

## Tlačová správa

**Praha**  
Ivan Kuvík  
Associate Analyst  
Sub-Sovereign Group  
Moody's Investors Service, Branch  
Tel.: +420.2.2422.2929

**Londýn**  
David Rubinoff  
Team Managing Director  
Sub-Sovereign Group  
Moody's Investors Service, Ltd.  
Tel.: +44.20.7772.5454

### **Moody's udelila Trenčianskemu samosprávnemu kraju medzinárodný rating Baa2**

Londýn, 29. novembra 2012 – Moody's Investors Service dnes udelila Trenčianskemu samosprávnemu kraju (TSK) medzinárodný rating na úrovni Baa2. Výhľad ratingu je negatívny.

#### ZDÔVODNENIE RATINGU

Dnes udelený medzinárodný rating na úrovni Baa2 nadväzuje na národný rating Aa2.sk udelený 26. novembra 2012. Ratingy odzrkadľujú doterajší pohotový prístup vedenia kraja k riadeniu rozpočtu, ktorý by mal prispieť k zachovaniu výsledkov hospodárenia aspoň na súčasnej úrovni, ako aj priažnivú štruktúru a dlhodobú splatnosť dlhu. Aj keď bola zadlženosť kraja v posledných štyroch rokoch stabilná a v najbližších rokoch pravdepodobne neprekročí hranicu 50 % prevádzkových príjmov, je na pomerne vysokej úrovni. Rating ďalej zohľadňuje strnulosť rozpočtu prameniacu z vysokej závislosti kraja na vládnych transferoch a z nízkej flexibility prevádzkových výdavkov, čo len zvyšuje tlak na pomerne slabé prevádzkové prebytky, ktoré dávajú kraju len minimálny priestor pre financovanie investičných potrieb.

Trenčianskemu kraju sa v rokoch 2007-2011 darilo udržiavať kladné prevádzkové výsledky vďaka kontinuálnej regulácii prevádzkových výdavkov. Napriek tomu sú tieto prebytky v porovnaní s ostatnými krajmi nižšie a sotva stačia na krytie dlhovej služby. Napriek výraznému zvýšeniu príjmov z podielovej dane v roku 2011, sa hrubý prevádzkový výsledok zlepšil len mierne, a to na 2,1 % prevádzkových príjmov z rekordne nízkej úrovne 0,7 % zaznamenanej v roku 2010. „Očakávame, že v roku 2012 kraj dosiahne mierne jednociferné prevádzkové prebytky. Súčasné napätie v rozpočte sa však v najbližších dvoch rokoch pravdepodobne neuvoľní, pokial kraj nepristúpi k zavedeniu hlbších a dlhodobo udržateľných úsporných opatrení, alebo pokial nedôjde k úprave financovania hlavných kompetencií krajských samospráv na úrovni ústrednej vlády“, povedal Ivan Kuvík, vedúci analytik Moody's pre TSK.

Slabé prevádzkové výsledky dávajú kraju len veľmi obmedzenú schopnosť finančovať svoje investičné potreby z vlastných prostriedkov, čo spôsobilo sústavné rozpočtové deficit v posledných piatich rokoch a markantný nárast zadlženosť v roku 2008. Investičný plán TSK v rokoch 2012-2013 závisí najmä na investičných transferoch a jeho realizácia by mala byť spojená iba s miernymi rozpočtovými deficitmi (pred finančnými operáciami). Prostriedky na spolufinancovanie týchto investícií budú plynúť z hotovostných rezerv kraja alebo z existujúceho revolvingového úveru. Podotýkame však, že vyššia než očakávaná potreba spolufinancovania projektov dotovaných EÚ by mohla primáť vedenie kraja k zmene aktuálne konzervatívneho postoja k čerpaniu ďalších úverov. „Akékoľvek ďalšie zvýšenie zadlženosť kraja by predstavovalo výrazný obmedzujúci faktor ratingu, najmä v súvislosti s jeho slabými prevádzkovými výsledkami,

a to aj napriek priaznivej štruktúre, dlhodobej a rovnomernej splatnosti doteraz čerpaných úverov“, dodáva pán Kuvík.

