

## ANALÝZA

# Správa a údržba silnic Jihomoravského kraje (SUS JMK)

Česká republika

## Obsah:

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
ZÁKLADNÍ INFORMACE O SUBJEKTU	2
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	3
ZOHLEDNĚNÍ MIMOŘÁDNÉ PODPORY	4
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	5
PŘÍLOHA I: ROZVAHA	7
PŘÍLOHA II – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (MIL. KČ)	11
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S	13

## Kontakty:

<b>PRAHA</b>	<b>+420.2.2422.2929</b>
Ivan Kuvík	+420.2.2166.6321
Associate Analyst	
ivan.kuvik@moodys.com	
Gjorgji Josifov	+420.2.2166.6340
Assistant Vice President – Analyst	
gjorgji.josifov@moodys.com	
<b>LONDÝN</b>	<b>+44.20.7772.5454</b>
David Rubinoff	+44.20.7772.1398
Managing Director – Sub Sovereigns	
david.rubinoff@moodys.com	

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu [SUS JMK](#) a doporučuje se číst ji ve spojitosti s nejaktuálnějším Výrokem o ratingu a s relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

## Udělený rating

## Správa a údržba silnic Jihomoravského kraje

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	stabilní
Národní rating	Aa1.cz

## Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem (v mil. Kč)	8 782	9 518	10 654	10 969	11 391
Celkové příjmy (v mil. Kč)	943	1 875	2 524	2 183	1 625
Zisk / ztráta (v mil. Kč)	2,1	5,8	3,7	-8,2	16,2
Dlouhodobé úvěrové zdroje / aktiva celkem (%)	8,9	7,5	6,1	5,2	4,4
Neinvestiční dotace JMK / běžné příjmy (%)	81,7	76,5	78,6	68,5	83,0
Kapitálové výdaje / celkové výdaje (v %)	24,1	44,0	38,1	18,7	40,5
Počet zaměstnanců	669	653	659	659	655

## Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Aa1.cz udělený Správě a údržbě silnic Jihomoravského kraje (SUS JMK, organizace) odráží jedinečnou úlohu této příspěvkové organizace v údržbě krajských silnic a její úzké vazby na Jihomoravský kraj (JMK, kraj) jako svého zakladatele.

Vzhledem k právnímu postavení organizace vůči kraji hodnotí Moody's SUS JMK jako subjekt vlastněný nebo spoluvlastněný místní nebo regionální samosprávou a zohledňuje skutečnost, že v případě jejího zrušení by všechny závazky přešly na kraj.

---

### Silné stránky

*Mezi silné stránky SUS JMK patří:*

- » Jasně vyjádřená záruka kraje za všechny dlouhodobé finanční závazky SUS JMK.
- » Statut příspěvkové organizace, jež jí zajišťuje vysokou úroveň podpory ze strany kraje.
- » Specifické postavení při zajišťování správy a údržby krajských silnic.
- » Historicky dobré výsledky hospodaření.

---

### Slabé stránky

*Slabé stránky organizace jsou:*

- » Velmi omezená schopnost generovat vlastní příjmy a nízká flexibilita provozních výdajů.
- » Silná závislost na dotacích od kraje.
- » Předfinancování projektů podporovaných z fondů EU, což zvyšuje finanční nároky organizace.

---

### Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

---

### Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Kvůli silné závislosti na krajských provozních dotacích bude jakákoliv pozitivní změna ratingu SUS JMK úzce spjata se zvýšením ratingu kraje.

---

### Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Jakékoliv zásadní oslabení vztahu k Jihomoravskému kraji spolu s neschopností SUS JMK efektivně řídit své výdaje nebo zhoršení finanční situace kraje by mohlo mít negativní vliv na rating.

---

### Základní informace o subjektu

SUS JMK zajišťuje údržbu, rekonstrukci a modernizaci silniční sítě Jihomoravského kraje. Vznikla sloučením šesti okresních organizací, které kraj převzal od státu v roce 2001. V roce 2005 stát převedl zodpovědnost za financování regionálních silnic na kraje. SUS JMK vykonává správu a údržbu státních silnic (kromě dálnic) na území Jihomoravského kraje na základě smlouvy o dílo. Současná smlouva mezi SUS JMK a Ministerstvem dopravy je uzavřena do roku 2013. Možné obnovení tohoto kontraktu bude závislé na výsledku veřejné soutěže vypsané ministerstvem. Výsledek soutěže a jeho následný dopad na rozsah výkonů SUS JMK budeme podrobně sledovat.

