

Znalecký posudek č. 009-01/2020

Odhad hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s.

a

odhad ceny předmětu dražby ve smyslu § 13 odst. 1 zákona č. 26/2000 Sb., o veřejných dražbách

| | |
|---------------------|--|
| Zpracovatel | Karel Potměšil znalec pro obor Ekonomika, odvětví Ceny a odhady, specializace Podniky jmenovaný Krajským soudem v Ostravě |
| Zadavatel | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928 |
| Účel ocenění | Nezávislý odhad hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. a části podniku vyjádřené 1 995 kusy akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusy akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností, resp. jednou kmenovou akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK, která je součástí předchozího menšinového podílu, pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby. |
| Datum ocenění | 31. 5. 2020 |
| Datum zpracování | 31. 7. 2020 |
| Počet vyhotovení | Posudek je vyhotoven celkem ve třech výtiscích, z nichž dva (č. 1 – č. 2) se předávají zadavateli, výtisk č. 3 je uložen v archivu zpracovatele. |
| Počet stran posudku | Posudek obsahuje celkem 256 stran včetně příloh. |
| Výtisk | č. 1 |

Osnova

| | |
|--|----------|
| 1. Nález | 5 |
| 1.1. Podklady pro zpracování | 5 |
| 1.1.1. Podklady oceňované společnosti veřejně dostupné | 5 |
| 1.1.2. Podklady poskytnuté zadavatelem | 5 |
| 1.1.3. Literatura | 5 |
| 1.1.4. Tuzemské veřejné instituce a databáze | 6 |
| 1.1.5. Ostatní databáze | 7 |
| 1.1.6. Legislativa | 7 |
| 1.2. Zadání a struktura posudku | 8 |
| 1.2.1. Účel ocenění (znalecký úkol) | 8 |
| 1.2.2. Předmět ocenění | 8 |
| 1.2.3. Rozhodné datum ocenění | 8 |
| 1.2.4. Zadavatel | 8 |
| 1.2.5. Zpracovatel | 8 |
| 1.2.6. Kategorie hodnoty | 9 |
| 1.2.7. Výsledek ocenění | 10 |
| 1.2.8. Datum vyhotovení posudku | 10 |
| 1.2.9. Prohlášení zpracovatele | 10 |
| 1.3. Metody oceňování, kategorie hodnoty | 11 |
| 1.3.1. Majetkové metody | 12 |
| 1.3.1.1. Likvidační hodnota | 12 |
| 1.3.1.2. Účetní hodnota | 12 |
| 1.3.1.3. Substanční hodnota | 12 |
| 1.3.2. Tržní metody | 12 |
| 1.3.2.1. Metoda tržní kapitalizace | 13 |
| 1.3.2.2. Metoda srovnatelných podniků | 13 |
| 1.3.2.3. Metoda srovnatelných transakcí | 13 |
| 1.3.3. Výnosové metody | 13 |
| 1.3.3.1. Metoda diskontovaných čistých peněžních toků | 13 |
| 1.3.3.2. Metoda kapitalizovaných čistých výnosů | 14 |
| 1.3.3.3. Metoda ekonomické přidané hodnoty | 14 |
| 1.3.4. Standardy hodnoty dle IVS 2017 | 15 |
| 1.3.4.1. Tržní hodnota | 15 |
| 1.3.4.2. Spravedlivá hodnota | 15 |
| 1.3.4.3. Investiční hodnota | 15 |
| 1.3.4.4. Likvidační hodnota | 16 |
| 1.3.4.5. Synergická hodnota | 16 |
| 1.3.5. Jiné standardy hodnoty | 16 |
| 1.3.5.1. Objektivizovaná hodnota | 16 |
| 1.3.5.2. Obvyklá cena | 17 |
| 1.3.5.3. Value in Use | 17 |
| 1.4. Společnost, identifikace a základní údaje | 17 |
| 1.4.1. Identifikační a kontaktní údaje | 17 |
| 1.4.2. Stanovy společnosti – vybrané body | 18 |
| 1.4.3. Předmět podnikání | 18 |
| 1.4.3.1. Předmět podnikání a činnosti dle Obchodního rejstříku | 18 |
| 1.4.3.2. Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE | 19 |
| 1.4.3.3. Živnostenská oprávnění | 19 |
| 1.4.4. Údaje z registru plátců DPH | 20 |
| 1.4.5. Vlastnická struktura | 20 |
| 1.4.6. Koncern | 21 |
| 1.4.7. Propojené osoby | 21 |
| 1.4.8. Řídící struktura | 21 |
| 1.4.8.1. Statutární orgán | 21 |
| 1.4.8.2. Dozorčí rada | 22 |
| 1.4.9. Historie společnosti | 22 |
| 1.4.10. Soudní spory | 23 |

| | |
|---|----|
| 1.4.11. Činnost společnosti | 23 |
| 1.4.12. Organizační struktura | 25 |
| 1.4.13. Průmyslová práva | 27 |
| 1.4.14. Základní finanční výsledky | 28 |
| 1.5. Strategická analýza | 29 |
| 1.5.1. Vývoj ekonomiky České republiky | 30 |
| 1.5.2. Odhad makroekonomického vývoje ČR | 31 |
| 1.5.2.1. Vývoj ekonomiky z pohledu MF ČR | 31 |
| 1.5.2.2. Makroekonomický výhled – kolokvium MF ČR | 33 |
| 1.5.3. Dlouhodobě očekávaná inflace | 36 |
| 1.5.4. Relevantní trh společnosti | 38 |
| 1.5.5. Vodovody a kanalizace – infrastruktura | 39 |
| 1.5.6. Vodovody a kanalizace – spotřeba | 40 |
| 1.5.7. Cenový vývoj – vodné a stočné | 43 |
| 1.5.8. Cenový vývoj – věcné usměrňování cen | 44 |
| 1.5.9. Sociálně únosné ceny | 45 |
| 1.5.10. Vlastníci a provozovatelé vodovodů a kanalizací | 45 |
| 1.5.11. Provozovatelské modely | 46 |
| 1.5.12. Rozsah majetku vlastníků infrastruktury | 47 |
| 1.5.13. Pozice oceňované společnosti na trhu | 48 |
| 1.5.14. Ceny dle velikosti a provozovatelského modelu | 49 |
| 1.5.15. Aktuální a budoucí cenový vývoj | 52 |
| 1.5.15.1. Úprava DPH v květnu 2020 | 52 |
| 1.5.15.2. Možný růst poplatků | 53 |
| 1.5.16. Tržní trendy a oceňovaná společnost | 54 |
| 1.5.17. Hodnocení vnějšího potenciálu | 54 |
| 1.5.18. Hodnocení vnitřního potenciálu | 56 |
| 1.5.18.1. Finanční situace | 56 |
| 1.5.18.2. Řízení společnosti | 57 |
| 1.5.18.3. Personální otázky | 57 |
| 1.5.18.4. Inovace | 57 |
| 1.5.18.5. Investice | 58 |
| 1.5.18.6. Přímé faktory konkurenční síly | 58 |
| 1.5.18.7. Celkové hodnocení konkurenční síly | 59 |
| 1.5.19. Konečné hodnocení perspektivnosti podniku | 59 |
| 1.6. Finanční analýza | 60 |
| 1.6.1. Uplatňovaná účetní pravidla | 60 |
| 1.6.1.1. Dlouhodobý majetek | 60 |
| 1.6.1.2. Zásoby | 61 |
| 1.6.1.3. Pohledávky | 62 |
| 1.6.1.4. Rezervy | 62 |
| 1.6.1.5. Závazky | 62 |
| 1.6.1.6. Dotace | 62 |
| 1.6.1.7. Vlastní kapitál | 62 |
| 1.6.2. Analýza účetních výkazů | 63 |
| 1.6.2.1. Analýza rozvahy – bilanční suma | 63 |
| 1.6.2.2. Analýza rozvahy – objem a struktura aktiv | 63 |
| 1.6.2.3. Analýza rozvahy – struktura pasiv | 65 |
| 1.6.2.4. Analýza výkazu zisků a ztrát | 67 |
| 1.6.2.5. Analýza výkazu peněžních toků | 68 |
| 1.6.3. Analýza poměrových ukazatelů | 69 |
| 1.6.3.1. Srovnatelné společnosti | 70 |
| 1.6.3.2. Grafy srovnávající společnost s konkurencí | 71 |
| 1.6.3.3. Finanční stabilita – krátkodobá likvidita | 71 |
| 1.6.3.4. Finanční stabilita – dlouhodobá finanční rovnováha | 73 |
| 1.6.3.5. Výnosnost – rentabilita | 76 |
| 1.6.3.6. Výnosnost – aktivita | 77 |
| 1.6.3.7. Výnosnost – produktivita práce | 79 |
| 1.6.4. Závěr finanční analýzy | 81 |
| 1.7. Úprava účetních výkazů, neprovozní položky | 83 |

| | |
|---|------------|
| 1.7.1. Vyřazování a prodej nepotřebného majetku | 83 |
| 1.7.2. Rezervy | 83 |
| 1.7.3. Neprovozní aktiva – krátkodobý finanční majetek | 83 |
| 1.7.4. Neprovozní aktiva – ostatní | 85 |
| 1.7.5. Nebilancovaná aktiva | 85 |
| 1.7.6. Nebilancované závazky | 86 |
| 1.7.7. Konečné vymezení neprovozních aktiv | 86 |
| 1.7.8. Provozně nutný investovaný kapitál | 86 |
| 1.7.9. Korigovaný provozní výsledek hospodaření | 87 |
| 1.7.10. Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu | 88 |
| 1.8. Sestavení finančního plánu | 89 |
| 1.8.1. Analýza a prognóza generátorů hodnoty | 89 |
| 1.8.2. Tržby | 89 |
| 1.8.3. Provozní zisková marže | 91 |
| 1.8.3.1. Provozní zisková marže shora | 92 |
| 1.8.3.2. Provozní zisková marže zdola | 92 |
| 1.8.4. Upravený pracovní kapitál | 93 |
| 1.8.5. Investice do dlouhodobého majetku | 94 |
| 1.8.5.1. Globální přístup | 95 |
| 1.8.5.2. Model odpisů, investice netto | 96 |
| 1.8.6. Plán financování | 97 |
| 1.8.7. Sestavení komplexního finančního plánu | 98 |
| 1.8.8. Finanční analýza plánovaných ukazatelů | 99 |
| 1.8.8.1. Finanční stabilita | 99 |
| 1.8.8.2. Výnosnost | 99 |
| 1.8.8.3. Provozně nutný investovaný kapitál | 100 |
| 1.8.9. Závěr finančního plánu | 101 |
| 2. Posudek | 102 |
| 2.1. Ocenění podniku | 102 |
| 2.1.1. Volba metod ocenění | 102 |
| 2.1.2. Náklady kapitálu pro výnosové ocenění – výběr dat | 102 |
| 2.1.2.1. Náklady vlastního kapitálu | 102 |
| 2.1.2.2. Náklady cizího kapitálu | 104 |
| 2.1.2.3. Náklady daňových štítů | 106 |
| 2.1.3. Metoda DCF | 106 |
| 2.1.3.1. Náklady kapitálu pro metodu DCF | 106 |
| 2.1.3.2. Volné peněžní toky | 106 |
| 2.1.3.3. Parametry pokračující hodnoty | 107 |
| 2.1.3.4. Ocenění metodou DCF | 108 |
| 2.1.4. Metoda kapitalizovaných čistých výnosů | 109 |
| 2.1.4.1. Úprava čistých výnosů oceňované společnosti | 109 |
| 2.1.4.2. Ocenění podniku společnosti metodou KČV | 110 |
| 2.1.5. Metoda srovnatelných podniků | 112 |
| 2.1.5.1. Ocenění dle pětiletých průměrů násobitelů | 112 |
| 2.1.5.2. Ocenění dle průměrů násobitelů za rok 2019 | 115 |
| 2.1.6. Metoda účetní | 116 |
| 2.2. Ocenění podílu na základním kapitálu | 116 |
| 2.3. Ocenění jedné kmenové akcie | 118 |
| 2.4. Rekapitulace výsledků, volba metody ocenění | 118 |
| 2.5. Závěrečný výrok | 119 |
| Znalecká doložka | 120 |
| Seznam zkratk | 121 |
| Seznam příloh | 123 |

1. Nález

1.1. Podklady pro zpracování

1.1.1. Podklady oceňované společnosti veřejně dostupné

Výroční zprávy a účetní závěrky společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. zveřejněné ve Sbírce listin, popř. jinak veřejně dostupné:

- zveřejněné výroční zprávy, účetní závěrky, přílohy účetních závěrek za období 2003 – 2019,
- stanovy společnosti ze dne 29. 7. 2019,
- informace na webových stránkách společnosti <http://www.vakna.cz/>.

1.1.2. Podklady poskytnuté zadavatelem

Podklady poskytnuté společností Vodovody a kanalizace Náchod, a.s.:

- účtová osnova,
- obrátová předvaha za roky 2016, 2017, 2019 a období 1. 1. – 31. 5. 2020,
- přehled dlouhodobého majetku k 30. 9. 2019,
- dlouhodobý majetek základní účty – sumář k 31. 5. 2020,
- časová struktura závazků k 31. 5. 2020 a 31. 12. 2019,
- časová struktura pohledávek k 31. 5. 2020 a 31. 12. 2019,
- plán hospodaření na rok 2020 – čtvrtletní,
- dlouhodobý plán hospodaření na roky 2016 – 2025 (upravená verze z roku 2018),
- plán investic na rok 2020,
- plán obnovy 2019 – 2028,
- přehled schválených vkladů vodohospodářské infrastruktury a pozemků obcí do majetku společnosti,
- smlouva o úpravě práv a povinností vlastníků provozně souvisejících vodovodů pro veřejnou potřebu uzavřena se společností Vodovody a Kanalizace Hradec králové, a.s. ze dne 13. 12. 2012,
- dodatek č. 1 ke smlouvě o úpravě práv a povinností vlastníků provozně souvisejících vodovodů pro veřejnou potřebu uzavřené se společností Vodovody a Kanalizace Hradec králové, a.s. ze dne 7. 12. 2018.

1.1.3. Literatura

- BUUS, Tomáš. *Aplikace moderních metod oceňování v případě nekótovaných společností: [pracovní sešit]*. V Praze: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1200-6.
- BUUS, Tomáš. Denominace bezrizikového aktiva při oceňování. *Oceňování*. Oeconomica, 2010, 3(4), 3-17. ISSN 1803-0785.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- KOPEČEK Stanislav. Úrovně hodnoty – Oceňovací diskonty a prémie; PwC listopad 2011 (Přednáška v rámci specializačního studia Oceňování podniku při Institutu oceňování majetku při Vysoké škole ekonomické v Praze).
- KRABEC, Tomáš. *Oceňování podniku a standardy hodnoty*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2865-0.
- MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.
- MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.

- MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku pro pokročilé: hlubší pohled na vybrané problémy*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-80-4.
- MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. Slabší místa v ocenění českých podniků – 2. část. *Odhadce a oceňování majetku*. Česká komora odhadců majetku, 2011, **17**(3-4), 26-36. ISSN 1213-8223.
- MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. Hodnotové báze pro oceňování podniku – stále otevřený problém. *Odhadce a oceňování majetku*. Česká komora odhadců majetku, 2011, **17**(3-4), 37-56. ISSN 1213-8223.
- MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. Přírážky k diskontní míře – teoretické a praktické problémy modelu rizika země. *Odhadce a oceňování majetku*. Česká komora odhadců majetku, 2014, **20**(1-2), 5-18. ISSN 1213-8223.
- PODŠKUBKA, Tomáš. Analýza diskontní míry ve znaleckých posudcích. *Oceňování*. *Oeconomica*, 2012, **5**(4), 38-60. ISSN 1803-0785.
- PRODĚLAL František: Diskont za minoritu a prémie za kontrolu v rámci oceňování podniku. *Soudní inženýrství*. Ústav soudního inženýrství Vysokého učení technického v Brně; 2005, 4. ISSN 1211 – 443X. Dostupné na: <http://www.sinz.cz/archiv/docs/si-2005-04-224-226.pdf>
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- Informace ČNB k oceňování účastnických cenných papírů pro účely povinných nabídek převzetí, veřejných návrhů smlouvy a vytěsnění (OCE), verze 1.1., září 2014
- Znalecké posudky pro účely povinných nabídek převzetí a veřejných návrhů smluv o koupi účastnických cenných papírů (ZNAL), verze 2.0., srpen 2004
- INTERNATIONAL VALUATION STANDARDS COUNCIL. *Mezinárodní oceňovací standardy 2017*. První vydání. Praha. Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-44-6.
- DUFF & PHELPS: 2016 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital

1.1.4. Tuzemské veřejné instituce a databáze

- Veřejný rejstřík a Sběrka listin (<https://or.justice.cz/>):
 - údaje o oceňované společnosti
 - údaje o vybraných konkurentech (firma, sídlo, IČ, účetní závěrky aj.)
- Administrativní registr ekonomických subjektů (<http://www.info.mfcr.cz/>):
 - Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES
 - Registr živnostenského podnikání
 - DPH – údaje o registrovaném subjektu
- Ministerstvo financí České republiky (<http://www.mfcr.cz/>):
 - 49. Kolokvium – průzkum prognóz makroekonomického vývoje České republiky (2020 – 2023) ze dne 12. 5. 2020
 - Makroekonomická predikce – duben 2020, ze dne 6. 4. 2020
 - Řízení státního dluhu – státní dluhopisy v oběhu podle doby splatnosti, stav k 31. 5. 2020
- Český statistický úřad (<https://www.czso.cz/>):
 - Hlavní makroekonomické ukazatele (sekce Vydáváme – Časové řady) – HDP, míra nezaměstnanosti, míra inflace, ceny průmyslových výrobců atd.
 - Střední stav obyvatelstva (sekce Vydáváme – Časové řady – Obyvatelstvo – časové řady – Obyvatelstvo – roční časové řady)
 - Průměrná hrubá měsíční mzda (sekce Vydáváme – Časové řady – Mzdy, náklady práce – časové řady)
 - Vodovody, kanalizace a vodní toky – 2019 (a starší)
- Česká národní banka (<http://www.cnb.cz/>)
 - Databáze časových řad ARAD (sekce Statistika – ARAD – systém časových řad) – výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů
 - PRIBOR (sekce Finanční trhy – Peněžní trh – PRIBOR – Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit) – měsíční a roční průměry

- Inflační očekávání finančního trhu květen 2020 a starší
- Úřad průmyslového vlastnictví (<http://upv.cz/>)
 - Ochranné známky (sekce Průmyslová práva – Ochranné známky – Online databáze)
 - Patenty a užité vzory (sekce Průmyslová práva – Vynálezy/Patenty – Online databáze)
- Ministerstvo zemědělství (<http://eagri.cz/>)
 - Vodovody a kanalizace České republiky 20XX¹ Ekonomika Ceny Informace (Ročenka VaK)
 - Zpráva o stavu vodního hospodářství České republiky v roce 20XX²
- Ministerstvo životního prostředí (<http://www.mzp.cz/>)
 - Zpráva o životním prostředí v krajích ČR 2018 (Souhrnná zpráva, Královéhradecký kraj)
- MagnusWeb Bisnode (<https://magnusweb.bisnode.cz/>)
 - Účetní závěrky oceňované společnosti a tuzemské konkurence
- Rada vlády pro udržitelný rozvoj
 - Strategický rámec Česká republika 2030 (<https://www.cr2030.cz/>)
- Operační program Životní prostředí (<https://www.opzp.cz/o-programu/opzp-2007-2013/>)
 - Sociálně únosné ceny dle pravidel OPŽP 2007 - 2013

1.1.5. Ostatní databáze

- Bloomberg Terminal:
 - indexy spotřebitelských cen České republiky a Eurozóny (CZCPYOY Index, ECCPEMUY Index)
 - dlouhodobá inflační očekávání v Eurozóně (FWISEU55 Index)
 - výnosy českých státních dluhopisů do splatnosti (CTCZK3M Govt až GTCZK40Y Govt)
 - výběr peer group pro ocenění tržním srovnáním, nezadlužený koeficient beta identifikované peer group
 - popř. další.
- Damodaran Online (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>):
 - Riziková prémie trhu
 - Riziko selhání země
 - Podíly volatility akciového a dluhopisového trhu pro Českou republiku
 - Rizikové přírázky nákladů cizího kapitálu v závislosti na odhadnutém ratingu

1.1.6. Legislativa

- Zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník
- Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
- Zákon č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku
- Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů
- Zákon č. 26/2000 Sb. o veřejných dražbách
- Zákon č. 36/1967 Sb. o znalcích a tlumočnících
- Zákon č. 254/2001 Sb. o vodách
- Cenový věstník 16/2019 ze dne 17. 12. 2019 – Výměr MF č. 01/2020 ze dne 17. prosince 2019, kterým se vydává seznam zboží s regulovanými cenami

¹ kde 20XX je 2000 – 2018

² dtto

1.2. Zadání a struktura posudku

1.2.1. Účel ocenění (znalecký úkol)

Účelem ocenění je provedení nezávislého odhadu hodnoty podniku (obchodního závodu) společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928 a části podniku vyjádřené 1 995 kusy (slovy jedním tisícem devíti sty devadesáti pěti) akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusy (slovy třemi tisíci třemi sty sedmdesáti dvěma) akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností, popř. 1 (slovy jednou) akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 1 000 CZK pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby.

Znalecký posudek je použitelný pouze pro vymezený účel.

1.2.2. Předmět ocenění

Předmětem ocenění je:

- podnik³ společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928, vyjádřený 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 219 166 kusů a 100 % akcií na jméno převoditelných pouze s předchozím souhlasem valné hromady společnosti v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 523 417 kusů,
- část podniku odpovídající menšinovému podílu na základním kapitálu společnosti představovaného 1 995 kusy akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusy akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností a
- část podniku odpovídající jedné kmenové akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 1 000 CZK, která je součástí menšinového podílu na základním kapitálu uvedeného v předchozím bodě.

1.2.3. Rozhodné datum ocenění

Ocenění je provedeno k rozhodnému datu 31. 5. 2020, k němuž byly k termínu zpracování posudku k dispozici nejaktuálnější údaje o hospodaření, resp. finanční situaci společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s.

1.2.4. Zadavatel

Zadavatelem ocenění je společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928 (dále také zadavatel).

1.2.5. Zpracovatel

³ Podnikem je v souladu s tuzemskou literaturou myšlen nově zavedený pojem obchodního závodu dle zákona č. 89/2012 Sb. občanského zákoníku, jímž byl nahrazen pojem podniku dle zákona č. 513/1991 Sb. obchodního zákoníku. Jak uvádějí MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014, pojem podnik je v rámci oceňování podniku (znalecká specializace, návaznost na pojmy v zahraniční literatuře a praxi, oceňovacích standardech) natolik zakotven, že pro praktické účely je vhodné se držet stávající oceňovací terminologie.

Ocenění vyhotovil Ing. Karel Potměšil, znalec zapsaný v seznamu Krajského soudu v Ostravě; bydlištěm Družstevní 437, Rapotín, PSČ 788 13; doručovací adresa CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., Na Florenci 2116/15 (Florentinum recepce A), PSČ 110 00; tel.: +420 221 592 382, e-mail potmesil@cyrruscfcz (dále také zpracovatel nebo znalec).

1.2.6. Kategorie hodnoty

S ohledem na účel ocenění a konečný předmět ocenění (menšinový podíl akcií, resp. jedna akcie v tomto podílu), pro které je ocenění podniku fakticky mezivýpočtem, je hledanou kategorií hodnoty podniku hodnota objektivizovaná, dle následující definice: *Objektivizovaná hodnota představuje typizovanou a jinými subjekty přezkoumatelnou výnosovou hodnotu, která je stanovena z pohledu tuzemské osoby – vlastníka (nebo skupiny vlastníků), neomezeně podléhající daním, přičemž tato hodnota je stanovena za předpokladu, že podnik bude pokračovat v nezměněném konceptu, při využití realistických očekávání v rámci tržních možností, rizik a dalších vlivů působících na hodnotu podniku.*

Kategorie objektivizované hodnoty již z definice implikuje coby hlavní přístup ocenění výnosové.

V rámci volby kategorie hodnoty pro ocenění podniku jsou zohledněny následující skutečnosti (podrobněji viz popis společnosti a její historie, strategická analýza aj.):

- obor, v němž společnost působí, je regulován státem a funguje v režimu věcně usměrňovaných cen, ten na jedné straně zajišťuje spolu s monopolní povahou podnikání ziskovost společností, na druhou stranu ji limituje,
- do fungování oboru se promítají další netržní charakteristiky (autoregulace, resp. sledování jiných podnikatelských cílů, než je maximalizace tržní hodnoty), jejichž míra závisí na zvoleném provozovatelském modelu),
- akcionářská struktura společnosti, dle které:
 - většina akcií má omezenou převoditelnost (> 70 %), jedná se o akcie v držení měst a obcí, přičemž jsou převoditelné opět pouze na stávajícího akcionáře, držitele akcií nebo územní samosprávný celek,
 - města a obce dle minulých výročních zpráv vlastní více než 90 % akcií společnosti, přičemž
 - akcionáři z řad územních samosprávných celků rovněž v čase posilují svůj souhrnný podíl dodatečnými nepeněžními vklady, tzn. lze očekávat další postupný pokles podílu ostatních akcionářů.

Dle názoru zpracovatele není v daném případě splněna podmínka highest and best use pro aplikaci tržní hodnoty, když společnost podniká v režimu, kdy není cílem většiny akcionářů dosahování maximálního efektu z podnikání, ale takového, který zajistí udržování a rozvoj infrastruktury (v zásadě maximalizace oprav a investic), přičemž tento cíl prostřednictvím cenové regulace sleduje i stát. Zároveň tato omezení nejsou v rozporu s předpokladem nekonečného trvání podniku, který podporuje lokální monopolizace trhu.

Z pohledu stávajících akcionářů dle názoru zpracovatele může být vhodnou kategorií hodnoty některá z netržních hodnot, jako jsou value in use nebo objektivizovaná hodnota, které reflektují, že společnost trvale funguje v určitém režimu, jež se nebude měnit, přičemž tento nesplňuje podmínku nejvyššího a nejlepšího využití.

- Value in use je nicméně kategorií zřejmě vhodnou pro ocenění pouze z pohledu stávajících akcionářů (finanční výhled reflektující ve větší míře plány dosavadních akcionářů, zachycení pravých synergií, vlastní kalkulace ceny kapitálu), jedná se spíše o hraniční cenu prodávajícího.
- Objektivizovaná hodnota proti tomu umožňuje ocenění podniku při nezměněném konceptu, nicméně se zohledněním realistických očekávání v rámci tržních příležitostí a rizik (na bázi nezávislého finančního výhledu znalce a tedy při splnění podmínky nezávislosti), pouze nepravých synergií, se standardní kalkulací diskontní míry (odvození od alternativních investic, pro předpokládaného průměrného zájemce).

1.2.7. Výsledek ocenění

Výsledek ocenění je v závěru textové části, tedy závěrečném výroku, uveden následovně:

Objektivizovaná hodnota podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928 vyjádřeného 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 219 166 kusů a 100 % akcií na jméno převoditelných pouze s předchozím souhlasem valné hromady společnosti v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 523 417 kusů, byla zpracovatelem ke dni 31. 5. 2020 odhadnuta metodou DCF entity na částku

190,2 milionů CZK
(sto devadesát celých dva milionů korun českých).

Hodnota části podniku Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928, tvořené menšinovým podílem na základním kapitálu vyjádřeným 1 995 kusy zaknihovaných akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusy zaknihovaných akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností, byla zpracovatelem ke dni 31. 5. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

1 375 tisíc CZK
(jeden milion tři sta sedmdesát pět tisíc korun českých).

Hodnota části podniku vyjádřené jednou akcií společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928, znějící na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 1 000 CZK, jež je součástí výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu, byla zpracovatelem ke dni 31. 5. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

256 CZK
(dvě stě padesát šest korun českých).

1.2.8. Datum vyhotovení posudku

Znalecký posudek byl vyhotoven ke dni 31. 7. 2020.

1.2.9. Prohlášení zpracovatele

Zpracovatel prohlašuje, že je jakožto znalec nezávislý na předmětu ocenění a nemá žádný poměr k zadavateli, popř. oceňované společnosti (viz § 11, odst. 1, zákona č. 36/1967 Sb. o znalcích a tlumočnících).

Při zpracování tohoto posudku vycházel znalec z informací uvedených v kapitole Podklady pro zpracování. Informace poskytnuté zadavatelem, rovněž tak oceňovanou společností jsou považovány za pravdivé a věrohodné. Totéž platí pro informace z veřejných zdrojů, jimiž jsou především veřejné instituce a jimi zpracovávané a zveřejňované databáze a informace, popř. živnostenská sdružení a další veřejně dostupné zdroje.

Analýzy, názory a závěry uvedené v tomto posudku jsou platné pouze za podmínek a předpokladů uvedených v tomto posudku a jsou osobními, nezaujatými analýzami, názory a závěry znalce.

Znalecký posudek je platný pouze pro uvedený účel ocenění k určenému rozhodnému datu ocenění. Nelze jej použít za jiným účelem. Posudek nereflakuje změny tržních podmínek, ke kterým došlo po rozhodném datu ocenění.

Obsah tohoto posudku je důvěrný, sloužící pouze pro vnitřní potřeby zadavatele. Posudek ani žádná jeho část nesmí být šerena třetím stranám bez předchozího souhlasu a schválení zpracovatelem, s výjimkou žádostí ze strany příslušných státních orgánů. Tím není dotčeno právo a povinnost zacházet s posudkem v souladu s účelem jeho zpracování.

1.3. Metody oceňování, kategorie hodnoty

Základem výběru vhodné metody ocenění podniku je prvotní určení účelu ocenění. Účelem ocenění je dle Mezinárodních oceňovacích standardů 2017⁴ (IVS 2017) důvod nebo důvody, proč se ocenění provádí. Výstupy ocenění a práce prováděné při jejich přípravě musí odpovídat zamýšlenému účelu. Účel ocenění také obvykle ovlivňuje nebo určuje použitý standard hodnoty. Standard hodnoty tedy musí odpovídat danému účelu ocenění.

V rámci ocenění musí být dle IVS 2017 posouzeny relevantní a vhodné oceňovací přístupy. Hlavními přístupy založenými na ekonomických principech ekonomické rovnováhy používanými při ocenění jsou:

- tržní přístup,
- výnosový přístup a
- nákladový přístup.

Každý z přístupů zahrnuje jiné podrobné metody aplikace. Oceňovatel není dle IVS 2017 povinen použít k ocenění aktiva více než jednu metodu, zejména pokud je vzhledem ke skutečnostem a okolnostem silně přesvědčen o přesnosti a spolehlivosti jediné metody. Měl by však uvážit použití více přístupů a metod a ke stanovení hodnoty by měl být vzat do úvahy a může být použit více než jeden oceňovací přístup nebo metoda. Ovšem pokud se použije více než jeden přístup nebo metoda, měl by být závěr o hodnotě přiměřený a rovněž proveden bez průměrování (tzn. cílem je nalézt metodu, která je za konkrétních okolností nejhodnější).

V rámci tří výše uvedených přístupů k ocenění MAŘÍK 2018 uvádí podrobnější přehled metod pro finanční ocenění podniku:

- Tržní přístup (ocenění na základě analýzy trhu):
 - ocenění na základě tržní kapitalizace
 - ocenění na základě srovnatelných podniků
 - ocenění na základě srovnatelných transakcí
 - ocenění na základě údajů o podnicích uváděných na burzu
 - ocenění na základě odvětvových multiplikátorů
- Výnosový přístup (ocenění na základě analýzy výnosů):
 - metoda kapitalizovaných čistých výnosů
 - metoda diskontovaných peněžních toků
 - metoda ekonomické přidané hodnoty
 - kombinované výnosové metody
- Nákladový přístup (ocenění na základě analýzy majetku):
 - účetní hodnota na principu historických cen
 - substanční hodnota na principu nákladů znovupořízení
 - substanční hodnota na principu úspory nákladů
 - likvidační hodnota
 - majetkové ocenění na principu tržních hodnot

Výčet metod není kompletní, ve všech skupinách existuje celá řada dalších modifikací či dalších metod s rozdílným potenciálem přiblížit se podmínkám konkrétního podniku.

⁴ Oficiální český překlad připravený Evropskou komorou ASA, členskou organizací International Valuation Standards Council.

1.3.1. Majetkové metody

Majetkové ocenění podniku je ve své podstatě součtem ocenění jednotlivých položek majetku (hodnota podniku brutto), od kterých je v navazujícím kroku odečítána hodnota závazků, čímž je zjištěna hodnota vlastního kapitálu podniku (hodnota podniku netto). Základním znakem pro dělení majetkových metod ocenění je předpoklad trvalého (ne)pokračování existence podniku. V případě předpokladu trvalé existence společnosti je oceňování prováděno především na základě reprodukčních cen, v opačném případě směřuje k likvidační hodnotě.

1.3.1.1. Likvidační hodnota

Likvidační hodnota je zjišťována v podobě objemu prostředků, které lze získat z rozdělení a prodeje, případně likvidace majetku společnosti. Metoda se nachází na pomezí majetkových a výnosových metod (příjmy z likvidace jako druh výnosu), na rozdíl od standardních výnosových metod ale pracuje s omezeným časovým intervalem (statické majetkové ocenění).

Likvidační hodnota je zjišťována především jako/při:

- ocenění ztrátových společností,
- ocenění podniků s limitovanou životností,
- rozhodovací kritérium při zvažování likvidace a sanace podniku,
- odhad dolní hranice ocenění podniku,
- ocenění užívané pro neprovozní majetek (doplňkové využití metody při výnosovém ocenění či odhadu substanční hodnoty k ocenění konkrétních aktiv).

1.3.1.2. Účetní hodnota

Ocenění na základě účetní hodnoty odpovídá na otázku, za kolik byl majetek ve skutečnosti pořízen. Ocenění má limitovanou vypovídací hodnotu, když především u dlouhodobého majetku vede k zásadním odchylkám od reálné hodnoty, nezachycuje také veškerý nehmotný majetek jako know-how, na druhou stranu je nejlépe doložitelné. Přesto lze jeho výsledek považovat pouze za doplňující informaci.

1.3.1.3. Substanční hodnota

Metodou substanční hodnoty je řešena otázka, kolik by stálo opětovné vybudování podniku. Brutto substanční hodnota je zjištěna jako suma reprodukčních cen stejného či podobného majetku snižená o jeho opotřebení, tedy jako hodnota znovupořízení aktiv společnosti. Po odečtení dluhů podniku je zjištěna substanční hodnota netto – ocenění vlastního kapitálu. Metoda se soustředí na provozně nezbytný majetek. Případný v podniku existující majetek, který není nutný k provozu, je oceňován samostatně pomocí likvidační hodnoty (viz výše).

1.3.2. Tržní metody

Skupina metod tržního ocenění je obvykle poměrně pochopitelná, pracuje s jednoduchým aparátem, za přednost bývá dávana řada vlastností, které ostatní metody postrádají, jako je vazba k tržnímu prostředí a celková vyšší objektivnost. Na stranu druhou možnosti uplatnění metod jsou podmíněny existencí poměrně živého trhu s podniky, znalostí údajů o jednotlivých transakcích apod. Podmínkou pro uplatnění metod tržního ocenění tak je existence vyspělého kapitálového trhu, transparentní transakce a velké množství dat, což jsou v českých podmínkách těžko dosažitelné limity.

Při aplikaci metod tržního ocenění jsou využívány tzv. násobitele, tedy jednoduché vztahy popisující hodnotu akcie/podniku k nějaké vztahové veličině, např. zisku (P/E) jako zástupci

výnosových veličin, či vlastnímu kapitálu (P/BV) jako majetkové veličině. Užívaných násobitelů je celá řada, využívající jak hodnotu podniku netto (tržní kapitalizaci) tak i brutto v podobě tzv. enterprise value. Pro obchodované společnosti jsou násobitele běžně dostupné.

1.3.2.1. Metoda tržní kapitalizace

Metoda se uplatňuje u podniků, jejichž akcie jsou obchodovány na burze, k dispozici tak je cena akcie. Tržní kapitalizace pak představuje součin této ceny s počtem akcií společnosti. Pro potřeby ocenění podniku nebo podílu v něm takto jednoduchý přístup není aplikovatelný, vzhledem k neustálým pohybům ceny akcie na trhu je třeba vycházet z nějak volené průměrné ceny, při oceňování konkrétního podílu ve společnosti je navíc třeba brát v potaz jeho velikost a aplikovat např. při ocenění majoritního podílu příslušné prémie.

1.3.2.2. Metoda srovnatelných podniků

Ocenění je založeno na srovnání s podniky, které již byly nějakým způsobem oceněny. Ocenění tak lze využít i u podniků, jejichž akcie nejsou obchodovány na burze, ovšem obchodovány jsou akcie právě těch podniků zvolených pro srovnání. Asi nejsložitějším krokem pro ocenění je volba vhodných podniků pro srovnání, když by měly být respektovány základní charakteristické rysy, jako je obor podnikání, produktová podobnost, velikost, tempo růstu, právní forma, kapitálová struktura atd.

1.3.2.3. Metoda srovnatelných transakcí

Metoda je obdobou předchozího případu, datová základna je nicméně založena na skutečných cenách zaplacených za srovnatelné podniky prodané v poslední době. Výhodou je možnost získat cenu za podnik jako celek a nejsou tedy nutné přepočty na jednu akcii. Na druhou stranu je třeba zohledňovat u srovnávaných transakcí synergie očekávané kupujícími, které ovlivnily placenou cenu.

1.3.3. Výnosové metody

Výnosové metody využívají poznatek, že hodnota podniku coby specifického statku je určena stejně jako u jiných statků očekávaným užitekem jeho držitele. V tomto případě jsou užitekem očekávané výnosy, resp. příjmy plynoucí z podniku.

1.3.3.1. Metoda diskontovaných čistých peněžních toků

Za základní výnosovou metodu je považována metoda diskontovaných peněžních toků (DCF). Označována bývá za nekomplexnější přístup k výnosovému ocenění, navíc zaměřený na peněžní toky, tedy reálný příjem společnosti, který je zároveň vyjádřením užítku plynoucího ze společnosti, a tedy i měřítkem hodnoty. Metoda odráží anglo-americký přístup k oceňování a náklonnost ke kapitálovým trhům v místě svého největšího rozšíření.