Negatívny výhľad ratingov Trenčianskeho kraja odzrkadluje negatívny výhľad ratingu Slovenskej republiky, ako aj pokračujúce napätie v rozpočte spôsobené nízkou kapacitou financovania investičných potrieb z vlastných zdrojov.

#### ČO BY MOHLO ZMENIŤ RATING – NAHOR/NADOL

Vzhľadom na negatívny výhľad je zvýšenie ratingu nepravdepodobné. Stabilizácia či zvýšenie ratingu kraja by si vyžadovali stabilizáciu či zvýšenie ratingu Slovenskej republiky, alebo stabilné zlepšenie prevádzkového hospodárenia a výsledkov rozpočtu pred finančnými operáciami. Zniženie ratingu Slovenskej republiky by pravdepodobne viedlo k zníženiu ratingu kraja. Zhoršenie prevádzkových prebytkov, prehlbovanie rozpočtových deficitov alebo silný nárast zadlženosť kraja v strednodobom výhľade by rovnako vytvorili tlak na zníženie ratingu.

Trenčiansky samosprávny kraj, nachádzajúci sa v západnej časti Slovenska, je druhý najmenší kraj. Trenčiansky kraj je v slovenskom kontexte relatívne bohatý. Podľa reálneho HDP na obyvateľa je TSK tretí (z celkového počtu ôsmych) s 88 percentami celoslovenského priemeru. Regionálnej ekonomike dominuje strojárenstvo, ktoré tvorí viac než 32 % zamestnanosti v kraji (celoštátny priemer je 22 %). Ostatné významné odvetvia sú veľkoobchod, maloobchod a stavebnictvo.

#### METODOLÓGIE

Základnými metodikami použitými pri ratingu TSK boli „[Regional and Local Governments Outside the US](#)“ publikovaná v máji 2008, „[The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments](#)“ publikovaná v decembri. Bližšie informácie o metodológiách nájdete na našej webovej stránke [www.moodys.com](http://www.moodys.com) v sekcii „Credit Policy“.

#### REGULATÓRNE PRÍLOHY

V prípade ratingového hodnotenia finančného programu, série alebo kategórie dlhu sa relevantné regulatórne informácie obsiahnuté v tomto vyhlásení vzťahujú k ratingovým hodnoteniam každého následne emitovaného dlhopisu či zmenky z rovnakej série či kategórie alebo dlhového inštrumentu zhodujúceho sa s finančným programom, ktorého rating je odvodený výhradne od existujúceho ratingového hodnotenia v súlade s praktikami ratingového hodnotenia agentúry Moody's. V prípade ratingového hodnotenia poskytovateľov podpory sa relevantné regulatórne informácie obsiahnuté v tomto vyhlásení vzťahujú k zmene ratingu poskytovateľa podpory a zároveň ku každej zmene ratingu cenných papierov, ktorých ratingové hodnotenie je odvodené od ratingu poskytovateľa podpory. V prípade dočasných ratingov sa relevantné regulatórne informácie obsiahnuté v tomto vyhlásení vzťahujú k udelenému dočasnému ratingu, ako aj k trvalým ratingom udeleným následne po ukončení emisie dlhu a to len pokial' nedošlo k zmene štruktúry a podmienok transakcie pred udelením trvalého ratingu, ktoré by ovplyvnil rating ako taký. Pre ďalšie informácie prosím využite záložku „ratings“ na stránke klienta na webe [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

Výsledný rating bol predložený hodnotenému subjektu alebo jeho zástupcom. Hodnotený subjekt nevzniesol žiadne pripomienky, ktoré by viedli k zmene ratingu.

Pre ratingové hodnotenie boli použité tieto informačné zdroje: subjekty zapojené do ratingu, subjekty nezapojené do ratingu, verejne dostupné informácie a dôverné a vlastné informácie Moody's Investors Service.

Moody's považuje všetky informácie použité k posúdeniu bonity hodnoteného subjektu, záväzku alebo dlhu za vyhovujúce.