Od roku 2005 jsou kromě krajských dotací zdrojem financování investic také dotace z Evropské unie, jejichž značný význam pravděpodobně nepoklesne ani v následujících letech. V období 2007 – 13 se SUS JMK může ucházet o investiční dotace v rámci Regionálního operačního programu NUTS II Jihovýchod (ROP).

Vysoké investiční potřeby Jihomoravského kraje, a potažmo celé České republiky, v oblasti dopravní infrastruktury pramení z podfinancování majetku, který byl ze státu převeden na kraj. Podfinancování je na kvalitě krajských silnic patrné, i když se situace postupně zlepšuje.

## Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Podle agentury Moody's není smysluplné rozlišovat mezi rizikovými profily SUS JMK a kraje. Náš pohled se opírá o tyto faktory: (i) příjmy SUS JMK z převážné části závisí na provozních dotacích od kraje; (ii) existuje vysoká pravděpodobnost podpory ze strany JMK v případě akutního nedostatku likvidity; a (iii) identifikujeme vysokou závislost platební neschopnosti mezi SUS JMK a krajem. Rating SUS JMK se tedy odvíjí od uplatnění principu substituce kreditního rizika, který je v souladu s metodikou agentury Moody's pro hodnocení subjektů vlastněných nebo spoluvlastněných místní nebo regionální samosprávou zveřejněnou v červenci 2010 pod názvem „Government-Related Issuers: Methodology Update“.

### Institucionální rámec

SUS JMK je nezisková organizace a nevztahuje se na ní tedy insolvenční zákon. V případě, že by se kraj rozhodl organizaci zrušit, všechny její finanční závazky by se staly závazky kraje. SUS JMK je však samostatná účetní jednotka a její výsledky nejsou konsolidovány s výsledky Jihomoravského kraje. Organizace udržuje krajské komunikace a je pověřena výkonem příslušných vlastnických práv, avšak nemůže s těmito disponovat bez předchozího souhlasu JMK. Rozpočet, závěrečný účet, využití dluhových prostředků a ostatní důležitá finanční a strategická rozhodnutí musí být nejprve schváleny krajem. SUS JMK však může stanovovat priority v rámci schváleného investičního plánu a rozhodovat o načasování správy jednotlivých komunikací.

Flexibilita příjmů SUS JMK je minimální vzhledem k tomu, že běžné dotace kraje tvoří většinu provozních příjmů organizace (83 % v roce 2011). Zbývající část tvoří příjmy z doplňkové činnosti, např. ze správy státních silnic nebo z nájmu. Velmi nízká schopnost generovat vlastní příjmy omezuje kapacitu splácení dluhu, která tak prakticky závisí na dotacích od kraje. Provozní výdaje SUS JMK jsou rovněž rigidní a to v důsledku státem vydaných standardů a směrnic týkajících se správy komunikací a sjízdnosti silnic a také stanovením minimální výše platů zaměstnanců.

### Finanční pozice a výsledky hospodaření

Hospodaření SUS JMK se v roce 2011 vyrovnalo a společnost dosáhla zisku v objemu 16 milionů Kč (1,6 % provozních příjmů), což představuje zlepšení ve srovnání s 8milionovou ztrátou vykázanou v roce 2010. Záporný hospodářský výsledek roku 2010 byl vyvolán nečekaně vysokými výdaji na údržbu silnic, kvůli extrémním povětrnostním podmínkám ke konci roku. Ztráta však byla pohodlně uhrazena z rezervního fondu, který na konci roku 2010 dosahoval 15 milionů Kč. Zisk dosažený v roce 2011 představuje dostatečnou rezervu pro případné vyšší výdaje na údržbu silnic, pokud by opět nastaly extrémní povětrnostní podmínky.

Provozní výdaje SUS JMK jsou financovány zejména z dotací od Jihomoravského kraje. Zbývající část je kryta výnosy z činností, které jsou vykonávány na základě smluv (převážně se státem). Od roku 2005, kdy kraj převzal zodpovědnost za svou silniční síť, účelové dotace od kraje na správu a údržbu silnic II. a III. třídy rostou a v roce 2011 dosáhly výše 606 mil. Kč, zatímco v roce 2010 to bylo 582 mil. Kč. Kraj navíc hradí úroky z dlouhodobého úvěru SUS JMK, které v roce 2011 činily 17 milionů Kč.

