý provozní výsledek ^[4]	875		1,139		859		1,193		2,182		2,072	
v mil. Kč												
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY												
Příjmy z prodeje majetku	35	6.7	14	1.7	3	0.4	38	4.7	10	1.8	1	0.1
Investiční dotace	394	75.2	693	84.3	839	98.0	747	93.1	563	95.7	764	97.4
Ostatní	95	18.1	115	14.0	14	1.7	18	2.2	15	2.5	19	2.5
Kapitálové příjmy celkem	524	100.0	823	100.0	856	100.0	803	100.0	588	100.0	785	100.0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE												
Investiční nákupy a související výdaje	763	55.7	1,077	64.2	1,218	66.9	1,131	71.8	1,023	76.7	1,456	75.4
Nákup akcií a majetkových podílů	137	10.0	198	11.8	90	5.0	166	10.5	116	8.7	136	7.0
Investiční transfery	431	31.4	353	21.0	511	28.1	278	17.7	195	14.6	340	17.6
Ostatní	40	2.9	50	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitálové výdaje celkem	1,371	100.0	1,679	100.0	1,820	100.0	1,575	100.0	1,335	100.0	1,931	100.0
Kapitálový deficit/přebytek	(846)		(856)		(964)		(772)		(747)		(1,146)	
Saldo rozpočtu	175		380		(8)		498		1,669		925	

LIBERECKÝ KRAJ	2018 skut.	%	2019 skut.	%	2020 skut.	%	2021 skut.	%	2022 skut.	%	2023 skut.	%
v mil. Kč												
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI												
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI												
Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci	-		-		-		-		-		-	
Splátky jistiny a finančních výpomocí	147		97		97		76		234		-	
Změna zadluženosti ^[6]	(147)		(97)		(97)		(76)		(234)		-	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ^[6]	29		283		(105)		422		1,435		925	
CELKOVÝ DLUH												
PŘÍMÝ DLUH												
Dlouhodobý dluh	408	80.8	311	75.7	234	47.4	187	35.5	-	-	-	-
Krátkodobý dluh	97	19.2	97	23.6	76	15.5	47	8.9	-	-	-	-
NEPŘÍMÝ DLUH	-	-	3	0.7	184	37.2	294	55.6	321	100.0	305	100.0
Poskytnuté záruky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	505	100.0	411	100.0	495	100.0	528	100.0	321	100.0	305	100.0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	505	100.0	411	100.0	495	100.0	528	100.0	321	100.0	305	100.0

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 zdroje (příjmy a financování) - celkové výdaje

Source: L BK

Ratingy

Tabulka 7

Kategorie	Rating Moody's
LIBERECKÝ KRAJ	
Výhled	Stable
Baseline Credit Assessment	a1
Rating emitenta: domácí měna	A1
Národní rating emitenta	Aa2.cz

Source: Moody's Ratings

© 2024 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 DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY, A MATERIÁLY, PRODUKTY, SLUŽBY A INFORMACE PUBLIKOVANÉ NEBO JINAK ZPŘÍSTUPNĚNÉ AGENTUROU MOODY'S (DÁLE SPOLEČNĚ JEN „MATERIÁLY“) 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 MATERIÁLECH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. MATERIÁLY MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ MODELOVÉ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA A SOUVISEJÍCÍ STANOVISKA NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S ANALYTICS, INC. A/NEBO JEJÍMI SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY A MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEKOMENTUJÍ VHODNOST URČITÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MOODY'S VYDÁVÁ SVÉ ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ A JINÁ STANOVISKA A UVEŘEJŇUJE ČI JINAK ZPŘÍSTUPŇUJE SVÉ MATERIÁLY S PŘEDPOKLADEM A POROZUMĚNÍM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMÉNA AUTORSKÝM PRÁVEM, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVADĚNA, 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. PRO UPŘESNĚNÍ, ŽÁDNÉ INFORMACE OBSAŽENÉ NESMĚJÍ BÝT POUŽITÝ K VÝVOJI, VYLEPŠOVÁNÍ, TRÉNOVÁNÍ NEBO PŘEŠKOLOVÁNÍ JAKÉHOKOLI SOFTWAREOVÉHO PROGRAMU NEBO DATABÁZE, ZEJMÉNA PRO JAKOUKOLI UMĚLOU INTELIGENCI, STROJOVÉ UČENÍ NEBO SOFTWARE PRO ZPRACOVÁNÍ PŘIROZENÉHO JAZYKA, ALGORITMUS, METODIKU A/NEBO MODEL.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY 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 dalším faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace 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 překontrolovat každou informaci obdrženu v průběhu úvěrového ratingového procesu nebo při přípravě svých Materiálů.

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, zejména (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, zejména 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, MOODY'S V ŽÁDNÉ PODOBĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ UČINĚNOU ZÁRUKU 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 smének) a prioritních účastnických cenných papírů s ratingem od Moody's Investors Service se ještě před udělením jakéhokoli úvěrového ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za posudky a služby týkající se úvěrových ratingů. 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, Inc. 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 investory – Správa a řízení — Statutární dokumenty – Zásady vztahů s řediteli a akcionáři“ (Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy).

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Clasificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. a Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (dále společně jen „Moody's Non-NRSRO CRAs“) jsou všechno dceřiné ratingové agentury nepřímou stoprocentně vlastněné společností MCO. Žádná z Moody's Non-NRSRO CRAs není Celostátně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“).

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 657AFSL 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 společností 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 Indii: Moody's úvěrové ratingy, Hodnocení, jiná stanoviska a Materiály nejsou určeny k tomu, aby se na ně spoléhali nebo je používali uživatelé nacházející se v Indii ve vztahu k cenným papírům kótovaným nebo navrženým ke kótování na indických burzách.

Další podmínky týkající se Stanovisek druhé strany (Second Party Opinions), jak jsou definovány v Ratingových symbolech a definicích společnosti Moody's Investors Service (Moody's Investors Service Rating Symbols and Definitions): Vezměte prosím na vědomí, že Stanovisko druhé strany („SPO“) není „úvěrovým ratingem“. Vydávání SPO není v

mnoha jurisdikcích, včetně Singapuru, regulovanou činností. JAPONSKO: V Japonsku spadá vypracování a poskytování SPO do kategorie „vedlejších činností“ (Ancillary Businesses), nikoliv „činností úvěrového ratingu“ (Credit Rating Business), a nepodléhá regulaci platné pro „činnosti úvěrového ratingu“ podle japonského zákona o finančních nástrojích a burze (Financial Instruments and Exchange Act) a jeho příslušných předpisů. ČLR: Jakékoli SPO: (1) nepředstavuje Hodnocení zelených dluhopisů (Green Bond Assessment) ČLR, jak je definováno v příslušných zákonech a předpisech ČLR; (2) nemůže být zahrnuto do žádného registračního prohlášení, nabídkového oběžníku, prospektu nebo jiných dokumentů předkládaných regulačním orgánům ČLR ani jinak použito ke splnění jakéhokoli požadavku na zveřejnění informací podle právních předpisů ČLR; a (3) nemůže být použito v ČLR pro jakýkoli regulační účel nebo pro jakýkoli jiný účel, který není povolen podle příslušných zákonů nebo předpisů ČLR. Pro účely tohoto prohlášení o vyloučení odpovědnosti „ČLR“ odkazuje na pevninskou část Čínské lidové republiky, s výjimkou Hongkongu, Macaa a Tchaj-wanu.

REPORT NUMBER 1395788

KLIENTSKÝ SERVIS

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