Metoda představuje skupinu více či méně se lišících modelů, v základním dělení lze zmínit několik variant:

- metoda FCFF (entity) – přístup výpočtu hodnoty ve dvou krocích. V prvním kroku je zjištěna hodnota aktiv podniku jako celku (brutto), v druhém po odečtení hodnoty cizího kapitálu pak hodnota samotného vlastního kapitálu (netto),
- metoda FCFE (equity) – vychází z peněžních toků dostupných pouze vlastníkům společnosti, výpočty směřují ihned k hodnotě vlastního kapitálu.

- metoda APV – metoda výpočtu ve dvou krocích, přičemž v prvním je zjišťována hodnota podniku jako celku v podobě součtu hodnoty podniku za předpokladu nulového zadlužení a současné hodnoty daňových úspor z úroků. V druhém kroku se podobně jako u metody FCFF odečítá cizí kapitál a konečným výstupem je ocenění vlastního kapitálu.

1.3.3.2. Metoda kapitalizovaných čistých výnosů

Metoda kapitalizovaných čistých výnosů odráží německý přístup k oceňování, v německy mluvících zemích patří mezi nejvíce využívané metody. Zaměřena je na výpočet výnosů pro vlastníky společnosti (držitele vlastního kapitálu), jde tak o metodu „netto“ (odhad hodnoty vlastního kapitálu). Podrobněji je možné tuto metodu členit do variant dle kritéria, které je využito pro určení čistého výnosu podniku. Ten může být stanoven na základě:

- peněžních toků – rozdílů mezi příjmy a výdaji (pak se metoda limitně blíží přístupu DCF equity),
- upravených výsledků hospodaření – rozdílů mezi účetně pojatými výnosy a náklady.

Samotný postup ocenění metodou kapitalizovaných čistých výnosů se blíží jiným výnosovým metodám. Rozčlenit jej lze do několika na sebe navazujících částí:

- analýza minulých výsledků hospodaření podniku a jejich úprava pro účely ocenění,
- odhad budoucích čistých výnosů, finančních potřeb,
- odhad úrokové míry,
- propočet hodnoty podniku.

1.3.3.3. Metoda ekonomické přidané hodnoty

Metoda ekonomické přidané hodnoty (EVA) je relativně novým přístupem k výnosovému oceňování, který nad rámec relativně úzce zaměřených metod založených na diskontování peněžních toků (využitelných nejvíce právě jen pro ocenění podniku) přináší možnost zapojení výsledků metody také do běžného řízení podniku (jako součást finanční analýzy či motivační faktor).

Proti metodám vycházejícím z účetních veličin (zisků) přináší podobně jako metoda DCF větší odolnost proti manipulaci výsledků účetnictví, popř. zohlednění časové hodnoty peněz a rizikových očekávání uživatelů ocenění (investorů).

Základem ocenění je v případě metody EVA ekonomický zisk, tedy taková úroveň zisku, ze které jsou uhrazeny jak běžné náklady, tak náklady kapitálu (včetně nákladů na vlastní kapitál, když v rámci účetnictví bývají zachyceny typicky úroky z cizího kapitálu).

Samotný propočet hodnoty podniku metodou EVA je možno podobně jako v případě DCF koncipovat ve variantě entity, equity, popř. APV. Při splnění některých kritérií (kalkulace stejných průměrných nákladů kapitál, stejné vymezení zisku – v metodologii DCF tzv. korigovaného provozního výsledku hospodaření, v případě EVA zisku z operační činnosti podniku a stejné vymezení kapitálu – v případě DCF tzv. provozně nutného investovaného kapitálu, v případě EVA čistých operačních aktiv) obě metody poskytují totožné výsledky.

Oproti metodě DCF je tak přínos použití metody EVA spíše než v posílení přesnosti odhadu hodnoty podniku v dodatečných informacích, které o této hodnotě poskytuje (její rozklad na ocenění čistých operačních aktiv a tržní přidanou hodnotu coby současnou hodnotu budoucích ročních ekonomických přidaných hodnot diskontovaných k datu ocenění).

1.3.4. Standardy hodnoty dle IVS 2017

V rámci IVS 2017 je uvedena definice některých hlavních standardů hodnoty, rovněž jako demonstrativní výčet jiných standardů hodnoty, které jsou vyžadovány právní úpravou v jednotlivých jurisdikcích nebo uznávány a přijímány na základě mezinárodní shody.

1.3.4.1. Tržní hodnota

Tržní hodnota v zásadě odpovídá potenciální platbě za podnik běžným (průměrným) zájemcem.

Dle oficiálního překladu IVS 2017 je tržní hodnota: *odhadovaná částka, za kterou by měly být aktivum nebo závazek směněny k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím v transakci uskutečněné v souladu s principem tržního odstupu, po náležitém marketingu, kdy každá ze stran jednala informovaně, uvážlivě a nikoli v tísní.*

Koncept tržní hodnoty předpokládá cenu sjednanou na volném a konkurenčním trhu, kde účastníci jednají svobodně. Tržní hodnota aktiva rovněž odráží jeho nejvyšší a nejlepší využití. Tím je dle IVS 2017 myšleno: *takové využití, z hlediska účastníka, které by u aktiva přineslo nejvyšší hodnotu. Musí být fyzicky možné, finančně proveditelné, právně přípustné a vést k nejvyšší hodnotě.* Nejvyšší a nejlepší využití aktiva může být jeho současný nebo stávající způsob využití, může se ale od současného způsobu využití lišit a dokonce i spočívat v řízené likvidaci.

1.3.4.2. Spravedlivá hodnota

Definice spravedlivé hodnoty dle IVS 2017 je následující: *spravedlivá hodnota je odhadovaná cena za převod aktiva nebo závazku mezi určenými znalými a ochotnými stranami, která odráží příslušné majetkové podíly těchto stran.*

Spravedlivá hodnota vyžaduje stanovení ceny, která je spravedlivá mezi dvěma konkrétními, určenými stranami se zohledněním příslušných výhod, nebo nevýhod, která každá z nich bude z transakce mít. Naproti tomu tržní hodnota vyžaduje, aby veškeré výhody, které nejsou dostupné nebo neplynou účastníkům obecně, nebyly zohledňovány.

Výše popsaná tržní hodnota je v podstatě podmnožinou tzv. spravedlivé hodnoty, tzn. cena spravedlivá mezi dvěma stranami je často cenou dosažitelnou na trhu, existují ale případy, kdy stanovení spravedlivé hodnoty zahrnuje aspekty, které nejsou při stanovení tržní hodnoty zohledňovány, např. prvky synergické hodnoty plynoucí z kombinace majetkových podílů.

Příklady, v nichž je spravedlivá hodnota používána dle IVS 2017 zahrnují např. určení ceny, která je férová za podíly v nekótovaných podnicích, kde účast dvou konkrétních stran může znamenat, že pro ně spravedlivá cena je odlišná od ceny, jež může být dosažitelná na trhu.

Dle MAŘÍK 2018 spravedlivá hodnota v pojetí IVS v podstatě odpovídá tzv. rozhodčí hodnotě v konceptu Kolínské školy.

1.3.4.3. Investiční hodnota

Investiční hodnota podniku je v zásadě hodnota pro konkrétního (potenciálního) vlastníka.

Dle definice IVS 2017 je investiční hodnota: *hodnota aktiva pro určitého vlastníka nebo potenciálního vlastníka při individuální investici nebo provozních cílech.* Investiční hodnota je standard hodnoty specifický pro určitý subjekt, tzn. standard odrážející užitky plynoucí subjektu z držení aktiva. V důsledku toho nezahrnuje předpokládanou směnu. Investiční hodnota odráží okolnosti a finanční cíle subjektu, pro který se ocenění zpracovává.

1.3.4.4. Likvidační hodnota

Likvidační hodnotu definují IVS 2017 jako: *částku, která by byla realizována při prodeji aktiva nebo skupiny aktiv po jednotlivých částech*. Likvidační hodnota by měla zohledňovat náklady na uvedení aktiv do prodejeschopného stavu i na činnosti v rámci likvidace.

Likvidační hodnota může být určena na základě dvou různých premis hodnoty, přičemž oceňovatel musí uvést, která je předpokládána:

- řízená likvidace s obvyklou dobou marketingu – předpokládána je realizace likvidačního prodeje, je-li k dispozici přiměřené časové období na nalezení kupce,
- nucená likvidace se zkrácenou dobou marketingu – předpokladem je prodej v tísní, v jejímž důsledku není k dispozici doba na řádný marketing, cena pak závisí na povaze tlaku, kterému prodávající čelí a důvodům, proč nelze provést řádný marketing.

1.3.4.5. Synergická hodnota

Dle IVS 2017 je synergická hodnota: *výsledek kombinace dvou nebo více aktiv nebo podílů, kde kombinovaná hodnota je větší než součet jednotlivých hodnot*.

Pokud jsou synergie dostupné pouze jednomu konkrétnímu kupujícímu, bude se synergická hodnota lišit od tržní hodnoty, protože odráží atributy, které mají hodnotu pouze pro konkrétního kupujícího.

Přidaná hodnota přesahující souhrnu příslušných podílů se nazývá hodnota spojení.

1.3.5. Jiné standardy hodnoty

1.3.5.1. Objektivizovaná hodnota

Objektivizovaná hodnota bývá označována za hodnotu relativně nespornou.

Nejde o standard definovaný IVS 2017. Definována je v německých oceňovacích standardech (IDW S1), v překladu tuzemské literatury (MAŘÍK 2018) následovně: *Objektivizovaná hodnota představuje typizovanou a jinými subjekty přezkoumatelnou výnosovou hodnotu, která je stanovena z pohledu tuzemské osoby – vlastníka (nebo skupiny vlastníků), neomezeně podléhající daním, přičemž tato hodnota je stanovena za předpokladu, že podnik bude pokračovat v nezměněném konceptu, při využití realistických očekávání v rámci tržních možností, rizik a dalších vlivů působících na hodnotu podniku*.

Při použití tržních dat při ocenění objektivizovaná a tržní hodnota do značné míry splývají. Rozdílem mezi těmito hodnotami je především předpoklad nezměněného konceptu podniku v rámci objektivizované hodnoty. V případě kategorie tržní hodnoty lze uvažovat i o zásadní změně konceptu podniku, je-li tato akceptována trhem, či dokonce řízené likvidaci.

Druhým rozdílem je možná i jiná forma objektivizace, než je zmíněné užití tržních dat. Pro některé účely ocenění může být objektivizace provedena použitím typizovaných postupů/metod/hodnot (tzv. uzancí, např. na úrovni zdanění, zachycení nákladovosti managementu atd.). Za takových okolností nemůže objektivizovaná hodnota sloužit jako odhad prodejní ceny podniku.

1.3.5.2. Obvyklá cena

Obvyklou cenu definuje zákon č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku v § 2, odst. 1: *Obvyklou cenou se pro účely tohoto zákona rozumí cena, která by byla dosažena při prodejích stejného, popřípadě obdobného majetku nebo při poskytování stejné nebo obdobné služby v obvyklém obchodním styku v tuzemsku ke dni ocenění. Přitom se zvažují všechny okolnosti, které mají na cenu vliv, avšak do její výše se nepromítají vlivy mimořádných okolností trhu, osobních poměrů prodávajícího nebo kupujícího ani vliv zvláštní obliby. Mimořádnými okolnostmi trhu se rozumějí například stav tísně prodávajícího nebo kupujícího, důsledky přírodních či jiných kalamiť. Osobními poměry se rozumějí zejména vztahy majetkové, rodinné nebo jiné osobní vztahy mezi prodávajícím a kupujícím. Zvláštní obloubou se rozumí zvláštní hodnota přikládána majetku nebo službě vyplývající z osobního vztahu k nim.*

Obvyklá cena je použitelná jen u takového majetku, který se na trhu vyskytuje ve velkých sériích, jehož transakce probíhají velmi často, o jehož ceně v místě a čase mají účastníci trhu již rutinní povědomí. V rámci České republiky neexistuje v čase stabilní relevantní trh podniků příslušného druhu, na jehož základě by bylo možno spolehlivě posuzovat obvyklost podmínek prodeje či obvyklost podmínek obchodního styku na tomto trhu. Cena obvyklá je tak pro podnik jako objekt ocenění za stávajících podmínek v České republice zpravidla nezjistitelná, z tohoto důvodu by měly být využity alternativní způsoby využití dle § 2, odst. 3, zákona č. 151/1997 Sb. s tím, že konkrétní normativní obsah z pohledu interpretace zjištěné kategorie hodnoty může být přebírán z IVS a přiměřeně IDW (KRABEC 2009).

1.3.5.3. Value in Use

IVS v sedmé verzi z roku 2005 obsahovaly definici hodnoty value in use (dle KRABEC 2009) coby: *hodnoty aktiva pro konkrétního vlastníka, hodnota je výsledkem zapojení aktiva do konkrétní entity bez ohledu na nejvyšší a nejlepší využití či možný výnos realizovaný z prodeje tohoto aktiva.*

Dle KRABCE standardy touto hodnotou podle všeho rozuměly ocenění hypotetickou tržní hodnotou v případech, kdy nejsou do důsledků splněny definiční podmínky tržní hodnoty. Value in Use může být vyšší i nižší než tržní hodnota podle toho, do jaké míry bylo aktivum vlastníkem využíváno ve srovnání se svým typickým využitím nebo pokud bylo stávající využití ovlivněno speciálními právy, patenty, licencemi, specifickou expertizou či goodwillem či jinými nehmotnými aktivy, která nejsou prodejná, resp. nemohou přejít na jiného vlastníka.

1.4. Společnost, identifikace a základní údaje

1.4.1. Identifikační a kontaktní údaje

| | |
|------------------|--|
| Firma | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. |
| IČ | 481 72 928 |
| Právní forma | akciová společnost |
| Spisová značka | B 967 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové |
| Datum zápisu | 1. listopadu 1993 |
| Sídlo | Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01 |
| Kontaktní adresa | Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01 |
| Web | http://www.vakna.cz/ |
| E-mail | info@vakna.cz |
| Telefon | +420 491 419 200 |
| Fax | n.a. |
| Datová schránka | d7tgx37 |
| Bankovní spojení | 227619422/0300; 274028123/0300; 274029433/0300; 14504883/0300 |

| | |
|------------------|---|
| Základní kapitál | 742 583 000 CZK |
| Akcie | 219 166 kusů kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK a 523 417 kusů kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK. |

1.4.2. Stanovy společnosti – vybrané body

Dle znění stanov společnosti ze dne 29. 7. 2019:

- Článek 4 – základní kapitál společnosti činí 742 583 000 CZK, přičemž je rozdělen na
 - 523 417 kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1 000 CZK. Převoditelnost těchto akcií je omezena následujícím způsobem. Akcie, jakož i všechna práva s nimi spojená, jsou převoditelné pouze s předchozím souhlasem valné hromady společnosti. Valná hromada je povinna odmítnout udělení souhlasu k převodu akcie, jakož i všech práv s ní spojených, v případech, kdy nepůjde o převod mezi:
 - a) stávajícími akcionáři, držiteli akcií, nebo
 - b) stávajícím akcionářem, držitelem akcií a územním samosprávním celkem.
 - 219 166 kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1 000 CZK. Tyto akcie jsou neomezeně převoditelné.
 - Všechny akcie společnosti jsou zaknihovanými cennými papíry na jméno.
 - S jednou akcií o jmenovité hodnotě 1 000 CZK je spojen jeden hlas.
 - Výkon hlasovacího práva je omezen stanovením nejvyššího počtu hlasů jednoho akcionáře na 20 % z celkového počtu hlasů, se kterými je spojeno hlasovací právo, a to ve stejném rozsahu pro každého akcionáře nebo i pro jím ovládané osoby.
- Článek 6 – valná hromada je schopná usnášení, jsou-li přítomni akcionáři vlastníci akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 30 % základního kapitálu.
- Článek 10 – společnost zřizuje tyto fondy, které se doplňují ze zisku:
 - fond sociální – roční příděl 1,5 % mzdových nákladů příslušného roku,
 - fond odměn – roční příděl 5 % z čistého zisku a
 - fond investic – roční příděl v objemu finančních prostředků schváleného valnou hromadou. Do počátečního stavu fondu investic byly převedeny zdroje z nerozděleného zisku, které byly proinvestovány za dobu existence společnosti a schváleny k proinvestování předcházejícími valnými hromadami ve výši 226 098 514,78 CZK.

1.4.3. Předmět podnikání

1.4.3.1. Předmět podnikání a činnosti dle Obchodního rejstříku

Předmět podnikání:

- opravy silničních vozidel,
- projektová činnost ve výstavbě,
- silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, – nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

1.4.3.2. Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE

- **36000:** Shromažďování, úprava a rozvod vody
- 00: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- 38: Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití
- 45200: Opravy a údržba motorových vozidel, kromě motocyklů
- 49410: Silniční nákladní doprava
- 6820: Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí
- 711: Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství
- 7120: Technické zkoušky a analýzy

1.4.3.3. Živnostenská oprávnění

| | |
|-------------------|--|
| Předmět podnikání | Opravy silničních vozidel |
| Druh živnosti | ohlašovací řemeslná |
| Vznik oprávnění | 10. 11. 1993 |
| Doba platnosti | na dobu neurčitou |
| Předmět podnikání | Projektová činnost ve výstavbě |
| Druh živnosti | ohlašovací vázaná |
| Vznik oprávnění | 10. 11. 1993 |
| Doba platnosti | na dobu neurčitou |
| Předmět podnikání | Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí |
| Druh živnosti | koncesovaná |
| Vznik oprávnění | 11. 3. 1994 |
| Doba platnosti | na dobu neurčitou |
| Předmět podnikání | Provádění staveb, jejich změn a odstraňování |
| Druh živnosti | ohlašovací vázaná |
| Vznik oprávnění | 1. 11. 1998 |
| Doba platnosti | na dobu neurčitou |
| Předmět podnikání | Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení |
| Druh živnosti | ohlašovací řemeslná |
| Vznik oprávnění | 13. 3. 1996 |
| Doba platnosti | na dobu neurčitou |
| Předmět podnikání | Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |
| Obory činnosti | Provozování vodovodů a kanalizací a úprava a rozvod vody Velkoobchod a maloobchod Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků Testování, měření, analýzy a kontroly Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy |
| Druh živnosti | ohlašovací volná |
| Vznik oprávnění | 1. 11. 1993 |
| Doba platnosti | na dobu neurčitou |

Předmět podnikání Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
 Druh živnosti ohlašovací vázaná
 Vznik oprávnění 15. 4. 1997
 Doba platnosti na dobu neurčitou

1.4.4. Údaje z registru plátců DPH

DIČ CZ48172928 Právnícká osoba
 Typ registrace plátce
 Datum registrace 1. 11. 1993
 Nespolehlivý plátce NE

1.4.5. Vlastnická struktura

Vývoj vlastnické struktury v uplynulých letech ukazuje následující tabulka. Největšími akcionáři jsou město Náchod s podílem kolem 28 % a město Nové Město nad Metují, s podílem poblíž 24 %. Na tyto akcionáře se vztahuje výše popsané omezení hlasovacích práv. Společnost v rámci svých výročních zpráv dále cituje akcionáře s podílem převyšujícím 3 %, jimiž jsou dlouhodobě tři další města a do roku 2019 jedna obchodní společnost registrovaná na Kypru. Tu v akcionářské struktuře za rok 2019 nahradila společnost Pražské vodovody a kanalizace, a.s.

Jak je patrné, v čase se podíly jednotlivých hlavních akcionářů mění. Tyto změny souvisejí s postupným navyšováním základního kapitálu prostřednictvím nepeněžitých vkladů ze strany jednotlivých měst a obcí (typicky vodovodní řady či kanalizační stoky, popř. technické budovy). Např. poslední navýšení základního kapitálu v roce 2019 o částku 568 tisíc CZK se týkalo infrastrukturního majetku obce Kramolna.

Vývoj vlastnické struktury (největší akcionáři) k 31. 12. uvedeného roku

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Město Náchod | 29,49% | 29,49% | 29,55% | 29,55% | 29,55% | 28,98% | 28,98% | 28,98% |
| Město Nové Město nad Metují | 25,30% | 25,30% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 24,52% | 24,52% | 24,52% |
| Město Hronov | 7,92% | 7,92% | 7,80% | 7,80% | 7,80% | 7,66% | 7,66% | 7,66% |
| Město Broumov | 5,75% | 5,75% | 5,65% | 5,65% | 5,65% | 5,56% | 5,56% | 5,56% |
| Město Teplice nad Metují | 3,40% | 3,40% | 3,59% | 3,59% | 3,59% | 3,51% | 3,51% | 3,51% |
| Glossana Holding Co. Limassol, Kypr | 3,61% | 3,61% | 3,56% | 3,56% | 3,56% | 3,49% | 3,49% | 3,49% |
| Pražské vodovody a kanalizace, a.s. | | | | | | | | |
| Ostatní | 24,53% | 24,53% | 24,85% | 24,85% | 24,85% | 26,28% | 26,28% | 26,28% |

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Město Náchod | 28,98% | 28,59% | 28,52% | 28,51% | 28,51% | 27,97% | 27,97% | 27,95% |
| Město Nové Město nad Metují | 24,52% | 24,37% | 24,31% | 24,30% | 24,30% | 23,84% | 23,84% | 23,82% |
| Město Hronov | 7,66% | 7,56% | 7,54% | 7,54% | 7,54% | 7,39% | 7,39% | 7,39% |
| Město Broumov | 5,56% | 5,48% | 5,47% | 5,47% | 5,47% | 5,36% | 5,36% | 5,36% |
| Město Teplice nad metují | 3,51% | 3,47% | 3,46% | 3,46% | 3,46% | 3,46% | 3,46% | 3,39% |
| Glossana Holding Co. Limassol, Kypr | 3,49% | 3,44% | 3,44% | 3,43% | 3,43% | 3,43% | 3,43% | |
| Pražské vodovody a kanalizace, a.s. | | | | | | | | 3,37% |
| Ostatní | 26,28% | 27,09% | 27,26% | 27,29% | 27,29% | 28,55% | 28,55% | 28,72% |

Zdroj: výroční zprávy

Dle záznamů v Obchodním rejstříku došlo v posledních cca dvaceti letech k navýšení základního kapitálu ke dni:

- 3. 5. 1999 na částku 692 345 000 CZK
- 31. 10. 2006 na částku 702 410 000 CZK
- 16. 9. 2009 na částku 716 177 000 CZK

- 20. 8. 2013 na částku 725 954 000 CZK
- 2. 12. 2014 na částku 727 736 000 CZK
- 15. 11. 2015 na částku 727 957 000 CZK
- 20. 7. 2017 na částku 742 015 000 CZK
- 29. 7. 2019 na částku 742 583 000 CZK

1.4.6. Koncern

Při neexistenci většinového akcionáře a vzhledem ke skutečnosti, že nevykazuje žádné dlouhodobé finanční investice (viz dále), oceňovaná společnost není součástí koncernu ve smyslu zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích⁵. Údaj o koncernu není zveřejněn na internetových stránkách oceňované společnosti⁶.

1.4.7. Propojené osoby

Dle výroční zprávy za rok 2019 (či předešlých) společnost nemá organizační složku podniku v zahraničí. Na podnikání společnosti nemají majetkovou účast jiné osoby.

Toto tvrzení je v souladu s bodem týkajícím se koncernu (tedy se skutečností, že v rozvaze za celou dobu sledovanou pro účely tohoto ocenění nebyla evidovaná žádná dlouhodobá finanční investice relevantního typu – pouze v posledních letech omezená držba zástavních hypotečních listů ČSOB prodaných ovšem na konci roku 2019).

1.4.8. Řídící struktura

1.4.8.1. Statutární orgán

Společnost zastupuje vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány v celém rozsahu představenstvo, a to buď společně všichni členové představenstva, nebo samostatně jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen, nebo samostatně předseda představenstva, nebo samostatně místopředseda představenstva.

| | |
|------------------------------|--|
| Předseda představenstva | Ing. Dušan Tér |
| Narozen | 18. 9. 1965 |
| Bytem | Bezděkov nad Metují 65, PSČ 549 64 |
| Den vzniku funkce | 12. 6. 2014 |
| Den vzniku členství | 12. 6. 2014 |
| Místopředseda představenstva | Jan Birke |
| Narozen | 1. 6. 1969 |
| Bytem | Náchod – Babí, Příkrá 187, PSČ 547 01 |
| Den vzniku funkce | 7. 6. 2019 |
| Den vzniku členství | 12. 6. 2014 |
| Člen představenstva | Petr Koleta |
| Narozen | 27. 8. 1968 |
| Bytem | Hronov, T. G. Masaryka 292, PSČ 549 31 |
| Den vzniku členství | 31. 5. 2019 |

⁵ Viz § 79, odst. 1: Jedna nebo více osob podrobených jednotnému řízení (dále jen "řízená osoba") jinou osobou nebo osobami (dále jen "řídící osoba") tvoří s řídící osobou koncern.

⁶ Viz § 79, odst. 3 zákona č. 90/2013 Sb.: Existenci koncernu jeho členové bez zbytečného odkladu uveřejní na svých internetových stránkách ...

| | |
|---------------------|--|
| Člen představenstva | Petr Hable |
| Narozen | 3. 9. 1963 |
| Bytem | Nové Město nad Metují – Krčín, Nad Lipami 291, PSČ 549 01 |
| Den vzniku členství | 31. 5. 2019 |
| Člen představenstva | Město Broumov |
| Sídlem | Broumov, třída Masarykova 239, PSČ 550 01 |
| Den vzniku členství | 31. 5. 2019 |

1.4.8.2. Dozorčí rada

| | |
|-----------------------|---|
| Předseda dozorčí rady | Josef Král |
| Narozen | 18. 8. 1959 |
| Bytem | Velké Poříčí, Paštalkova 53, PSČ 549 32 |
| Den vzniku funkce | 12. 6. 2014 |
| Den vzniku členství | 12. 6. 2014 |
| Člen dozorčí rady | Ing. Alexandra Chobotská |
| Narozen | 1. 12. 1968 |
| Bytem | Vysokov 209, PSČ 549 12 |
| Den vzniku členství | 17. 5. 2018 |
| Člen dozorčí rady | Josef Bitnar |
| Narozen | 8. 12. 1960 |
| Bytem | Teplice nad Metují, Rooseveltova 82, PSČ 549 57 |
| Den vzniku členství | 31. 5. 2019 |

1.4.9. Historie společnosti

Dle Obchodního rejstříku byla akciová společnost založena v roce 1993 dle § 172 obchodního zákoníku (založení společnosti bez veřejné nabídky akcií). Jediným zakladatelem společnosti byl Fond národního majetku České republiky. Dle webu společnosti vznikla z části původních státních podniků VaK s.p. Náchod a VaK s. p. Hradec Králové.

Dle výroční zprávy za rok 2003 původní jediný akcionář – zakladatel v roce 1995 převedl v souladu se schváleným privatizačním projektem v průběhu prvního pololetí roku 1995 svá práva městům a obcím náhodského regionu a akcionářům vzešlým z druhé vlny kupónové privatizace. Tím byl zahájen proces změn společnosti do podoby standardní obchodní společnosti.

V minulosti společnost ve svých výročních zprávách uváděla, že města a obce společně vlastní více než 90 % akcií.

V roce 2000 společnost dle výroční zprávy za toto období jako jedna z prvních přistoupila k jednotným cenám pro všechny odběratele.

V letech 2002 – 2004 společnost dle výročních zpráv vyplácela dividendy ve výši 2,35 – 3,00 CZK na akcii. Na základě potřeby finančních prostředků na investice, resp. zajištění prosté reprodukce infrastrukturního majetku bylo následně představenstvem rozhodnuto nenavrhnout vyplácení dividendy. Po třinácti letech byla dividenda vyplacena opět v roce 2018 ze zisku roku předchozího, a to ve výši 1,00 CZK na akcii, tedy celkovém objemu 742 015 CZK (NZ 142/2018 ze dne 23. 5. 2018). O stejné dividendě bylo rozhodnuto i v roce 2019, jak naznačuje již návrh na rozdělení zisku za rok 2018 uvedený ve výroční zprávě. Podle dodaného dlouhodobého plánu hospodaření na roky 2016 – 2025 ve verzi z roku 2018 souvisí obnovení výplaty dividend

s realizovanou přeměnou podoby akcií z listinných na zaknihované. S těmi společnost předpokládá určité náklady, jež by měly vyplacené dividendy akcionářům kompenzovat.

V roce 2010 byla dokončena plánovaná reorganizace společnosti, započatá o rok dříve, která vedla k optimalizaci nákladů v období hospodářské krize projevující se mimo jiné poklesem množství předané vody i její spotřeby. Zrušena byla dle výroční zprávy za rok 2009 některá pracovní místa, provozní střediska a činnosti – do jednoho byly např. sloučeny dva vodárenské provozy, osm vodárenských provozních středisek bylo sloučeno do čtyř, zrušen byl útvar služeb a vybudován prodej vodárenského materiálu.

V návaznosti na schválení a začátek platnosti nových právních norem akcionáři společnosti v roce 2014 schválili nové stanovy a společnost se pokusila ztransparentnit majitele akcií. Neomezeně převoditelné akcie na majitele byly nahrazeny akciemi na jméno.

Výroční zpráva za rok 2015 obsahuje informaci, že se společnost pokusila o sjednocení akcionářské struktury obcí, nicméně její výzva byla odmítnuta a mezi akcionáři společnosti nadále zůstávají obce vlastníci akcie s omezenou i neomezenou převoditelností (viz předchozí body).

K další změně došlo v roce 2018, kdy byla valnou hromadou schválena změna podoby akcií z listinné na zaknihovanou. Cílem bylo již zmíněné zvýšení transparentnosti vlastníků, možnost účastnit se výběrových řízení veřejných zakázek a možnost uplatnění zeleného bonusu při výrobě elektrické energie na svých zařízeních. Zaknihování bylo provedeno v druhé polovině roku 2018.

1.4.10. Soudní spory

Existenci soudních sporů oceňovaná společnost nezmiňuje. V příloze účetní závěrky za rok 2019 je uvedeno, že k 31. 12. tohoto roku společnost neměla majetek a závazky, které nejsou vykázány v rozvaze, a to včetně soudních sporů. Z toho lze usuzovat, že významnější spory nevede. Totožnou informaci uváděly i přílohy účetních závěrek za předchozí tři roky.

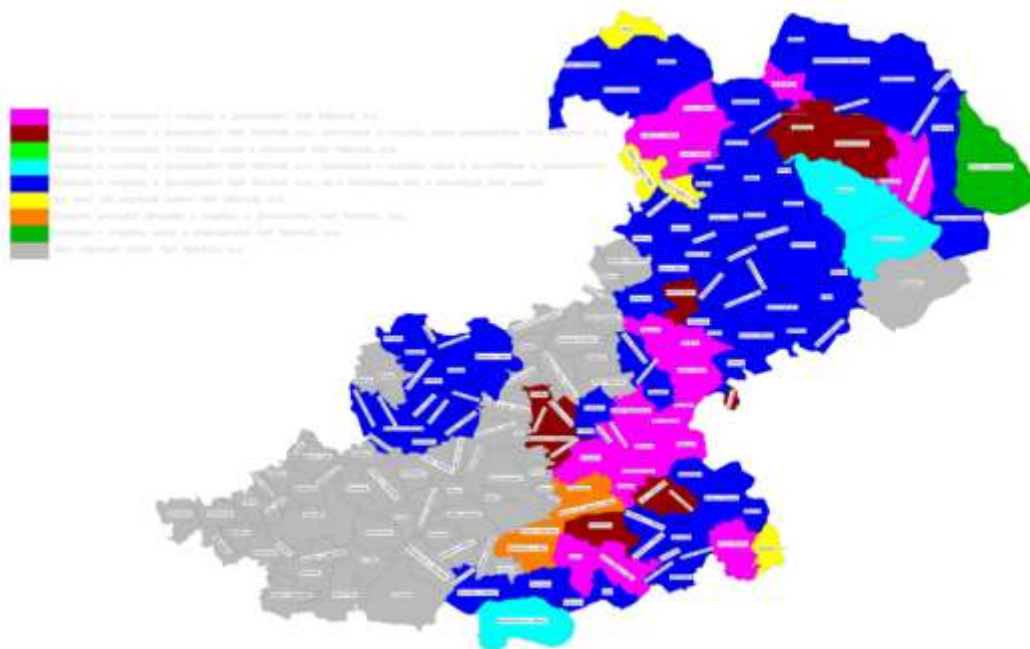
1.4.11. Činnost společnosti

Trh společnosti je lokálně definován vlastněnou a obsluhovanou infrastrukturou. Lokalizace tohoto trhu je uvedena v následujícím bodě společně s výčtem jednotlivých pracovišť. Z mapy rovněž vyplývá (což společnost i tvrdí v přílohách účetních závěrek), že společnost realizuje své tržby výhradně na území České republiky.

Např. podle výroční zprávy za rok 2007 (i dalších) společnost od svého založení v roce 1993 působí na ¾ území bývalého okresu Náchod. Jak uvádí např. výroční zpráva za rok 2003 (ale i další) oceňovaná společnost má na území, kde působí, přirozený monopol.

Základním vodovodním systémem společnosti je skupinový vodovod Náchodsko (Teplice nad Metují – Bohuslavice na Metují), na který je napojena většina uvedených obcí a který dále dodává pitnou vodu pro obce Provodov – Šonov, Nahořany, Velkou Jesenicí, Říkov, Velký Třebešov a Českou Skalici a pro obce a města okolí Hradce Králové (ve kterých, ale vodovod oceňovaná společnost neprovozuje). Pitná voda dodávaná odběratelům z tohoto systému se dle webu oceňované společnosti vyznačuje vysokou chemickou a biologickou kvalitou a může být užívána i pro kojení.

Lokální trh oceňované společnosti



Zdroj: web oceňované společnosti

Převážná část výnosů společnosti je dle přílohy účetní závěrky za rok 2018 soustředěna na drobné odběratele vodného a stočného. Mezi hlavní odběratele – podniky patří Královéhradecká provozní, a.s., VEBA, textilní závody a.s. a PRIMÁTOR a.s. (pivovar Náchod).

Ceny vodného a stočného (v CZK/m³)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cena vodného bez DPH | 19,20 | 20,50 | 21,40 | 22,40 | 24,70 | 24,90 | 25,90 | 27,34 |
| Cena stočného bez DPH | 16,00 | 17,00 | 18,00 | 19,20 | 20,75 | 25,70 | 25,80 | 27,17 |

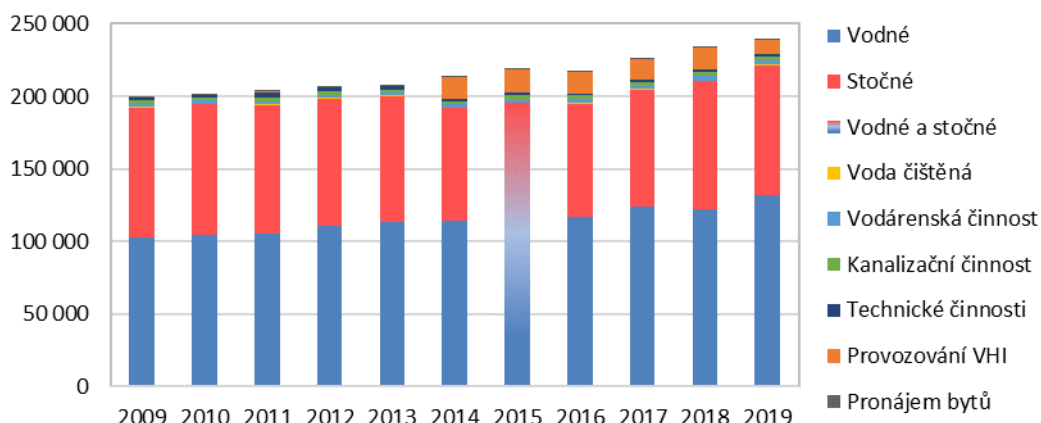
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cena vodného bez DPH | 28,75 | 30,52 | 31,20 | 31,79 | 31,79 | 32,26 | 32,87 | 35,15 |
| Cena stočného bez DPH | 28,58 | 28,67 | 30,54 | 31,15 | 31,15 | 32,08 | 33,40 | 35,20 |

Zdroj: výroční zprávy, web společnosti

Hlavními segmenty tržeb společnosti jsou vodné a stočné. V letech 2009 – 2014 tyto prezentovala v přílohách účetních závěrek samostatně, z čehož vyplývalo, že tržby za vodné byly setrvale vyšší, přičemž rozdíl se postupně zvyšoval v jejich prospěch. Od roku 2015 jsou oba segmenty skryty pod společnou položkou (jsou-li po roce 2015 uvedeny samostatně, jedná se o údaje z obrátové předvahy).

Z grafu je rovněž patrné, že od roku 2014 společnost vykazuje samostatně významnější segment tržeb nazvaný provozování vodohospodářské infrastruktury. Dle přílohy účetní závěrky za rok 2014 byla v tomto období do nové položky vyčleněna část tržeb za stočné z titulu změny provozování čistírny odpadních vod v Broumově. Dle výroční zprávy za rok 2013 se společnosti podařilo vysoutěžít provozování této čistírny odpadních vod na 5 let. Rok 2014 byl prvním rokem provozu tohoto zařízení po jeho kolaudaci v listopadu 2013. Dle výroční zprávy za rok 2018 se podařilo uspět ve výběrovém řízení opět i v tomto roce a další pětiletá smlouva na roky 2019 – 2023 byla podepsána dne 12. 12. 2018.

Struktura tržeb společnosti (v tisících CZK)



Zdroj: výroční zprávy, obrátové předvahy 2016 – 2019, vlastní propočty

V případě vodovodů lze shrnout objemové statistiky prezentované ve výročních zprávách společnosti následovně:

- počet obyvatel zásobovaných vodou činil v roce 2019 cca 75 tisíc, přičemž v letech 2003 – 2016 postupně rostl až nad 78 tisíc, v roce 2017 nicméně došlo k jednorázovému poklesu,
- délka vodovodní sítě mírně převyšuje 820 km a v období 2003 – 2018 se prodloužila o více než 80 km,
- postupně se zvyšoval rovněž počet vodovodních přípojek, a to z cca 17,7 tisíc na 20,8 tisíc,
- množství vody vyrobené naopak v minulosti klesalo, z 7,4 milionů m³ v roce 2003 na 5,6 milionů m³ v roce 2019, spolu s tím klesal i objem vody předané a vody fakturované, a také ztráty v trubní síti – v jejich případě je pokles absolutní, i relativní (z více než 17 % v roce 2003 na méně než 10 % v roce 2019),
- pokles spotřeby v případě domácností znamená, že na jednu osobu a den bylo v roce 2003 spotřebováváno více než 98 litrů vody, v roce 2019 již jen 77 litrů. Rok 2019 ovšem ukazuje velmi zvláštní skokový růst zpět ke 100 litrům (konkrétně 99,77 litru, přičemž za předchozí 2 roky je vždy uváděno 76,99 litru – překlep ?).