Celkové příjmy a výdaje SUS JMK poklesly v roce 2011 o 25, respektive 14 %. Za tímto vývojem stojí snížení rozsahu investičních projektů dokončených v průběhu roku a s tím spojený pokles dotací od Státního fondu dopravní infrastruktury (SFDI) určených na předfinancování těchto projektů. V této souvislosti došlo i k poklesu objemu dotací majících podobu úhrady za dokončené projekty na 0,5 miliardy Kč, ve srovnání s 1,1 miliardou v roce předchozím. Největší podpory se investičním projektům SUS JMK dostalo od kraje, který v roce 2011 přispěl částkou 314 milionů Kč, následován dotacemi od Evropské unie ve výši 235 milionů Kč.

Vzhledem k charakteru své činnosti si SUS JMK udržuje vysokou úroveň investičních výdajů, které v období 2007 – 11 v průměru odpovídaly 33 % celkových výdajů. Ve spolupráci s krajem bude organizace až do roku 2013 pokračovat v realizaci projektů podporovaných dotacemi z fondů EU, které umožňují profinancování ustatelných nákladů projektu až do výše 85 %. Zbývající část nákladů bude hrazena z krajského rozpočtu. Na předfinancování evropských dotací, které jsou vypláceny až po dokončení projektu, se využije kontokorentní úvěr.

---

### Profil zadluženosti a likvidita

Dlouhodobá zadluženost SUS JMK, která v roce 2011 klesla na úroveň 4 % celkových aktiv z 5 % v roce 2010, postupně klesá s tím, jak je splácen její jediný úvěr čerpaný v letech 2005 - 06. Tento trend bude pravděpodobně ve střednědobém výhledu pokračovat, jelikož kraj v současné době upřednostňuje financování organizace formou dotací z vlastních prostředků.

V roce 2011 byla zadluženost SUS JMK tvořena jediným komerčním úvěrem. Nesplacená jistina úvěru klesla ke konci roku 2011 na 501 milionů Kč z 575 milionů ke konci 2010. Úvěr je i s úroky splácen z účelové dotace od kraje, který se za tento úvěr výslovně zaručil a tím pádem nepředstavuje pro hospodaření SUS JMK velké riziko.

Nutnost předfinancování projektů podporovaných z evropských dotací klade vysoké nároky na dostupnost krátkodobých zdrojů financování. K překlenutí časového nesouladu mezi příjmy a výdaji využívá organizace bezúročné půjčky od SFDI a také disponuje kontokorentním úvěrem sjednaným do výše 150 mil. Kč (téměř 6 mil. EUR). Jakmile SUS JMK obdrží příslibené prostředky z EU, tyto závazky jsou okamžitě uhrazeny, k čemuž však může dojít i v roce následujícím po roce čerpání. Organizace využívá půjčky od SFDI od roku 2004, přičemž nesplacená výše ke konci roku 2011 dosáhla 164 mil. Kč. Kontokorent byl čerpán v letech 2007 a 2009. Vzniklý debetní zůstatek byl plně splacen v roce 2010 a v roce 2011 nedošlo k jeho čerpání.

Díky předvídatelným a pravidelným tokům příjmů a výdajů se SUS JMK těší dobré likviditě. V roce 2011 činila její průměrná měsíční zásoba hotovosti bezmála 200 milionů Kč, což odpovídá přibližně 12 % ročních příjmů organizace. Oproti průměrným 5 % v roce 2010 tak došlo ke zlepšení. Většinu vytvořeného zisku převádí společnost do rezervního fondu určeného na financování mimořádných situací. V roce 2011 klesl objem prostředků ve fondu na 5 milionů Kč, což byl následek kompenzace ztráty dosažené v roce 2010. Zisk vykázaný společností v roce 2011 byl začátkem roku 2012 převeden do rezervního fondu, což zvýšilo objem fondových prostředků na 20 milionů Kč.

---

### Faktory správy a řízení

SUS JMK je krajem velmi úzce monitorována. Rada Jihomoravského kraje jmenuje ředitele organizace, který je zodpovědný za jmenování jejího statutárního zástupce a dalších vedoucích pracovníků. Účetní závěrka SUS JMK je každoročně přezkoumána nezávislým auditorem, dosud bez výhrad.

### Zohlednění mimořádné podpory

Moody's předpokládá vysokou pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany kraje v případě, že by se SUS JMK dostala do finančních problémů, a to vzhledem k: (i) 100% vlastnictví Jihomoravským krajem; (ii) strategické roli v kraji co se týká údržby a investic do krajských silnic; (iii) těsné finanční a institucionální vazbě na JMK; (iv) zabezpečení splátky dluhu krajem; a (v) výslovné záruce JMK za většinu závazků organizace.

