

RATINGOVÁ ZPRÁVA
9. KVĚTNA 2017

Rate this Research >>

Ratingy

Správa a údržba silnic Pardubického kraje

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A2
Národní rating	Aa3 cz
Výhled	Stabilní

Podrobnější informace naleznete na poslední stránce dokumentu. Uvedené ratingy a výhled jsou platné ke dni publikace.

Kontakty

PRAHA	+420.224.106.422
Dagmar Urbánková	+420.224.106.440
Analyst	
dagmar.urbankova@moodys.com	

Správa a údržba silnic Pardubického kraje (SUS PK)

Aktualizace hlavních faktorů ratingu

Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Správy a údržby silnic Pardubického kraje (SUS PK) na úrovni A2 (mezinárodní rating) a Aa3.cz (národní rating) vychází z úzkého finančního a institucionálního napojení na kraj se striktními kontrolními mechanismy, klíčového postavení při správě a údržbě krajských silnic a nulové zadluženosti. Rating rovněž zohledňuje fakt, že v případě zrušení organizace by se všechny závazky SUS PK staly závazky kraje. Hodnocení nicméně odráží i omezenou finanční autonomii, kdy rozsah poskytovaných služeb na silnicích ve vlastnictví Pardubického kraje vychází z výše příspěvku od zřizovatele či státu. Převážná část těchto příspěvků je účelově vázána.

Silné stránky

- » Úzké finanční a institucionální napojení na zřizovatele.
- » Nulová zadluženost.

Slabé stránky

- » Vysoká míra účelovosti finančních zdrojů
- » Končící smlouva na údržbu státních silnic na území kraje.

Ratingový výhled

- » Ratingový výhled je stabilní

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

» Vzhledem k úzkému institucionálnímu a finančnímu vztahu mezi SUS PK a Pardubickým krajem by významné posílení finanční síly kraje spojené se snížením jeho zadluženosti mělo pozitivní vliv na rating SUS PK.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Ztráta výhradního postavení SUS PK v rámci správy silnic Pardubického kraje a s tím i spojený způsob financování organizace nebo zásadní a neustálé zhoršování finanční situace Pardubického kraje by mělo negativní vliv na rating SUS PK.

Základní informace o subjektu

SUS PK zajišťuje celoroční údržbu a podílí se na rekonstrukci a modernizaci silniční sítě Pardubického kraje. Organizace vznikla sloučením čtyř okresních organizací, které kraj převzal od státu v roce 2001. Následně v roce 2005 stát převedl na kraje také financování těchto organizací a státní dotace poskytované SUS PK byly nahrazeny finančními prostředky kraje.

Krajské silnice, mosty a nemovitý majetek související se silniční sítí je majetkem kraje, který svěřil SUS PK za účelem výkonu své činnosti. Investice do krajských silnic jsou až na výjimky realizovány přímo z rozpočtu Pardubického kraje. SUS PK však připravuje seznam investičních projektů a poskytuje technickou podporu.

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem (v mil. Kč)	6 407	6 420	6 366	7 371	7 432
Dlouhodobé úvěrové zdroje / aktiva celkem (%)	0,6	0,3	0	0	0
Zisk / ztráta (v mil. Kč)	0,35	0,45	0,31	0,24	0,28
Celkové zdroje (v mil. Kč)	488	573	616	854	897
Dotace od Pardubického kraje / celkové zdroje (%)	77,5	64,8	62,6	55,0	69,0
Počet zaměstnanců	383	381	383	383	395

Zdroj: SUS PK

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

ÚZKÉ FINANČNÍ A INSTITUCIONÁLNÍ NAPOJENÍ NA ZŘIZOVATELE

SUS PK je příspěvková organizace Pardubického kraje (Government-Related Issuer, GRI). Podle agentury Moody's není opodstatněné rozlišovat mezi rizikovými profily SUS PK a Pardubického kraje s ohledem na zřetelné finanční a institucionální propojení mezi oběma subjekty. Rating SUS PK tudíž vychází z přístupu hodnocení GRI výhradně na základě podpory bez stanovení základního úvěrového hodnocení, v souladu s metodikou agentury Moody's pro hodnocení subjektů vlastněných nebo spoluvlastněných místní nebo regionální samosprávou zveřejněnou v říjnu 2014 pod názvem „[Government-Related Issuers](#)“.