V případě kanalizace:

- je počet obyvatel napojených na kanalizaci výrazně nižší – v roce 2019 se jednalo o 52,9 tisíc osob, podobně jako v roce 2003,
- počet čistíren odpadních vod se v letech 2003 – 2014 zvýšil z 9 na 11 (postupně v roce 2006 a 2011), v roce 2015 došlo k opětovnému poklesu na 9,
- délka kanalizační sítě se nicméně prodlužuje, v uvedeném období z cca 186 km na 289 km, stejně jako roste počet přípojek,
- množství čištěných odpadních vod v minulosti rostlo, z 3,8 milionů m³ v roce 2003 na 5,9 milionů m³ v roce 2019.

Vybrané údaje o vodovodech a kanalizaci z výročních zpráv společnosti jsou uvedeny v příloze ocenění.

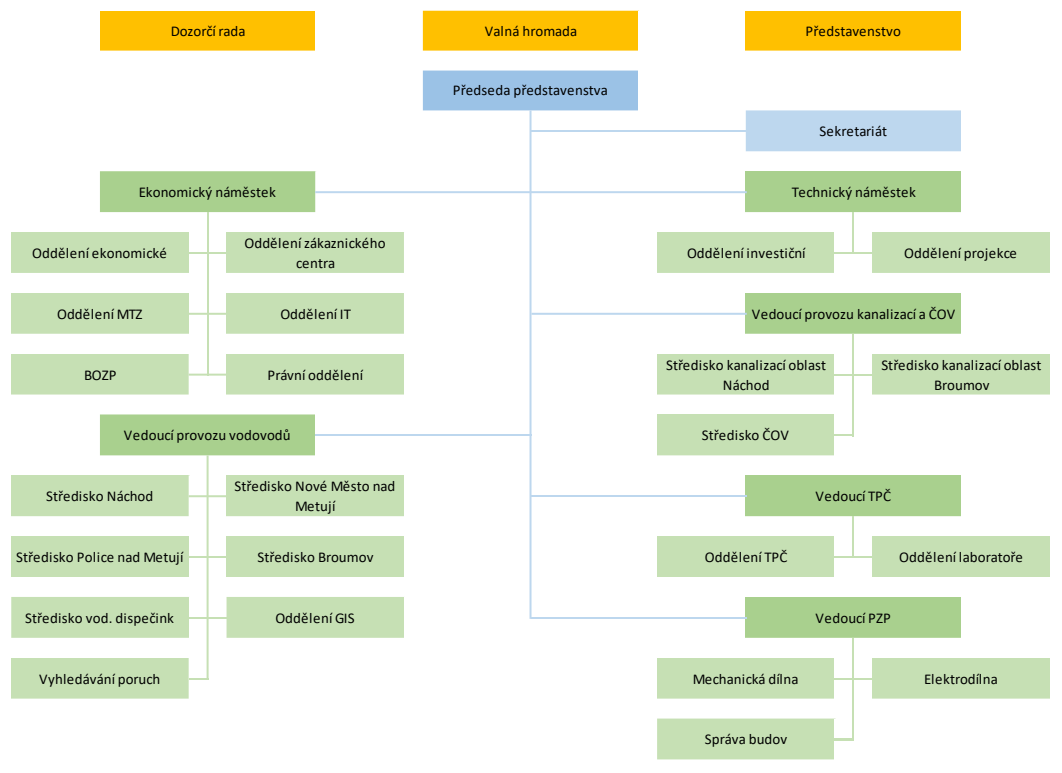
1.4.12. Organizační struktura

Společnost dle své výroční zprávy za rok 2018 nemá podstatný ani rozhodující vliv v žádné jiné společnosti. Dle dostupných účetních závěrek jej neměla ani v minulosti (nejméně od roku 2003). Jediným dlouhodobým majetkem byl do konce roku 2019 omezený objem zástavních hypotečních listů ČSOB.

Pracoviště oceňované společnosti dle kontaktních údajů zveřejněných na webu tvoří:

- Vodárenský provoz
 - Provozní středisko Náchod – Bražec
 - Provozní středisko Nové Město nad Metují
 - Provozní středisko Police nad Metují
 - Provozní středisko Broumov
- Kanalizační provoz
 - Provozní středisko Náchod
 - Provozní středisko Broumov
 - Čistírny odpadních vod – Kramolna, Meziměstí, Nové Město, Nové Město – Českých Bratří, Náchod, Střemenské podhradí, Teplice nad Metují

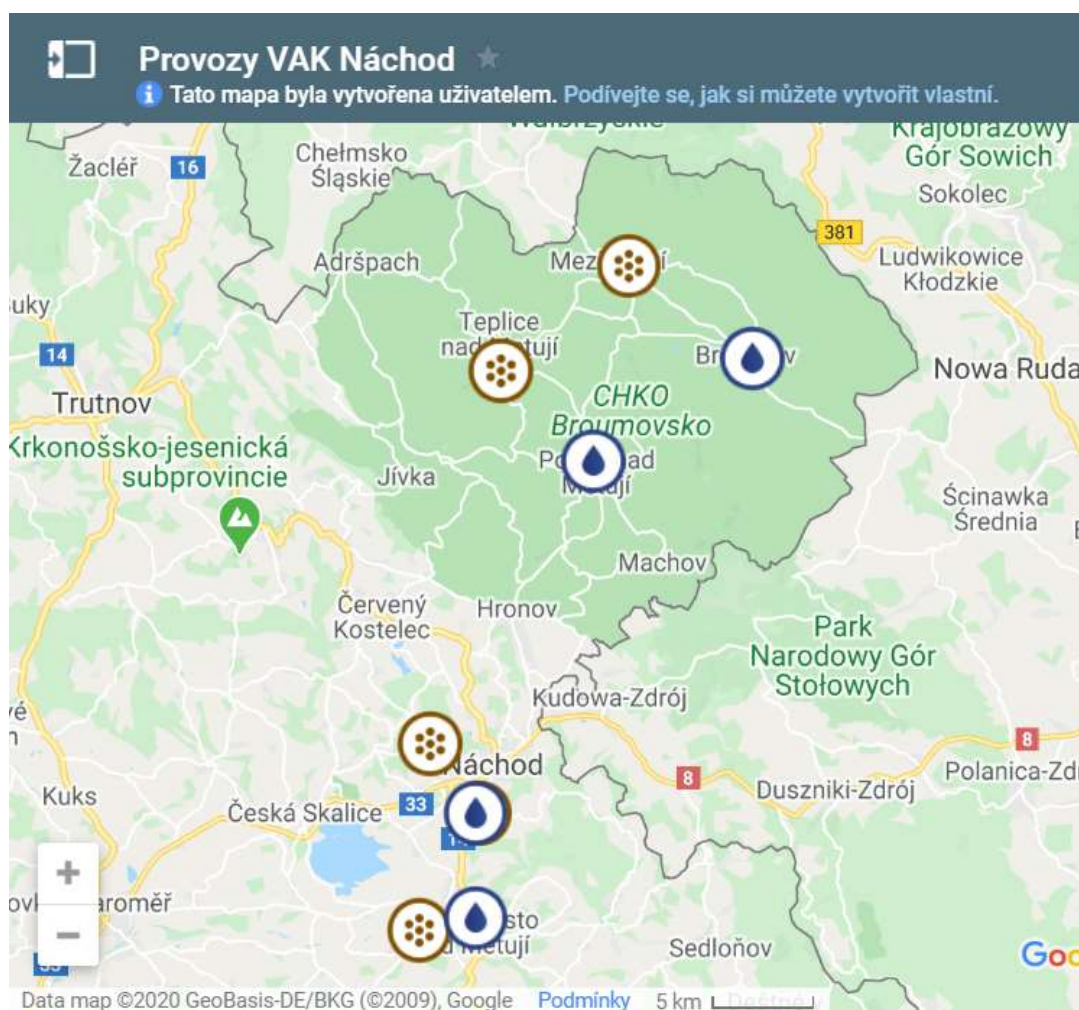
Organizační struktura společnosti



Zdroj: Výroční zpráva za rok 2018, vlastní přepis

Společnost na svém webu rovněž uvádí mapu, ve kterých městech a obcích se nachází její majetek zahrnující především veřejné vodovody a kanalizace a čistírny odpadních vod.

Provozy oceňované společnosti



Zdroj: web oceňované společnosti

1.4.13. Průmyslová práva

Dle online databází průmyslových práv dostupných na webu Úřadu průmyslového vlastnictví společnost neregistruje žádná následující průmyslová práva, tedy nemá registrovány žádné patenty či vynálezy, užité vzory, popř. průmyslové vzory a zeměpisná označení a označení původu. Evidovány jsou pouze dvě kombinované ochranné známky.

Registrované ochranné známky

| Číslo přihlášky | Číslo zápisu | Priorita | Znění | Druh | Stav |
|-----------------|--------------|------------|--|-------------|-----------------|
| 487584 | 323904 | 31.07.2011 | VAK a. s. Náchod | kombinovaná | platný dokument |
| 493415 | 329342 | 12.03.2012 | VAK NÁCHOD a.s. Naše Voda je život,... | kombinovaná | platný dokument |

Zdroj: Úřad průmyslového vlastnictví

1.4.14. Základní finanční výsledky

Základní položky aktiv (v tisících CZK)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 1 784 | 1 402 | 1 229 | 837 | 805 | 658 | 1 242 | 4 021 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 979 599 | 990 744 | 1 000 645 | 1 029 900 | 1 067 140 | 1 087 002 | 1 153 618 | 1 276 181 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zásoby | 3 193 | 3 156 | 3 381 | 3 299 | 3 122 | 3 948 | 3 461 | 3 696 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky | 31 974 | 27 563 | 30 893 | 33 779 | 38 366 | 48 407 | 66 477 | 53 004 |
| Krátkodobý finanční majetek | 7 153 | 15 335 | 15 528 | 5 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Peněžní prostředky | 16 251 | 14 979 | 11 299 | 12 454 | 32 156 | 46 210 | 47 303 | 26 144 |
| Časové rozlišení | 298 | 276 | 276 | 954 | 876 | 867 | 700 | 705 |
| Aktiva celkem | 1 040 252 | 1 053 455 | 1 063 251 | 1 086 223 | 1 142 465 | 1 187 092 | 1 272 801 | 1 363 751 |

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 3 400 | 3 102 | 2 558 | 2 061 | 1 759 | 1 703 | 1 183 | 888 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 1 210 088 | 1 237 580 | 1 278 328 | 1 249 726 | 1 318 376 | 1 349 416 | 1 363 561 | 1 351 242 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 2 882 | 2 830 | 2 824 | 2 819 | 0 | 0 |
| Zásoby | 3 844 | 3 925 | 3 588 | 3 661 | 3 745 | 3 820 | 3 895 | 4 890 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 130 | 130 | 129 | 313 | 115 |
| Krátkodobé pohledávky | 50 434 | 51 803 | 57 441 | 53 949 | 62 828 | 66 449 | 67 237 | 69 913 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Peněžní prostředky | 28 029 | 36 842 | 28 820 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 726 | 40 541 |
| Časové rozlišení | 730 | 1 084 | 925 | 924 | 848 | 888 | 719 | 54 |
| Aktiva celkem | 1 296 525 | 1 334 336 | 1 374 542 | 1 363 682 | 1 417 591 | 1 442 212 | 1 470 634 | 1 467 643 |

Zdroj: výroční zpráva, účetní závěrky

Základní položky pasiv (v tisících CZK)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vlastní kapitál | 945 565 | 964 714 | 980 759 | 996 598 | 1 042 189 | 1 067 608 | 1 092 332 | 1 115 239 |
| Rezervy | 350 | 455 | 490 | 442 | 648 | 330 | 452 | 523 |
| Dlouhodobé závazky | 60 855 | 62 379 | 55 721 | 59 076 | 67 949 | 79 769 | 83 401 | 92 842 |
| Krátkodobé závazky | 33 473 | 25 877 | 26 231 | 29 863 | 31 409 | 37 895 | 96 598 | 154 224 |
| Časové rozlišení | 9 | 30 | 50 | 244 | 270 | 1 490 | 18 | 923 |
| Pasiva celkem | 1 040 252 | 1 053 455 | 1 063 251 | 1 086 223 | 1 142 465 | 1 187 092 | 1 272 801 | 1 363 751 |

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vlastní kapitál | 1 151 544 | 1 176 187 | 1 196 840 | 1 211 340 | 1 249 311 | 1 262 035 | 1 275 315 | 1 285 081 |
| Rezervy | 398 | 626 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 95 685 | 93 911 | 95 799 | 98 868 | 105 750 | 118 104 | 120 113 | 122 478 |
| Krátkodobé závazky | 48 874 | 63 604 | 81 723 | 52 468 | 61 869 | 61 356 | 74 075 | 59 082 |
| Časové rozlišení | 24 | 8 | 180 | 1 006 | 661 | 717 | 1 131 | 1 002 |
| Pasiva celkem | 1 296 525 | 1 334 336 | 1 374 542 | 1 363 682 | 1 417 591 | 1 442 212 | 1 470 634 | 1 467 643 |

Zdroj: výroční zpráva, účetní závěrky

Výsledky hospodaření společnosti (v tisících CZK)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby | 164 518 | 170 369 | 177 652 | 185 605 | 199 100 | 201 453 | 204 028 | 206 746 |
| Přidaná hodnota | 118 199 | 121 529 | 127 806 | 133 159 | 147 106 | 144 957 | 148 621 | 150 297 |
| Provozní výsledek hospodaření | 10 929 | 12 009 | 17 806 | 21 651 | 37 653 | 34 711 | 33 002 | 30 651 |
| Finanční výsledek hospodaření | -73 | -33 | 145 | 129 | 306 | 551 | 471 | 335 |
| Zisk před zdaněním | 10 856 | 11 976 | 17 951 | 21 780 | 37 959 | 35 262 | 33 473 | 30 986 |
| Čistý zisk | 11 423 | 7 709 | 18 183 | 19 021 | 28 515 | 28 201 | 26 712 | 24 798 |

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby | 207 182 | 213 177 | 218 360 | 216 819 | 226 192 | 234 554 | 239 717 | 100 041 |
| Přidaná hodnota | 149 814 | 150 195 | 150 779 | 156 585 | 159 698 | 159 651 | 163 877 | 70 871 |
| Provozní výsledek hospodaření | 30 222 | 30 283 | 28 214 | 20 793 | 21 485 | 19 247 | 18 932 | 10 070 |
| Finanční výsledek hospodaření | 164 | -84 | -34 | -138 | -95 | -259 | -582 | -112 |
| Zisk před zdaněním | 30 386 | 30 199 | 28 180 | 20 655 | 21 390 | 18 988 | 18 350 | 9 958 |
| Čistý zisk | 23 411 | 23 988 | 22 625 | 16 474 | 16 329 | 15 102 | 14 570 | 9 958 |

Zdroj: výroční zpráva, účetní závěrky

Hlavní ukazatele peněžních toků (v tisících CZK)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Peněžní prostředky - počáteční stav | 19 140 | 23 404 | 30 314 | 26 828 | 17 454 | 32 156 | 46 210 | 47 303 |
| Provozní cash-flow | 51 417 | 48 769 | 54 347 | 61 673 | 74 178 | 67 476 | 113 722 | 144 377 |
| Investiční cash-flow | 14 814 | -50 561 | -49 290 | -68 499 | -75 982 | -55 484 | -107 520 | -166 899 |
| Finanční cash-flow | -61 969 | 8 702 | -8 543 | -2 548 | 16 506 | 2 062 | -5 109 | 1 363 |
| Cash-flow celkový | 4 262 | 6 910 | -3 486 | -9 374 | 14 702 | 14 054 | 1 093 | -21 159 |
| Peněžní prostředky - konečný stav | 23 402 | 30 314 | 26 828 | 17 454 | 32 156 | 46 210 | 47 303 | 26 144 |

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Peněžní prostředky - počáteční stav | 26 144 | 28 029 | 36 842 | 28 820 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 726 |
| Provozní cash-flow | -31 145 | 78 151 | 82 767 | 41 372 | 72 033 | 66 374 | 84 073 | 14 790 |
| Investiční cash-flow | 24 269 | -72 461 | -87 435 | -20 886 | -97 183 | -84 203 | -64 831 | -10 828 |
| Finanční cash-flow | 8 762 | 3 123 | -3 353 | 1 095 | 1 830 | 7 736 | -2 504 | 2 853 |
| Cash-flow celkový | 1 885 | 8 813 | -8 021 | 21 581 | -23 320 | -10 093 | 16 738 | 6 815 |
| Peněžní prostředky - konečný stav | 28 029 | 36 842 | 28 821 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 726 | 40 541 |

Zdroj: výroční zpráva, účetní závěrky

1.5. Strategická analýza

Strategická analýza je rozdělena v zásadě do tří hlavních částí:

- přehledu ekonomických veličin a jejich odhadu vypracovanému nezávislými institucemi pro další období,
- identifikace a popisu relevantního trhu oceňované společnosti,
- hodnocení relevantního trhu (vnějšího potenciálu) a hodnocení konkurenční pozice (vnitřního potenciálu) oceňované společnosti s ohledem na přímé i nepřímé faktory její konkurenční síly.

Výstupem strategické analýzy je celkové hodnocení perspektivnosti podniku vzhledem k atraktivitě relevantního trhu a konkurenční síle, přijetí či zamítnutí předpokladu trvalého pokračování činnosti a odhad tržeb včetně předpokladu (tempa růstu) ohledně jejich dlouhodobého (nekonečného) vývoje.

Výše uvedený popis společnosti, konkrétně její historie a rozsahu aktivit, ukazuje, že z geografického hlediska je trhem společnosti území České republiky, konkrétně část

Královéhradeckého kraje vymezená obhospodařovanou vodohospodářskou infrastrukturou (vodovodní a kanalizační sítě) a uzavřenými smlouvami.

Jednotlivé kapitoly strategické analýzy (makroekonomická analýza, vymezení relevantního trhu) se tak věnují výhradně českým podmínkám.

1.5.1. Vývoj ekonomiky České republiky

Následující tabulka shrnuje některé základní ukazatele makroekonomického vývoje České republiky – hrubý domácí produkt, ceny, počet obyvatel, popř. mzdy v posledních dvou desetiletích před datem ocenění.

V žádném případě se nejedná o komplexní přehled makroekonomických dat, který je možné nalézt např. na webu Českého statistického úřadu, popř. v pravidelně vydávaných makroekonomických predikcích MF ČR.

Z pohledu na časové řady je patrné, že během první poloviny uplynulého desetiletí česká ekonomika spíše stagnovala, čímž navázala na období po roce 2008, kdy byla postižena globální ekonomickou krizí. Ta se projevila v zásadě dvěma obdobími poklesu ekonomické aktivity měřené ukazatelem HDP (2009 a 2012 – 2013). Z druhé recese se česká ekonomika vzpamatovala až v roce 2014. V roce 2015 tuzemský HDP dosáhl nejrychlejšího tempa růstu v období navazujícím na hospodářskou krizi, když po očistění o cenové vlivy a sezónnosti rostl reálně o cca 4,5 %, byť z části díky jednorázovým vlivům. Tomuto tempu se přiblížil rovněž rok 2017, během něhož kvalitu růstu oproti roku 2015 zvyšovala absence jednorázových efektů.

Popsaný základní trend se projevoval i na dalších reálných veličinách, např. na vývoji mezd ve stálých cenách, které po roce 2008 vykazovaly rovněž poměrně dlouhou stagnaci. K významnějšímu růstu došlo opět až v závěru období, kdy díky napínajícím se podmínkám na trhu práce začaly reálné mzdy opět viditelněji narůstat. V roce 2017 se již česká ekonomika potýkala se zjevně napjatým trhem práce – nestandardně nízkou nezaměstnaností spojenou s viditelně zrychlujícím růstem mezd. V roce 2018 a 2019 se tento problém dále prohloubil.

Základní makroekonomické statistiky ČR

| | | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------------|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| HDP | miliardy CZK, b. c. | 2 379,4 | 2 568,3 | 2 681,6 | 2 810,4 | 3 062,4 | 3 264,9 | 3 512,8 | 3 840,1 | 4 024,1 | 3 930,4 |
| HDP | %, r/r, reálně | 4,3 | 2,9 | 1,7 | 3,6 | 4,9 | 6,5 | 6,9 | 5,6 | 2,7 | -4,8 |
| Obecná míra nezaměstnanosti | %, průměr | 8,8 | 8,1 | 7,3 | 7,8 | 8,3 | 7,9 | 7,1 | 5,3 | 4,4 | 6,7 |
| Nominální mzda | CZK | 13 219 | 14 378 | 15 524 | 16 430 | 17 466 | 18 344 | 19 546 | 20 957 | 22 592 | 23 344 |
| Průměrná hrubá nominální mzda | %, r/r | n.a. | 8,8 | 8,0 | 5,8 | 6,3 | 5,0 | 6,6 | 7,2 | 7,8 | 3,3 |
| Průměrné reálné mzdy | %, r/r | n.a. | 3,9 | 6,1 | 5,7 | 3,4 | 3,0 | 4,0 | 4,3 | 1,4 | 2,3 |
| Míra inflace | %, r/r, průměr | 3,9 | 4,7 | 1,8 | 0,1 | 2,8 | 1,9 | 2,5 | 2,8 | 6,3 | 1,0 |
| Ceny průmyslových výrobců | %, r/r, průměr | 4,9 | 2,8 | -0,6 | -0,4 | 5,5 | 3,1 | 1,5 | 4,1 | 4,5 | -3,1 |
| Státní dluh | % HDP | 12,2 | 13,4 | 14,8 | 17,5 | 19,4 | 21,2 | 22,8 | 23,2 | 24,8 | 30,0 |
| Střední stav obyvatelstva | | 10 272 503 | 10 224 192 | 10 200 774 | 10 201 651 | 10 206 923 | 10 234 092 | 10 266 646 | 10 322 689 | 10 429 692 | 10 491 492 |

| | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------------------------|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| HDP | miliardy CZK, b. c. | 3 962,5 | 4 033,8 | 4 059,9 | 4 098,1 | 4 313,8 | 4 595,8 | 4 768,0 | 5 047,3 | 5 323,6 | 5 652,6 |
| HDP | %, r/r, reálně | 2,3 | 1,8 | -0,8 | -0,5 | 2,7 | 5,3 | 2,5 | 4,4 | 2,8 | 2,6 |
| Obecná míra nezaměstnanosti | %, průměr | 7,3 | 6,7 | 7,0 | 7,0 | 6,1 | 5,0 | 4,0 | 2,9 | 2,2 | 2,0 |
| Nominální mzda | CZK | 23 864 | 24 455 | 25 067 | 25 035 | 25 768 | 26 591 | 27 764 | 29 638 | 32 051 | 34 111,0 |
| Průměrná hrubá nominální mzda | %, r/r | 2,2 | 2,5 | 2,5 | -0,1 | 2,9 | 3,2 | 4,4 | 6,8 | 8,1 | 6,4 |
| Průměrné reálné mzdy | %, r/r | 0,7 | 0,6 | -0,8 | -1,5 | 2,5 | 2,9 | 3,7 | 4,2 | 5,3 | 4,2 |
| Míra inflace | %, r/r, průměr | 1,5 | 1,9 | 3,3 | 1,4 | 0,4 | 0,3 | 0,7 | 2,5 | 2,1 | 2,8 |
| Ceny průmyslových výrobců | %, r/r, průměr | 1,2 | 5,6 | 2,1 | 0,8 | -0,8 | -3,2 | -3,3 | 1,8 | 2,0 | 2,6 |
| Státní dluh | % HDP | 33,9 | 37,2 | 41,1 | 41,1 | 38,6 | 36,4 | 33,8 | 32,2 | 30,5 | 29,0 |
| Střední stav obyvatelstva | | 10 517 247 | 10 496 672 | 10 509 286 | 10 510 719 | 10 524 783 | 10 542 942 | 10 565 284 | 10 589 526 | 10 626 430 | 10 669 324 |

Zdroj: Český statistický úřad

Nominálním hodnotám k růstu pomáhala po celé období alespoň mírná inflace, byť se po roce 2008 pohybovala vesměs pod inflačním cílem České národní banky (od ledna 2010 stanovený jako bodový na 2 %, před tímto datem rovněž bodový cíl 3 % v období leden 2006 až prosinec 2009, viz web ČNB). Velmi nízkou inflací byla Česká ekonomika postižena z pohledu ČNB

zvláště v letech 2014 a 2016, naopak od roku 2017 byl po delší době inflační cíl ČNB překonáván.

Pozvolný nárůst vykazoval počet obyvatel České republiky, byť i ten se kolem roku 2010 zastavil a k výraznějšímu nárůstu došlo opět až od roku 2014. Při klesajícím počtu úmrtí i narození a postupném stárnutí populace je růst počtu obyvatel primárně ovlivněn imigrací.

Ekonomická krize ovlivnila zadlužení České republiky, které se výrazně zvýšilo mezi lety 2008 – 2012. V závěru sledovaného období se díky realizovaným fiskálním opatřením a následnému oživení ekonomiky růst státního dluhu ve vztahu k HDP zastavil a došlo dokonce k viditelnému poklesu uvedeného ukazatele. V absolutní hodnotě se po vrcholu krize v roce 2012 výše dluhu do roku 2018 příliš nezměnila a pohybovala se v rozpětí 1,6 – 1,7 bilionu CZK.

Uvedené roční časové řady končící rokem 2019 nezachycují dramatický obrat ekonomického vývoje a jeho výhledu, ke kterému došlo v prvních měsících roku 2020 předcházejících datum ocenění. Tzn., není zde zachycen nástup infekčního onemocnění Covid-19 (*coronavirus disease 2019*) způsobeného koronavirem SARS-CoV-2, které způsobilo světovou pandemií. V Evropě, resp. České republice, se začala nákaza a na ní vázaná ekonomická opatření (nařízená karanténa, přerušení výroby, zákazy cestování apod.) projevit cca na počátku března 2020. Mezi tímto obdobím a datem ocenění byly zveřejněny následující odhady makroekonomického vývoje, které dopad pandemie na českou ekonomiku již do značné míry zachycují, byť s ohledem na dynamiku vývoje v uvedeném období se značnou mírou nejistoty.

1.5.2. Odhad makroekonomického vývoje ČR

1.5.2.1. Vývoj ekonomiky z pohledu MF ČR

Ministerstvo financí České republiky ve své poslední makroekonomické predikci zveřejněné před datem ocenění, tedy na počátku dubna 2020, komentovalo poslední vývoj vnějších podmínek následovně:

- na počátku roku 2020 došlo k silnému zásahu světové ekonomiky rozšiřující se pandemií nového typu koronaviru SARS-CoV-2, přičemž přijímaná opatření a jejich doprovodné efekty téměř jistě vyvolají globální hospodářskou krizi,
- vlády většiny zasažených zemí přijímaly zásadní opatření ke zbrždění explozivního nárůstu počtu nakažených, a tyto kroky měly a budou mít velmi negativní vliv na makroekonomický vývoj,

reakcí hospodářských politik všech zasažených zemí bylo jejich razantní uvolnění a přijetí masivních monetárních, fiskálních a dalších stimulů, jejichž cílem bylo, aby měla pandemie co nejmenší dopad na dlouhodobý růst.

V případě samotné české ekonomiky byl komentář následující:

- růst reálného HDP byl v České republice ve čtvrtém kvartále 2019 nadále zpomalil, očištěný o sezónní a kalendářní vlivy dosáhl mezičtvrtletně 0,5 %, meziročně 2,0 %,
- na straně užití byl tažen domácí poptávkou ve výši 4,3 %, přičemž přes citelný růst míry úspor byl nejvyšší příspěvek spotřeby domácností s růstem 2,9 %, taženým vysoko dynamikou růstu disponibilního důchodu,
- spotřeba sektoru vládních institucí vzrostla o 1,8 %, především díky mezispotřebě a vyšší zaměstnanosti,
- růst investic do fixního kapitálu dosáhl 4,3 %, přičemž jeho dynamika se zvýšila zejména díky investicím firem, ale kladně k ní přispěly i investice sektoru vládních institucí a domácností, přičemž nejvíce rostly investice do bydlení a ostatních budov a staveb,
- příspěvek zahraničního obchodu byl ve čtvrtém kvartále 2019 výrazně záporný, když se na straně vývozu projevila nízká poptávka hlavních obchodních partnerů a pokles exportní výkonnosti u vývozu automobilů, proti čemuž šel opětovně vysoký nárůst dovozu podnikatelských služeb v oblasti výzkumu a vývoje, resp. poradenství.

Makroekonomická predikce České republiky (duben 2019)

| Hlavní makroekonomické indikátory | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------|---------|-----------------|---------|
| | | | | | | | Aktuální predikce | | Minulá predikce | |
| Nominální hrubý domácí produkt | mlrd. Kč | 4 768,0 | 5 047,0 | 5 324,0 | 5 653,0 | 5 530,0 | 5 781,0 | 5 652,0 | 5 913,0 | 6 168,0 |
| Nominální hrubý domácí produkt | růst v %, b.c. | 3,7 | 5,9 | 5,5 | 6,2 | -2,2 | 4,5 | 6,2 | 4,6 | 4,3 |
| Hrubý domácí produkt | růst v %, s.c. | 2,5 | 4,4 | 2,8 | 2,6 | -5,6 | 3,1 | 2,5 | 2,0 | 2,2 |
| Spotřeba domácností | růst v %, s.c. | 3,6 | 4,3 | 3,2 | 3,0 | -1,5 | 0,8 | 2,9 | 2,4 | 2,2 |
| Spotřeba vlády | růst v %, s.c. | 2,7 | 1,3 | 3,4 | 2,6 | 2,6 | 2,0 | 3,0 | 1,9 | 1,9 |
| Tvorba hrubého fixního kapitálu | růst v %, s.c. | -3,1 | 3,7 | 7,6 | 2,8 | -13,6 | 3,2 | 1,0 | 0,9 | 2,0 |
| Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP | p.b., s.c. | 1,4 | 1,1 | -0,8 | -0,3 | -1,2 | 0,7 | 0,1 | 0,2 | 0,3 |
| Příspěvek změny zásob k růstu HDP | p.b., s.c. | -0,4 | 0,1 | -0,4 | 0,2 | -0,8 | 0,8 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Deflátor HDP | růst v % | 1,3 | 1,4 | 2,6 | 3,5 | 3,7 | 1,4 | 3,6 | 2,6 | 2,1 |
| Průměrná míra inflace | % | 0,7 | 2,5 | 2,1 | 2,8 | 3,2 | 1,6 | 2,8 | 2,8 | 2,2 |
| Zaměstnanost (VŠPS) | růst v % | 1,9 | 1,6 | 1,4 | 0,2 | -1,2 | 0,2 | 0,2 | -0,1 | 0,0 |
| Míra nezaměstnanosti (VŠPS) | průměr v % | 4,0 | 2,9 | 2,2 | 2,0 | 3,3 | 3,5 | 2,0 | 2,2 | 2,4 |
| Objem mezd a platů | růst v %, b.c. | 5,7 | 8,3 | 9,5 | 7,1 | 2,6 | 0,8 | 7,2 | 6,1 | 5,2 |
| Saldo běžného účtu | % HDP | 1,6 | 1,7 | 0,4 | -0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 0,7 |
| Saldo sektoru vládních institucí | % HDP | 0,7 | 1,5 | 0,9 | 0,3 | -4,1 | x | 0,3 | 0,0 | x |
| Předpoklady | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| | | | | | | | Aktuální predikce | | Minulá predikce | |
| Měnový kurz CZK/EUR | | 27,0 | 26,3 | 25,6 | 25,7 | 26,5 | 26,2 | 25,7 | 25,4 | 25,1 |
| Dlouhodobé úrokové sazby | % p.a. | 0,4 | 1,0 | 2,0 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| Ropa Brent | USD/barel | 44 | 54 | 71 | 64 | 38 | 40 | 64 | 64 | 59 |
| HDP eurozóny | růst v %, s.c. | 1,9 | 2,7 | 1,9 | 1,2 | -5,7 | 2,9 | 1,2 | 1,0 | 1,4 |

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Výhled pro rok 2020, popř. 2021 byl ovlivněn uvažovaným scénářem zvládnutí pandemie koronaviru nejen v ČR, ale i v Evropě. Tento faktor zásadně ovlivňoval ekonomiku a MF ČR v predikci předpokládalo, že se Evropě podaří ve druhém čtvrtletí 2020 situaci zvládnout a nastoupit cestu pozvolného oživení, takže poptávkový i nabídkový šok by měl být jen dočasný a jednorázový. Přesto byla ministerstvem očekávána hluboká recese české ekonomiky:

- pro rok 2020 počítalo MF ČR s propadem ekonomického výkonu o 5,6 %, když nejhlubší pokles měl vykazat zahraniční obchod a investice do fixního kapitálu, ale nižší by měla být i spotřeba domácností,
- od druhé polovinu roku 2020 očekávalo ministerstvo oživení ekonomické aktivity, díky kterému by v roce 2021 mohlo dojít k růstu hospodářství o 3,1 %,
- v listopadu 2019 se poprvé od roku 2012 meziroční růst spotřebitelský cen dostal nad horní hranici tolerančního pásma 2% inflačního cíle ČNB, především vlivem proinflačních vlivů kladné produkční mezery a zvyšování jednotkových nákladů práce spolu s administrativními opatřeními a růstem cen potravin,
- pro rok 2020 byl výhled inflace posunut směrem vzhůru z 2,8 % na 3,2 % vlivem vývoje na počátku roku, pro rok 2021 byla modelována opět nižší inflace, a to vlivem očekávané absence proinflačních faktorů a poklesu jednotkových nákladů práce, popř. záporné mezery výstupu, pouze ve výši 1,6 %,
- zaměstnanost od druhého kvartálu 2019 klesala, v roce 2020 by se měl tento pokles vlivem očekávaného ekonomického propadu prohloubit; MF ČR rovněž očekávalo růst míry nezaměstnanosti, a to na 3,3 % v roce 2020 a 3,5 % o rok později, přičemž většímu dopadu recese na zaměstnanost měla zabránit přijatá fiskální opatření,
- v rámci běžného účtu platební bilance se ve čtvrtém kvartále 2019 zastavil růst přebytku bilance zboží a pokračovalo snižování přebytku bilance služeb, což by měly dále prohloubit dopady pandemie koronaviru, které se tedy měly projevit zhoršením obou bilancí, díky čemuž mohl přebytek běžného účtu v roce 2020 dosáhnout 0,2 % a v roce 2021 následně 0,3 %.
- hospodaření sektoru vládních institucí by mělo v roce 2019 dosáhnout přebytku 0,3 % HDP, a dluh sektoru vládních institucí měl klesnou meziročně o 1,8 p.b. na 30,8 % HDP, ovšem v roce 2020 vlivem pandemie koronaviru mělo dojít k poklesu nebo ztrátě dynamiky daňových příjmů a růstu výdajů, tedy výrazně deficitními hospodaření sektoru vládních institucí, které MF ČR očekávalo ve výši 4,1 % HDP, z čehož strukturální saldo mělo představovat 2,0 % HDP, což by zároveň navýšilo dluh na úroveň 35,2 % HDP.

Rizika predikce považovalo MF ČR za vychýlená směrem dolů. Proti předchozí predikci se jejich intenzita citelně zvýšila.

Nejvýznamnějším rizikem, které minulá predikce prakticky neuvažovala, bylo šíření koronaviru SARS-CoV-2. Aktuálně k datu predikce byla přijímána razantní opatření na omezení šíření nákazy. Tato opatření nesla velké ekonomické náklady, přičemž byla s ohledem na dynamický vývoj extrémně složitá i jen rámcová kvantifikace ekonomických dopadů a jejich načasování. Základní scénář predikce počítal s tím, že se v Evropě podaří situaci zvládnout během druhého kvartálu a od poloviny roku 2020 by mohlo docházet k postupnému oživení hospodářské aktivity, díky čemuž by byl dopad na ekonomický růst sice velmi citelný, ale jen krátkodobý. V opačném případě by byl hospodářský propad proti popsané predikci výrazně hlubší. Navíc by v některých ekonomikách mohlo dojít k materializaci rizik souvisejících např. s jejich zadlužením nebo situací v bankovním sektoru.

K 31. 1. 2020 umožnila upravená dohoda o vystoupení Spojeného království z Evropské unie řádný a řízený odchod tohoto již bývalého člena. Začalo nicméně přechodné období, končící 31. 12. 2020 (s možností prodloužení až o dva roky, o které by ale Spojené království muselo požádat do 30. 6. 2020). Během tohoto období je nutné dojednat budoucí vztahy např. v oblasti mezinárodního obchodu. Makroekonomická predikce byla založena na předpokladu, že dohodnuté vztahy budou maximálně zachovávat volný pohyb zboží, služeb a osob. Rizika spojená s odchodem Spojeného království z EU se tak v čase přesunula na konec přechodného období. Pandemie koronaviru zvýšila pravděpodobnost toho, že se do konce roku 2020 dohodu uzavřít nepodaří.

Dalším rizikem byla tendence růstu napětí v obchodních vztazích mezi USA a Čínou. Pandemie koronaviru uvedenou otázku upozadila, ale opětovnou eskalaci nebylo možné vyloučit.

Samotná česká ekonomika vykazovala v roce 2019 v některých oblastech zřetelné znaky přehřátí, zvláště na trhu práce a nemovitostí. Modelovaná recese v roce 2020 by měla mít na trh práce tlumený dopad, z titulu vysokého počtu volných pracovních míst a zaměstnaných cizinců, popř. vlivem opatření hospodářské politiky. Ve střednědobém horizontu bude klíčové, aby docházelo k růstu produktivity práce.