## O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

### Národní a mezinárodní ratingy

Národní ratingové stupnice Moody's (NRS) jsou vyjádřením relativní bonity emitentů a emisí příslušné země, a tím umožňují účastníkům trhu lépe rozlišit relativní rizika. NRS se odlišují od globálních ratingových stupnic v tom, že nejsou navzájem srovnatelné v celém spektru hodnocených subjektů agenturou Moody's. NRS jsou navzájem srovnatelné pouze v rámci jedné země. NRS jsou označovány indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „cz“ pro Českou republiku. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou zveřejněné v publikaci „Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“ vydané v říjnu 2012.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný subjektům a emisím umožňuje investorům porovnat úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektu/emise se všemi ostatními na světě spíše než pouze v jedné zemi. Toto mezinárodní hodnocení zahrnuje všechna rizika vztahující se k dané zemi, včetně možné volatility ve vývoji její národní ekonomiky.

### Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně

Moody's stanoví strop pro dluhopisy a směnky v cizí měně každé zemi (nebo samostatné měnové oblasti) v níž se nacházejí hodnocené subjekty. Tento strop obecně vyjadřuje nejvyšší možný rating, který může být udělen cenným papírům denominovaným v cizí měně, které vydává subjekt podléhající měnové suverenitě dané země nebo oblasti. Ve většině případů je tento strop stejný jako rating, který byl (nebo by mohl být) udělen dluhopisům dané vlády v cizí měně. Mohou se ovšem vyskytnout i ratingy, které převyšují strop dané země, a to v případě cenných papírů splňujících zvláštní podmínky, které jim zajišťují nižší riziko platební neschopnosti, než vyjadřuje udělený strop. Tyto zvláštní podmínky mohou být spojeny buď s postavením a charakteristikou subjektu nebo se vztahují k pohledu Moody's na pravděpodobné kroky příslušné vlády během případné krize cizí měny.

### Mimořádná podpora

Mimořádná podpora je definována jako souhrn opatření, která by přijala podporující vláda, aby zabránila platební neschopnosti místní samosprávy. Tato podpora může mít různé podoby – od formální záruky až po přímou finanční výpomoc či zprostředkování jednání s věřiteli za účelem snadnějšího přístupu k finančním zdrojům. Mimořádná podpora je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "vysoká" (51 – 70 %), "velmi vysoká" (71 – 95 %), nebo jako "plná podpora" (96 – 100 %).

### Závislost platební neschopnosti

Závislost platební neschopnosti odráží pravděpodobnost, že kreditní profily dvou provázaných subjektů nemusí být stoprocentně sladěny. Tato neúplná korelace, pokud k ní dojde, způsobuje výrazné odlišnosti, které mohou zásadně změnit výsledek vzájemné závislosti platební neschopnosti. Je zřejmé, že pokud rizika platební neschopnosti dvou provázaných subjektů plně nekorelují, riziko současné platební neschopnosti je menší než to, že se v platební neschopnosti ocitne jeden ze subjektů sám.

V aplikaci analýzy společné platební neschopnosti na místní a regionální samosprávy vyjadřuje koncept společné platební neschopnosti, do jaké míry jsou místní samosprávy a vláda, která je podporuje, společně citlivé na negativní okolnosti vedoucí k platební neschopnosti. Protože kapacita vyššího stupně správy (vlády) poskytnout samosprávnému celku mimořádnou podporu a předejít tak jeho platební neschopnosti je vždy odvislá od solventnosti obou subjektů, platí, že

čím větší je vzájemná závislost základního rizika platební neschopnosti, tím nižší je přínos ze vzájemné podpory. Ve většině případů mají blízké ekonomické vazby, překrývající se daňová základna a těsně provázané fiskální procesy mezi různými úrovněmi správy za následek střední až velmi vysoký stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti.

Závislost platební neschopnosti je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "vysoká" (51 – 70 %), nebo "velmi vysoká" (71 – 100 %).