SUS PK jako jediná vykonává veřejnou službu na krajem svěřených silnicích. Vzhledem k typu organizace jsou provozní a finanční rizika spojená s fungováním SUS PK minimální. Pardubický kraj každoročně schvaluje výši běžných a investičních dotací určených SUS PK, které formují rozsah činnosti organizace v daném roce. Prostředky poskytnuté z krajského rozpočtu podléhají závěrečnému vyúčtování.

Základní příspěvek z krajského rozpočtu na pokrytí provozních výdajů a běžnou reprodukci majetku se od roku 2015 ustálil na úrovni 375 mil. Kč, přičemž rostou účelové prostředky na jmenovité akce neinvestičního, ale i investičního charakteru. Zlepšení dopravní infrastruktury patří mezi hlavní priority kraje, což se pozitivně odráží ve výši příspěvku organizaci. V roce 2016 obdržela SUS PK částku přesahující 620 mil. Kč, což je o 245 mil. Kč více než v roce 2012. Dle schváleného rozpočtu Pardubického kraje na rok 2017 počítá organizace s příspěvkem ve výši 556 mil. Kč.

Pardubický kraj důkladně dohlíží na hospodaření SUS PK. Rada Pardubického kraje jmenuje ředitele SUS PK, který je zodpovědný za jmenování statutárního zástupce organizace a vedoucích pracovníků. Provozní, investiční i odpisový plán musí být předem schválen Radou PK. Rada rovněž schvaluje účetní závěrku, výsledek hospodaření a rozdělení vygenerovaného zisku nebo úhradu ztráty. Účetní závěrka SUS PK je každoročně přezkoumána nezávislým auditorem, dosud bez výhrad.

NULOVÁ ZADLUŽENOST

Zadluženost SUS PK je v současné době nulová. Organizace v roce 2014 uhradila poslední splátku dodavatelského úvěru, který čerpala v roce 2004 ve výši 75 mil. Kč na financování rekonstrukce krajských silnic. Pardubický kraj výslovně ručil za tento úvěr a rovněž poskytoval prostředky na jeho úhradu v podobě účelových dotací ze svého rozpočtu. V následujících letech SUS PK již neplánuje čerpání úvěrových prostředků. Je třeba zmínit, že v případě zrušení organizace by veškeré závazky přešly na zřizovatele.

Likvidita SUS PK odpovídá způsobu jejího financování, který se odvíjí od ukončených prací. Jaro je tak finančně nejsilnějším obdobím a to díky probíhajícím úhradám za zimní údržbu silnic. Organizace od roku 2012 nečerpala žádný krátkodobý úvěr.

VYSOKÁ MÍRA ÚČELOVOSTI FINANČNÍCH ZDROJŮ

Více než polovina prostředků, které měla SUS PK k dispozici je striktně účelově vázána k jednotlivým projektům. Tyto projekty jsou předem schváleny poskytovatelem dotace a podléhají vyúčtování. V roce 2016 obdržela SUS PK 203,5 mil. Kč od státu na rekonstrukce krajských silnic a 248 mil. Kč z krajského rozpočtu.

V letech 2013 a 2014 organizace obdržela státní dotaci na odstranění škod na silničním majetku způsobených povodněmi. Od roku 2015 poskytuje Státní fond dopravní infrastruktury plošnou dotaci na rekonstrukce krajských silnic, již je SUS PK také příjemcem. Posledně zmíněnou dotaci organizace obdrží i v roce 2017, i když ve snížené výši oproti předchozímu roku (mezi příjemce bylo zahrnuto i hlavní město Praha).