Cyklický vývoj ekonomiky a nízké úrokové sazby vedly společně ke zvýšení dynamiky hypotečních úvěrů. Spolu s faktory limitujícími nabídku residenčních nemovitostí (zvláště v Praze) došlo k výraznému navýšení nabídkových cen bytů a jejich určitému nadhodnocení. Kombinace dluhového financování residenčních nemovitostí a růst jejich cen představovala makroekonomické riziko, které se mohlo začít při očekávaném propadu ekonomiky materializovat. K datu zpracování predikce bylo připraveno půlroční moratorium na splácení hypoték, spotřebitelských a podnikatelských úvěrů. I tak by ale domácnosti po ukončení moratoria nemusely být schopny splácet, zvláště pokud by se hospodářský útlum výrazněji projevil na trhu práce.

S ohledem na význam automobilového sektoru pro českou ekonomiku středně až dlouhodobé riziko představovaly zásadní strukturální změny, k nimž mělo v tomto odvětví patrně dojít vlivem postupného zpříšňování emisních norem. Přechod na alternativní druhy pohonu si vyžádá enormní investice do vývoje technologií, strojů a zařízení či infrastruktury. Očekávan byl rovněž dopad na zaměstnanost, dodavatelsko-odběratelské vztahy či ceny energií. Krátkodobým rizikem byla silná procykličnost odvětví, exportní orientace a závislost na dodavatelských řetězcích. Již v roce 2019 se počet automobilů vyrobených v ČR místně snížil vlivem nižší poptávky ze zemí mimo EU.

1.5.2.2. Makroekonomický výhled – kolokvium MF ČR

K stanovenému datu ocenění, tedy 31. 5. 2020 byly známy odhady vývoje ekonomiky České republiky pocházející od relevantních veřejných i komerčních institucí zveřejněné v rámci *49. Kolokvia – šetření prognóz makroekonomického vývoje České republiky (2020 – 2023)*. Toto bylo vydáno Ministerstvem financí České republiky dne 12. 5. 2020, přičemž se průzkumu aktivně zúčastnilo 13 domácích institucí. K průzkumu byly dále přiřazeny odhady dvou zahraničních subjektů (Mezinárodního měnového fondu a Evropské komise). Seznam účastníků kolokvia je uveden v příloze tohoto materiálu.

S ohledem na komplikovanou ekonomickou situaci v první polovině roku 2020 (pandemie respiračního onemocnění COVID-19 způsobeného koronavirem SARS-CoV-2) se účastnilo 49. Kolokvia méně respondentů než obvykle a zbylí rovněž poskytli méně údajů. U řady respondentů prognózy nepokrývaly období indikativního výhledu, tedy roky 2022 – 2023. Celé období výhledu, alespoň u některých ukazatelů, pokrývaly předpovědi pouze 7 institucí.

Odhad makroekonomických veličin v rámci 49. Kolokvia Ministerstva financí ČR I.

| Předpoklady | | 2020 | | | | 2021 | | | |
|---|--------------------|-------|--------------|------|--------------|------|-------------|------|-------------|
| | | min. | průměr | max. | MFČR | min. | průměr | max. | MFČR |
| HDP zemí EA19 | reálný růst v % | -13,0 | -8,2 | -5,7 | -5,7 | 2,9 | 6,2 | 11,0 | 2,9 |
| Cena ropy Brent | USD/barel | 31 | 38 | 41 | 38 | 38 | 43 | 55 | 40 |
| 3M PRIBOR | průměr v % | 0,7 | 0,9 | 1,0 | 0,8 | 0,2 | 0,6 | 1,1 | 0,3 |
| Výnos do splatnosti 10letých státních dluhopisů | průměr v % | 1,1 | 1,4 | 1,8 | 1,5 | 0,5 | 1,4 | 2,2 | 1,5 |
| Měnový kurz CZK/EUR | | 26,3 | 26,7 | 27,0 | 26,5 | 25,0 | 26,2 | 27,5 | 26,2 |
| Měnový kur USD/EUR | | 1,08 | 1,10 | 1,13 | 1,10 | 1,09 | 1,12 | 1,21 | 1,09 |
| Hlavní indikátory | | 2020 | | | | 2021 | | | |
| | | min. | průměr | max. | MFČR | min. | průměr | max. | MFČR |
| Hrubý domácí produkt | reálný růst v % | -11,0 | -7,6 | -5,6 | -5,6 | 3,1 | 5,8 | 9,7 | 3,1 |
| Příspěvek změny zásob | p. b. | -1,1 | -0,5 | 0,0 | -0,8 | 0,0 | 0,4 | 0,9 | 0,8 |
| Příspěvek zahraničního obchodu | p. b. | -5,4 | -2,2 | -0,9 | -1,2 | 0,3 | 1,4 | 4,3 | 0,7 |
| Spotřeba domácností | reálný růst v % | -15,3 | -4,8 | -1,3 | -1,5 | 0,8 | 4,1 | 12,5 | 0,8 |
| Spotřeba vlády | reálný růst v % | 2,0 | 4,7 | 12,3 | 2,6 | -5,4 | 1,8 | 4,8 | 2,0 |
| Tvorba hrubého fixního kapitálu | reálný růst v % | -20,0 | -14,0 | -9,8 | -13,6 | 3,0 | 6,3 | 9,6 | 3,2 |
| Deflátor HDP | růst v % | 1,4 | 3,1 | 4,1 | 3,7 | 1,0 | 1,8 | 2,9 | 1,4 |
| Průměrná míra inflace | v % | 2,1 | 2,7 | 3,4 | 3,2 | 0,2 | 1,6 | 2,5 | 1,6 |
| Zaměstnanost (VŠPS) | růst v % | -3,2 | -1,9 | -0,6 | -1,2 | -1,1 | 0,0 | 1,5 | 0,2 |
| Míra nezaměstnanosti (VŠPS) | v % | 3,0 | 4,1 | 7,5 | 3,3 | 3,1 | 4,1 | 6,0 | 3,5 |
| Objem mezd a platů | nominální růst v % | -0,1 | 1,6 | 3,2 | 2,6 | 0,8 | 3,2 | 4,8 | 0,8 |
| Saldo běžného účtu | v % HDP | -2,6 | -1,2 | 0,5 | 0,2 | -1,6 | -0,2 | 1,0 | 0,3 |

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Hlavní tendence očekávané respondenty průzkumu a přiřazenými institucemi pro roky 2020 až 2021 Ministerstvo financí shrnovalo v následujících bodech:

- ekonomika byla citelně zasažena pandemií koronaviru a opatřeními přijatými k omezení šíření nákazy, v roce 2020 počítali respondenti průzkumu s propadem HDP o 7,6 %, v roce 2021 následovaným růstem o 5,8 %,
- s výjimkou spotřeby sektoru vládních institucí měly v roce 2020 klesnout všechny složky domácí poptávky, negativní příspěvek byl očekáván i u salda zahraničního obchodu, v roce 2021 měla k oživení přispět domácí i zahraniční poptávka,
- míra inflace měla dosáhnout v roce 2020 hodnoty 2,7 %, v roce 2021 měla činit 1,6 %; výrazně protiinflačním jevem byly v roce 2020 ceny ropy a dále oslabení domácí poptávky v prostředí záporné mezery výstupu, naopak mělo působit zvýšení jednotkových nákladů práce a oslabení koruny,
- trh práce měl být pandemií významně ovlivněn, očekáván byl v roce 2020 růst míry nezaměstnanosti ze 2,0 % na 4,1 % s následným setrváním na této úrovni v roce 2021; v případě zaměstnanosti byl očekáván pokles o 1,9 % s následnou stagnací,
- výraznějšímu růstu nezaměstnanosti měla napomáhat vládní opatření a rekordní počet volných pracovních míst v období před vypuknutím pandemie, stejně jako vysoký počet zaměstnaných cizinců, které mohly podniky propouštět přednostně,
- uvolnění tlaku na trhu práce se mělo projevit snížením tempa růstu mezd a platů ze 7,1 % v roce 2019 na 1,6 % v roce 2020, s následným opětovným zrychlením na 3,2 % v roce 2021,
- pro rok 2020 respondenti odhadovali mírný schodek běžného účtu platební bilance ve výši 1,2 % HDP, v roce 2021 měl schodek dosáhnout nepatrných 0,2 % HDP.

Odhad makroekonomických veličin v rámci 49. Kolokvia Ministerstva financí ČR II.

| Předpoklady | | 2022 | | | | 2023 | | | |
|---|--------------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| | | min. | průměr | max. | MFČR | min. | průměr | max. | MFČR |
| HDP zemí EA19 | reálný růst v % | 1,1 | 1,6 | 2,2 | 2,1 | 1,1 | 1,4 | 1,7 | 1,3 |
| Cena ropy Brent | USD/barel | 41 | 52 | 64 | 43 | 42 | 50 | 59 | 46 |
| 3M PRIBOR | průměr v % | 0,3 | 0,8 | 1,4 | 0,7 | 0,7 | 1,4 | 2,4 | 0,7 |
| Výnos do splatnosti 10letých státních dluhopisů | průměr v % | 0,9 | 1,6 | 2,8 | 1,5 | 1,5 | 2,0 | 3,2 | 1,5 |
| Měnový kurz CZK/EUR | | 24,4 | 25,1 | 25,7 | 25,5 | 24,0 | 24,6 | 25,2 | 24,8 |
| Měnový kur USD/EUR | | 1,08 | 1,16 | 1,27 | 1,09 | 1,06 | 1,18 | 1,32 | 1,09 |
| Hlavní indikátory | | 2022 | | | | 2023 | | | |
| | | min. | průměr | max. | MFČR | min. | průměr | max. | MFČR |
| Hrubý domácí produkt | reálný růst v % | 1,7 | 2,5 | 3,0 | 1,9 | 0,7 | 2,3 | 3,1 | 1,8 |
| Příspěvek změny zásob | p. b. | -0,4 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Příspěvek zahraničního obchodu | p. b. | 0,2 | 0,3 | 0,6 | 0,2 | -0,4 | 0,0 | 0,5 | -0,4 |
| Spotřeba domácností | reálný růst v % | 1,6 | 2,8 | 4,7 | 1,6 | 1,8 | 2,6 | 4,2 | 2,0 |
| Spotřeba vlády | reálný růst v % | -5,1 | 0,7 | 2,6 | 2,0 | 1,2 | 1,7 | 2,1 | 2,1 |
| Tvorba hrubého fixního kapitálu | reálný růst v % | 2,4 | 3,8 | 5,2 | 2,4 | 0,7 | 2,8 | 4,3 | 3,6 |
| Deflátor HDP | růst v % | 0,9 | 1,6 | 2,0 | 1,9 | 1,3 | 2,0 | 2,7 | 2,0 |
| Průměrná míra inflace | v % | 1,7 | 2,0 | 2,2 | 2,0 | 1,2 | 1,9 | 2,3 | 2,0 |
| Zaměstnanost (VŠPS) | růst v % | -0,2 | 0,4 | 1,0 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | 1,0 | 0,1 |
| Míra nezaměstnanosti (VŠPS) | v % | 2,6 | 3,2 | 3,8 | 3,5 | 2,5 | 3,0 | 3,5 | 3,5 |
| Objem mezd a platů | nominální růst v % | 2,9 | 4,7 | 8,0 | 2,9 | 3,5 | 5,7 | 7,1 | 3,5 |
| Saldo běžného účtu | v % HDP | -1,0 | -0,1 | 1,0 | 0,4 | -1,1 | 0,0 | 1,0 | 0,0 |

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Pro celý horizont výhledu (období 2020 – 2023) pak zúčastněné instituce dle komentářů ke grafům očekávaly zjednodušeně:

- rekordně hluboký propad ekonomické aktivity v Eurozóně v roce 2020, se stabilizací růstu kolem 1,5 % v závěru období,
- ceny ropy Brent v průměru pod 40 USD za barel v roce 2020 s následným mírným růstem, ovšem spíše stále pod 50 USD za barel, tzn. významně níže, než v předchozích predikcích,
- propad krátkodobých sazeb (3M PRIBOR) s růstem až v roce 2020, ovšem opět na hodnotách podstatně nižších, než v minulých výhledech,
- výnos do splatnosti dlouhodobých dluhopisů (státní s dobou do splatnosti 10 let) až do roku 2021 pod 1,5 %, následně mírně rostoucí,
- viditelné oslabení kurzu CZK vůči EUR v roce 2020 po stabilizaci v dalším roce následně obnovení trendu posilování CZK, ovšem pozvolnějšího než v předchozích prognózách,
- pozvolné posilování EUR vůči USD, ovšem po mírném oslabení v roce 2020, výhled byl rovněž zatížen velkým rozptylem v závěru období,
- propad ekonomiky v roce 2020, následovaný silným oživením o rok později a stabilizací pod 2,5 % v letech 2022 – 2023,
- záporný příspěvek změny zásob modelovanému růstu HDP ve všech letech prognózy s výjimkou roku 2021,
- příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP odrážející vývoj zahraniční poptávky a investic, tzn. záporný v roce 2020 kolem 2 % s následujícím oživením v roce 2021 a zanedbatelný v dalších letech,
- výkyv spotřeby domácností na -4 % v roce 2020 (nejsilnější pokles v historii samostatné ČR), +4 % o rok později a následně mírně zpomalující růst,
- zvýšená spotřeba vládního sektoru vlivem boje proti koronaviru, tzn. vysoký růst spotřeby hlavně v roce 2020 a následné zpomalení k hodnotám predikovaným v minulosti (výhled ovšem ovlivněný velkým rozptylem očekávaných hodnot),
- hluboký propad investiční aktivity v roce 2020 s jejím následným oživením v dalších letech,
- zpomalení deflátoru HDP pod 2 % v roce 2021 a podobné hodnoty v letech následujících,
- střednědobý výhled inflace poblíž inflačního cíle ČNB, ovšem v prvních dvou letech výhledu její výkyvy (výhled navíc ovlivněný významným rozptylem očekávání na počátku období),

- pokles zaměstnanosti v roce 2020, stagnaci o rok později a následný mírný růst (kolem 0,5 % ročně),
- míru nezaměstnanosti v letech 2020 – 2021 mírně nad 4 %, v následujících dvou letech pokles ke 3 0,
- významné zpomalení dynamiky mezd a platů a její následné obnovování vázané na výše popsané ožívování trhu práce,
- mírný schodek běžného účtu platební bilance zvláště v roce 2020, v dalších letech jeho snížení na zanedbatelnou úroveň.

1.5.3. Dlouhodobě očekávaná inflace

Parametr dlouhodobě očekávané inflace je jedním z významných veličin vstupujících do modelů výnosového očekávání (náklady kapitálu, tempa růstu generátorů hodnoty). S ohledem na délku finančních plánů pro výnosové ocenění je obecně nevhodný krátkodobý výhled, obvykle zpracováváný různými institucemi na nejbližší 1 – 2 roky.

Krátkodobé výhledy inflace platné k datu ocenění jsou popsány v předchozích kapitolách, shrnutí těchto predikcí uvádí následující tabulka.

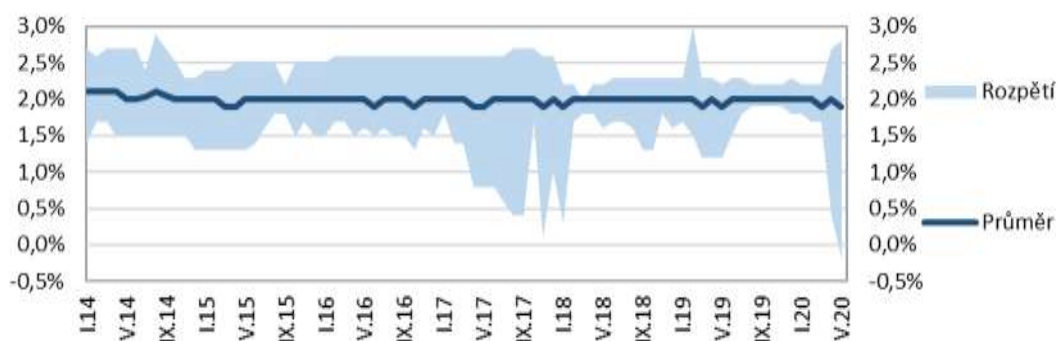
Výhledy spotřebitelské inflace platné k datu ocenění

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Predikce MF ČR duben 2020 | 3,20% | 1,60% | n.a. | n.a. |
| 49. Kolokvium MF ČR - průměr | 2,70% | 1,60% | 2,00% | 1,90% |

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Inflační očekávání na podstatně častější bázi (kolokvium MF ČR 2x ročně, makroekonomická predikce MF ČR 4x ročně) prezentuje rovněž ČNB, která každý měsíc vydává materiál *Inflační očekávání finančního trhu*. V tomto jsou shromažďovány predikce tuzemských, a několika zahraničních analytiků, je tak užší obdobou kolokvií MF ČR s možností rychlejší reakce na měnící se podmínky.

Výhled inflace v tříletém horizontu



Zdroj: ČNB

K datu ocenění 31. 5. 2020 byla zveřejněna predikce založená na očekáváních 15 domácích a 3 zahraničních analytiků. V tříletém horizontu byla inflace, stejně jako v nedávné minulosti, očekávána cca na úrovni inflačního cíle ČNB, tedy v průměru kolem 2 % (přesněji 1,9 %). Proti předchozím predikcím ovšem došlo vlivem obecného růstu nejistoty docházelo v posledních měsících k zužování rozptylu, především zdola (rozptyl predikcí k 31. 5. 2020 činil -0,2 – 2,8 %).

Očekávání inflace v rámci popsaného 49. Kolokvia pro období 2020 – 2023 popř. *Makroekonomické predikce MFČR z dubna 2020*, tzn. v horizontu 2 – 3 let oscilování okolo inflačního cíle ČNB ve výši 2 %, resp. v horní polovině pásma tolerance, se tak k datu ocenění jeví v kontextu aktuálnější predikce jako vcelku odpovídající. Nicméně v daném okamžiku je nutné reflektovat rychle se měnící podmínky před datem predikce (viz skoková změna očekávání alespoň části trhu patrná na grafu odhadů ČNB) a zároveň stále nejde o dostatečně dlouhodobou předpověď, kterou obecně vyžaduje ocenění podniku (nejde-li o ocenění majetkové, např. simulací likvidace, pro které může být dostatečný jen několikaletý výhled).

Sledovanou předpověď dlouhodobé inflace v Eurozóně je zvláště v posledních letech tzv. inflační swap, především pětiletý (EUR Inflation Swap Forward 5Y5Y). V rámci agenturního systému Bloomberg Terminal jde o funkci *FWISEU55 Index*. Inflační swap v podstatě vyjadřuje očekávaný průměr inflace za určité období (zde 5 let) začínající určitou dobu od současnosti (zde za 5 let). K datu ocenění 31. 5. 2020 tak šlo o očekávání inflace v Eurozóně v období 1. 6. 2025 – 30. 5. 2030.

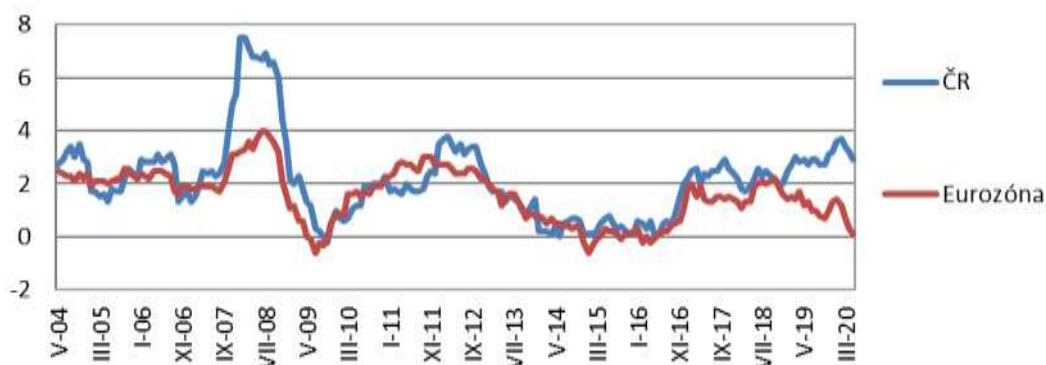
Očekávaná inflace v Eurozóně – EU Inflation Swap Forward 5Y5Y (v %)



Zdroj: Bloomberg Terminal, funkce *FWISEU55 Index*

K tomuto datu dosahovalo inflační očekávání v Eurozóně měřené uvedeným swapem velmi nízkých hodnot, poblíž historických minim. Ukazatel je počítán od dubna 2004, přičemž se po většinu historického období pohyboval nad úrovní inflačního cíle ECB ve výši 2 %. K 31. 5. 2020 činila ovšem hodnota očekávané inflace pouze 0,98 %, průměr předchozích 12 měsíců byl o něco vyšších 1,16 %.

Vývoj spotřebitelské inflace v Eurozóně a ČR od vstupu do EU – měsíční data (v %)



Zdroj: Bloomberg Terminal, funkce *CZCPYOY Index* a *ECCPEMUY Index*

Očekávání evropské inflace je dlouhodobě v nemalé míře relevantní i pro Českou republiku. Od vstupu České republiky do Evropské unie (1. 5. 2004) je lokální spotřebitelská inflace pozitivně korelována s inflací v Eurozóně. Tato korelace byla donedávna v čase poměrně stabilní, i míra inflace se dlouhodobě příliš nelišila, v kratších obdobích nicméně může docházet k určitému

rozptylu mezi hodnotami inflace tuzemské a evropské. Dle korelačních koeficientů tedy existuje závislost obou inflací, přičemž vzhledem k závislosti otevřené české ekonomiky na partnerech v EU lze předpokládat, že dlouhodobý odhad inflace v Eurozóně může být do značné míry platný i pro český trh.

V době nedávné datu ocenění v Eurozóně opět narůstaly obavy z deflace, což je patrné jak na grafu porovnávající historické hodnoty, u nichž je v roce 2019 patrné zvýšení rozdílu mezi českou inflací pohybující se nad úrovní inflačního cíle ČNB a evropskou inflací, klesající k datu ocenění na hodnoty blízké 0 %, tak na grafu dlouhodobě očekávané inflace dosahující v roce 2020 svých historických minim.

Korelace spotřebitelské inflace Eurozóny a ČR k 31. 5. 2020

| | |
|-------------------|-------|
| Od vstupu do EU | 0,767 |
| Posledních 10 let | 0,676 |
| Posledních 5 let | 0,680 |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní propočty

K datu ocenění tak bylo možné očekávat, že budoucí inflace v delším horizontu nebude dosahovat k datu ocenění očekávaných hodnot, ani takových, na které ukazují krátkodobé predikce na nejbližší 2 – 3 roky. Samostatná měna umožňuje ČNB vlastní měnovou politiku, která by mohla zabránit poklesům až na úrovni v Eurozóně, její aktuální vývoj nicméně ukazuje na další pokles. Dlouhodobě očekávanou inflaci České republiky tak lze pro účely této práce dle názoru zpracovatele modelovat k datu ocenění 31. 5. 2020 na úrovni cca 1,50 – 1,75 %, tedy v pásmu pod úrovněmi, na které ukazují střednědobé makroekonomické predikce ČR, nicméně nad úrovní danou dlouhodobým výhledem daným vývojem inflačního swapu Eurozóny.

1.5.4. Relevantní trh společnosti

V rámci popisu historického vývoje společnosti a struktury nabízených služeb byla z geografického pohledu za relevantní trh označena Česká republika, resp. oblast definovaná rozsahem obsluhované infrastruktury – část Královéhradeckého kraje (okres Náchod, který nicméně nepokrývá celý).

Z pohledu zákazníků má trh potenciální velikost cca 110 tisíc fyzických osob bydlících v uvedeném okrese. S ohledem na skutečnost, že

- společnost nepokrývá celý okres Náchod, především jeho jihozápadní část,
 - kanalizace je na části území působnosti společnosti provozována jinými subjekty, a že
 - ne všechny výše uvedené osoby jsou na infrastrukturu napojeny,
- je aktuálních zákazníků méně, především v případě kanalizace.

Obyvatelé zásobování z vodovodů a napojení na kanalizaci oceňované společnosti

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Počet obyvatel zásobených vodou | 75 188 | 75 700 | 75 973 | 76 147 | 76 525 | 76 909 | 77 158 | 77 470 |
| Počet obyvatel napojených na kanalizaci | 52 510 | 52 528 | 52 578 | 52 698 | 52 818 | 52 896 | 52 956 | 53 019 |

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Počet obyvatel zásobených vodou | 77 689 | 77 842 | 77 965 | 78 154 | 78 154 | 74 044 | 74 044 | 70 746 |
| Počet obyvatel napojených na kanalizaci | 53 316 | 53 715 | 54 053 | 54 140 | 54 140 | 52 852 | 52 405 | 52 851 |

Zdroj: výroční zprávy, vlastní zobrazení

Mimo fyzické osoby jsou zákazníky společnosti všechny podnikatelské aj. právní subjekty situované v oblasti působnosti společnosti, která z povahy své činnosti funguje jako přirozený lokální monopol. Za hlavní odběratele právnické osoby společnost označuje Pivovar Náchod (PRIMÁTOR, a.s.) a společnosti VEBA, textilní závody a.s. a Královéhradecká provozní, a.s.

Základní statistické údaje o trhu vodovodů a kanalizací zveřejňuje od roku 2006 v roční frekvenci Ministerstvo zemědělství v publikaci *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace*. Od roku 1991 do roku 2006 se jednalo o ročenky vodovodů a kanalizací. Významné množství dat týkajících se velikosti trhu z pohledu koncových zákazníků (obyvatel napojených na vodovodní a kanalizační sítě, objemy spotřeby atd.) vydává pravidelně Český statistický úřad (roční zjišťování *Vodovody, kanalizace a vodní toky*).

Zdrojová data popisovaná v rámci následujících kapitol jsou uvedena v příloze ocenění.

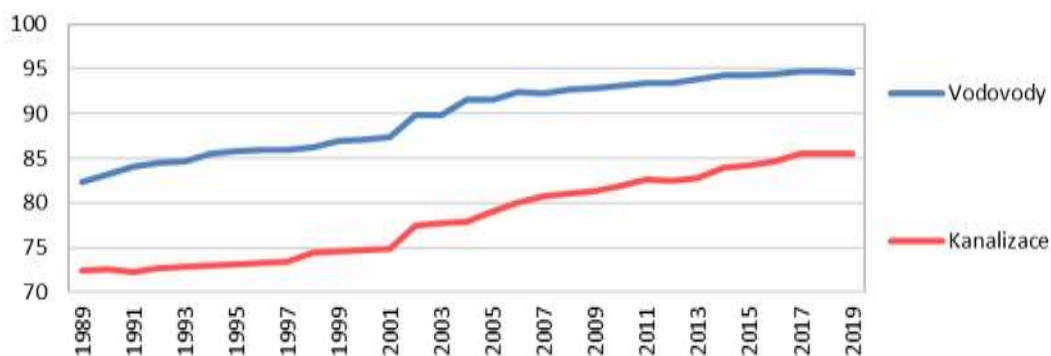
1.5.5. Vodovody a kanalizace – infrastruktura

Dle ročních zjišťování ČSÚ pozvolna neustále narůstá podíl obyvatel zásobovaných vodovody pro veřejnou potřebu a napojených na kanalizaci pro veřejnou potřebu. V prvním případě tento podíl dosahuje již bezmála 95 %, ve druhém je o cca 9 p.b. nižší. Poslední přírůstek obyvatel zásobovaných vodou z vodovodu činil v roce 2019 celkem cca 26 tisíc, v případě obyvatel bydlících v domech napojených na kanalizaci šlo o navýšení o 30 tisíc. Ve srovnání s minulými lety je patrné zpomalování růstu, v případě vodovodů se trh již blíží stav ekonomicky a technicky dosažitelnému maximu.

Uvedené dosažené podíly naznačují budoucí případnou potřebu rozšiřování spravovaných sítí. Z tohoto pohledu je patrné, že v případě vodovodů lze očekávat velmi vysokou saturaci místního trhu a poměrně nízkou potřebu dalšího připojování nových koncových zákazníků. V případě kanalizací je situace mírně odlišná, když nadále zůstává část obyvatel, alespoň na celostátní úrovni, mimo napojení na kanalizační soustavu.

Tomuto odpovídá rovněž dynamika růstu podílu napojených osob, která u vodovodů pro veřejnou potřebu odpovídá v posledních deseti letech řádově 0,35 % ročně, u kanalizace pro veřejnou potřebu jde nicméně o cca 0,65 %.

Podíl obyvatel zásobovaných z vodovodů a napojených na kanalizaci (v %)



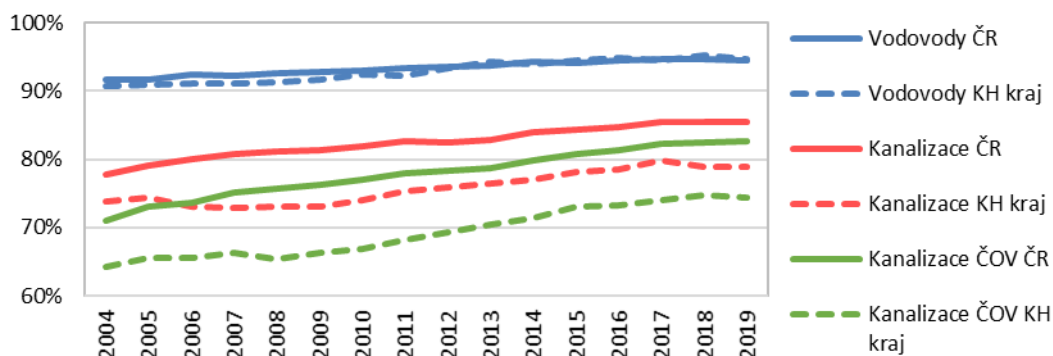
Zdroj: ČSÚ, vlastní zobrazení

Místní podmínky se od celostátních nicméně mohou odlišovat. Databáze ČSÚ umožňuje provést základní porovnání na úrovni jednotlivých krajů, tedy v případě oceňované společnosti s relevantním trhem vymezeným jako region Náchodsko, lze srovnat statistiku ČR a dílčí údaje o Královéhradeckém kraji.

V případě vodovodní sítě je patrné, že podíl obyvatel zásobovaných v Královéhradeckém kraji je prakticky totožný jako celostátní průměr, a to dlouhodobě. Dosavadní růst s ohledem na saturaci trhu postupně přechází ve stagnaci.

V případě kanalizací je situace odlišná, Královéhradecký kraj vykazuje poněkud slabší výsledek ve srovnání s celou Českou republikou, rozdíl se v čase nicméně daří alespoň z části snižovat. V letech 2007 – 2009 činil cca 9 p.b., v letech 2018 – 2019 šlo o zhruba 6,5 %.

Podíl obyvatel napojených na infrastrukturu v Olomouckém kraji a ČR



Zdroj: ČSÚ, vlastní zobrazení

O něco větší rozdíl je v případě podílu obyvatel bydlících v domech napojených na kanalizaci s čistírnou odpadních vod (7,5 – 8,0 p.b.). V tomto ukazateli docházelo ve sledovaném období s výjimkou jeho konce k nejvýznamnějšímu růstu, jak na celostátní úrovni, tak v Královéhradeckém kraji.

Skutečnost, že Královéhradecký kraj vykazuje ve srovnání s celorepublikovým průměrem podobný podíl obyvatel připojených na vodovody, jako je celostátní průměr, ovšem viditelně zaostává v případě kanalizace i kanalizace zakončené čistírnou odpadních vod, konstatuje i poslední zveřejněná *Zpráva o životním prostředí v Královéhradeckém kraji 2018*. Dle této je míra připojení obyvatel ke kanalizaci a čistírnám odpadních vod i přes dotační podporu dlouhodobě výrazně podprůměrná.

Základní statistiky popsané výše a jejich rostoucí trend naznačují i vývoj dílčích ukazatelů v Královéhradeckém kraji:

- postupně se prodlužuje délka vodovodní sítě v kraji, z cca 4,5 tisíc km v roce 2004 na téměř 5,2 tisíce km v roce 2018,
- roste počet osazených vodoměrů (ze 105,6 tisíc v roce 2004 na 136,1 tisíce v roce 2019),
- zvyšuje se počet vodovodních přípojek (ze 112,2 tisíc v roce 2004 na 134,6 tisíce v roce 2019),
- mírně se zvyšuje též kapacita vodojemů (růst z cca 195,1 na cca 197,7 tisíc m³ v období 2004 – 2019),
- rovněž vzrostl počet úpraven vody (ze 120 na 181 ve stejném období),
- délka kanalizační sítě se zvýšila v období 2004 – 2019 poměrně zásadně z 1,9 na 2,7 tisíce km,
- počet kanalizačních přípojek vzrostl ve stejném období z 67 na 93 tisíc,
- počet čistíren odpadních vod se zvýšil v letech 2004 až 2018 ze 109 na 139,
- jejich celková kapacita nicméně výrazně poklesla z 308 na 224 tisíc m³ za den (k poklesu došlo v roce 2005, od roku 2006 kapacita stagnuje až na výjimku roku 2019, kdy bylo zaznamenáno opět mírné snížení).

1.5.6. Vodovody a kanalizace – spotřeba

Výše uvedené statistiky popisují nedávný rozvoj infrastruktury, ze značné části podmíněný nutností ochrany životního prostředí, nejsou nicméně dostatečné k odhadu údajů o spotřebě vody či objemu vypouštěných odpadních vod, na něž působí i jiné faktory, především cenový vývoj, zlepšení infrastruktury, využívání úspornějších technologií a jinak motivované tendence k úsporám.

Databáze ČSÚ v případě těchto statistik týkajících se výroby a spotřeby vody ukazuje, že:

- výroba pitné vody v České republice setrvale klesala, v období 2004 – 2019 průměrným tempem (CAGR) cca 1,2 % ze 720 na 602 milionů m³, v případě Královéhradeckého kraje činil ve stejném období pokles v průměru o 1,1 %, když se množství vyrobené pitné vody snížilo z 37,2 na 31,4 milionů m³,
- pokles vyvrcholil v roce 2014, v němž výroba pitné vody dosáhla pouze 575 milionů m³ (Královéhradecký kraj 29,3 milionů m³), v následujících pěti letech došlo k mírnému oživení na 600 – 610 milionů m³, v těchto letech tedy docházelo ke stagnaci, která nepotvrzuje ani pokračování ani obrat dosavadního trendu,
- přibližně polovina pitné vody v ČR se vyrobí z vody podzemní, jejíž množství rovněž klesalo, byť mírně nižším tempem (1,1 %); v Královéhradeckém kraji pak výroba z podzemních vod jasně převažuje, průměrné tempo poklesu výroby v kraji v období 2004 – 2019 činilo nicméně 1,45 %, díky čemuž podíl podzemních vod na výrobě klesl z 88 % na 84 %,
- mírně roste množství vody užitkové, objem užitkové vody je nicméně ve srovnání s výrobou vody pitné zanedbatelný (v Královéhradeckém kraji jde řádově o jednotky tisíc m³),
- množství pitné vody fakturované v ČR činí v posledních 5 letech cca 80 % vody vyrobené (růst z cca 75 % v roce 2004), v Královéhradeckém kraji jde o zhruba 75 %, když se tento podíl v čase výrazněji nemění;
- množství fakturované pitné vody rovněž klesá, nicméně pomaleji než celková výroba (v ČR o cca 0,65 % ročně, v Královéhradeckém kraji o 0,8 %),
- příčinou pomalejšího poklesu fakturovaných objemů, proti objemům vyráběným, je mimo jiné pokles objemu ztrát vody v trubní síti, jelikož ztráty na úrovni ČR se dařilo v letech 2004 – 2019 snižovat o více než 3,7 % ročně, v Královéhradeckém kraji to ovšem jen o 2,3 % ročně (z 9,1 milionů m³ na 6,45 miliony m³),
- díky těmto poklesům ztrát se snížil i podíl ztrát z vody vyrobené určené k realizaci, a to z více než 21 % (Česká republika), resp. 24 % (Královéhradecký kraj) na 14,5 %, resp. 20,5 % v roce 2019 (v tomto roce je Královéhradecký kraj třetím nejhorším z pohledu relativních ztrát, což ostatně zmiňuje i výše citovaná *Zpráva o životním prostředí v Královéhradeckém kraji 2018*, dle které je příčinou stáří a stav lokální vodovodní sítě),
- obecně se mírně se snížily i položky vlastní spotřeby vody či ostatní nefakturované vody, byť tyto celkově nejsou objemově příliš významné (ve srovnání s celkovým objemem),
- na vodě fakturované se v ČR z cca 2/3 podílejí domácnosti, jejich podíl v Královéhradeckém kraji činí cca 65 %, v případě České republiky v minulosti spíše rostl, v Královéhradeckém kraji v posledních cca 10 letech stagnoval,
- trend poklesu spotřeby byl kompenzován růstem vodného, který dosáhl v případě ČR v letech 2004 – 2019 v průměru 3,4 % (zvýšení z 11,69 miliard CZK na 19,37 miliardy CZK), v Královéhradeckém kraji šlo o mírně nižší 3,0 % (růst z 555 milionů CZK na 866 milionů CZK).

Otázkou je dlouhodobá udržitelnost nedávného vývoje snižování spotřeby vody, zvláště v sektoru domácností. *Souhrnná zpráva o životním prostředí v krajích ČR* za rok 2017 uvádí, že průměrná spotřeba vody v domácnostech na jednoho obyvatele v roce 2018 činila 89,2 litrů za den (minimem bylo 75,7 litrů za den ve Zlínském kraji), přičemž přes výrazný pokles oproti spotřebě v roce 2020 již v poslední době z dlouhodobého hlediska spotřeba vody již spíše stagnuje (a v roce 2018 rostla). Toto tvrzení potvrzuje popsání statistiky, dle kterých bylo minimum spotřeby vykázáno v roce 2014 a následuje stagnace na mírně vyšší úrovni.