## Příloha I: Rozvaha

## Aktiva – SUS JMK

(mil. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
<b>A. Stálá aktiva</b>	<b>8 660,376</b>	<b>9 340,312</b>	<b>10 499,936</b>	<b>10 739,600</b>	<b>11 249,002</b>
<b>1. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>					
- Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,845	0,845	0,845	0,845	845
- Software	1,567	1,567	2,412	2,963	3,546
- Ocenitelná práva					
- Drobný dlouhodobý nehmotný majetek	2,537	3,484	3,721	3,750	3,764
- Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
- Pořízení dlouhodobý nehmotného majetku					
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,000	0,000	0,000	1,081	1,087
Dlouhodobý nehmotný majetek celkem	4,950	5,896	6,979	8,639	9,242
<b>2. Oprávky k dlouhodobému nehmotnému majetku</b>					
- Oprávky k nehmotným výsledkům výzkumu a vývoje	-0,800	-0,845	-0,845	-0,845	-0,845
- Oprávky k softwaru	-1,004	-1,262	-1,449	-1,812	-2,302
- Oprávky k ocenitelným právům					
- Oprávky k drobnému dlouhodobému nehmotnému majetku	-2,537	-3,484	-3,721	-3,750	-3,764
- Oprávky k ostatnímu dlouhodobému nehmotnému majetku					
Oprávky k dlouhodobému nehmotnému majetku celkem	-4,342	-5,591	-6,016	-6,408	-6,911
<b>3. Dlouhodobý hmotný majetek</b>					
- Pozemky	1 316,984	1 329,989	1 358,471	1 393,176	1 438,930
- Umělecká díla a předměty					
- Stavby	8 570,025	8 726,917	10 100,781	11 263,519	11 810,890
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	801,685	828,985	880,680	879,728	885,881
- Pěstitelské celky trvalých porostů					
- Základní stádo a tažná zvířata					
- Drobný dlouhodobý hmotný majetek	37,749	37,534	39,251	39,521	41,405
- Ostatní dlouhodobý hmotný majetek					
- Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	483,405	1 168,767	1 101,769	389,643	549,664
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,000	0,000	0,000	0,090	0,000
Dlouhodobý hmotný majetek celkem	11 209,848	12 092,192	13 480,953	13 965,678	14 726,770
<b>4. Oprávky k dlouhodobému hmotnému majetku</b>					
- Oprávky ke stavbám	-1 893,151	-2 062,248	-2 249,054	-2 466,873	-2 691,519
- Oprávky k samostatným movitým věcem a souborům movitých věcí	-619,180	-652,403	-693,674	-721,916	-747,176
- Oprávky k drobnému dlouhodobému hmotnému majetku	-37,749	-37,534	-39,251	-39,521	-41,405
- Oprávky k ostatnímu dlouhodobému hmotnému majetku					
Oprávky k dlouhodobému hmotnému majetku celkem	-2 550,080	-2 752,186	-2 981,980	-3 228,309	-3 480,100
<b>5. Dlouhodobý finanční majetek</b>					
- Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady					
- Půjčky podnikům ve skupině					
- Ostatní dlouhodobé půjčky					
- Ostatní dlouhodobý finanční majetek					
- Pořízení dlouhodobého finančního majetku					
Dlouhodobý finanční majetek celkem	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

## Aktiva – SUS JMK

(mil. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
<b>B. Oběžná aktiva</b>	<b>122,051</b>	<b>178,117</b>	<b>153,915</b>	<b>229,415</b>	<b>142,344</b>
<b>1. Zásoby</b>					
- Materiál na skladě	63,778	67,788	54,347	49,459	74,377
- Pořízení materiálu a Materiál na cestě	0,000	0,005	0,000	0,000	0,000
- Zvířata					
Zásoby celkem	63,778	67,793	54,347	49,459	74,377
<b>2. Pohledávky</b>					
- Odběratelé	22,578	10,904	37,555	15,983	5,107
- Poskytnuté provozní zálohy	5,133	6,253	5,554	1,885	3,886
- Pohledávky za rozpočtové příjmy					
- Ostatní pohledávky	0,208	0,186	0,190	0,136	0,137
Součet	27,920	17,344	43,298	18,004	9,130
- Daň z příjmů	0,000	0,000	0,112	1,106	0,000
- Daň z přidané hodnoty					
- Ostatní daně a poplatky	0,142	0,019	0,000	0,005	1,358
Součet	0,142	0,019	0,112	1,111	0,000
- Pohledávky za zaměstnanci	0,141	0,103	0,116	0,069	0,032
- Jiné pohledávky	0,196	0,183	0,183	0,240	0,781
- Opravná položka k pohledávkám	-0,023	-0,023	-0,023	-0,023	-0,023
Součet	0,314	0,262	0,276	0,286	0,790
Pohledávky celkem	28,376	17,625	43,685	19,401	11,288
<b>3. Finanční majetek</b>					
- Pokladna	0,418	0,383	0,408	0,346	0,374
- Peníze na cestě					
- Ceniny	0,155	0,097	0,064	0,104	0,082
Součet	0,572	0,480	0,472	0,451	0,456
- Běžný účet	25,420	73,988	49,800	153,721	51,494
- Běžný účet FKSP	0,728	0,690	0,749	0,903	0,645
- Ostatní běžné účty	0,320	14,300	1,264	0,000	0,000
Součet	26,467	88,978	51,812	154,624	52,139
Finanční majetek celkem	27,040	89,458	52,284	155,075	52,595
<b>4. Účty rozpočt. hospod. období a další účty mající vztah k rozpočtovému období</b>					
Součet					
Prostředky rozpočtového hospodaření celkem					
<b>5. Přechodné účty aktivní</b>					
- Náklady příštích období	1,794	1,737	1,840	1,451	0,588
- Příjmy příštích období	0,000	0,175	0,002	0,054	0,025
- Kurzové rozdíly aktivní					
- Dohadné účty aktivní	1,063	1,328	1,756	3,976	3,468
Přechodné účty aktivní celkem	2,857	3,241	3,599	5,481	4,083
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>8 782,427</b>	<b>9 518,429</b>	<b>10 653,851</b>	<b>10 969,015</b>	<b>11 391,346</b>