Moody's podniká všetky potrebné kroky na to, aby informácie a zdroje informácií (pokiaľ je to nutné, aj zdroje tretích strán), ktoré využíva pri udeľovaní ratingu boli dostatočne kvalitné a spoľahlivé. Agentúra Moody's však nie je audítorm a nemôže nezávisle overovať a osvedčovať informácie získané v priebehu ratingového procesu.

Moody's Investors Service je oprávnená poskytovať dodatočné služby hodnotenému subjektu v časovom úseku troch rokov pred vydaním ratingu. Podrobnejšie informácie nájdete na našej webovej stránke [www.moodys.com](http://www.moodys.com) pod záložkou „disclosures“ v dokumente „Ancillary or other permissible services provided to entities rated by MIS's EU credit rating agencies“.

Pre informácie ohľadom všeobecných regulatórnych príloh týkajúcich sa možného stretu záujmov prosím využite záložku regulárne prílohy na [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

Pre informácie týkajúce sa (A) akcionárov MCO (s podielom nad 5 %), (B) existencie vzťahov medzi členmi riadiacich orgánov MCO a hodnotenými subjektmi, alebo (C) obchodných mien spoločností, ktoré sú hodnotené agentúrou MIS a regulárnym úradom hlásia majetkovú účasť v MCO nad 5 %, prosím využite záložku regulárne prílohy na [www.moodys.com](http://www.moodys.com). Členovia predstavenstva hodnotených spoločností môžu byť členmi predstavenstva spoločností, ktoré sú akcionármi Moody's Corporation. Táto záležitosť však nebola agentúrou Moody's nezávisle preverená.

Škála a metodológie použité v procese hodnotenia bonity sú zverejnené na webe [www.moodys.com](http://www.moodys.com). Detailné informácie o jednotlivých ratingových kategóriach a definícia nedodržania záväzku a miery návratnosti sú tiež na tomto webe.

Pre informáciu o poslednej zmene ratingu a histórii ratingu prosím využite záložku „ratings“ na stránke klienta na webe [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

Niekteré hodnotenia bonity boli vydané ešte pred ich digitalizáciou a digitalizáciou samotného Moody's Investors Service. Preto presné dátá nemusia byť k dispozícii v plnom rozsahu. V tomto dôsledku, Moody's Investors Service stanovuje dátum, ku ktorému je podľa dostupných informácií historický rating najpresnejší a najspoľahlivejší. Pre dodatočné informácie sa prosím obráťte na vyhlásenie o ratingu na našom webe [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

Pre informácie o zmene vedúceho analyтика alebo právnickej osoby v rámci agentúry Moody's, ktorá rating vydala, prosím navštívte našu stránku [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

Moody's Investors Service Ltd.  
One Canada Square  
Canary Wharf  
Londýn, Veľká Británia E14 5FA

© 2012 Moody's Investors Service, Inc. a/alebo jej udeľovatelia licencií a sesterské spoločnosti (spoločne „MOODY'S“). Všetky práva vyhradené.

ÚVEROVÉ RATINGY PREDSTAVUJÚ AKTUÁLNY NÁZOR SPÓLOČNOSTI 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 SPLNÍŤ MOJE ZMLUVNÉ, FINANČNÉ ZÁVÄZKY V LEHOTE SPLATNOSTI, A AKÉKOĽVEK ODHADOVANÉ FINANČNÉ STRATY V PRÍPADE NESOLVENTNOSTI. ÚVEROVÉ RATINGY SA NEZAÖBERAJÚ ŽIADNÝMI ĎALŠÍMI RIZIKAMI, OKREM INÉHO VRÁTANE: LIKVIDITNÉHO RIZIKA, RIZIKA TRHOVEJ HODNOTY ALEBO VOLATILITY CIEN. ÚVEROVÉ RATINGY NEPREDSTAVUJÚ VYHLÁSENIE O AKTUÁLNEJ ALEBO HISTORICKEJ SKUTČNOSTI. ÚVEROVÉ RATINGY NEPREDSTAVUJÚ INVESTČNÉ ALEBO FINANČNÉ ODPORÚČANIE A ÚVEROVÉ RATINGY NEPREDSTAVUJÚ ODPORÚČANIA NA NÁKUP, PREDAJ ALEBO DRŽBU KONKRÉTNÝCH CENNÝCH PAPIEROV. ÚVEROVÉ RATINGY NEINFORMUJÚ O VHODNOSTI INVESTÍCIE PRE ŽIADNEHO KONKRÉTNEGO INVESTORA. MIS VYDÁVA SVOJE ÚVEROVÉ RATINGY S OČAKÁVANÍM A PREDPOKLADOM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR VYKONÁ SVOJU VLASTNÚ ŠTUDIU A POSÚDENIE KAŽDÉHO CENNÉHO PAPIERA, O KTÓRÉHO KÚPE, DRŽBE ALEBO PREDAJI UVAŽUJE.