Podobně podrobné údaje z databáze ČSÚ jako v případě výroby a spotřeby vody lze shrnout i do základních tezí týkajících se kanalizační sítě:

- délka kanalizační sítě v ČR poměrně rychle roste, z 33,2 tisíc km v roce 2004 na 49,1 tisíc km v roce 2019, v případě Královéhradeckého kraje došlo za stejné období k prodloužení z 1,9 na 2,7 tisíc km,
- celkový objem odpadních vod vypouštěných do kanalizační sítě v posledních letech stagnuje, v celé ČR činí cca 515 – 530 milionů m³ (narostl v roce 2017 a 2018), v případě Královéhradeckého kraje jde o cca 25 milionů m³,
- uvedený objem obsahuje i zpoplatněné srážkové vody, bez těchto objem vypouštěných odpadních vod do roku 2015 setrvale klesal, a to z cca 540 milionů m³ v roce 2004 na 446 milionů m³ v roce 2015, následuje opět spíše stagnace na mírně vyšší úrovni po dosažení dlouhodobého minima, CAGR pro Českou republiku za roky 2004 – 2019 činí -1,0 %,

- v Královéhradeckém kraji došlo za období 2004 – 2019 k poklesu ze zhruba 27,4 na cca 20,8 milionů m³ (CAGR -1,8 %), minima bylo dosaženo v roce 2016,
- jak v celé ČR, tak v Královéhradeckém kraji z předchozího objemu odpadních vod tvoří zhruba 2/3 vody splaškové, zbylou část představují vody průmyslové a odpadní,
 - v celostátní statistice se více projevuje pokles vod průmyslových a odpadních (CAGR 2004 – 2019 činí -2,0 % proti -0,6 % u vod splaškových),
 - v případě Královéhradeckého kraje je situace opačná, rychleji je snižováno vypouštění vod splaškových (CAGR 2004 – 2019 ve výši -2,0 %) než průmyslových a ostatních (CAGR -1,4 %),
 - uvedený vývoj vypouštěných odpadních vod – splaškových, průmyslových a ostatních – určuje rovněž i objemy a vývoj čištěných vod daného typu, rozdíly mezi vypouštěnými a čištěnými odpadními vodami jsou relativně malé a stále se snižující – na úrovni ČR byl v roce 2019 podíl čištěných odpadních vod 97,7 % proti 94,4 % v roce 2004, v Královéhradeckém kraji činil 96,0 % oproti počátečním 93,4 %; v některých krajích – Praha, Středočeský, Karlovarský, Ústecký se již objem vypouštěných a čištěných odpadních vod prakticky rovná,
 - jedinou objemově významnou částí čištěných vod, která nevykazovala zjevný pokles, ale spíše určité kolísání kolem dlouhodobě podobného průměru, jsou balastní (srážkové) vody, tedy voda, jejíž objem nezávisí na chování spotřebitelů, podniků, vývoji ekonomiky či jiných podobných veličinách; obvyklý objem těchto vod se v ČR pohybuje mezi 300 – 400 miliony m³, výrazně vyšší byl v letech 2010 a 2013, kdy části republiky postihly povodně (v roce 2010 zvláště Moravskoslezský, Olomoucký a Zlínský kraj, v roce 2013 především Čechy), naopak na statistice za rok 2018 se projevilo dlouhodobé sucho a srážkový deficit,
 - i při započtení nepravidelného vývoje balastních vod celkové množství vody vypouštěné do vodních toků spíše klesá, v ČR v průměru o -0,4 % ročně, v Královéhradeckém kraji o zhruba -0,9 %,
 - přes popsané poklesy objemů nicméně, podobně jako v případě vodního, narůstá vlivem vývoje cenové složky suma celkového stočného – to v celé ČR mezi lety 2004 – 2019 narostlo z méně než 9,4 miliardy CZK na cca 18,35 miliardy CZK (CAGR 4,6 %), v Královéhradeckém kraji pak za stejné období z 517 milionů CZK na 908 milionů CZK (CAGR 3,8 %).

Dle *Zprávy o životním prostředí v Královéhradeckém kraji 2018* či předchozích se v posledních letech podařilo v kraji realizovat řadu významných akcí vedoucích ke snížení množství znečištění vypouštěného v odpadních vodách – např. kanalizace a ČOV Smidary 2018, tlaková kanalizace a ČOV Klamoš 2017, kanalizace a ČOV Hajnice 2016, splašková kanalizace Machov, Adršpach Martínkovice, Křinice 2015, kanalizace a ČV Čermná nad Orlicí 2015 atd. Problematické obecně zůstávají především menší obce do 2 000 obyvatel, pro které je odkanalizování i přes existenci dotačních titulů neúměrně finančně náročné a zároveň jim dle *Souhrnné zprávy o životním prostředí v krajích 2018* povinnost výstavby kanalizace nenařizuje legislativa.

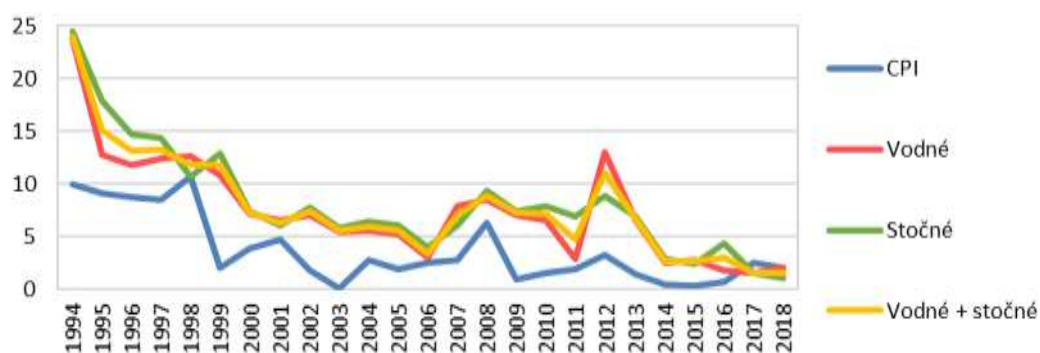
Závěrem k uvedeným statistikám lze říci, že v posledních cca 20 letech (resp. v období s počátkem během 90. let) setrvale klesaly téměř všechny objemové ukazatele odvozené od celkové spotřeby vody. Vývoj v posledních cca 5 letech nicméně naznačuje, že tento trend je definitivně u konce. I tzv. *Modré zprávy*, tedy *Zprávy o stavu vodního hospodářství České republiky v roce 20XX* v posledních letech konstatují, že např. pokles celkového odebraného množství povrchových vod se spíše zastavil (poklesy jsou již nepravidelné a nepříliš významné, dle zprávy za rok 2017 došlo k mírným poklesům v letech 2009, 2013, 2015, 2017). Dle *Modré zprávy* za rok 2018 se množství odebírané povrchové vody ustálilo cca na hodnotě 1,2 miliardy m³. K podobné situaci dochází i u odběrů podzemních vod, které kulminovaly v 80. letech a k jejichž značným poklesům docházelo zvláště v období cca 1990 – 2005. Nedávnou situaci např. *Modrá zpráva* za rok 2017 hodnotí jako mírné kolísání, zpráva za rok 2018 hovoří o stagnaci pod 400 miliony m³. Rok 2018 byl atypický vlivem dlouhotrvajícího sucha, když díky zaklesávání podzemních vod došlo ke zvýšení odběru povrchových vod pro veřejnou potřebu.

Odběry jsou odrazem konečné spotřeby, jež se dostala alespoň v případě domácností zřejmě na své dno. Diskutováno je dokonce již lokální dosažení technologického minima dodávek vody⁷.

1.5.7. Cenový vývoj – vodné a stočné

Hlavním faktorem motivujícím v minulosti ke snižování spotřeby vody (mimo např. změny ekonomické struktury v 90. letech, která ovlivnila zásadně potřeby průmyslu) a tedy i snižující navazující množství vypouštěných odpadních vod, byl vývoj cenový.

Vývoj realizačních cen po vodné a stočné – cenové indexy (v %)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Z grafu je patrné, že v celém období od počátku 90. let růsty cen vodného a stočného setrvale výrazně převyšovaly index spotřebitelských cen. Výjimkou byl poprvé až rok 2017, v němž index spotřebitelských cen dosáhl hodnoty 2,5 %, zatímco růst vodného i stočného pouze 1,5 %. Podobně v roce 2018 dosáhla inflace 2,1 %, zatímco růst vodného mírně nižších 2 % a stočného jen 1,1 %. Naopak ke skokovému zdražení došlo především v polovině 90. let, poměrně vysoký růst cen nicméně pokračoval i nadále, díky čemuž CAGR období 1994 – 2018 u vodného činí 6,7 %, stočného 7,4 % a souhrnné ceny 7,05 %. Toto tempo se snižuje přitom jen pozvolna, pod 3 % ročně zpomalil růst obou složek až v posledních 5 letech, během nichž ovšem ekonomika balancovala z větší části (roky 2014 – 2016) na hranici deflace. Pro rok 2019 sdružení SOVAK ČR predikovalo růst průměrného vodného a stočného na 3,2 %⁸ (inflace dle ČSÚ dosáhla 2,8 %), pro rok 2020 pak na mírně vyšší hladině 3,6 %⁹.

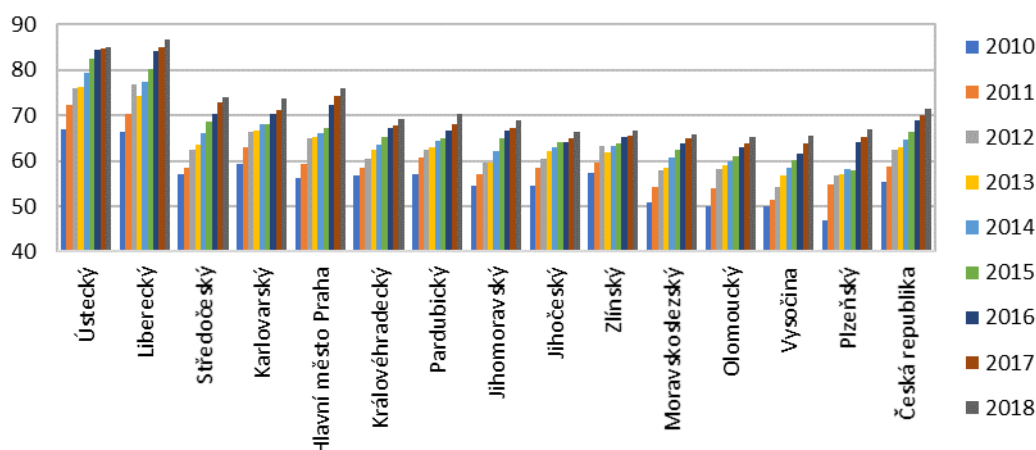
Srovnání za posledních 9 let (údaje za rok 2019 nebyly k datu zpracování posudku k dispozici, ročenka je zveřejňována až v posledním kvartále následujícího roku) naznačuje tempo růstu a cenovou hladinu v jednotlivých krajích. Patrné je, že Královéhradecký kraj patří k oblastem s cenovou hladinou nepatrně pod celostátním průměrem (od roku 2011 mezi cca 0,2 – 2,4 CZK za m³ v souhrnu za vodné a stočné bez DPH). V minulosti vykazovaly nižší ceny především kraje Vysočina a Plzeňský, popř. Moravskoslezský, nicméně vzhledem k rychlejšímu růstu cen v posledních letech právě v těchto krajích došlo v roce 2017 k posunu na pozici kraje s nejnižší cenovou hladinou u Olomouckého kraje. Nejvyšší ceny má dlouhodobě Ústecký a Liberecký kraj.

⁷ Např. článek *Cena vody v Česku patří k evropskému průměru, vodou přesto výrazně šetříme*, dostupný na <http://www.ey.com/>

⁸ <http://www.vodarenstvi.cz/2019/02/04/sovak-cr-v-roce-2019-prumerna-vyse-plateb-za-vodne-a-stocne-vzroste-o-32/>

⁹ <http://www.vodarenstvi.cz/2020/03/01/sovak-cr-k-vyvoji-cen-vody/>

Průměrné realizované ceny po vodné + stočné (v CZK za m³ bez DPH)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.5.8. Cenový vývoj – věcné usměrňování cen

Ceny vodného a stočného, tedy úplaty za vodu dodávanou z veřejného vodovodu (za výrobu a distribuci pitné vody) a za vodu odváděnou veřejnou kanalizací (za odvedení odpadní vody a její čištění) jsou cenami věcně usměrňovanými. Tzn., nejedná se o ceny určované na trhu, ale vycházejících ze závazných cenových předpisů (zákon č. 526/1990 Sb. o cenách a příslušné prováděcí předpisy, např. vyhláška č. 450/2009 Sb.). Důvodem usměrňování cen je skutečnost, že vodovody i kanalizace patří do odvětví s přirozeným monopolem.

Ceny pitné vody dodávané odběratelům, dodávané do vodovodní sítě pro veřejnou potřebu jiné osobě, než je odběratel, odpadní vody odvedené kanalizací nečištěné a odpadní vody odvedené kanalizací čištěné či odpadní vody převzaté do kanalizace od jiného vodohospodářského subjektu reguluje Ministerstvo financí České republiky, které své cenové rozhodnutí vydává v podobě *Cenového věstníku*, jímž je v podstatě seznam zboží s regulovanými cenami.

Cena je obvykle kalkulována na období jednoho roku.

Do ceny vodného a stočného lze započítat jen ekonomicky oprávněné náklady (pořízení, zpracování a oběhu zboží) a přiměřený zisk. Ekonomicky oprávněnými náklady jsou náklady bezprostředně spojené s uvedenou činností a na obvyklé úrovni a přiměřeným ziskem je zisk umožňující přiměřenou návratnost vloženého kapitálu a generování zdrojů na obnovu a rozvoj vodohospodářské infrastruktury.

Dle *Cenového věstníku 16/2019* ze dne 17. 12. 2019 dostupného na webu MF ČR, kterým byly stanoveny ceny pro rok 2018, a tedy k datu ocenění společnosti, byl přiměřený zisk zajišťující přiměřenou návratnost použitého kapitálu počítán jako součin celkové hodnoty kapitálu použitého pro potřeby výroby a prodeje zboží s regulovanou cenou a míry výnosnosti použitého kapitálu stanovenou Ministerstvem financí (vážené průměrné náklady kapitálu). Přiměřený zisk může být určených podmínek zvýšen o hodnotu finančních prostředků potřebných a nekrytých vlastními a cizími zdroji podle plnění plánu financování obnovy vodohospodářské infrastruktury v příslušném roce.

Celkovou hodnotu použitého kapitálu tvoří infrastrukturní majetek, provozní majetek, pracovní kapitál a zohlednění nákupu společnosti (položky musejí být prokazatelně potřebné k výrobě a prodeji zboží s regulovanou cenou).

Míra výnosnosti použitého kapitálu byla *Cenovým věstníkem 16/2019* stanovena na 7 %, stejně jako v předchozích letech.

Meziroční nárůst hodnoty přiměřeného zisku byl tímž *Cenovým věstníkem* stanoven na nejvýše 7 %, opět stejně jako v letech předešlých.

Subjekty zmocněné k úplatě vodného a stočného mohou cenu dotovat, což je využíváno především obcemi (provozovatelský model „E“, viz dále), které provoz vodohospodářské infrastruktury zajišťují vlastními silami a snaží se o zachování nízké ceny dotacemi z obecního rozpočtu.

1.5.9. Sociálně únosné ceny

Mimo věcné usměrňování cen ze strany Ministerstva financí je pro část trhu rovněž relevantní tzv. sociálně únosná výše cen prezentovaná na roční bázi (září) Ministerstvem sociálních věcí, resp. na webu Operačního programu Životní prostředí. Tato cena (pro vodné a stočné včetně DPH) je stanovena poměrem k příjmům domácností a představuje 2 % průměrných příjmů domácnosti se standardní specifickou spotřebou 88,7 l na osobu a den. Platná je pro projekty spolufinancované z Operačního programu Životní prostředí v programovém období 2007 – 2013 v rámci prioritní osy 1 – Zlepšování vodohospodářské infrastruktury a snižování rizika povodní, podoblasti podpory 1.1.1 – Snižování znečištění z komunálních zdrojů a oblasti podpory 1.2 – Zlepšení jakosti pitné vody. Ceny jsou rozhodující při posuzování dodržování podmínek Rozhodnutí o poskytnutí dotace pro uvedené projekty.

Pro Královéhradecký kraj byla k datu ocenění stanovena sociálně únosná cena na rok 2020, a to ve výši 123,93 CZK/m³ včetně DPH, resp. 107,76 CZK/m³ bez DPH. Sociálně únosná cena pro rok 2019 pak v Královéhradeckém kraji činila 114,62 CZK/m³ včetně DPH a 99,67 CZK/m³ bez DPH. Pro srovnání cena společnosti pro vodné a stočné pro rok 2019 činila dle webu společnosti v souhrnu 80,90 CZK/m³ včetně DPH a pro počátek roku 2020, kdy ještě platila vyšší DPH byla oznámena ve výši 85,1 CZK/m³ včetně DPH. Od 1. 5. 2020 po poklesu DPH byla snížena na 81,4 CZK/m³. Ceny oceňované společnosti se tak pohybují s rezervou asi 30 – 35 % pod uvedenými limitními hranicemi.

1.5.10. Vlastníci a provozovatelé vodovodů a kanalizací

V rámci publikace *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace* je mimo jiné sledována statistika počtu vlastníků a provozovatelů vodovodů a kanalizací. Dle této publikace počet vlastníků a provozovatelů roste, a to (v případě vlastníků) z titulu budování nové vodohospodářské infrastruktury a vlivem zvýšené aktivity při zajišťování jejich evidence.

Počet vlastníků a provozovatelů vodovodů a kanalizací

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Vlastníci | 3 659 | 3 626 | 4 096 | 4 453 | 4 554 | 4 828 | 5 139 | 5 521 |
| Provozovatelé | 1 217 | 1 240 | 1 876 | 2 071 | 2 079 | 2 130 | 2 222 | 2 334 |
| Celkem | 4 876 | 4 866 | 5 972 | 6 524 | 6 633 | 6 958 | 7 361 | 7 855 |

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Vlastníci | 5 728 | 5 953 | 6 270 | 6 433 | 6 668 | 6 795 | 6 932 |
| Provozovatelé | 2 389 | 2 468 | 2 571 | 2 745 | 2 853 | 2 878 | 2 941 |
| Celkem | 8 117 | 8 421 | 8 841 | 9 178 | 9 521 | 9 673 | 9 873 |

Zdroj: *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace*

1.5.11. Provozovatelské modely

V předchozím bodě uvedených 2 941 evidovaných provozovatelů vodovodů a kanalizací ke konci roku 2018 je v rámci publikace *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace* děleno do pěti skupin – provozovatelských modelů. Ty jsou označovány:

- „A“ – oddílné čistě provozovatelské akciové společnosti územně rozsáhlé,
- „B“ – oddílné čistě provozovatelské akciové společnosti územně vymezené velkými městy,
- „C“ – vlastnicko-provozovatelské akciové společnosti územně nepřesahující okres,
- „D“ – provozovatelské společnosti ovládané vlastníkem infrastruktury,
- „E“ – vlastnicko–provozovatelský model, kdy menší obec provozuje vlastní infrastrukturu.

Pro každý provozovatelský model je citována trojice (v případě modelu „E“ více) vybraných zástupců, přičemž do modelu „C“, jsou zařazeny společnosti Vodovody a kanalizace Přešov, a.s., Vodovody a kanalizace Mladá Boleslav, a.s. a Vodovody a kanalizace Vsetín, a.s. Ty tak lze považovat za typické představitele uvedeného provozovatelského modelu (stejná reprezentativní trojice byla uváděna i v předchozích letech).

Do provozovatelského modelu „C“ lze zařadit i oceňovanou společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. Jak vyplývá z jejího základního popisu, jde o společnost působící lokálně na území vymezeném částí Královéhradeckého kraje, konkrétně na $\frac{3}{4}$ území bývalého okresu Náchod. Vodohospodářskou infrastrukturu nejen vlastní, ale i sama provozuje.

Provozovatelské modely se od sebe odlišují mimo jiné výší cen pro vodné a stočné. Dle údajů za rok 2018 byly tyto ceny:

- nejvyšší v provozovatelském modelu „A“ – vodné 41,69 CZK/m³ a stočné 41,21 CZK/ m³ (ceny bez DPH) – v cenách se projevuje jako nejvýznamnější nákladová položka nájem infrastrukturního majetku (jak v části vodného, tak především stočného),
- druhé až třetí (v souhrnu spíše třetí) nejvyšší v provozovatelském modelu „C“ – vodné (druhá pozice) 40,46 CZK/m³ a stočné (třetí pozice) 32,21 CZK/m³ (ceny bez DPH) – v cenách zde proti jiným modelům mají nejvyšší význam mzdy, popř. správní režie, ale především odpisy infrastrukturního majetku,
- ostatní provozovatelské modely jsou seřazeny postupně v pořadí „B“ (druhá až třetí pozice, v souhrnu obou cen spíše druhá), „D“ a „E“ (u posledního jsou ceny dotovány z obecního rozpočtu a model jako jediný vykazuje záporný kalkulační zisk).

Vývoj cen v oboru je s ohledem na jeho specifickou (věcně usměrňované ceny) popsán v samostatné kapitole.

Oddílné čistě provozovatelské modely („A“ a „B“) jsou předmětem opakované kritiky poukazující na:

- vyšší ceny vodného a stočného ve srovnání s jinými modely (zvláště „D“ a „E“, u kterého obce ceny vody pro konečné spotřebitele dotují),
- kontrolu peněžního toku mezi inkasem vodného a stočného a nájemným placeným správcem infrastruktury (neproporcionální dělení zisků),
- odvození tohoto nájemného z podstatné části z odpisů, tedy minulých investic, které nemusejí být dostatečné pro krytí budoucích investičních potřeb, ovšem při
- zachování povinnosti správce infrastruktury zajistit obnovu a rozvoj infrastruktury, a to bez garance ziskovosti, kterou má zajištěnou provozovatel, a zároveň
- ztrátu pozice oprávněného žadatele a z toho vyplývající nemožnost čerpání dotací z EU (např. v rámci Operačního programu Životní prostředí).

Z uvedených příčin na úrovni některých vlastníků vodohospodářské infrastruktury dochází k přehodnocování tohoto provozovatelského modelu a růstu tlaků na změnu na jiný (vlastnicko-provozovatelský model, tzv. remunicipalizace). Např. materiál státní správy nazvaný *Strategický rámec Česká republika 2030* uvádí v kapitole Infrastruktura v bodě 237: *Po uplynutí smluvních vztahů se zahraničními partnery by stát měl zvážit kroky k významnému návratu k odpovědnosti za provozování vodárenské infrastruktury všech úrovní do pravomoci ČR a její správy, či identifikování možných nástrojů regulace pro integraci vlastníků. Tímto opatřením lze docílit významného posílení investic do její obnovy v nadcházejících dekádách.*

1.5.12. Rozsah majetku vlastníků infrastruktury

Statistiky Ministerstva zemědělství kompilované z dat jednotlivých vlastníků a provozovatelů obsahují mimo jiné i údaje o složení a velikosti infrastrukturního majetku. Z těchto statistik je patrné, že objem majetku dosahuje hodnoty cca 965 miliard CZK, přičemž setrvale kolem 80 % této částky společně tvoří vodovodní řady a stokové sítě. Zbýlý majetek je tvořen čistírnami odpadních vod a stavbami pro úpravu a zdroji bez úpravy.

Hodnota infrastrukturního majetku – reprodukční pořizovací ceny (v tisících CZK)¹⁰

| Česká republika celkem | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Vodovodní řady | tisíce CZK | 354 451 862 | 361 936 279 | 366 099 317 | 356 908 405 | 358 904 105 | 357 539 300 | 360 328 000 | 364 503 100 | 365 073 200 | 368 210 400 |
| Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy | tisíce CZK | 65 533 220 | 66 674 692 | 67 282 200 | 67 493 588 | 68 206 810 | 67 646 754 | 67 672 500 | 68 545 100 | 68 776 200 | 69 098 700 |
| Stokové sítě | tisíce CZK | 344 831 139 | 375 318 148 | 370 143 187 | 384 214 029 | 379 212 100 | 388 204 784 | 396 830 100 | 406 151 700 | 408 959 000 | 407 196 800 |
| Čistírný odpadních vod | tisíce CZK | 101 450 874 | 102 574 674 | 102 796 663 | 105 068 405 | 107 419 347 | 107 578 867 | 108 419 900 | 109 184 900 | 110 168 500 | 120 455 500 |
| Celkem | tisíce CZK | 866 267 095 | 906 503 793 | 906 321 367 | 913 684 427 | 913 742 362 | 920 969 705 | 933 250 500 | 948 384 800 | 952 976 900 | 964 961 400 |

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX *Ekonomika Ceny Informace*

V oblasti infrastrukturního majetku se podobně jako v oblasti cen projevuje veřejná regulace oboru. Jak je uvedeno v tabulce, hodnota infrastruktury v reprodukčních pořizovacích cenách dosahuje bezmála hranice 1 bilionu CZK. Tento majetek musí být nejpозději v horizontu své životnosti obměněn. K zajištění obnovy využívá veřejná správa nástroj povinného zpracování a realizace plánu financování obnovy vodovodů a kanalizací (zákon 274/2001 Sb. a vyhláška 428/2001 Sb.). Tento nejméně desetiletý plán každý vlastník/provozovatel povinně aktualizuje při splnění definovaných podmínek.¹¹

Celková hodnota infrastrukturního majetku může být dále dána do kontextu jeho rozsahu, např. délky příslušných sítí. Průměrné hodnoty za jednotku (km) vodovodních řadů či stok mohou sloužit jako jedno z vodítek odhadu případné budoucí investiční náročnosti.

Z přehledu je patrné, že rozsah majetku se postupně zvětšuje ve všech hlavních skupinách. Prodlužuje se délka vodovodních řadů (za období 2009 – 2018 o více než 7 tisíc km) a především zaostávající délka kanalizační sítě (za stejné období o téměř 12 tisíc km). Roste i počet zdrojů vody, jejich úpraven a čistíren.

Infrastrukturní majetek v délkách a počtech

| Česká republika celkem | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vodovodní řady | km | 72 793 | 73 929 | 74 566 | 75 052 | 75 979 | 76 846 | 77 663 | 78 515 | 79 226 | 79 844 |
| Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy | ks | 3 561 | 3 596 | 3 600 | 3 556 | 3 581 | 3 671 | 3 726 | 3 757 | 3 871 | 3 944 |
| Stokové sítě | km | 38 259 | 40 710 | 41 783 | 42 683 | 44 271 | 45 958 | 47 501 | 48 936 | 49 454 | 50 247 |
| Čistírný odpadních vod | ks | 2 366 | 2 480 | 2 557 | 2 614 | 2 674 | 2 778 | 2 956 | 3 066 | 3 091 | 3 166 |

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX *Ekonomika Ceny Informace*

Přepočtená hodnota 1 km vodovodního řadu i stokové sítě v čase mírně klesá. V případě vodovodů činila v roce 2018 cca 4,6 milionu CZK, v případě stokové sítě byla přibližně o 3,5 milionu CZK vyšší (8,1 milionu CZK).

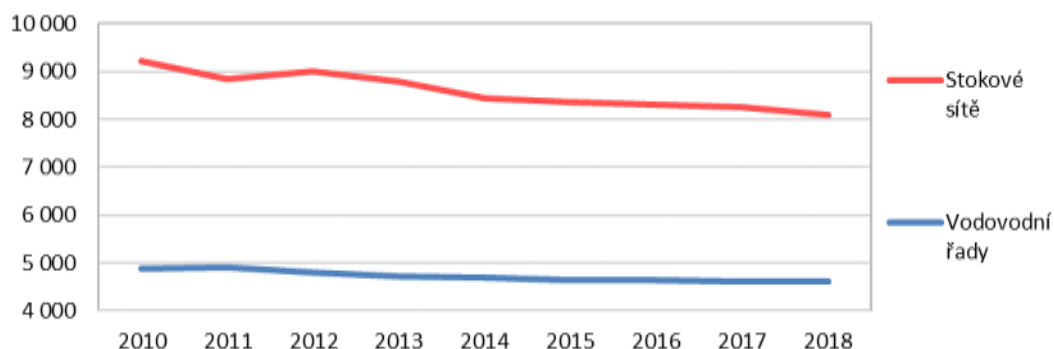
Uvedené průměrné hodnoty infrastruktury se mohou lišit v závislosti na lokalitě. V rámci ročních statistik Ministerstva zemědělství jsou jmenováni tři nejvýznamnější vlastníci infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok, kterými jsou

- Severočeská vodárenská společnost, a.s.
- Hlavní město Praha a
- Severomoravské vodovody a kanalizace, a.s.

¹⁰ V cenách roku 2009.

¹¹ Viz např. článek *K obnově vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu* v časopisu *Sovak* č. 2/2019 dostupný na: https://www.tsrudna.cz/assets/File.ashx?id_org=600703&id_dokumenty=1308

Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizací a jejich délky (v tisících CZK/km)



Zdroj: *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace*

Dle podrobnějších údajů týkajících se hodnoty infrastrukturního majetku uvedených subjektů tyto ovlivňují významně průměrné ceny jak vodovodních řadů, tak stokových sítí. Především Hlavní město Praha vychyluje (směrem vzhůru) průměrnou cenu vodovodních řadů, zároveň pak všechny tři vykazují výrazně vyšší průměrnou hodnotu stokových sítí. Díky tomu mají ostatní vlastníci hodnoty infrastrukturního majetku pod republikovým průměrem.

Přepočtená hodnota 1 km vodovodního řadu zbytku trhu bez uvedených tří subjektů činila v roce 2018 částku 4,1 milionů CZK, v případě stokové sítě šlo o 7,1 milionů CZK.

1.5.13. Pozice oceňované společnosti na trhu

Vzhledem k tomu, že vodohospodářská společnost funguje na místním trhu v režimu přirozeného lokálního monopolu, není tržní pozice, velikost apod., podstatná z titulu hodnocení případné konkurenční síly. Nicméně, jak je patrné z předchozí kapitoly, mohou společnosti v závislosti na své velikosti vykazovat odchylky v průměrné ceně infrastrukturního majetku (a tedy i v jeho celkovém ocenění) či, jak je ukázáno naopak v kapitole následující, v kalkulovaném zisku (přičemž obě položky spolu s ohledem na věcné usměrňování cen souvisejí).

Ročenka *Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace* pravidelně obsahuje seznam cca 25 největších vlastníků infrastrukturního majetku (vč. jeho základního členění). Na tomto seznamu oceňovaná společnost nefiguruje. Identifikovat její tržní pozici nicméně lze z údajů o množství fakturované vody, a to jak pitné, tak odpadní vypouštěné do stokové sítě bez vod srážkových. V případě těchto statistik obsahují ročenky přehledy 50 největších subjektů na trhu. Společnost se pohybuje na konci třetí desítky.

Pozice společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. na trhu dle množství fakturované vody

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Pitná voda | 19 | 26 | 21 | 26 | 24 | 25 | 27 | 28 | 25 | 29 |
| Odpadní voda | 25 | 26 | 28 | 31 | 30 | 36 | 30 | 28 | 31 | 29 |

Zdroj: *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace*

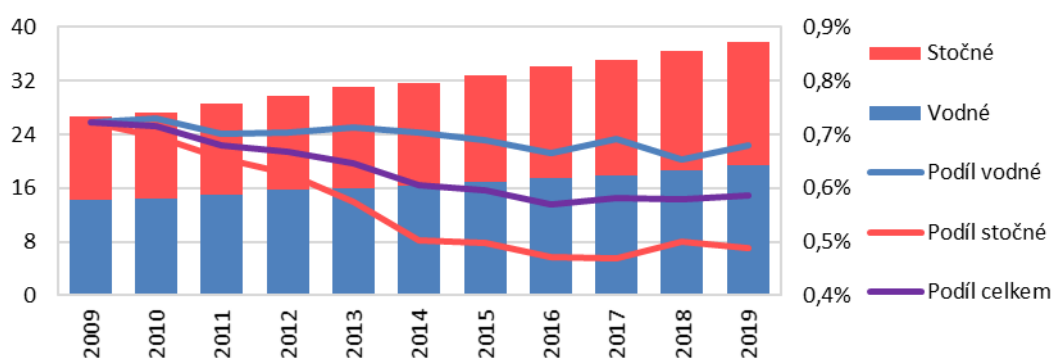
Celkový objem trhu ve finančním vyjádření je zmíněn již v předchozích kapitolách (růst v uplynulých letech na úrovni cca 18 – 19 miliard CZK v roce 2019 jak v případě vodného, tak stočného). Celkový objem trhu tedy v roce 2019 činil cca 37,6 miliardy CZK, oproti zhruba 21,1 miliardám CZK v roce 2004. Průměrné roční tempo růstu trhu činilo v letech 2004 – 2019 cca 4 %.

Vzhledem k tomu, že oceňovaná společnost v letech 2009 – 2014 prezentovala v rámci výročních zpráv segmentaci svých tržeb na vodné, stočné a další služby, resp. je možné tyto

údaje za poslední roky určit z obrátových předvah, je možné propočíst její podíl na obou hlavních segmentech trhu. Dostupná nebyla znalci struktura tržeb za rok 2015, údaje jsou interpolovány ze sousedních hodnot (při znalosti celkových tržeb je interpolován podíl vodného a stočného, který se mezi lety 2014 a 2016 prakticky nezměnil). Tržní podíl společnosti činí necelých 0,6 % v případě, že je uvažováno vodné a stočné dohromady, v případě samotného vodného jde v posledních letech o necelých 0,7 % a v případě stočného o cca 0,5 %.

Podíl 0,7 %, resp. 0,5 % odpovídá přibližně i podílu obsluhované oblasti (cca 70 – 75 tisíc obyvatel zásobených vodou a 53 tisíc napojených na kanalizaci) na počtu obyvatel České republiky (10,6 milionů).

Objem celostátního trhu ve finančním vyjádření (v miliardách CZK) a podíl oceňované společnosti (pravá osa)



Zdroj: ČSÚ, Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., vlastní zobrazení

1.5.14. Ceny dle velikosti a provozovatelského modelu

Jak je uvedeno v předchozích kapitolách, oceňovaná společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. může být zařazena dle:

- provozovatelského modelu do skupiny „C“ a
- velikosti do skupiny 11. – 50. největší společnosti na trhu.

V rámci ročenek *Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace* jsou uvedeny informace týkající se cenotvorby pro pitnou a odpadní vodu s ohledem na obě kritéria, tzn. jak dle provozovatelského modelu, tak pro různé velikostní skupiny na trhu působících subjektů.

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vodného dle velikostní skupiny společnosti

| | | 1. - 3. | | | 4. - 6. | | | 7. - 10. | | | 11. - 50. | | |
|---|--------------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Materiál | % | 21,87 | 21,87 | 23,65 | 29,88 | 30,65 | 30,86 | 18,15 | 18,59 | 18,54 | 22,39 | 22,64 | 22,84 |
| Energie | % | 3,00 | 2,61 | 2,58 | 3,36 | 3,06 | 3,13 | 5,01 | 4,52 | 4,53 | 4,94 | 4,48 | 4,51 |
| Mzdy | % | 12,43 | 12,65 | 12,30 | 7,26 | 7,45 | 7,56 | 14,89 | 15,32 | 15,94 | 15,17 | 15,07 | 14,74 |
| Ostatní přímé náklady | % | 45,84 | 46,31 | 44,76 | 41,37 | 42,30 | 41,94 | 43,44 | 42,10 | 40,50 | 36,70 | 37,12 | 37,41 |
| odpisy a prostředky obnovy inf. majetku | % | 3,86 | 4,61 | 3,38 | 0,38 | 0,43 | 0,39 | 0,59 | 1,05 | 3,44 | 12,48 | 12,25 | 12,06 |
| opravy inf. majetku | % | 13,91 | 13,48 | 12,82 | 10,51 | 10,85 | 11,02 | 16,68 | 14,59 | 14,84 | 14,17 | 14,37 | 14,70 |
| nájem inf. majetku | % | 28,08 | 28,22 | 27,54 | 30,49 | 31,02 | 30,53 | 26,17 | 26,46 | 22,21 | 10,05 | 10,50 | 10,65 |
| Provozní náklady | % | 5,85 | 5,75 | 6,02 | 12,02 | 11,88 | 11,98 | 10,30 | 10,30 | 11,31 | 7,83 | 7,67 | 7,42 |
| Finanční náklady | % | 0,06 | -0,01 | 0,00 | -0,94 | -2,07 | -2,58 | -0,82 | -0,64 | -0,87 | -0,19 | -0,29 | -0,28 |
| Výrobní režie | % | 4,88 | 4,72 | 4,67 | 1,86 | 1,85 | 1,81 | 3,66 | 4,03 | 3,78 | 4,95 | 4,95 | 4,92 |
| Správní režie | % | 6,07 | 6,10 | 6,01 | 5,19 | 4,88 | 5,30 | 5,37 | 5,78 | 6,28 | 8,21 | 8,36 | 8,43 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 15,24 | 13,69 | 12,49 | 5,90 | 6,84 | 5,22 | 11,14 | 10,79 | 9,57 | 6,79 | 6,24 | 7,41 |
| Cena pro vodné | CZK/m ³ | 40,07 | 40,44 | 41,45 | 36,69 | 37,75 | 37,54 | 39,23 | 39,74 | 39,92 | 35,54 | 36,16 | 37,33 |
| Cena pro vodné + DPH | CZK/m ³ | 46,08 | 46,51 | 47,67 | 42,19 | 43,41 | 43,17 | 45,11 | 45,70 | 45,91 | 40,87 | 41,58 | 42,93 |

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Ze srovnání výsledků 50 nejvýznamnějších podniků je patrné, že 3 největší společnosti dosahují nejvyššího jednotkového zisku pro vodné (skupina vykazuje zaprvé nejvyšší ceny vodného, za druhé i nejvyšší marži). Ve skupinách menších společností tento průměrný jednotkový zisk klesá a pohybuje se ve druhé a čtvrté velikostní skupině pouze kolem poloviny zisku největší trojice. Čtvrtá velikostní skupina, do níž patří oceňovaná společnost, má poměrně vysoké odpisy, na druhou stranu majetek vesměs vlastní a neplatí za jeho pronájem tak vysoký nájem. Relativně nejvyšší má mzdy, výrobní a správní režii.

Vysoký kalkulační zisk má skupina největších subjektů rovněž v případě vody odpadní. Čtvrtá velikostní skupina, tedy subjekty na 11. až 50. místě, má kalkulační opět relativně nejnižší. Pro jednotlivé skupiny nákladů platí v zásadě totéž, co v případě vodného, vyšší jsou u menších subjektů režie, mírně i mzdy, majetek je ve větší míře vlastněn, tzn. vyšší odpisy kompenzují nižší nájemné.