**Pasiva – SUS JMK**

<i>(mil. Kč)</i>		2007	2008	2009	2010	2011
<b>C.</b>	<b>Vlastní zdroje krytí stálých a oběžných aktiv</b>	<b>7 841,071</b>	<b>8 310,903</b>	<b>9 224,801</b>	<b>10 273,078</b>	<b>10 653,672</b>
<b>1.</b>	<b>Majetkové fondy</b>					
	- Fond dlouhodobého majetku	7 765,495	8 191,022	9 145,563	9 046,223	9 525,296
	- Fond oběžných aktiv	51,926	49,160	47,801	1 115,926	1 092,404
	Majetkové fondy celkem	7 817,421	8 240,182	9 193,364	10 162,150	10 617,701
<b>2.</b>	<b>Finanční a peněžní fondy</b>					
	- Fond odměn	2,803	2,829	2,834	0,000	0,000
	- Fond kulturních a sociálních potřeb	0,978	1,046	1,131	1,206	0,812
	- Fond rezervní	3,593	5,693	11,553	14,557	4,768
	- Fond reprodukce majetku	14,150	55,316	12,252	103,398	14,233
	- Peněžní fondy					
	- Jiné finanční fondy					
	Finanční a peněžní fondy celkem	21,523	64,885	27,769	119,160	19,813
<b>3.</b>	<b>Zvláštní fondy organizačních složek státu</b>					
	Zvláštní fondy organizačních složek státu celkem					
<b>4.</b>	<b>Zdroje krytí prostředků rozpočtového hospodaření</b>					
	Zdroje krytí prostředků rozpočtového hospodaření celkem					
<b>5.</b>	<b>Výsledek hospodaření</b>					
	a) z hosp. činnosti územ. samospr. celků a čin. přísp. org.					
	- Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,126	5,836	3,668	-8,232	16,158
	- Nerozdělený zisk, neuhrazená ztráta minulých let					
	Součet	2,126	5,836	3,668	-8,232	16,158