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 REPRODUKOVAŤ, PRESKUPOVAŤ, ďALEJ ODOVZDÁVAŤ, PRENÁŠAŤ, ROZŠIROVAŤ, ZNOVU DISTRIBUOVAŤ ALEBO ZNOVU PREDÁVAŤ, ANI UKLADAŤ NA ĎAĽŠIE POUŽITIE NA ŽIADNY TAKÝTO ÚČEL, AKO CELOK ALEBO AKO ČASŤ, V AKEJKOĽVEK FORME ALEBO AKÝMKOĽVEK SPÔSOBOM ALEBO PROSTREDKAMI, 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 záruký 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 auditorm 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 akékoľvek 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 riadielcov, referentov, zamestnancov alebo zástupcov, v súvislosti so zaobstarávaním, zbieraním, zostavovaním, analýzou, interpretáciou, komunikáciou, publikáciou alebo dodávaním akéhokoľvek takýchto informácií alebo (b) za akékoľvek priame, nepriame, osobitné, následné, kompenzujúce alebo vedľajšie odškodenie akéhokoľvek druhu (okrem iného vrátane ušľých ziskov), aj keď bude spoločnosť MOODY'S vopred informovaná o možnosti takého odškodenia, vyplývajúceho z použitia alebo neschopnosti použitia akéhokoľvek takýchto informácií. Pripadné 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 predaj uvažuje. SPOLOČNOSŤ MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽIADNU ZÁRUKU, VÝSLOVNÚ ALEBO MLČKÝ PREDPOKLADANÝ, POKIAL' IDE O PRESNOSŤ, AKTUÁLNOSŤ, ÚPLNOSŤ, OBCHODOVATEĽNOSŤ ALEBO VHODNOSŤ AKÉHOKOĽVEK TAKÉHOTO RATINGU ALEBO INÉHO NÁZORU ALEBO INFORMÁCIE NA AKÝKOĽVEK SPÔSOBOM ALEBO V AKEJKOĽVEK FORME ALEBO AKÝMKOĽVEK 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 prednostačných akcií, ktoré hodnotí MIS, pred prídelním akéhokoľvek ratingu súhlasiла, že spoločnosť MIS zaplatí za služby odhadu a ratingu, ktoré poskytuje, poplatky v rozmedzí od 1 500 dolárov do približne 2 500 000 dolárov. Spoločnosti 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 riadielmi spoločnosti MCO a hodnotenými subjektami a medzi subjektami, ktoré majú ratingy od spoločnosti MIS a komisií SEC verejne oznamili majetkovú účasť v spoločnosti MCO výšiu než 5 %, sa každoročne zverejňujú na adrese [www.moodys.com](http://www.moodys.com) v časti „Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“ (Vzťahy akcionárov — Kontrola spoločností — Pravidlá prepojenia riadielcov 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 338969. 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 pristupujete ako zástupca „inštitucionálneho klienta“, a že vy osobne, ani spoločnosť, ktorú zastupujete, priamo či nepriamo nerozšíruje tento dokument alebo jeho obsah „retailovým klientom“ v zmysle odstavca 761G Obchodného zákonníka z roku 2001.

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

MJKK je dcérská 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 akéhokoľvek pochybností, kontaktujte vášho finančného poradcu alebo sprostredkovateľa.