Ročenka *Vodovody a kanalizace ČR 2017 Ekonomika Ceny Informace* v případě vodného i stočného (byť zde není rozdíl tak výrazný) uvádí jako poměrně zásadní položku odlišující celkovou kalkulaci ceny kalkulační zisk, kterým trojice největších subjektů především druhou a čtvrtou velikostní skupinu výrazně převyšuje. Příčinou je dle materiálu provozovatelská struktura první skupiny, do níž patří dvě provozní společnosti a jen jedna smíšená, která majetek vlastní i provozuje.

Vývoj kalkulačního zisku a ceny stočného dle velikostní skupiny společností

| | | 1. - 3. | | | 4. - 6. | | | 7. - 10. | | | 11. - 50. | | |
|---|--------------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Materiál | % | 2,91 | 3,02 | 3,46 | 15,63 | 14,95 | 14,49 | 4,89 | 4,69 | 5,99 | 4,74 | 4,90 | 4,71 |
| Energie | % | 3,52 | 3,33 | 2,87 | 3,58 | 4,13 | 3,20 | 5,49 | 4,27 | 5,61 | 7,58 | 6,81 | 6,61 |
| Mzdy | % | 9,32 | 12,06 | 9,84 | 12,00 | 6,46 | 13,02 | 12,53 | 15,77 | 15,22 | 14,40 | 14,90 | 13,87 |
| Ostatní přímé náklady | % | 62,37 | 60,48 | 62,51 | 55,11 | 56,34 | 55,59 | 59,06 | 60,43 | 53,84 | 48,33 | 49,04 | 49,53 |
| odpisy a prostředky obnovy inf. majetku | % | 0,00 | 5,25 | 0,00 | 11,41 | 0,33 | 12,37 | 1,20 | 2,37 | 5,03 | 14,15 | 15,20 | 14,31 |
| opravy inf. majetku | % | 14,50 | 13,27 | 14,62 | 7,68 | 8,94 | 7,09 | 10,16 | 11,04 | 10,40 | 14,90 | 15,23 | 16,09 |
| nájem inf. majetku | % | 47,87 | 41,96 | 47,89 | 36,01 | 47,06 | 36,12 | 47,70 | 47,02 | 38,41 | 19,28 | 18,61 | 19,13 |
| Provozní náklady | % | 11,16 | 10,58 | 10,67 | 8,78 | 12,73 | 8,92 | 13,08 | 10,45 | 12,48 | 12,96 | 12,63 | 13,86 |
| Finanční náklady | % | 0,02 | 0,03 | 0,05 | -0,15 | -0,91 | -0,54 | -3,76 | -4,80 | -3,59 | -0,86 | -1,13 | -1,39 |
| Výrobní režie | % | 3,22 | 3,31 | 3,00 | 1,92 | 1,94 | 2,26 | 2,69 | 3,18 | 3,51 | 4,41 | 4,28 | 4,14 |
| Správní režie | % | 7,48 | 7,19 | 7,60 | 3,13 | 4,36 | 3,06 | 6,02 | 6,01 | 6,92 | 8,44 | 8,57 | 8,67 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 11,50 | 13,45 | 10,38 | 14,28 | 7,55 | 12,66 | 9,37 | 12,91 | 8,20 | 7,86 | 7,73 | 8,56 |
| Cena pro vodné | CZK/m ³ | 36,30 | 36,05 | 36,99 | 32,49 | 34,23 | 33,07 | 34,80 | 34,18 | 39,50 | 40,28 | 33,52 | 34,78 |
| Cena pro vodné + DPH | CZK/m ³ | 41,43 | 41,46 | 42,54 | 37,36 | 39,36 | 38,03 | 40,02 | 39,31 | 45,43 | 46,32 | 38,55 | 40,00 |

Zdroj: *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace*

Podobný rozklad kalkulace pitné vody a odpadní vody je tudíž v ročence proveden i pro jednotlivé provozovatelské modely popsané výše („A“ až „E“). S ohledem na zařazení oceňované společnosti do provozovatelského modelu „C“ je uveden vývoj kalkulací pouze pro tento příklad, vývoj kalkulačního zisku a ceny vodného a stočného pro ostatní provozovatelské modely jsou součástí příloh.

V provozovatelském modelu „C“ společnosti spravují vlastní majetek samy, tzn. vykazují relativně nejvyšší odpisy, a naopak poměrně nízkou nákladovou náročnost nájmu. Relativně vyšší než u modelů „A“ a „B“ je souhrn energií a mezd. Ve srovnání s ostatními provozovatelskými modely je rovněž relativně vyšší správní režie.

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vodného v provozovatelském modelu „C“

| Pitná voda | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 20,61 | 21,93 | 21,75 | 22,12 | 21,01 | 20,15 | 20,04 | 19,76 |
| Energie | % | 6,10 | 6,03 | 6,11 | 5,22 | 4,56 | 4,38 | 3,87 | 4,01 |
| Mzdy | % | 20,84 | 20,82 | 21,42 | 21,56 | 21,58 | 21,75 | 21,87 | 22,65 |
| Ostatní přímé náklady | % | 40,93 | 40,26 | 38,92 | 38,96 | 36,23 | 37,26 | 37,73 | 36,83 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 24,79 | 24,87 | 25,46 | 25,21 | 25,33 | 27,25 | 26,39 | 25,73 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 9,00 | 7,52 | 6,86 | 6,58 | 9,19 | 9,66 | 10,97 | 10,70 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 1,26 | 1,25 | 1,48 | 1,69 | 1,71 | 0,36 | 0,37 | 0,40 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 3,58 | 5,08 |
| Finanční náklady | % | -0,57 | -0,84 | -0,63 | -0,66 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Výrobní režie | % | 2,19 | 1,97 | 1,88 | 2,08 | 2,19 | 2,24 | 2,17 | 2,16 |
| Správní režie | % | 9,90 | 9,82 | 10,55 | 10,73 | 10,57 | 10,63 | 10,74 | 10,89 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 1,93 | 3,45 | 5,60 | 6,67 | 8,62 | 9,42 | 6,13 | 9,54 |
| Cena pro vodné | CZK/m³ | 34,07 | 34,87 | 36,55 | 37,23 | 38,49 | 39,27 | 39,76 | 40,46 |
| Cena pro vodné + DPH | CZK/m³ | 37,48 | 39,75 | 42,03 | 42,82 | 44,26 | 45,16 | 45,72 | 46,53 |

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Při srovnání obou tabulek je zřetelné, že se v provozovatelském modelu „C“ poměrně výrazně liší relativní kalkulační zisky (tzn. jednotkové marže) pro pitnou a odpadní vodu, a tyto zároveň vykazují meziročně poměrně velké rozdíly. Následující graf porovnává podíl kalkulačního zisku na úplných vlastních nákladech napříč jednotlivými provozovatelskými modely (s výjimkou modelu „E“, kde z důvodu dotování zisku obcemi tento vykazuje neporovnatelné hodnoty, obvykle záporné).

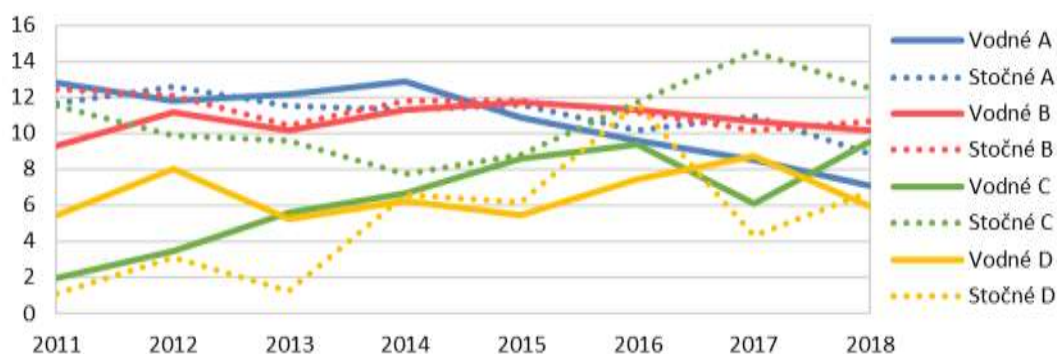
Vývoj kalkulačního zisku a ceny stočného v provozovatelském modelu „C“ (v % a CZK/m³)

| Odpadní voda vypouštěná do kanalizace | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 2,96 | 3,17 | 2,93 | 3,11 | 2,87 | 3,10 | 2,87 | 2,47 |
| Energie | % | 9,27 | 8,69 | 8,70 | 8,13 | 7,00 | 6,50 | 5,82 | 5,64 |
| Mzdy | % | 17,09 | 16,64 | 17,51 | 17,64 | 18,11 | 18,52 | 19,22 | 19,47 |
| Ostatní přímé náklady | % | 58,92 | 59,08 | 57,51 | 57,89 | 51,59 | 51,77 | 52,19 | 51,03 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 29,53 | 29,23 | 27,69 | 27,32 | 28,05 | 29,44 | 30,46 | 27,49 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 8,42 | 10,87 | 11,02 | 10,80 | 12,83 | 13,02 | 13,00 | 15,09 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 12,32 | 11,08 | 10,88 | 10,73 | 10,71 | 9,31 | 8,72 | 8,45 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 5,64 | 9,35 |
| Finanční náklady | % | -1,20 | -0,57 | -0,57 | -0,94 | 0,06 | 0,15 | 0,12 | 0,14 |
| Výrobní režie | % | 2,78 | 2,77 | 2,93 | 2,81 | 3,22 | 2,96 | 2,86 | 3,08 |
| Správní režie | % | 10,18 | 10,20 | 11,00 | 11,36 | 11,25 | 11,16 | 11,28 | 11,42 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 11,51 | 9,92 | 9,61 | 7,75 | 8,82 | 11,76 | 14,52 | 12,52 |
| Cena pro stočné | CZK/m³ | 26,67 | 27,64 | 28,22 | 28,99 | 30,41 | 30,89 | 31,35 | 32,21 |
| Cena pro stočné + DPH | CZK/m³ | 29,34 | 31,51 | 32,45 | 33,34 | 34,97 | 35,52 | 36,05 | 37,04 |

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Z grafu je patrné, že rozdíly kalkulačního zisku, jaké jsou pozorovány u provozovatelského modelu „C“ nejsou patrné u modelů „A“ nebo „B“, kde kalkulace vedou k poměrně vyrovnaným hodnotám obou veličin. Ty jsou díky tomu rovněž vcelku stabilní v čase, popř. u modelu „A“ vykazují jasnější trend. V případě modelu „C“ dochází k tomu, že růst kalkulovaného zisku u vodného vyrovnává pokles u stočného a naopak. V případě uvažovaného průměru je vývoj výrazně plynulejší. U modelu „A“ došlo po roce 2014 k určitému poklesu kalkulačního zisku (marže), v modelu „C“ naopak k růstu, když zvýšení kalkulačního zisku stočného v tomto období převýšilo jen jednorázový pokles zisku u vodného v roce 2017. Průměrná ziskovost v modelu „C“ je relativně stabilně rostoucí. V roce 2018 byla průměrná marže v modelu „C“ všech provozovatelských modelů nejvyšší, když v uplynulých 8 letech setrvale rostla a překonala donedávna vyšší ziskovost modelů „A“ i „B“.

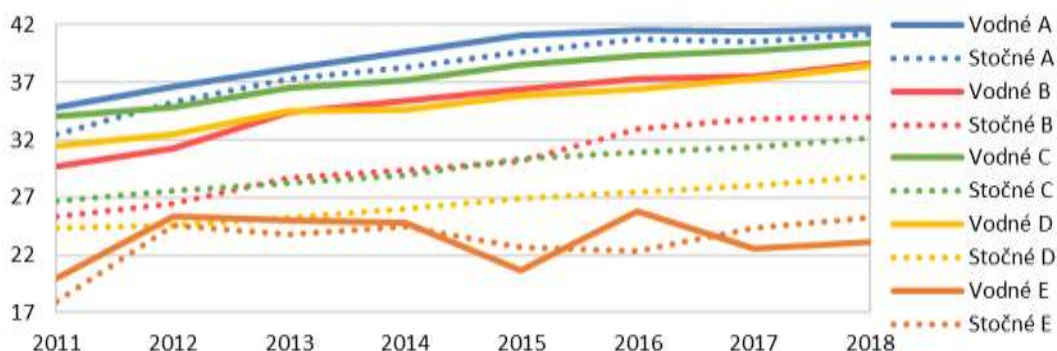
Vývoj kalkulačního zisku pitné a odpadní vody dle provozovatelského modelu (v %)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Nadále se nicméně liší ceny. Setrvale nejvyšší jsou v provozovatelském modelu „A“, který vykazuje jak nejvyšší cenovou hladinu v případě vodného, tak stočného, přičemž se na rozdíl od ostatních modelů tyto ceny příliš neliší. V případě modelů „B“ a „C“ jsou ceny obdobné, když vyšší hladinu u vodného kompenzuje nižší u stočného. Teoretická složená cena (součet obou položek) je pro roky 2016 – 2018 v modelech „B“ a „C“ prakticky totožná. V provozovatelském modelu „D“ je relativně srovnatelná již jen cena vodného, stočné je levnější. Model „E“ je specifický, když v něm mohou být ceny vodného a stočného dotovány z rozpočtu obce provozující vlastní infrastrukturu. Tento model tak vykazuje setrvale výrazně nejnižší cenovou hladinu.

Vývoj ceny vodného a stočného dle provozovatelského modelu (v CZK/m³ bez DPH)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.5.15. Aktuální a budoucí cenový vývoj

1.5.15.1. Úprava DPH v květnu 2020

V průběhu roku 2018 začala být diskutována možnost úpravy daně z přidané hodnoty vodného a stočného. Nižší sazbu DPH pro uvedené komodity (a další služby a výrobky) navrhlo MF ČR, které o tomto kroku informovalo dne 20. 3. 2018¹². Změny byly navrženy v rámci novely zákona o evidenci tržeb. Sazba DPH měla klesnout z 15 % na 10 %.

¹² <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2018/ministerstvo-financi-navrhuje-nizsi-dph-31399>

Tento návrh měl podporu i oborového sdružení vodovodů a kanalizací (např. tisková zpráva SOVAK ČR ze dne 14. 6. 2018¹³ upozorňující na vysoké daňové zatížení vodného a stočného ve srovnání s jinými evropskými zeměmi a na možnost, že nižší DPH umožní zvláště středním a menším vodárenským společnostem při zachování současných cen vodného a stočného pro konečného spotřebitele generovat dodatečné prostředky na obnovu majetku), které dokonce doporučovalo zvážení budoucího dodatečného snížení DPH až na 5 %, tedy sazbu platnou do roku 2007.

Legislativní proces byl zakončen v uvedené věci v okamžiku, když 13. 9. 2019 přehlasovala Poslanecká sněmovna veto Senátu, přičemž následně bylo zavedení nižší sazby DPH podepsáno prezidentem. Ke snížení došlo k 1. 5. 2020. Část opozice avizovala novelu zákona napadnout u Ústavního soudu¹⁴, k datu ocenění bylo nicméně snížení sazby DPH vodného a stočného na 10 % platné¹⁵.

1.5.15.2. Možný růst poplatků

V rámci popisu zdrojů vody je uvedeno, že zhruba polovina pitné vody je v ČR vyráběna z vody podzemní (a že v Královéhradeckém kraji tento zdroj jasně převažuje). Během roku 2016 bylo na úrovni vlády České republiky a odborné veřejnosti diskutováno budoucí možné zvýšení poplatků za odběr podzemní vody (v rámci projednávané novely zákona č. 254/2001 Sb. o vodách). Toto opatření ministr životního prostředí považoval za úkol odpovídající vládní koncepci lepšího hospodaření s vodou¹⁶. Opatření mělo podporu ministra zemědělství.

Představeným plánem z jara 2016 bylo zvýšení poplatků za odběr podzemní vody na trojnásobek do roku 2022 (z počátečních 2 CZK/m³ u vody pitné a 3 CZK/m³ u vody pro jiné použití). Původní návrh z konce roku 2015 před meziresortním připomínkovým řízením počítal až se čtyřnásobným zdražením. Zvyšovat se měly postupně i poplatky za odběr povrchové vody (hrazené v různé výši jednotlivým správcům vodních toků či správcům povodí).

Dalšími poplatky, kterých se měl v příštích letech růst týkat, byly poplatky za vypouštění odpadní vody. Především v případě nečištěné odpadní vody měl poplatek dle návrhů ministerstva životního prostředí citelněji narůstat, až na 10 CZK/m³ v roce 2023.

Uvedené poplatky jsou hrazeny vodohospodářskými společnostmi, přičemž je lze považovat za ekonomicky oprávněný náklad a promítnout do koncových cen. Zvýšení poplatků by se dle oponentních názorů např. vlivem technologické spotřeby vody při výrobě, ztrátám v distribuci, DPH a kalkulovaném zisku promítlo do cen asi o 70 % výrazněji, než činila nominální hodnota samotného navýšení.

Poplatková novela byla předkladatelem (Ministerstvem životního prostředí) stažena z jednání vlády 23. 8. 2016. K datu zpracování tohoto ocenění (prosinec 2019) byly v příloze 2 zákona č. 254/2001 Sb. o vodách a o změně některých zákonů uvedeny sazby poplatku za odběr podzemní vody pro zásobování pitnou vodou 2 CZK/m³ a pro ostatní užití 3 CZK/m³, tzn. ve stejné výši jako v roce 2016.

V budoucnosti nelze, s ohledem na vývoj vodohospodářské situace (opakování sucha), opětovnou snahu o zavedení podobných regulačních opatření vyloučit. Aktuální snížení DPH s opačným zamýšleným dopadem na konečného spotřebitele nicméně naznačuje, že půjde spíše o delší horizont.

¹³ <https://www.sovak.cz/cs/clanek/sovak-cr-vyjadreni-k-planovanemu-snizeni-sazby-dph-na-vodne-stocne-0>

¹⁴ <https://www.finance.cz/527687-nizsi-dph-u-piva-holicky/>

¹⁵ <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2020/od-1-kvetna-se-snizuje-dph-na-10--u-siro-38372>

¹⁶ Zdroj: původní přísnější návrh např. na <http://voda.tzb-info.cz/117837-mzp-planuje-zdrazit-odbery-podzemni-vody-na-ctyrnasobek>; postupně projednávání a diskuze např. na: <http://vodnihospodarstvi.cz/kvuli-ochrane-podzemni-vody/>

1.5.16. Tržní trendy a oceňovaná společnost

Výše popsané tržní trendy, jak na úrovni infrastruktury, obsluhované veřejnosti a dalších subjektů, či vývoje cen, je možné dát do kontextu základních charakteristik samotné společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. popsané v kapitole týkající se její historie a rozsahu aktivit:

- uvedeno bylo, že rozsah (délka) sítí společnosti se dlouhodobě rozrůstá, podobně jako roste na celém trhu,
- v posledních letech již po předchozích poklesech dochází ke stagnaci objemu fakturované pitné vody i vody odkanalizované, i to je v souladu s tržním vývojem, když zastavení poklesu spotřeby a aktuální stagnace je celorepublikovým jevem,
- ztráty ve vodovodní síti společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. postupně v letech 2003 – 2019 snižovala z cca 17,26 % až na 9,81 % (cíl EU < 10 % do roku 2030, tzn. při udržení výsledku posledního roku jej má oceňovaná společnost již splněn), což je opět v souladu s tržními tendencemi (pokles ztrát), ovšem samotný výsledek (podíl ztrát) je nadstandardní, když v roce 2019 v případě ČR dosáhl stále relativně vysokých 14,5 %, v samotném Královéhradeckém kraji pak dokonce 20,6 %,
- výše vodného a stočného bez DPH byla nižší než v Královéhradeckém kraji, v roce 2018 šlo u společnosti o 32,87 CZK/m³ u vodného a 33,40 CZK/m³ u stočného oproti krajskému průměru 34,9 CZK/m³ u vodného a 34,2 CZK/m³ u stočného, celostátní průměr pak činil 38,1 CZK/m³ a 33,4 CZK/m³, podobně nižší ceny společnosti ve srovnání s průměrem cen v příslušném provozovatelském modelu „C“ (40,46 CZK/m³ a 32,21 CZK/m³, či při srovnání s výsledky společností zařazených do stejné velikostní skupiny (37,33 CZK/m³ a 34,78 CZK/m³). Příčinou byla nižší cena vodného ve srovnání s konkurencí. V roce 2019 zvýšila společnost ceny na 35,15 CZK/m³ u vodného a 35,2 CZK/m³ u stočného, průměrná krajská data nebyla v termínu zpracování této kapitoly k dispozici.

1.5.17. Hodnocení vnějšího potenciálu

Výše uvedené kapitoly v základu popisují relevantní trh společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., tedy jeho geografické vymezení, hlavní konkurenty / (zde především) porovnatelné společnosti, s ohledem na specifika oboru dále rámec regulace (věcné usměrňování cen) atd.

V rámci analýzy atraktivity trhu bývají za faktory doporučené k posouzení označovány např.:

1. velikost trhu,
2. růst trhu,
3. intenzita konkurence,
4. průměrná rentabilita,
5. bariéry vstupu,
6. možnosti substituce,
7. citlivost na konjunkturu,
8. struktura zákazníků,
9. vlivy prostředí.

Tyto faktory lze v zásadě ztotožnit s body popsanými v předchozích kapitolách.

1. Velikost trhu – relevantním trhem společnosti je teoreticky Česká republika. Vzhledem k lokální monopolizaci je trhem reálně oblast omezená vybudovanou a vlastněnou infrastrukturou, tedy Náchodsko. Z popisu provozovatelských modelů a přehledu největších společností působících v České republice vyplývá, že společnost patří mezi středně velké – do segmentu společností nepřesahujících okres.
2. Růst trhu – velikost trhu a možnost jeho růstu ovlivňují v zásadě tři veličiny, rozsah vybudované infrastruktury vzhledem k počtu obyvatel, spotřeba pitné vody a odvozená produkce odpadních vod a cenová složka. Ze srovnání plyne, že trh na Náchodsku může být nadále rozšiřován, především v oblasti odpadních vod (další budování kanalizační sítě), když podíl obyvatel napojených na kanalizaci zaostává za průměrem ČR. Tento parametr nicméně výrazně ovlivňuje charakter obsluhovaného území (město, venkov), na základě kterého může být další růst velmi pomalý a ekonomicky neefektivní. Náchodsko patří spíše

k venkovským oblastem. Objemová složka trhu (spotřeba) byla v minulosti dlouhodobě negativní, vlivem změny ekonomické základny klesala v průmyslu a spolu s vlivem rychlého růstu cen i v sektoru domácností. Tento trend se nicméně již patrně vyčerpал a nadále lze předpokládat spíše stagnaci spotřeby než další pokles. Tuto stagnaci potvrzují i tržní přehledy z období cca 5 let před datem ocenění. Růst cen dlouhodobě převyšoval inflaci a vyrovnával tak pokles objemové složky. Cenová hladina nicméně vzrostla v ČR i v mezinárodním srovnání na poměrně vysokou úroveň vyvolávající stále větší kritiku, dlouhodobé tempo růstu cen nad inflaci tak zřejmě nelze očekávat. Se zastavením poklesu spotřeby pitné vody a vypouštění odpadních vod odpadne potřeba tento kompenzovat, pozitivní vliv by mohlo mít snížení DPH v roce 2020, které dle oznámených cen pro rok 2020 společnost promítla do cen pro konečné spotřebitele (tzn. od května snížila ceny včetně DPH).

3. Intenzita konkurence – vzhledem k lokální monopolizaci v oboru je intenzita konkurence v tomto případě prakticky nulová. Jednotlivé společnosti svou činnost omezují do určitých, navzájem nesouvisejících lokalit. Konkurencí v místě jsou tak alternativní způsoby zásobování vodou a nakládání s odpadními vodami – vlastní studny a septiky. S opětovným významnějším růstem podílu tohoto modelu nelze počítat, rozhodně ne ve městech a příměstských oblastech.
4. Průměrná rentabilita – finanční parametry jsou hodnoceny především v rámci finanční analýzy. Společnosti mohou působit na trhu v několika provozovatelských modelech, které se liší průměrnou ziskovostí. Ta jako taková je nicméně garantována cenovou regulací (lze s ní kalkulovat do stanovené výše v cenách). Odlišná ziskovost v jednotlivých segmentech tak je dána dílem vlastním rozhodnutím některých společností (dotování cen u menších společností vlastněných obcemi z jejich rozpočtů). Větší společnosti vykazují v průměru vyšší ziskovost, především provozovatelé oddělení od vlastníků infrastruktury. Tato skutečnost je na trhu kritizována a oddílný provozovatelský model místně opouštěn. Dlouhodobě je v zájmu vlády/veřejného sektoru převzít zpět provoz vodohospodářské infrastruktury do vlastní režie. Budoucí průměrná rentabilita tak v segmentu největších společností do budoucna zřejmě klesne. Ve srovnání s jinými obory je ziskovost podprůměrná, primárním cílem vodohospodářských společností ovládaných městy a obcemi jsou investice do infrastruktury, nikoli tvorba co nejvyššího zisku.
5. Bariéry vstupu – bariéry lze považovat za velmi vysoké, v daném místě nelze budovat paralelní rozvodnou síť, ať již z ekonomických důvodů, tak vlivem obvyklého ovládnutí infrastruktury příslušnou obcí, která může podobné stavby regulovat. V případě alternativních možností zásobování vodou mohou být nízké bariéry pouze u rodinných domů v lokalitách s příhodným zdrojem podzemní vody (lokálně nízké náklady na vybudování studny). Tato výhoda se týká jen velmi malého potenciálního podílu trhu (s ohledem na suché období předcházející datum ocenění navíc mizí), jinak je vstup na místní trh možný pouze akvizicí stávající vodohospodářské společnosti, i ta je ovšem jen teoretickým scénářem.
6. Možnosti substituce – substitut k zásobování vodou neexistuje.
7. Citlivost na konjunkturu – v segmentu domácností je citlivost na konjunkturu minimální, vývoj spotřeby vody a tedy i objemu vypouštěných odpadních vod byl dán v minulých cca 20 letech především rychlým růstem cen (patrně již uzavřeným cyklem, v němž zdražení vody vedlo spotřebitele k omezení spotřeby a to následně vodohospodářské společnosti opět k dalšímu nadinflačnímu růstu cen). V segmentu průmyslu citlivost existovat může, větší vliv má nicméně dlouhodobá změna ekonomické struktury, např. v 90. letech patrný útlum odvětví náročných na spotřebu vody (obecně pokles podílu průmyslu a růst služeb na ekonomické aktivitě).
8. Struktura zákazníků – zákazníků je obsluhováno obecně velké množství. Větší část spotřeby (cca 2/3) zajišťují domácnosti, tedy velké množství malých odběratelů. Zbylá část připadá na podnikovou sféru a tedy případně jednotlivé významné odběratele. Vlivem cenové regulace není vztah dodavatel, zákazník u spotřebitelů z řad domácností postaven na čistě tržní bázi.
9. Vlivy prostředí – mezi vlivy prostředí je třeba uvést v první řadě regulaci cen vody, tedy věcné usměrňování cen dle zákona o cenách ze strany Ministerstva financí, dle kterého je možno do ceny promítnout pouze ekonomicky oprávněné náklady, přiměřený zisk a daně. Ministerstvo sociálních věcí mimo to zveřejňuje na roční bázi přehled sociálně únosné ceny pro vodné a stočné, stanovené pro jednotlivá krajská území a platné pro projekty spolufinancované z Operačního programu Životní prostředí 2007 – 2013. Dalším opatřením

je zpoplatnění odběrů vody, ať již povrchové či podzemní a možné tlaky na jeho růst (k datu ocenění prozatím upozaděné). Regulačním opatřením je rovněž tlak na růst saturace trhu, zvláště v nakládání s odpadními vodami (např. závazek ČR daný EU, aby všechny obce nad 2 tisíce obyvatel měly do roku 2010 moderní čistírnu odpadních vod, který k danému datu nespĺnilo dle sdružení SOVAK 10 %, tedy 630 aglomerací) či nutnost zajišťovat v souladu s legislativou zdroje pro obnovu infrastrukturního majetku. Vlivem je i možnost čerpání dotací ať již ze státního rozpočtu, nebo EU (zde tato možnost limitovaná v případě oddílného provozovatelského modelu). K datu ocenění realizovaným vlivem byla změna sazby DPH u vodného a stočného očekávaná v průběhu prvního pololetí roku 2020. Celkově jsou vlivy neutrální až mírně negativní – jsou zaváděna opatření zvyšující potřebu investic a oprav, možnost čerpání dotací a cenová regulace zajišťující zisk by naopak měla umožnit generovat k plnění těchto opatření potřebné zdroje (což při limitování dotačních titulů a případně nevhodném nastavení provozovatelského modelu není vždy splněno), snížení DPH může mít jednorázově pozitivní dopad, navýšení poplatku za odběr vody naopak negativní atd.

Celkově je trh hodnocen jako průměrně atraktivní. Za hlavní faktory s největšími váhami jsou označeny průměrná rentabilita, popř. regulační opatření, která mají vliv jak na tržby (věcné usměrňování cen), tak náklady a investice. Celkový efekt těchto faktorů je spíše negativní. Pozitivem trhu je především rozdělení na lokální monopoly (intenzita konkurence a bariéry vstupu) a nemožnost vodu jakožto základní surovinu nahradit.

Bodové hodnocení atraktivity trhu

| Kritérium | Váha | Bodové hodnocení kritéria atraktivity | | | | | | | | Váha * Body |
|--------------------------|------------|---------------------------------------|---|----------|---|---|-----------|---|---|-------------|
| | | Negativní | | Průměrné | | | Pozitivní | | | |
| | | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | | |
| Růst trhu | 2 | | | 2 | | | | | | 4 |
| Velikost trhu | 1 | | | | 3 | | | | | 3 |
| Intenzita konkurence | 1 | | | | | | | | 6 | 6 |
| Průměrná rentabilita | 3 | | | 2 | | | | | | 6 |
| Bariéry vstupu | 2 | | | | | | | 5 | | 10 |
| Možnosti substituce | 2 | | | | | | | | 6 | 12 |
| Citlivost na konjunkturu | 2 | | | | | 4 | | | | 8 |
| Struktura zákazníků | 2 | | | | | | | 5 | | 10 |
| Vliv prostředí | 3 | | | 2 | | | | | | 6 |
| Celkem | 18 | | | | | | | | | 65 |
| Maximální počet bodů | 108 | středně atraktivní trh | | | | | | | | |
| Dosažený počet bodů | 65 | | | | | | | | | |
| Atraktivita trhu | 60% | | | | | | | | | |

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní hodnocení

1.5.18. Hodnocení vnitřního potenciálu

Základní literatura (MAŘÍK 2007) doporučuje hodnotit přímé a nepřímé faktory konkurenční síly. Za přímé faktory jsou označovány ty viditelné navenek společnosti, v podstatě marketingový mix. Nepřímými faktory jsou pak především:

- finanční situace,
- řízení podniku,
- personál,
- inovační síla,
- dlouhodobý majetek a investiční politika.

1.5.18.1. Finanční situace

Finanční situace je níže hodnocena především v rámci finanční analýzy, jejímž výstupem je popis společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. coby stabilní společnosti, vykazující pravidelně kladné výsledky hospodaření, s ohledem na odlišnou strukturu aktiv vykazuje

nepatrně nižší likviditu než konkurence, je o něco méně zadlužená, na vyšších úrovních ziskovější, na nižší podobně zisková.

Hodnocení finanční analýzy je neutrální (v kontextu strategické analýzy, celková rentabilita oboru je slabší, v rámci oboru si společnost stojí srovnatelně s konkurencí). Finanční analýza potvrzuje předpoklad going concern.

1.5.18.2. Řízení společnosti

V oblasti řízení společnosti bývají hodnoceny faktory jako tvorba vizí, strategií, prognóz, schopnost hodnocení rizik, vyvážení technických a ekonomických hledisek atd.

S ohledem na stabilní vývoj společnosti se řízení společnosti jeví jako vyvážené. Společnost nevykazuje žádné významnější výkyvy, ať již v oblasti tržeb, ziskovosti či bilanční sumy. K plánování s ohledem na objem a povahu majetku, napojení na dotační tituly a provázanost s inkasovaným nájemným, dochází především v oblasti investiční (do které lze zahrnout i opravy majetku). Společnost má vypracován dlouhodobý plán hospodaření (aktuálně do roku 2025), doplněný ročními plány rozpracovanými až na kvartální úroveň, a rovněž tak dlouhodobý investiční plán aktualizovaný na pětileté bázi (plán obnovy, aktuálně do roku 2028), rozpracovaný do aktuálních ročních plánů.

Dle Obchodního rejstříku je minimálně část managementu společnosti zkušená, působící v daném podniku již dlouhou dobu a zajišťující tak kontinuitu vedení společnosti přesahující volební období municipalit ovládajících společnost.

Řízení je tak pro účely ocenění hodnoceno pozitivně.

1.5.18.3. Personální otázky

Počet zaměstnanců společnosti dle příloh k účetním závěrkám v minulosti klesal (do roku 2009), v posledních cca 10 letech je stabilní. Dle dlouhodobého plánu společnosti by měl podobný stav pracovníků ve společnosti působit i nadále, podstav či naopak přezaměstnanost není prezentována.

Dle srovnávací finanční analýzy je průměrný osobní náklad oceňované společnosti dlouhodobě na úrovni konkurence. Společnost v oblasti nákladů čelí především celospolečenským trendům (pnutí na trhu práce jako celku v posledních letech, s ohledem na zásadní zvrát ekonomického vývoje v prvních měsících roku 2020 s možným uvolněním – předpokládaný růst nezaměstnanosti v nejasném rozsahu s ohledem na neznámý další průběh epidemie a její dopad na ekonomickou situaci).

Personální otázky lze dle názoru zpracovatele hodnotit průměrně až pozitivně.

1.5.18.4. Inovace

Z hlediska produktu – komodita o požadovaných parametrech daných hygienickými a technickými normami a mezemi tolerance – nelze předpokládat jakoukoli inovační aktivitu na úrovni dodávané služby.

Uvedený parametr není v daném případě hodnocen jako stěžejní.

1.5.18.5. Investice

Výdaje společnosti spojené s nabytím stálých aktiv v letech 2004 – 2019 činily dle výkazu o peněžních tocích cca 1 042 milionů CZK. Tato částka převyšuje sumu odpisů za stejné období (cca 718 milionů CZK), především vlivem nižších odpisů v prvních letech sledovaného období. Dle dodaného dlouhodobého plánu na roky 2016 – 2025 byl majetek v roce 1993 při vzniku společnosti ve velmi zanedbaném stavu a dalších 20 let byl veškeré volné zdroje investovány do jeho obnovy, takže v roce 2018 bylo možno konstatovat jeho dobrý stav. K pořízení dlouhodobého majetku je nutné dále přičíst významný objem oprav.

Investováno je tedy pravidelně, financování probíhá z velké části z vlastních zdrojů (viz nízké zadlužení), využívány jsou dotace. Investice jsou založeny na strategickém dlouhodobém plánu a operativních ročních plánech.

Celkové hodnocení investiční aktivity je pozitivní:

- investice jsou pravidelné, směřují do provozně potřebného majetku,
- financování probíhá dle finanční analýzy především z vlastních zdrojů (ročního cash-flow) a objem investic tak je přiměřený možnostem společnosti a generovaným peněžním tokům z provozu,
- investiční činnost je výsledkem plánovacího procesu, jak dlouhodobého/strategického reflektující nutnou obnovu majetku s ohledem na jeho životnost, tak operativního, investice jsou odborně posuzovány.

1.5.18.6. Přímé faktory konkurenční síly

Jako přímé faktory konkurenční síly jsou v rámci literatury oceňování majetku prezentovány:

- ceny,
- kvalita a technická úroveň produkce,
- dostupnost a distribuce,
- šíře sortimentu,
- působivost reklamy, marketing,
- celkový image společnosti.

Ceny vodného a stočného jsou popsány v příslušné kapitole (v Královéhradeckém kraji průměrné až nepatrně podprůměrné v rámci ČR, na infrastruktuře samotné společnosti nižší, než činí krajský průměr, v letech 2017 – 2018 o cca 2 CZK/m³ bez DPH u vodného a 1 CZK/m³ u stočného, zároveň jsou asi 30 % pod sociálně únosnými cenami pro Královéhradecký kraj).

Kvalitu dodávek vody určují hygienické normy. Lze předpokládat jejich plnění.

Dostupnost a distribuce – dodávky služeb společnosti jsou omezeny na distribuční soustavu (sít' vodovodů a kanalizačních stok). Do rozvoje distribuční sítě směřují veškeré významné investice. Společnost patří ke středním na trhu.

Šíře sortimentu není s ohledem na komoditní povahu služby hodnocena jako stěžejní.

Působivost reklamy, resp. marketing nejsou s ohledem na komoditní povahu služby hodnoceny jako podstatné.

Celkový image společnosti je s ohledem na zaměření hůře hodnotitelný. Z pohledu běžného občana žijícího v dosahu infrastruktury je společnost známou, jelikož se denně setkává s jejími službami, ty mohou být veřejností na druhou stranu chápány jako nezbytný standard (samozřejmost).

1.5.18.7. Celkové hodnocení konkurenční síly

Podobně jako v případě atraktivity trhu, je hodnocení jednotlivých faktorů konkurenční síly shrnuto do orientačního bodového hodnocení, jehož výstupem je celkové hodnocení společnosti z pohledu její konkurenční síly.

Bodové hodnocení konkurenční síly

| Kritérium | Váha | Bodové hodnocení kritéria atraktivity | | | | | | | Váha * Body |
|--------------------------|------------|---------------------------------------|---|----------|---|---|---------------------|---|----------------|
| | | Převaha konkurence | | Průměrné | | | Převaha společnosti | | |
| | | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | |
| Kvalita výrobků | 1 | | | | 3 | | | | 3 |
| Technická úroveň výrobků | 1 | | | | 3 | | | | 3 |
| Cenová úroveň | 1 | | | 2 | | | | | 2 |
| Intenzita reklamy | 0 | | | | | | | | 0 |
| Výhody místa | 0 | | | | | | | | 0 |
| Výhody distribuce | 0 | | | | | | | | 0 |
| Image společnosti | 0 | | | | | | | | 0 |
| Servis a služby | 1 | | | | 3 | | | | 3 |
| Finanční situace | 3 | | | | 3 | | | | 9 |
| Řízení společnosti | 2 | | | | | 4 | | | 8 |
| Výkonný personál | 1 | | | | 3 | | | | 3 |
| Výzkum a vývoj | 0 | | | | | | | | 0 |
| Majetek a investice | 3 | | | | | | 5 | | 15 |
| Celkem | 13 | | | | | | | | 46 |
| Maximální počet bodů | 78 | | | | | | | | |
| Dosažený počet bodů | 46 | | | | | | | | |
| Konkurenční síla | 59% | | | | | | | | |

průměrná konkurenční síla

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní hodnocení

Konkurenční síla společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. je hodnocena jako průměrná až mírně nadprůměrná. Společnost investuje do svého majetku tak, aby udržovala jeho podstatu, od doby vzniku se jej podařilo dostat do odpovídajícího stavu, finanční situace je stabilní, odpovídá provozovatelskému modelu společnosti. Přímé faktory konkurenční síly jsou hodnoceny jako málo významné, až nevýznamné, s ohledem na povahu společnosti coby přirozeného lokálního monopolu zajišťujícího dodávku základních služeb.