**Pasiva – SUS JMK**

(mil. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
<b>D. Cizí zdroje</b>	<b>941,356</b>	<b>1 207,526</b>	<b>1 429,051</b>	<b>695,937</b>	<b>737,675</b>
<b>1. Rezervy</b>					
- Rezervy zákonné					
<b>2. Dlouhodobé závazky</b>					
Dlouhodobé závazky celkem					
<b>3. Krátkodobé závazky</b>					
- Dodavatelé	89,029	48,526	131,193	52,848	40,034
- Přijaté zálohy	0,000	0,000	6,387	2,510	0,000
- Ostatní závazky	0,154	0,345	0,007	0,000	0,000
Součet	89,183	48,870	137,587	55,359	40,034
- Závazky z upsaných nesplacených CP a vklad					
- Závazky k účastníkům sdružení					
Součet					
- Zaměstnanci	0,017	0,017	0,043	0,058	0,049
- Ostatní závazky vůči zaměstnancům	12,030	15,201	15,052	14,976	15,567
Součet	12,048	15,218	15,094	15,033	15,615
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6,588	9,115	8,613	8,892	9,217
- Daň z příjmů	0,641	0,838	0,000	0,000	0,000
- Ostatní přímé daně	1,695	2,463	2,280	2,337	2,532
- Daň z přidané hodnoty	1,787	1,318	1,480	1,898	0,959
- Ostatní daně a poplatky	0,000	0,000	0,130	0,000	0,000
Součet	10,681	13,734	12,503	13,126	12,708
- Vypořádání předl. dotací a ostatních závazků se stát. rozp.					
- Vypoř. přepl. dotací a ostat. závazků s rozp. územ. sam.celků					
Součet	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Jiné závazky	0,078	0,099	0,095	0,000	0,022
Krátkodobé závazky celkem	111,991	77,922	165,280	83,518	68,379
<b>4. Bankovní výpomoci a půjčky</b>					
- Dlouhodobé bankovní úvěry	784,578	717,011	647,229	575,159	500,727
- Krátkodobé bankovní úvěry	40,659	0,000	130,760	34,585	163,516
- Ostatní krátkodobé finanční výpomoci	0,000	407,775	480,999	0,165	0,145
Bankovní výpomoci a půjčky celkem	825,237	1 124,786	1 258,988	609,909	664,389
<b>5. Přechodné účty pasivní</b>					
- Výdaje příštích období	0,205	0,172	0,165	1,427	3,992
- Výnosy příštích období	0,251	0,203	0,103	0,015	0,014
- Kurzové rozdíly pasivní					
- Dohadné účty pasivní	3,673	4,442	4,515	1,067	0,900
Přechodné účty pasivní celkem	4,129	4,818	4,782	2,510	4,907
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8 782,427</b>	<b>9 518,429</b>	<b>10 653,851</b>	<b>10 969,015</b>	<b>11 391,346</b>

## Příloha II – Výkaz zisku a ztrát (mil. Kč)

## SUS JMK

Č. účtu	Název ukazatele	2007		2008		2009		2010		2011	
		Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost
501	Spotřeba materiálu	117,052	22,952	106,638	30,428	129,865	39,426	151,755	38,711	112,364	24,605
502	Spotřeba energie	6,671	1,653	7,586	2,410	8,215	2,679	8,499	2,089	8,320	1,484
503	Spotřeba ostatních neskladovatelných dodávek	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,499	0,081
504	Prodané zboží										
511	Opravy a udržování	124,549	7,201	215,161	15,491	131,933	24,244	173,206	23,678	251,712	10,033
512	Cestovné	3,699	0,917	3,341	1,073	3,333	1,097	3,409	0,837	3,711	0,666
513	Náklady na reprezentaci	0,072	0,000	0,066	0,000	0,088	0,000	0,070	0,000	0,120	0,000
518	Ostatní služby	63,554	4,939	61,479	7,264	78,072	7,760	94,179	8,272	20,331	3,321
521	Mzdové náklady	121,509	30,601	123,942	39,600	131,821	43,561	146,309	35,682	156,729	27,656
524	Zákonné sociální pojištění	42,401	10,712	43,622	13,896	44,143	14,119	49,889	12,037	53,311	9,371
525	Ostatní sociální pojištění										
527	Zákonné sociální náklady	4,831	1,197	4,351	1,398	4,680	1,541	7,458	1,608	7,547	1,355
528	Ostatní sociální náklady	0,121	0,030	0,126	0,040	0,326	0,107	0,327	0,080	0,826	0,148
531	Daň silniční	0,000	0,098	0,000	0,123	0,000	0,216	0,000	0,215	0,000	0,209
532	Daň z nemovitostí										
538	Ostatní daně a poplatky	0,133	0,017	0,085	0,019	0,080	0,017	0,346	0,080	0,254	0,066
541	Smluvní pokuty a úroky z prodlení	0,036	0,000	0,025	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
542	Ostatní pokuty a penále	0,000	0,000	0,227	0,000	0,058	0,006	0,020	0,000	0,000	0,000
543	Odpis nedobytné pohledávky	0,117	0,029	0,036	0,012	0,211	0,070	0,050	0,012	0,030	0,002
544	Úroky	26,576	0,000	24,616	0,000	22,132	0,000	22,363	0,286	18,086	0,000
545	Kurzové ztráty	0,003	0,000	0,071	0,023	0,008	0,003	0,000	0,000	0,995	0,000
546	Dary										
548	Manka a škody	0,219	0,055	0,060	0,002	0,010	0,003	0,186	0,045	0,409	0,068
549	Jiné ostatní náklady	8,875	1,559	7,660	1,952	8,208	2,008	7,757	1,724	8,142	1,086
551	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	63,588	0,000	210,900	12,388	224,311	13,789	245,753	9,490	263,167	7,123
552	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	0,000	10,689	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
553	Prodané cenné papíry a vklady										
554	Prodaný materiál										
556	Tvorba zákonných rezerv										
559	Tvorba zákonných opravných položek										
<b>Účtová třída 5 celkem</b>		<b>584,007</b>	<b>92,649</b>	<b>809,993</b>	<b>126,119</b>	<b>787,495</b>	<b>150,646</b>	<b>911,579</b>	<b>134,847</b>	<b>906,553</b>	<b>87,274</b>