Kromě účelových dotací na jednotlivé projekty dostává SUS PK z kraje základní příspěvek na běžný provoz organizace. Ten však v současné době nezohledňuje rostoucí mandatorní výdaje organizace, které jsou důsledkem růstu mzdových nákladů a cen materiálu. Dochází k redukci prostředků, které může SUS PK volně využít na běžné opravy a udržování majetku (výměna dopravních značek, obnova značení, údržba zeleně apod.).

KONČÍCÍ SMLOUVA NA ÚDRŽBU STÁTNÍCH SILNIC NA ÚZEMÍ KRAJE

Vedle klíčového zaměření na silnice Pardubického kraje, provozuje SUS PK rovněž údržbu státních silnic. Své služby poskytuje na základě smlouvy uzavřené s Ministerstvem dopravy na dobu 5 let, která vyprší v polovině roku 2017. Výše výnosů je velice volatilní a vyplývá z náročnosti údržby v zimních měsících. V roce 2016 obdržela organizace za své výkony téměř 70 mil. Kč (55 mil. Kč v roce 2014), které představovaly zdroj krytí části mandatorních výdajů a přispěly k mírně ziskovému hospodaření. V roce 2016 se jednalo o cca 0,28 mil. Kč. V případě, že SUS PK přestane udržovat státní silnice, dojde k výpadku části výnosů (12 % v roce 2016), což ještě více posílí závislost na krajském rozpočtu.

Související dokumenty agentury Moody's

Metodologie:

- » [Government-Related Issuers, říjen 2014 \(173845\)](#)
- » [Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

Zprávu je možné prohlédnout kliknutím na příslušný odkaz. Všechny informace jsou aktuální k datu publikování příslušné zprávy, dostupná může být i aktuálnější verze. Ne všichni klienti mají přístup ke všem zprávám.

Rate this Research >>

Ratingy

Kategorie	Moody's rating
Správa a údržba silnic Pardubického kraje	
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	A2
Národní rating subjektu	Aa3.cz

Zdroj: Moody's Investors Service

Číslo publikace: 1071695

Autor
Dagmar Urbánková

Produkce
David Dombrovskis

Moody's Public Sector Europe je obchodní název Moody's Investors Service EMEA Limited, společnosti registrované v Anglii pod registračním číslem 8922701, která působí jako součást Moody's Investors Service divize skupiny Moody's

© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“).
Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ANALYTICKÉ PUBLIKACE MOODY'S MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NEJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S 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 KOPIROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, 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 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 sloužily jako podklad pro udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a pocházejí z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelně, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či přezkontrolovat každou informaci obdrženu v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají 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, včetně, nikoli však pouze (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 zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybnosti, že 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, vyplývajících ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

POKUD JDE O ZDE POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLIV PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, 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 se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS 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 akcionáři – Správa a řízení – Propojení ředitelů a akcionářů“ („Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy“).

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 společnosti 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 „drobnými 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 drobným investorům. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („MJKK“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Group G.K., která je zcela vlastněná společností Moody's Overseas Holdings Inc., která je zcela vlastněná MCO. Moody's SF Japan K.K. („MSF“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJKK. MSF není celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSF jsou proto úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO. Úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO jsou přidělovány společnostem, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nesplní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJKK a MSF jsou úvěrové ratingové agentury registrované u japonského Úřadu pro finanční služby (Financial Services Agency) a jejich registrační čísla Komisaře Úřadu pro finanční služby (Ratingy) jsou č. 2, resp. č. 3.

MJKK, resp. MSF, tímto oznamují, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných smének) a prioritních akcií hodnocených MJKK, resp. MSF, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJKK, resp. MSF, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

MJKK a MSF také dodržují zásady a postupy za účelem vyhovění japonským právním předpisům.

Moody's
PUBLIC SECTOR EUROPE