1.5.19. Konečné hodnocení perspektivnosti podniku

Výsledné hodnocení perspektivnosti podniku je možné graficky naznačit v matici zahrnující jak hodnocení atraktivity trhu, tak konkurenční síly. Každý z parametrů je rozdělen na třetiny s hranicemi na úrovni 33 % a 66 %.

V matici je graficky zvládnutě hodnocení trhu a společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. (tedy 60 % v případě atraktivity trhu a 59 % v případě konkurenční síly společnosti).

Na základě výše uvedených skutečností je podnik společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. hodnocen jako přijatelně perspektivní.

S ohledem na výsledek strategické analýzy lze v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. přijmout předpoklad trvalého pokračování činnosti (going concern), což naznačuje možnost výnosového ocenění společnosti na úrovni hledané objektivizované hodnoty.

Hodnocení perspektivnosti podniku společností oceňované společnosti

| Atraktivita trhu | Nízká | Střední | Vysoká |
|-------------------------------|--|---|--|
| Konkurenční síla | | | |
| Velká | 3 Podnik, který by měl změnit zaměření | 2 Podnik s dobrou perspektivou | 1 Podnik s jednoznačnou perspektivou |
| Střední | 6 Podnik, který by měl změnit zaměření | 5 Podnik s přijatelnou perspektivou | 4 Podnik s dobrou perspektivou |
| Malá | 9 Podnik téměř bez perspektivy | 8 Podnik s malou perspektivou | 7 Podnik s omezenou perspektivou |
| Atraktivita trhu | 60% | | střední |
| Konkurenční síla | 59% | | střední |
| Perspektivnost podniku | | | Podnik s přijatelnou perspektivou |
| 5 | | | |

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní hodnocení

1.6. Finanční analýza

Dle poslední zprávy nezávislého auditora, kterým je od roku 2016 společnost ÚČTY spol. s r.o., se sídlem Jaroměř, Patrného 193, PSČ 551 01, IČ 252 63 391, sestavené na základě účetní závěrky dle českých účetních předpisů skládající se z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy této závěrky (přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích), za rok končící datem 31. 12. 2019, účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti, nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok končící 31. 12. 2018, v souladu s českými účetními předpisy.

Totožný výrok obsahují i předchozí výroční zprávy společnosti v předchozích letech (minimálně předešlých cca deseti, konkrétně v období 2008 – 2018).

Auditor rovněž dle své poslední zprávy (i těch předchozích) nezjistil žádné významné věcné nesprávnosti, tzn. případný nesoulad ostatních informací uvedených ve výroční zprávě s účetní závěrkou či právními předpisy.

1.6.1. Uplatňovaná účetní pravidla

Přehled významných účetních metod a zásad společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. uvádí v rámci přílohy k účetní závěrce, která je součástí každé výroční zprávy společnosti. Z tohoto přehledu jsou pro účely tohoto posudku uvedeny jen některé důležitější pro ocenění (sestavení finančního výhledu) či specifické pro oceňovanou společnost.

Účetní závěrka je připravena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví a s prováděcí vyhláškou č. 500/2002 Sb.

1.6.1.1. Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související. Úroky a další finanční výdaje související s pořízením se

zahrnují do jeho ocenění. Dlouhodobý nehmotný majetek si společnost sama nevyrábí. Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu.

Opravy a údržba se účtují do nákladů.

Souhrnná výše nehmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila k 31. 12. 2019 v pořizovacích cenách 0 CZK, stejně jako v předchozích letech.

Společnost neupravovala ocenění nehmotného dlouhodobého majetku vzhledem k jeho nižší hodnotě prostřednictvím opravné položky účtované na vrub nákladů.

Odpisové doby nehmotného majetku v letech 2017 – 2018 činily v případě:

- software s pořizovací hodnotou nad 60 tisíc CZK 3 roky,
- technického zhodnocení software 1,5 roku,
- ostatního dlouhodobého majetku s pořizovací hodnotou nad 60 tisíc CZK 6 let,
- technického zhodnocení ostatního dlouhodobého majetku 3 roky,
- software s pořizovací hodnotou 15 – 60 tisíc CZK 2 roky,
- ostatního dlouhodobého majetku s pořizovací hodnotou 15 – 60 tisíc CZK 2 roky,
- software s pořizovací hodnotou do 15 tisíc CZK 0 let (odepsáno 100 % při pořízení),
- ostatního dlouhodobého majetku s pořizovací hodnotou do 15 tisíc CZK 0 let (odepsáno 100 % při pořízení).

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související. Úroky a další finanční výdaje související s pořízením se zahrnují do jeho ocenění. Dlouhodobý hmotný majetek vyrobený ve společnosti se oceňuje vlastními náklady, které zahrnují přímé materiálové a mzdové náklady a výrobní režijní náklady a část správní nákladů. Úroky a další finanční výdaje související s pořízením se zahrnují do jeho cenění.

Dlouhodobý hmotný majetek s pořizovací cenou nad 40 tisíc CZK je odpisován dle zařazení do odpisových skupin dle zákona 586/1992 Sb. o daních z příjmu.

Odpisové doby dlouhodobého hmotného majetku činí:

- první odpisová skupina 7 let,
- druhá odpisová skupina 11,76 let,
- třetí odpisová skupina 16,66 let,
- čtvrtá odpisová skupina 46,51 let,
- pátá odpisová skupina 50 let,
- šestá odpisová skupina 50 let,
- drobný dlouhodobý hmotný majetek s pořizovací cenou 5 – 40 tisíc CZK 2 roky,
- drobný dlouhodobý hmotný majetek s pořizovací cenou 2 – 5 tisíc CZK 0 let (odepsáno 100 % při pořízení, evidován v podrozvahové evidenci),
- drobný dlouhodobý hmotný majetek s pořizovací cenou do 2 CZK 0 let (odepsáno 100 % při pořízení bez další evidence).

Vodoměry do hodnoty 40 tisíc CZK jsou účtovány do spotřeby při pořízení a vedeny v podrozvahové evidenci.

1.6.1.2. Zásoby

Nakupované zásoby se oceňují pořizovacími cenami s použitím metody průměrných cen výpočtem váženého aritmetického průměru. Pořizovací cena zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (náklady na přepravu, clo, provize atd.). Opravná položka k pomalu obrátkovým a zastaralým zásobám či jinak dočasně znehodnoceným zásobám je tvořena na základě analýzy obrátkovosti zásob a na základě individuálního posouzení zásob.

1.6.1.3. Pohledávky

Pohledávky se oceňují při svém vzniku jmenovitou hodnotou. Ocenění pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek na vrub nákladů na jejich realizační hodnotu, a to na základě individuálního posouzení jednotlivých dlužníků a věkové struktury pohledávek.

Dohadné účty aktivní se oceňují na základě odborných odhadů a propočtů. Dohadné účty aktivní zahrnují především nevyfakturované vodné a stočné za odběrateli s ročním cyklem fakturace.

V položce jiné pohledávky se vykazují také hodnoty zjištěné v důsledku ocenění finančních derivátů reálnou hodnotou.

Pohledávky i dohadné účty aktivní se rozdělují na krátkodobé (doba splatnosti do 12 měsíců včetně) a dlouhodobé (splatnost nad 12 měsíců) s tím, že krátkodobé jsou splatné do jednoho roku od rozvahového dne.

Pohledávky s dobou splatnosti delší než 5 let činily k 31. 12. 2019 částku 263 tisíc CZK, mírně nižší než o rok dříve. Se všemi dlužníky společnost vede soudní spory nebo jsou pohledávky vymáhány exekučně.

1.6.1.4. Rezervy

Společnost v posledních letech rezervy nevytvářela. Evidovány nebyly od roku 2015 až do data ocenění. V předchozích letech (2003 – 2014) se jednalo o rezervu na důchody a podobné závazky v objemu kolem 500 tisíc CZK.

1.6.1.5. Závazky

Společnost v přílohách účetních závěrek opakovaně deklaruje, že nevyužívá leasing.

Dle přílohy účetní závěrky za rok 2019 společnost rovněž:

- nepřijala a neeviduje žádné dlouhodobé přijaté zálohy,
- neměla emitované dluhopisy či dlouhodobé směnky k úhradě,
- závazky s dobou splatnosti delší než 5 let činily 0 CZK,
- neměla dlouhodobé ani krátkodobé závazky kryté zástavním právem nebo zárukou ve prospěch věřitele,
- využíván byl v nedávné době bankovní úvěr u České spořitelny do celkového limitu 9,5 milionů CZK s úrokovou sazbou 1,8 %. Tento úvěr byl splacen k 3. 4. 2018. V roce 2019 společnost žádný úvěr nečerpala.

1.6.1.6. Dotace

Dotace společnost účtuje v okamžiku jejího přijetí či nezpochybnitelného nároku na přijetí. Dotace přijatá na úhradu nákladů se účtuje do provozních nebo finančních výnosů. Dotace přijatá na pořízení dlouhodobého majetku včetně technického zhodnocení a na úhradu úroků zahrnutých do pořizovací ceny majetku snižuje pořizovací cenu nebo vlastní náklady pořízení.

1.6.1.7. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vyazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku. Případné zvýšení nebo snížení základní kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo ke dni účetní závěrky zaregistrováno, se vyazuje jako změny základní kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako ážio. Ostatní kapitálové fondy jsou tvořeny peněžitými vklady

nad hodnotu základní kapitálu. Podle stanov společnost nevytváří rezervní fond. Vytvářeny jsou fondy sociální, odměn a investiční (převod prostředků z nerozděleného zisku do tohoto fondu v roce 2016).

Od roku 2018 jsou vypláceny akcionářům společnosti dividendy.

1.6.2. Analýza účetních výkazů

Výkazy společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích) v nezkrácené podobě, včetně horizontální a vertikální analýzy jsou součástí příloh.

S ohledem na změny ve struktuře účetních výkazů jsou k analýze znalcem využívány časové řady od roku 2003, popř. 2004. Výkazy za období 2003 – 2015 byly převedeny do aktuální struktury dle českého účetního standardu 024 – *Srovnatelné období za účetní období započaté v roce 2016*.

V případě, kdy společnost ve všech letech sledovaného období nezveřejnila výkaz o peněžních tocích, jsou případné chybějící výkazy sestaveny znalcem. V případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. je tento přístup uplatněn v omezeném rozsahu, když oceňovaná společnost zveřejnila výkaz v každém roce období 2006 – 2019. Samostatně jdou tak dopočteny výkazy o peněžních tocích za roky 2004 – 2015 a za relevantní období roku 2020.

1.6.2.1. Analýza rozvahy – bilanční suma

Bilanční suma společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. v netto hodnotě ve sledovaném období setrvale rostla. Zatímco v roce 2003 dosahovala částky cca 1,08 miliardy CZK, k datu ocenění se jednalo již o 1,47 miliardy CZK. Růst byl plynulý a pravidelný, k poklesu netto hodnoty ve srovnání s předchozím rokem došlo za celé období pouze třikrát – v letech 2005, 2013 a 2016.

Obdobně se v minulosti vyvíjela i hodnota aktiv brutto – z 1,69 miliardy CZK v roce 2003 na 2,63 miliardy CZK k datu ocenění.

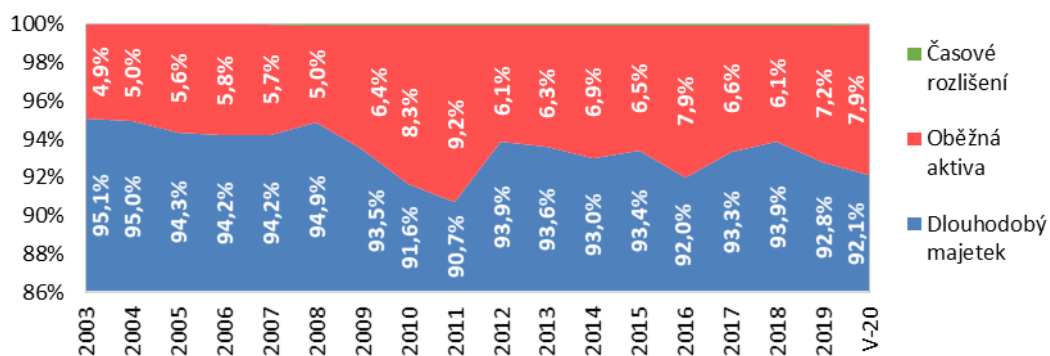
1.6.2.2. Analýza rozvahy – objem a struktura aktiv

Rozhodující složkou aktiv oceňované společnosti je dlouhodobý majetek. To platí jak pro aktiva netto uvedená na grafu níže, tak (a ještě výrazněji) pro aktiva brutto. V netto hodnotě tvoří dlouhodobý majetek setrvale cca 90 – 95 % aktiv, pod spodní hranici uvedeného rozpětí prakticky neklesá.

V brutto hodnotě je podíl dlouhodobého majetku ještě významnější a činí trvale přes 95 % brutto bilanční sumy. Výjimkou byl pouze rok 2011, kdy došlo k marginálnímu poklesu pod tuto hodnotu. S ohledem na strukturu aktiv a např. i odběratelů nejsou s oběžnými aktivy spojeny žádné významnější korekce (zásoby jsou obecně zanedbatelné, v pohledávkách se neprojevují žádné zásadnější problémy, korekce se v posledních letech pohybují mezi 0,7 – 2 miliony CZK). Drtivou většinou korekcí aktiv oceňované společnosti jsou tak pouze oprávkou dlouhodobého majetku.

Samotná dlouhodobá aktiva netto i brutto jsou tvořena téměř výhradně dlouhodobým hmotným majetkem. Společnost evidovala v letech 2015 – 2018 marginální dlouhodobé finanční investice, tvořené zástavními hypotečními listy ČSOB, a.s. v objemu nižších jednotek milionů CZK. Nehmotný majetek je tvořen relativně omezeným objemem software a ostatním dlouhodobým nehmotným majetkem. Obě položky mají objem v řádu jednotek milionů CZK v brutto hodnotě, v netto hodnotě jde k datu ocenění spíše o stovky tisíc CZK.

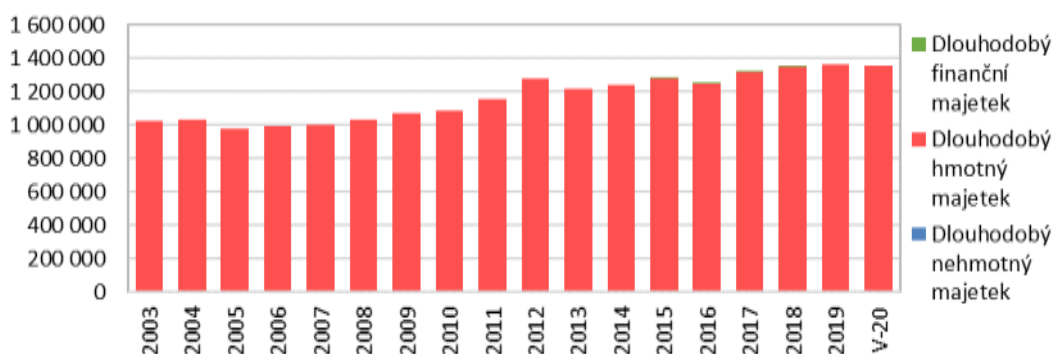
Vývoj struktury aktiv netto



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Dlouhodobý hmotný majetek oproti tomu představuje výše uvedenou stěžejní část aktiv společnosti. Jedná se v menší míře o pozemky, nicméně drtivou část hmotného majetku tvoří stavby, doplněné movitými věcmi a jejich soubory. S ohledem na pravidelné investice do uvedené skupiny aktiv je stabilně významný i nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Netto hodnota dlouhodobého majetku je v čase rostoucí (je hlavní příčinou růstu bilanční sumy) a k datu ocenění činila 1,35 miliardy CZK (v brutto hodnotě 2,5 miliardy CZK).

Objem a struktura dlouhodobých aktiv netto (v tisících CZK)



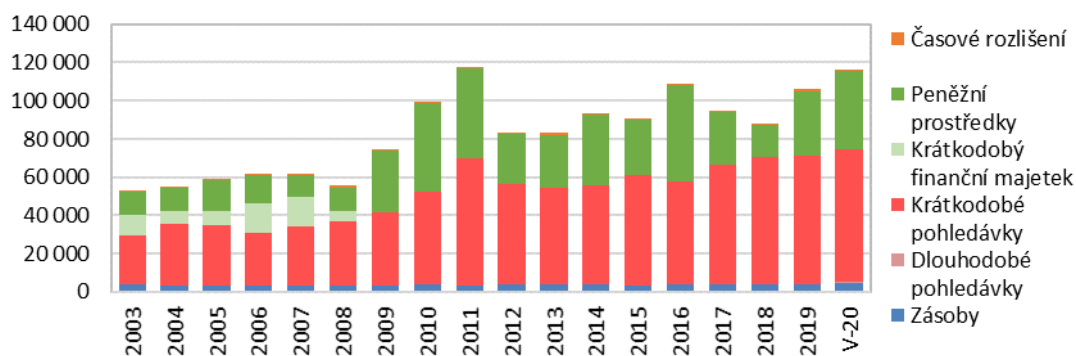
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Oběžná aktiva společnosti tvoří jen malou část celkového majetku, od roku 2010 se jedná o objem v rozpětí 80 – 120 milionů CZK. Z toho jen velmi malou část (nižší jednotky milionů CZK) tvoří zásoby. Časové rozlišení aktivní je rovněž zanedbatelné (stovky tisíc CZK). Od roku 2015 společnost eviduje rovněž marginální dlouhodobé pohledávky v řádu nižších stovek tisíc CZK.

Téměř celá oběžná aktiva tak tvoří v podstatě jen krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Pohledávky společnost eviduje obchodní, ale především jako dohadné účty aktivní, které dlouhodobě ke konci roku (ale i k datu ocenění) tvoří větší část této skupiny aktiv. V podstatně menší míře jsou registrovány poskytnuté zálohy. Celkový objem pohledávek v čase roste, v roce 2003 se jednalo o částku 25,5 milionů CZK, k datu ocenění o 70 milionů CZK. Mezi 60 – 70 miliony CZK měly pohledávky i v předchozích třech letech.

Druhou nejvýznamnější složkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky. Jejich objem v čase kolísá cca mezi 20 – 50 miliony CZK, bez výraznějšího dlouhodobého trendu růstu či poklesu. V letech 2003 – 2008 oceňovaná společnost část majetku vykazovala jako krátkodobý finanční majetek, od roku 2009 se jedná výhradně o bankovní účty a peněžní prostředky v pokladnách. Provozně nepotřebné prostředky byly v nedávné době umístěny do hypotečních zástavních listů evidovaných v rámci dlouhodobých aktiv.

Objem a struktura oběžných aktiv netto (v tisících CZK)

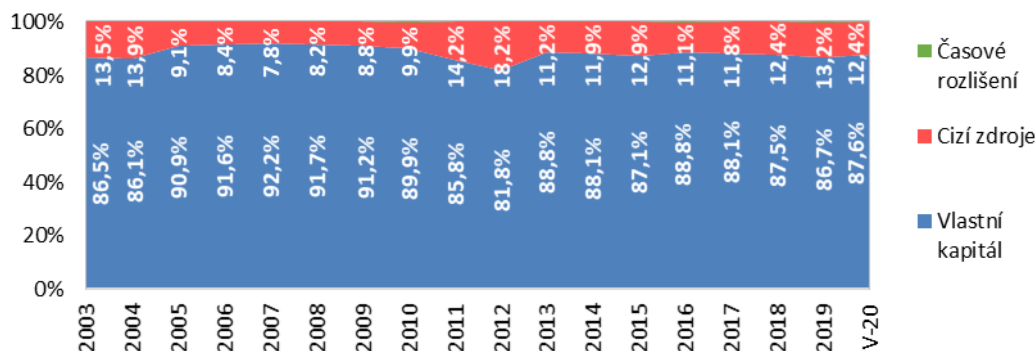


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

1.6.2.3. Analýza rozvahy – struktura pasiv

Strukturu pasiv ovlivňuje mimo jiné způsob vzniku oceňované společnosti (převod majetku bývalého státního podniku – vklad hmotného a dalšího majetku oceněného v rámci schváleného privatizačního projektu) a postupné následující vkládání vodohospodářské infrastruktury do společnosti jejími akcionáři.

Vývoj struktury pasiv



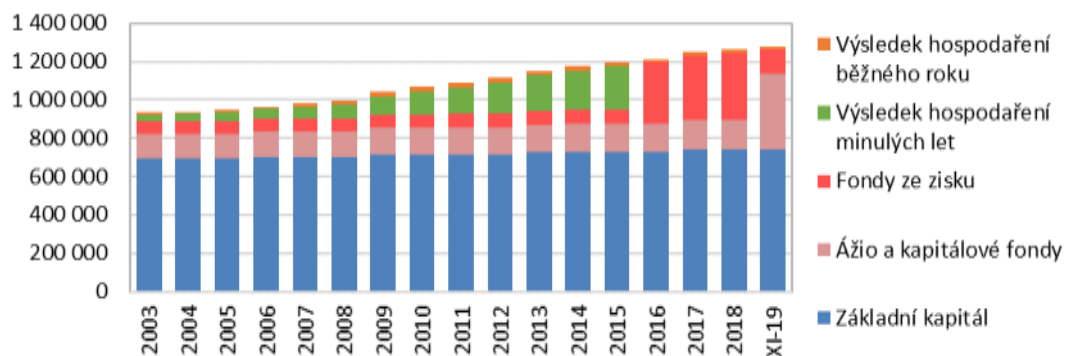
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Hlavním zdrojem financování je tedy v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. vlastní kapitál, který dlouhodobě představuje cca 80 – 90 % pasiv. Oceňovaná společnost disponovala při založení v roce 1993 základním kapitálem cca 549,3 milionů CZK. Ten byl postupnými nepeněžitými vklady k datu ocenění navýšen až na 742,6 milionů CZK (při bilanční sumě netto cca 1,47 miliardy CZK. Již z toho vyplývá, že vlastní kapitál musí být rozhodující složkou pasiv a v rámci něj je hlavní složkou kapitál základní.

Mimo základní kapitál jsou významnými složkami vlastního kapitálu rovněž ostatní kapitálové fondy, jejichž objem ve sledovaném období vzrostl ze 130,5 na 414,4 milionů CZK (ke skokovému růstu došlo v průběhu roku 2019), ač ve výši převyšující 25 milionů CZK a fondy tvořené ze zisku, konkrétně statutární a ostatní fondy, jejichž objem k datu ocenění činil 77,7 milionů CZK (v předchozích letech přes 300 milionů CZK po převodu nerozděleného zisku do investičního fondu v roce 2016, na úkor této položky byly v roce 2019 posílány výše zmíněné ostatní kapitálové fondy).

V minulosti oceňovaná společnost evidovala část vlastního kapitálu na řádku nerozdělené zisky minulých let, v poslední době dochází k jeho eliminaci a zisky jsou rozdělovány mezi popsané fondy. Čistý zisk za období se pohybuje v rozpětí 10 – 25 milionů CZK ročně.

Objem a struktura vlastního kapitálu (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

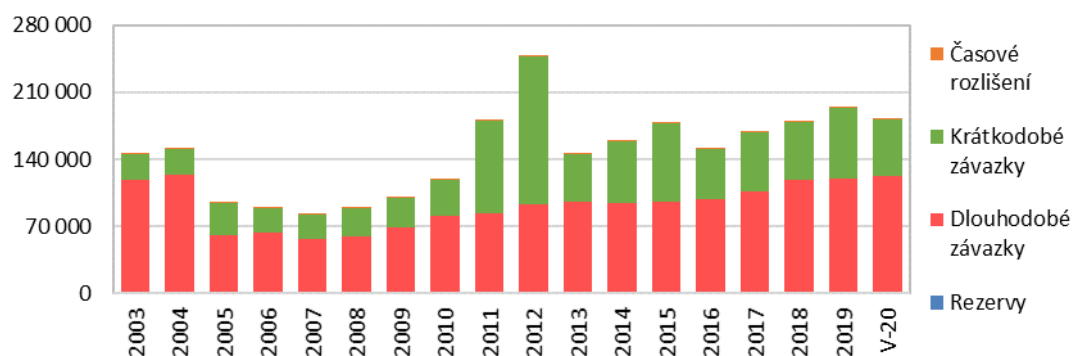
Objem cizích zdrojů se dlouhodobě pohybuje v rozpětí 80 – 250 milionů CZK. K významnému navýšení došlo v letech 2007 – 2012, v následujících letech se objem závazků stabilizoval v rozpětí 150 – 200 milionů CZK.

Větší část cizích zdrojů tvoří dlouhodobé závazky, v nichž převládá odložená daň (k datu ocenění necelých 103 milionů CZK (v roce 2003 pouze 32,6 milionů CZK). Mimo ni je v dlouhodobých závazcích evidován v posledních letech již jen závazek vůči spřízněné osobě v řádu jednotek milionů CZK a závazky jiné v řádu 5 – 20 milionů CZK. V minulosti se jednalo i o menší dlouhodobý úvěr (2012 – 2016) či závazky obchodní (do roku 2012), tyto nicméně v posledních letech v rozvaze oceňované společnosti nefigurují.

Ostatní složky cizích zdrojů jsou méně významné. Krátkodobé závazky tvoří především závazky z obchodních vztahů a přijaté zálohy, doplněny jsou standardními závazky vůči státu, zaměstnancům apod. Úvěr byl evidován v letech 2014 – 2017. Celkový objem krátkodobých závazků k datu ocenění činil 59,1 milionu CZK, podobně jako v předchozích letech. V případě krátkodobých závazků došlo k jednorázovému silnému růstu v letech 2011 – 2012, následně se stav stabilizoval.

Rezervy nebyly od roku 2015 vytvářeny, v předchozích letech byly zcela nevýznamné. Časové rozlišení pasivní je podobně jako u aktivního rovněž zanedbatelné, obvykle nedosahuje ani 1 milionu CZK.

Objem a struktura cizích zdrojů (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

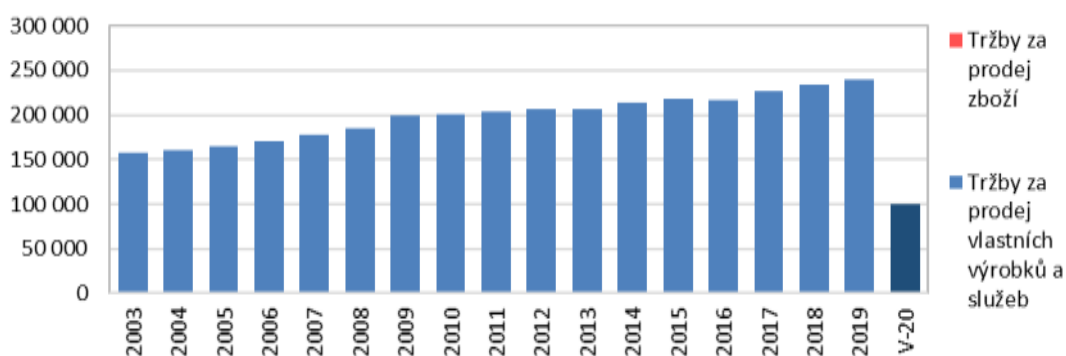
1.6.2.4. Analýza výkazu zisků a ztrát

Společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. v době předcházející datum ocenění vykazovala tržby především za vodné a stočné, doplněné dalšími okrajovými segmenty tržeb, viz výše. Celkový objem tržeb v roce 2003 mírně přesahoval částku 157 milionů CZK, od té doby pravidelně roste s tím, jak společnost každoročně navyšuje sazbu vodného a stočného.

Díky tomu má vývoj tržeb společnosti v čase velmi plynulý průběh a zároveň se příliš neměnily podíly jejich jednotlivých hlavních složek, z nichž nejvýznamnější byly tržby za vodné (cca 50 – 55 % tržeb celkových), následované tržbami za stočné (cca 36 – 45 %) a ostatními (3 – 10 %). Hlavní změnou je evidence vyšších tržeb za provozování vodohospodářské infrastruktury od roku 2014 (společnost vysoutěžila provoz čistírny odpadních vod v Broumově), díky čemuž stoupl podíl ostatních tržeb na cca 10 % z předchozích 3 – 4 % a klesly úměrně tomu podíly tržeb za vodné a stočné.

V roce 2019 tržby společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. přesáhly částku 239 milionů CZK, z toho tržby za vodné dosahovaly necelých 132 milionů CZK, za stočné cca 90 milionů CZK a za ostatní služby cca 18,5 milionů CZK. Tržby k datu ocenění (konec května 2019) odpovídají cca 42 % tržeb za předchozí rok, tedy proporcionálně průběhu roku.

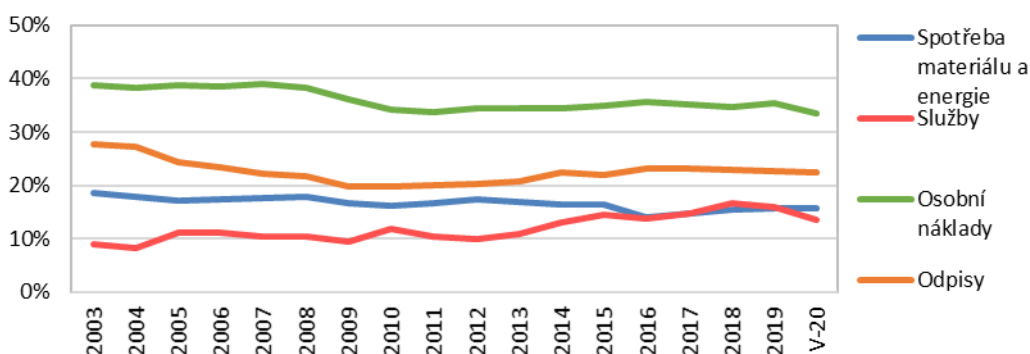
Objem a struktura tržeb (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

S ohledem na povahu podnikání oceňované společnosti jsou veškeré tržby generovány z prodeje služeb. Společnost v žádném roce sledovaného období 2003 – 2019 neobchodovala se zbožím. Z pohledu geografického je jediným trhem společnosti Česká republika, resp. část Královéhradeckého kraje. I v rámci příloh účetních závěrek společnost deklaruje zahraniční tržby nulové.

Podíl hlavních skupin provozních nákladů na tržbách



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Hlavní nákladovou skupinou společnosti jsou osobní náklady. Ty do období finanční krize (cca roky 2008 – 2009) představovaly zhruba 40 % tržeb, v krizovém období se je podařilo společnosti snížit k cca 35 % (v letech 2010 a 2011 klesly dokonce absolutně). V letech 2004 – 2010 společnost plynule snižovala počet zaměstnanců (ze 190 na cca 155), jejichž počet byl v poslední ne celé dekádě již stabilizovaný v rozpětí 150 – 155, v roce 2019 klesl na 147. Díky tomu se společnosti daří řídit osobní náklady k tržbám a podíl se již zásadně nemění.

Druhou nejvýznamnější složkou nákladů jsou odpisy. Jejich podíl na tržbách klesal zhruba do roku 2009, když v tomto období docházelo i k absolutnímu poklesu jejich výše (z cca 43,7 milionů CZK v roce 2003 na 39,3 v roce 2009). V následující dekádě vlivem zvýšené investiční aktivity absolutní výše odpisů opět narostla (až k 54 milionům CZK v roce 2019) a mírně se zvýšil i jejich podíl na tržbách, který v posledních letech činí relativně stabilních cca 23 %. Průměrné výdaje spojené s nabytím stálých aktiv za období 2004 – 2019 činily dle výkazů o peněžních tocích cca 65,1 milionů CZK ročně (za dané období se jednalo o cca 32,3 % tržeb). Dle dodaného dlouhodobého plánu na roky 2016 – 2025 byl majetek v roce 1993 při vzniku společnosti ve velmi zanedbaném stavu a dalších 20 let byl veškeré volné zdroje investovány do jeho obnovy, takže v roce 2018 bylo možno konstatovat jeho dobrý stav.

V posledních letech jsou podobně významné (cca 15 % tržeb) náklady na spotřebu materiálu a energie a náklady na služby. U uvedených skupin je nicméně patrná odlišná dynamika. Zatímco nákladovost přímé spotřeby v minulých cca 15 letech spíše klesala (z necelých 20 %), u služeb docházelo naopak k růstu (z cca 10 %). Tento trend může souviset s předchozím snižováním počtu zaměstnanců, a tedy odrážet náhradu části vlastních činností nákupem od externích subjektů. Souhrnný podíl obou nákladových skupin se v čase přitom zásadněji nemění a pohybuje se kolem 28 – 32 % tržeb.

1.6.2.5. Analýza výkazu peněžních toků

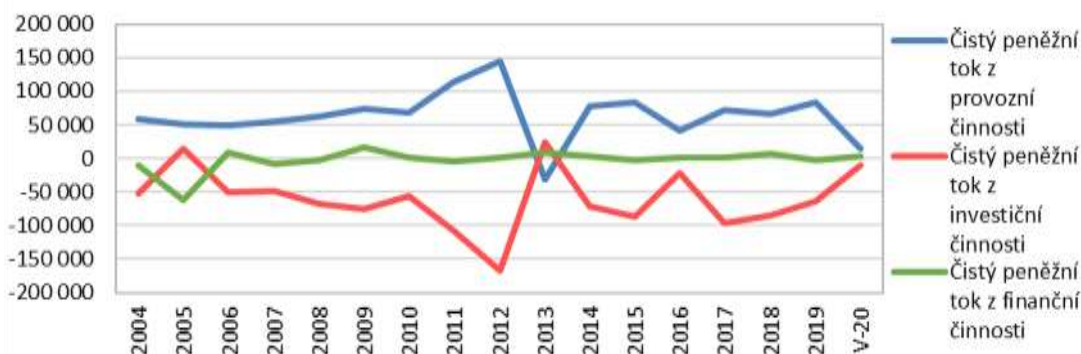
Výkaz o peněžních tocích uvedený v příloze je za období 2006 – 2019 získán z příloh účetních závěrek zveřejněných ve Sbírce listin. Výkaz za roky 2004 – 2005 a období roku 2020 do data ocenění je propočten znalcem.

Provozní peněžní tok společnosti je pravidelně kladný, oscilující kolem úrovně 60 milionů CZK (průměr za celé období 2004 – 2019 činí cca 66,8 milionů CZK). Výjimkou bylo období 2011 – 2013, v němž došlo nejprve k významnému růstu provozního peněžního toku a jeho následnému poklesu, to vše vlivem pohybů v pracovním kapitálu, konkrétně na úrovni krátkodobých závazků. Jejich objem v letech 2011 – 2012 narostl z 38 na více než 154 milionů CZK, aby následně v roce 2013 klesl na cca 49 milionů CZK. Významnou položkou hrající v těchto pohybech roli byl závazek vůči státu v roce 2012 ve výši přes 110 milionů CZK (standardně spíše jednotky milionů). Tento pohyb souvisel s probíhající významnou investiční akcí (ČOV Náchod, viz dále) a na ní vázaným následným průčtováním dotace.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu byl v minulosti bezvýhradně kladný a za celé sledované období vykazoval rostoucí trend (z cca 50 na více než 70 milionů CZK ročně)

Investiční peněžní tok je naopak pravidelně hluboce záporný. To vyplývá z povahy podnikání společnosti, jejímž účelem je rozvoj a údržba vodohospodářské infrastruktury. Investice do dlouhodobého majetku jsou v oboru významným generátorem hodnoty. Výjimkou byl rok 2013, v němž společnost díky vyúčtování dotace na pořízení dlouhodobého majetku (snížení pořizovací ceny, viz výše přehled účetních postupů) vykazovala kladnou hodnotu výdajů na pořízení stálých aktiv. Investiční peněžní tok v tomto roce je tedy nutné posuzovat v kontextu předchozích let. V roce 2011 a 2012 společnost vykazovala za celé sledované období největší investiční výdaje, které souvisely s rekonstrukcí čistírny odpadních vod Náchod. Tato investice byla připravována dle výroční zprávy za rok 2012 po dobu 8 let, přičemž by měla zabezpečit provoz klíčové vodohospodářské infrastruktury společnosti na dalších 30 let. Investice byla spolufinancována z dotačního titulu OPŽP, což ovlivnilo průčtováním dotace finanční i provozní peněžní toky až do roku 2013 (rovněž viz výše).

Peněžní toky (v tisících CZK)

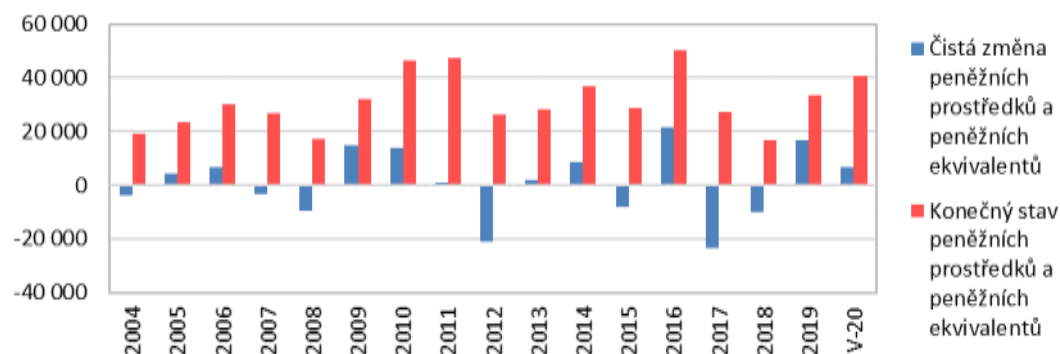


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propoččet

Průměrná výše výdajů spojených s nabytím stálých aktiv v letech 2004 – 2019 činila 65,1 milionů CZK a převyšovala tak poměrně výrazně výši odpisů, jež byla za sledované období negativně ovlivněna poklesem zhruba do roku 2009. V případech odpisů je navíc nutné zohlednit, že část dlouhodobého majetku společnost získává nepeněžitými vklady akcionářů. Tento efekt je patrný na peněžním toku z finanční činnosti např. v letech 2006 či 2009 (a v menší míře i následujících), ve srovnání s peněžními toky souvisejícími s provozem a investicemi je nicméně finanční peněžní tok společnosti omezený. To je dáno rovněž skutečností, že s výjimkou let 2018 – 2019 ve sledovaném období společnost nevyplácela dividendy a i její externí financování prostřednictvím bankovních úvěrů není významné (výrazná byla pouze splátka dlouhodobého závazku v roce 2005).