## SUS JMK

Č. účtu	Název ukazatele	2007		2008		2009		2010		2011	
		Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost	Hlavní činnost	Hosp. činnost
601	Tržby za vlastní výroby	0,000	0,004	0,000	0,002	0,000	0,018	0,000	0,008	0,000	0,004
602	Tržby z prodeje služeb	8,703	97,492	0,062	135,308	0,082	157,825	0,080	142,583	0,077	92,570
603	Výnosy z pronájmu	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	4,126	0,000	3,989	0,000
611	Změna stavu zásob nedokončené výroby										
612	Změna stavu zásob polotovarů										
613	Změna stavu zásob výrobků	0,000	0,000	0,000	0,000	0,008	-0,008	0,010	-0,010	0,000	0,000
614	Změna stavu zvířat										
621	Aktivace materiálu a zboží	2,561	0,000	1,942	0,000	2,752	0,000	3,460	0,000	2,476	0,000
622	Aktivace vnitro-organizačních služeb	3,969	0,000	4,780	0,000	4,792	0,000	4,331	0,000	5,304	0,000
623	Aktivace dlouhodobého nehmotného majetku										
624	Aktivace dlouhodobého hmotného majetku	0,000	0,000	4,420	0,000	0,148	0,000	0,000	0,000	0,165	0,000
641	Smluvní pokuty a úroky z prodlení	0,089	0,000	0,108	0,000	0,016	0,000	0,042	0,000	0,155	0,000
642	Ostatní pokuty a penále	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,013	0,000	0,000	0,000
643	Platby za odepsané pohledávky	0,062	0,000	0,000	0,000	0,016	0,000	0,020	0,000	0,000	0,000
644	Úroky	3,185	0,000	3,258	0,000	0,497	0,000	1,133	0,000	0,738	0,000
645	Kurzové zisky	0,003	0,000	0,029	0,000	0,009	0,000	0,009	0,000	0,327	0,000
648	Zúčtování fondu	0,000	0,000	69,666	0,000	19,565	0,000	3,786	0,000	51,000	0,000
649	Jiné ostatní výnosy	8,549	0,000	8,047	0,000	111,269	0,000	218,336	0,000	227,323	0,000
651	Tržby z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku										
652	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku										
653	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů										
654	Tržby z prodeje materiálu										
655	Výnosy z krátkodobého finančního majetku										
656	Zúčtování zákonných rezerv										
659	Zúčtování zákonných opravných položek										
691	Provozní dotace	557,903	0,000	718,894	0,000	649,072	0,000	663,505	0,000	628,121	0,000
<b>Účtová třída 6 celkem</b>		<b>585,024</b>	<b>97,495</b>	<b>811,205</b>	<b>135,309</b>	<b>788,226</b>	<b>157,834</b>	<b>898,840</b>	<b>142,581</b>	<b>919,676</b>	<b>92,574</b>
	Hospodářský výsledek před zdaněním	1,017	4,846	1,212	9,190	0,731	7,188	-12,739	7,734	13,123	5,300
591	Daň z příjmů	0,805	2,929	0,740	3,825	0,730	3,522	0,604	2,623	0,527	1,738
595	Dodatečné odvody daně z příjmů	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Hospodářský výsledek po zdanění</b>		<b>0,210</b>	<b>1,916</b>	<b>0,471</b>	<b>5,365</b>	<b>0,001</b>	<b>3,666</b>	<b>-13,343</b>	<b>5,111</b>	<b>12,596</b>	<b>3,562</b>

## Související dokumenty Moody's

### Výrok o ratingu:

- » [Credit Analysis of the Czech Republic \(143753\)](#)

### Metodologie:

- » [Government-Related Issuers: Methodology Update \(126031\)](#)

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.







Číslo publikace: 147882

Autor  
Ivan KuvíkProduction Associate  
Amanda Kissoon

© 2012 Moody's Investors Service, Inc. a/nebo jeho nositelé licencí a pobočky (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

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

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

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

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

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

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

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