S ohledem na význam investičních výdajů v rámci fungování společnosti, finanční náročnost jednotlivých investic a jejich financování prostřednictvím zpětně vyúčtovaných dotací, společně s poměrně těsnou vazbou mezi provozním a investičním peněžním tokem (podobnost dlouhodobých průměrů), je celkový peněžní tok oceňované společnosti střídavě kladný a záporný. Stav peněžních prostředků společnost udržuje dlouhodobě na podobné úrovni v řádu nižších desítek milionů CZK (průměr za roky 2003 – 2019 ve výši cca 30 milionů CZK, k datu ocenění o něco vyšších cca 40,5 milionů CZK).

Celkový peněžní tok a krátkodobý finanční majetek (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propoččet

1.6.3. Analýza poměrových ukazatelů

Příloha tohoto ocenění obsahuje časové řady propočtených hodnot popisovaných ukazatelů společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s.

1.6.3.1. Srovnatelné společnosti

Výsledky oceňované společnosti jsou rovněž porovnány s hodnotami ukazatelů vyjmenovaných konkurenčních společností působících na výše definovaném relevantním trhu (viz strategická analýza).

Tyto společnosti byly zpracovatelem vybrány dle následujícího klíče: s ohledem na charakter trhu, na kterém působí lokální monopoly je dle názoru zpracovatele stěžejní především porovnání se společnostmi operujícími v rámci stejného provozovatelského modelu. Odpovídajícím provozovatelským modelem společnosti je tzv. smíšený model, kterým je především výše definovaný model „C“, popř. jím může být i model „D“, tento ovšem vykazuje odlišné finanční výsledky.

Pro srovnání tak byly vybrány společnosti:

- ze skupiny 50 největších subjektů působících na trhu dle ročenky *Vodovody kanalizace ČR 2018 Ekonomika Ceny informace*, které představují rozhodující část trhu (fakturovaná voda celé skupiny společností byla v daném roce 435,5 milionů m³, dle ČSÚ v celé ČR šlo o 490 milionů m³, tzn. podíl skupiny se blíží 90 %)
- odpovídající smíšenému provozovatelskému modelu, resp. modelu „C“, a to tak že:
 - jsou v rámci citované ročenky uvedeny jako typičtí zástupci uvedeného modelu (Vodovody a kanalizace Vsetín, a.s., Vodovody a kanalizace Mladá Boleslav, a.s. a Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.), popř.,
 - samy přímo deklarují „smíšený“ model, resp. podobu společnosti:
 - na svém webu (např. Vodovody a kanalizace Vyškov, a.s.) nebo
 - ve svých výročních zprávách (např. Vodovody a kanalizace Jablonné nad Orlicí, a.s. nebo Vodovody a kanalizace Pardubice, a.s.), a nebo
 - tento model vyplývá dle uvážení znalce z jejich finančních a nefinančních charakteristik, přičemž těmito charakteristikami jsou:
 - společnost je majoritně vlastněna více městy a obcemi (může mít i soukromé společníky/akcionáře, tito nicméně společnost neovládají),
 - společnost vlastní vodohospodářskou infrastrukturu (tzn. má vysoký objem dlouhodobého hmotného majetku, obvykle výrazně vyšší i v netto hodnotě než roční tržby, a malý podíl nákladů na pronájem),
 - společnost generuje své výnosy především z vodného a stočného, nikoli z pronájmu infrastruktury.

Z uvedené skupiny 50 největších subjektů dle názoru zpracovatele k termínu zpracování této analýzy odpovídalo uvedeným kritériím následujících 21 společností:

- oceňovaná společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s.,
- Vodovody a kanalizace Pardubice, a.s., se sídlem Pardubice – Zelené předměstí, Teplého 2014, PSČ 530 02, IČ 601 08 631,
- Vodovody a kanalizace Hodonín, a.s., se sídlem Hodonín, Purkyňova 2933/2, PSČ 695 11, IČ 494 54 544,
- Vodovody a kanalizace Mladá Boleslav, a.s., se sídlem Mladá Boleslav, Čechova 1151, PSČ 293 22, IČ 463 56 983,
- Vodovody a kanalizace Břeclav, a.s., se sídlem Břeclav, Čechova 1300/23, PSČ 690 02, IČ 494 55 168,
- Slovácké vodárny a kanalizace, a.s., se sídlem Uherské Hradiště – Sady, Za Olšávkou 290, PSČ 686 01, IČ 494 53 866,
- Vodovody a kanalizace Vsetín, a.s., se sídlem Vsetín, Jasenická 1106, PSČ 755 01, IČ 476 74 652,
- CHEVAK Cheb, a.s., se sídlem Cheb – Hradiště, Tršnická 4/11, PSČ 350 02, IČ 497 87 977,
- Vodovody a kanalizace Kroměříž, a.s., se sídlem Kroměříž, Kojetínská 3666/64, PSČ 767 01, IČ 494 51 871,
- Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I - Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521,

- Vodovody a kanalizace Jablonné nad Orlicí, a.s., se sídlem Jablonné nad Orlicí, Slezská 350, PSČ 561 64, IČ 481 73 398,
- Vodovody a kanalizace Vyškov, a.s., se sídlem Vyškov – Město, Brněnská 410/13, PSČ 682 01, IČ 494 54 587,
- Vodovody a kanalizace Nymburk, a.s., se sídlem Nymburk, Bobnická 712/2, PSČ 288 02, IČ 463 57 009,
- Vodovody a kanalizace Havlíčkův Brod, a.s., se sídlem Havlíčkův Brod, Žižkova 832, PSČ 580 01, IČ 481 73 002,
- Vodohospodářská a obchodní společnost, a.s., se sídlem Jičín – Holínské Předměstí, Na Tobolce 428, PSČ 506 01, PSČ 601 09 149,
- Vodohospodářská společnost Vrchlice-Maleč, a.s., se sídlem Kutná Hora, Ku Ptáku 387, PSČ 284 01, IČ 463 56 967,
- Chodské vodárny a kanalizace, a.s., se sídlem Domažlice, Bezděkovské předměstí 388, PSČ 344 78, IČ 497 88 761,
- Vodovody a kanalizace Trutnov, a.s., se sídlem Trutnov – Dolní Předměstí, nábřeží Václava Havla 19, PSČ 541 01, IČ 601 08 711,
- VaK Bruntál, a.s., Bruntál, tř. Práce 1445/42, PSČ 792 01, IČ 476 75 861,
- Vodohospodářská společnost Čerlinka, s.r.o., Litovel, Cholinská 1120/13, PSČ 784 01, IČ 471 50 904,
- Vodovody a kanalizace Vysoké Mýto, s.r.o., Vysoké Mýto – Pražské Předměstí, Čelakovského 6, PSČ 566 01, IČ 259 23 099.

Data poskytovaná systémem Bisnode – MagnusWeb jsou zpracovatelem standardně doplněna o chybějící údaje (obvykle brutto hodnoty aktiv, v některých případech může jít i o celé chybějící výkazy v daném roce a ve všech případech údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců). S ohledem na změnu výkaznictví – viz ČÚS 024 – byly výkazy předcházející rok 2015 převedeny pro zachování kontinuity do podoby používané k datu ocenění. K datu zpracování finanční analýzy veškeré společnosti zveřejnily ve Sběrce listin finanční výkazy za rok 2018 a většina i za rok 2019 (výjimkou byly Chodské vodárny a kanalizace, a.s., VaK Bruntál, a.s. a Vodohospodářská společnost Čerlinka, s.r.o.), srovnání je tak provedeno až do roku 2019 s určitými drobnými omezeními (pozn. mimo uvedené je ještě chybějícím výkazem výsledovka za roky 2017 – 2019 ve zveřejněné účetní závěrce společnosti Vodovody a kanalizace Vysoké Mýto, s.r.o.).

1.6.3.2. Grafy srovnávající společnost s konkurencí

Grafy porovnávající příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu:

- červený liniový graf představuje hodnotu ukazatele oceňované společnosti,
- zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami,
- modrý plošný graf znázorňuje hodnoty mezi prvním a třetím kvantilem (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem zvýrazněným ve formě modrého liniového grafu.

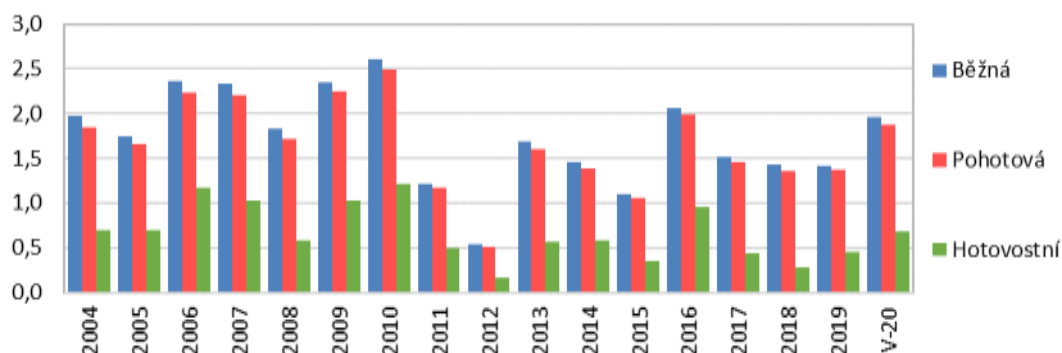
1.6.3.3. Finanční stabilita – krátkodobá likvidita

Vývoj ukazatelů likvidity v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. reflektuje již popsanou strukturu aktiv a samotného oběžného majetku, tedy skutečnost, že oběžný majetek tvoří výrazně menšinou část aktiv, že společnost disponuje velmi malým objemem zásob, a že největší složkou oběžného majetku jsou pohledávky. Vlivem toho není patrný větší rozdíl mezi likviditou běžnou a pohotovou, naopak lze pozorovat výraznější odstup likvidity hotovostní od obou výše jmenovaných.

Dlouhodobě je likvidita společnosti stabilní, v případě pohotové a běžné se pohybuje v rozpětí 1 – 2, u hotovostní kolem hranice 0,5. Na nižších úrovních dosahuje či přesahuje v literatuře citované minimální hodnoty, jež mají nicméně pouze orientační význam. Ukazatel likvidity běžné za často prezentovanými teoretickými hodnotami většinou mírně zaostává, což lze přičíst

praktické absenci zásob, a tedy oborově specifické struktury aktiv, kterou teorie nabízející často jedno limitní číslo není schopna postihnout.

Ukazatele likvidity

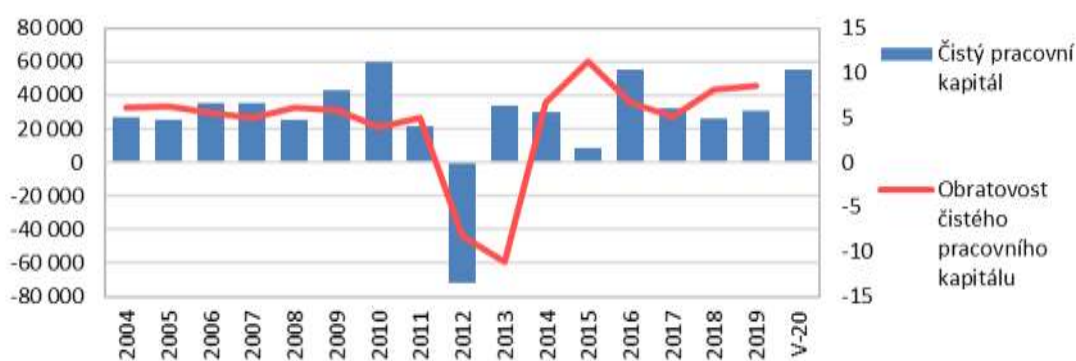


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Jediným obdobím nižší likvidity za sledovaných cca 15 let byly roky 2011 – 2012, tedy období silné investiční aktivity, během níž společnost vykazovala významné pohyby v krátkodobých závazcích (viz např. popis peněžních toků). Mimo toto specifické období jsou ukazatele likvidity velmi stabilní.

Doplňujícími ukazateli k ukazatelům likvidity jsou v absolutním měřítku čistý pracovní kapitál, resp. ve vztahu k tržbám jeho obrát. Patrné je, že čistý pracovní kapitál, tedy rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků, je společností dlouhodobě udržován na velmi podobné úrovni a až na výjimky neopouští ke konci roku pásmo cca 20 – 40 milionů CZK. Velmi specifickým byl v tomto ohledu rok 2012, v němž vrcholila dostavba čistírny odpadních vod Náchod a byla řešena otázka jejího profinancování prostřednictvím dotací. Z tohoto titulu společnost evidovala atypický závazek vůči státu ve výši přes 100 milionů CZK, který hodnotu čistého pracovního kapitálu jednorázově srazil do záporných hodnot. Bez něj by byl čistý pracovní kapitál na obvyklé úrovni.

Čistý pracovní kapitál (v tisících CZK) a obrát čistého pracovního kapitálu

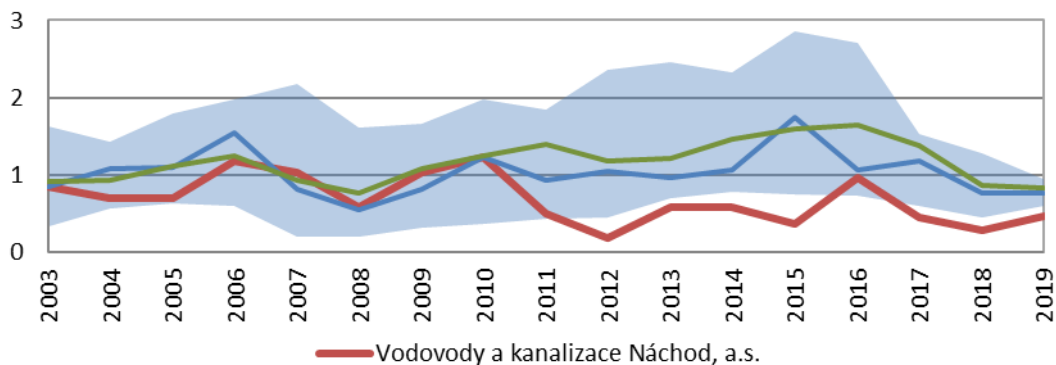


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Srovnání s konkurencí je, s ohledem na dostupnost údajů od konkurenčních společností ve Sbírce listin, možné až do roku 2019. Z grafu je patrné, že hotovostní likvidita společnosti je ve srovnání s ostatními společnostmi od roku 2011, tedy od investice do čistírny odpadních vod Náchod setrvale mírně nižší, cca na úrovni prvního a druhého kvartilu všech porovnávaných subjektů. Ve stejném období rovněž došlo k růstu dohadných účtů aktivních a tedy určitému přeskupení oběžných aktiv společnosti ve prospěch pohledávek. Uvedený vývoj hotovostní likvidity tak rovněž může odrážet mírně odlišnou obchodní politiku společnosti či strukturu zákazníků (dohadné účty aktivní zahrnují především nevyfakturované vodné a stočné za

odběrateli s ročním cyklem fakturace), kteří preferují roční účtování oproti např. měsíční fakturaci, která vede naopak k preferenci peněžních prostředků v bilanci vodohospodářské společnosti.

Hotovostní likvidita – srovnání s konkencí



Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočty

Hotovostní likvidita v oboru je s ohledem na nezbytnost dodávaných služeb pro zákazníky, možnost jejich zastavení a rozptýlenosti zákaznické struktury obecně vysoká. Ani mírně nižší hodnoty oceňované společnosti tak nepředstavují dle názoru znalce problém.

Srovnání ostatních ukazatelů likvidity s výsledky konkurenčních společností je uvedeno v příloze. V případě pohotové a běžné likvidity se výsledky společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. pohybují kolem hranice prvního a druhého kvartilu porovnávaných subjektů. Minima všechny ukazatele likvidity dosáhly v roce 2012 na konci investiční akce ČOV Náchod. Od té doby mají tendenci přes roční výkyvy spíše mírně posilovat a přibližují se průměrným úrovním v rámci provozovatelského modelu.

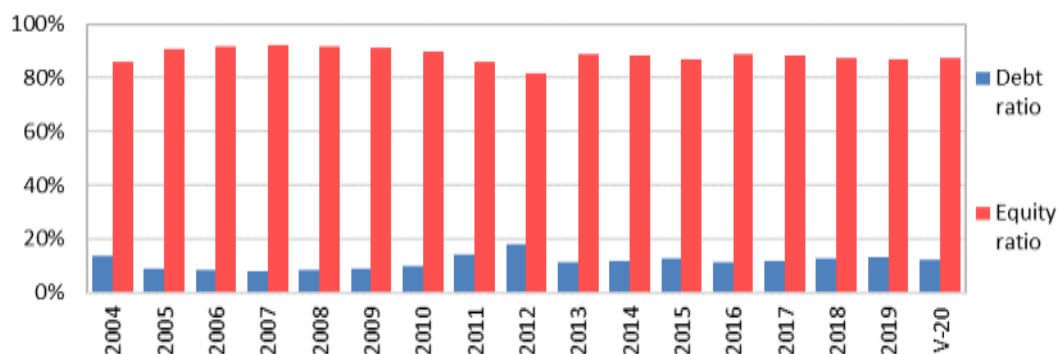
Obratovost čistého pracovního kapitálu oceňované společnosti byla ve srovnání s porovnávanými společnostmi během celého sledovaného období vyšší, s výjimkou let 2012 – 2013, během nichž se projevil již popsáný efekt jednorázového růstu závazků souvisejících s profinancováním investiční akce formou dotace.

1.6.3.4. Finanční stabilita – dlouhodobá finanční rovnováha

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy, v první řadě zadluženosti, jsou odrazem výše popsané struktury pasiv, tedy vzniku společnosti transformací státního podniku a splacením základního jmění vkladem hmotného a dalšího majetku, resp. dalšího navyšování základního kapitálu postupnými vklady akcionářů. Vlastní kapitál je díky tomu a pravidelně ziskovému hospodaření při donedávna absentující výplatě dividend zcela dominantní složkou pasiv s podílem přesahujícím 90 %. Cizí zdroje jsou poměrně omezené, tvořené odloženou daní, omezenými dalšími dlouhodobými závazky a relativně málo významnými krátkodobými zdroji. V absolutní hodnotě objem cizích zdrojů jen mírně roste, z cca 145 milionů CZK v roce 2003 na 182 milionů CZK k datu ocenění.

Existence omezených úročených cizích zdrojů umožňuje posoudit ukazatele úrokového krytí, nicméně s ohledem na malý význam těchto zdrojů při financování a vysoké odpisy je patrné, že toto hodnocení není zvláště při porovnání nákladových úroků a zisku EBITDA příliš podstatné. Hrubá ziskovost společnosti placené úroky převyšuje řádově. Při financování investic spoléhá především na vlastní kapitál, popř. dotace, čerpání úročených zdrojů je velmi limitované.

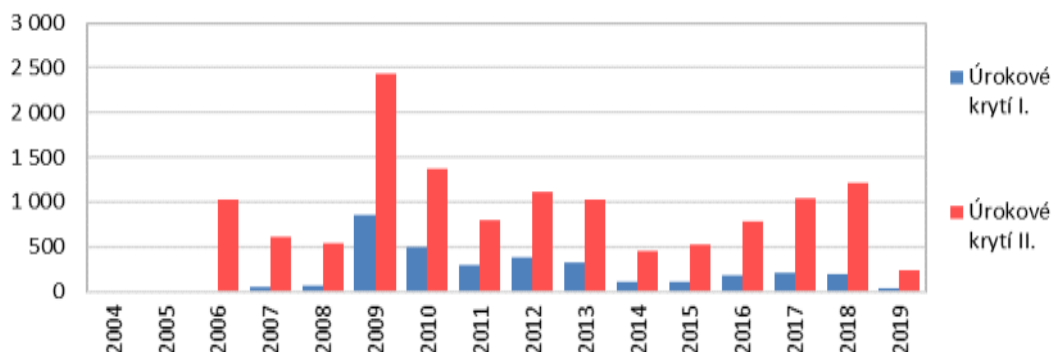
Ukazatele zadluženosti



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Již popis struktury aktiv a pasiv naznačil, že objem dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů financování jsou v případě oceňované společnosti v těsné relaci. Při bilanční sumě pomalu se blíží 1,5 miliardě CZK dosahuje čistý pracovní kapitál objemu řádově 20 – 40 milionů CZK. Stálá aktiva tak musejí zhruba odpovídat dlouhodobým zdrojům a při nízké míře zadlužení budou i na podobné úrovni jako vlastní kapitál. Z grafu je patrné, že se krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem prakticky rovná, v případě krytí vlastním kapitálem hraje roli přeci jen relativně významná odložená daň ve výši cca 100 milionů CZK. Relace jsou dlouhodobě stabilní, jediným menším výkyvem byla popsána investiční akce v letech 2011 – 2012 a na ní vázané pohyby bilančních položek.

Ukazatele úrokového krytí



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Rovněž vývoj ukazatelů dlouhodobé finanční rovnováhy je možné porovnat s konkurenčními společnostmi. Zadlužení společností v oboru (resp. ve zvoleném provozovatelském modelu) je obecně poměrně nízké, medián porovnávané skupiny se pohybuje dlouhodobě kolem 15 % podílu cizích zdrojů na aktivech netto, v posledních letech obvykle spíše o něco níže. Tržbami vážený průměr se pohybuje nad úrovní mediánu, větší společnosti si zřejmě mohou dovolit pracovat s vyšším zadlužením, nicméně i to je poměrně omezené, a i v tomto případě ukazatel v posledních letech směřuje k cca 15 % aktiv.

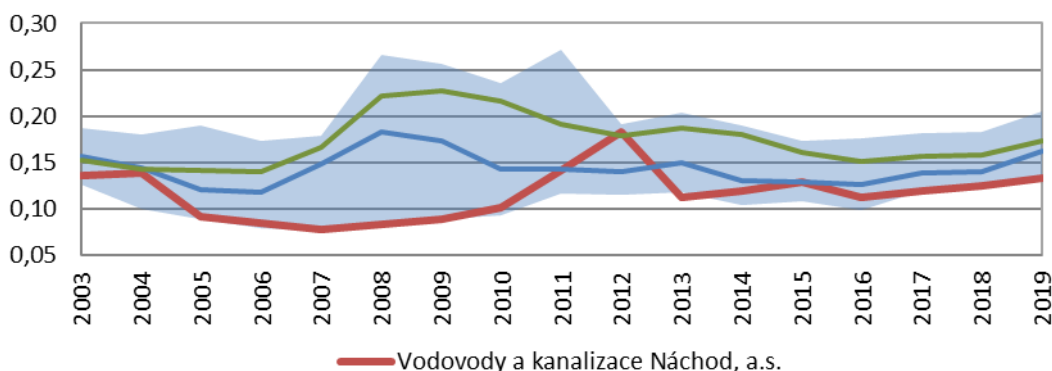
Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Zadlužení oceňované společnosti se dlouhodobě pohybovalo pod úroveň mediánu porovnávané skupiny. Po investiční akci let 2011 – 2012 jej krátkodobě překročilo. V posledních letech je zadlužení společnosti podobné mediánu či průměru porovnávané skupiny, spíše nepatrně menší a pohybuje se v rozmezí 10 – 15 % aktiv netto. Za mírným růstem zadlužení ve srovnání s lety 2005 – 2009 stojí především postupný růst odloženého daňového závazku, jehož zůstatek se za posledních deset let prakticky zdvojnásobil.

Debt ratio (podíl cizích zdrojů na bilanční sumě netto) – srovnání s konkurencí

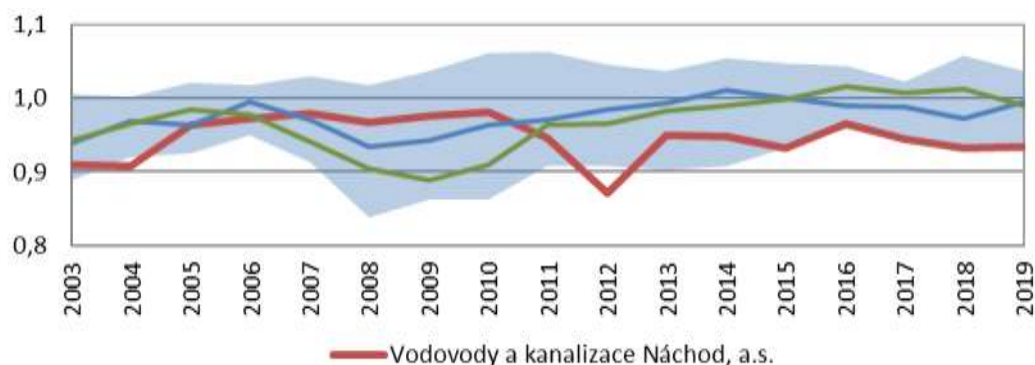


Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, resp. celkovým dlouhodobým kapitálem, je mezi porovnávanými společnostmi obecně dostatečně vysoké, vychází z nízké zadluženosti v oboru, která kompenzuje skutečnost, že dlouhodobá aktiva jsou zcela dominantní složkou majetku společnosti v daném provozovatelském modelu (medián i tržbami vážený průměr se dlouhodobě pohybují mezi 85 %, tzn. o cca 10 procentních bodů níže než v případě oceňované společnosti).

Vlastní kapitál tak u porovnávaných společností přibližně odpovídá objemu dlouhodobých aktiv netto. K určitému snížení došlo v krizovém období po roce 2008, kdy bylo nutné zároveň z titulu plnění závazků vůči EU investovat do nových čistíren odpadních vod. Od roku 2012 nicméně medián ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem osciluje okolo hodnoty 1. V případě oceňované společnosti se ukazatel vyvíjí podobně jako v případě porovnávaných společností, k poklesu došlo v souvislosti s investicemi do čistírny odpadních vod v Náchodě až v roce 2012, ale opět šlo pouze o jednorázový jev. Hodnota krytí je v případě společnosti nepatrně nižší, než činí medián či tržbami vážený průměr porovnávané skupiny, což je dáno o něco vyšším podílem stálých aktiv v bilanci oceňované společnosti.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem – srovnání s konkencí



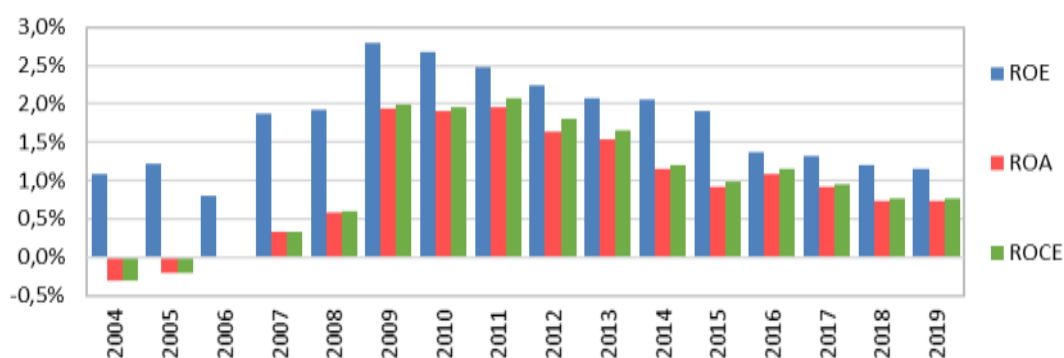
Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propoččet

1.6.3.5. Výnosnost – rentabilita

Ukazatele rentability jsou pro účely tohoto ocenění kalkulovány pokud možno bez vlivu položek, které nemají bezprostřední souvislost s provozním výsledkem společnosti v daném roce (tzv. operační EBIT, z nějž jsou kalkulovány ukazatele ROA a ROCE). Kromě prodeje majetku se jedná mimo jiné o změny opravných položek či rezerv. Ty nicméně oceňovaná společnost v posledních letech nevytváří, v minulosti evidovala pouze rezervy na důchody v relativně malém objemu cca 500 tisíc CZK.

Po očištění o tyto vlivy je patrné, že společnosti se dařilo zlepšovat výsledky hospodaření cca do roku 2010. To souvisí s výše popsaným vývojem hlavních nákladových položek. Do roku 2010 společnost snižovala počet zaměstnanců, díky čemuž klesala nákladovost osobních nákladů, a zároveň se snižovala absolutní výše odpisů. Ta od roku 2010 vlivem zvýšených investic postupně roste, což ukazatele rentability vycházejí z nižších úrovní zisku tlačí směrem dolů. Jak vyplývá z analýzy výkazu o peněžních tocích, na provozní peněžní tok, v němž je vliv změny odpisů eliminován, toto nemá vliv.

Ukazatele rentability



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propoččet

Tento pohled na ziskovost nabízí rovněž analýza ziskových marží. Vlivem snížení počtu zaměstnanců a úsporám v osobních nákladech do roku 2009 rostly všechny marže oceňované společnosti. Od tohoto roku dále se projevuje na nižších úrovních růst odpisů a marže se vlivem toho mírně snižují. Marže EBITDA (popř. hrubá marže), které vycházejí ze zisku před odpisy, jsou nicméně stabilní a dochází u nich jen k menším meziročním výkyvům.

Ziskové marže



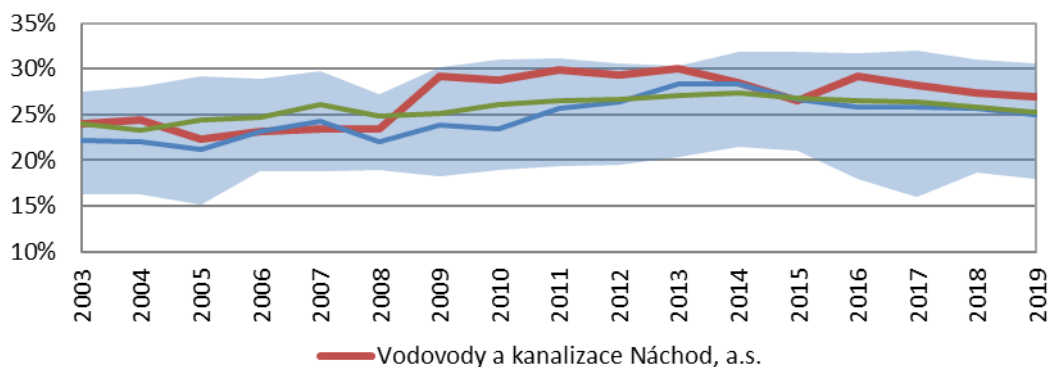
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Výsledek k datu ocenění odpovídá neuzavřenému účetním období a nelze jej považovat za zcela relevantní.

Ve srovnání s konkurenčními společnostmi je marže operační EBITDA od roku 2009 mírně vyšší. V tomto období se pohybuje mezi 27 – 30 %, tržbami vážený průměr všech porovnávaných společností mírně nad 26 %, podobně jako v posledních letech medián.

Na ostatních úrovních je na tom společnost ve srovnání s konkurencí ještě o něco lépe. Výrazně lepší vykazuje hrubou marži, když má zjevně mírně odlišnou strukturu nákladů – vykazuje menší podíl nákladů na materiál a energie, stejně jako na služby, a naopak vyšší mzdovou náročnost tržeb (což se na úrovni marže EBITDA prakticky vyrovnává, viz graf).

Marže EBITDA – srovnání s konkurencí



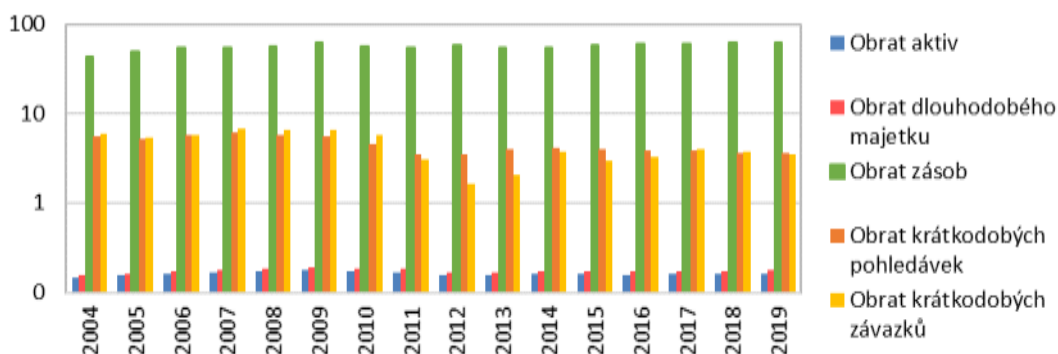
Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

Na nižších úrovních na tom byla v minulosti společnost opět o něco lépe, nicméně ne již tak výrazně jako u hrubé marže, a navíc byl efekt spíše dočasný. Ke zlepšení marží ve srovnání s konkurencí došlo po roce 2009 (dosaženy úspory osobních nákladů, minimum odpisů), následně se rozdíl vlivem růstu odpisů oceňované společnosti z větší části ztratil (marže konkurence měřené mediánem či tržbami váženým průměrem jsou v čase zhruba stejné).

1.6.3.6. Výnosnost – aktivita

Na ukazatelích obrátu společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. je jasně patrná struktura aktiv, tedy výše popsání malá významnost zásob, a naopak dominance dlouhodobého majetku.

Ukazatele obratovosti (logaritmické měřítko)



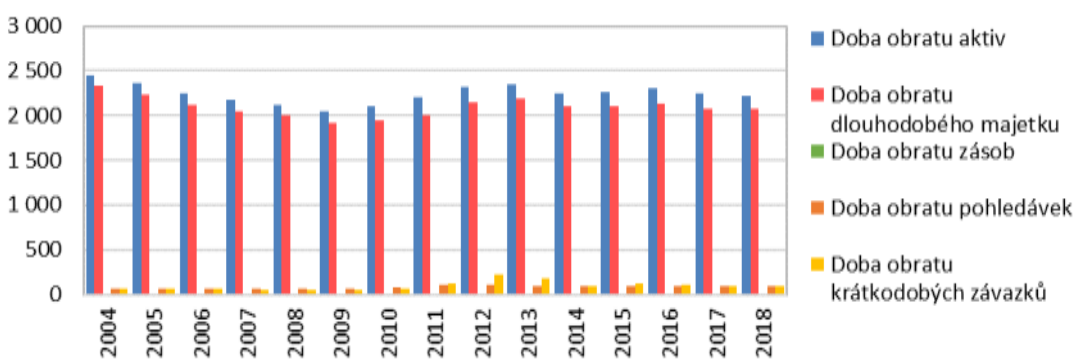
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propoččet

Obratovost zásob o řád převyšuje obrat krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků, jejichž vzájemná proporce je dlouhodobě vcelku stabilní. Obrat pohledávek je zvláště od roku 2011 velmi stabilní, patrně je, že jejich objem kopíruje poměrně těsně vývoj tržeb. Závazky vykazují o něco vyšší volatilitu, především vlivem dopadů investiční činnosti a jejího financování na stav závazků vůči státu.

Objem dlouhodobého majetku pak zhruba pěti až šestinásobně převyšuje roční tržby oceňované společnosti. Obrat této složky majetku se tak pohybuje v průměru kolem 0,17 ročně, a to prakticky po celé sledované historické období.

Obrácená hodnota ukazatelů obratovosti, tedy doba obratu, umožňuje lépe zobrazit využívání celkových aktiv a jejich největší zachycené složky, tedy dlouhodobých aktiv společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. Doba obratu dlouhodobého majetku v čase stagnuje, po mírném poklesu do roku 2009 došlo vlivem vyšších investic v dalších letech k opětovnému růstu a následně stabilizaci s tím, jak se výše odpisů postupně přibližuje průměrné roční výši investičních výdajů.

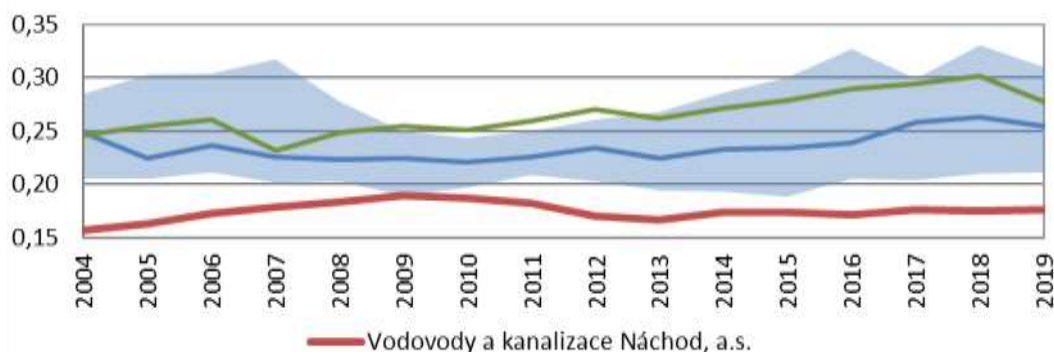
Ukazatele doby obratu aktiv (ve dnech) – logaritmické měřítko



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní propoččet

Pro srovnání s konkurencí je v daném případě podstatný především ukazatel obratu dlouhodobého majetku, který je hlavní složkou aktiv společností v daném oboru a provozovatelském modelu. Z toho plyne, že hodnoty ukazatele jsou i v případě statistik počítaných pro celou porovnávanou skupinu velmi nízké. Medián se trvale pohybuje kolem 0,24 obrátky za rok, i když v posledních třech letech došlo k nepatrnému zvýšení nad 0,25, tržbami vážený průměr je mírně vyšší, postupně vzrostl na 0,30 obrátky za rok. Obrat dlouhodobého majetku oceňované společnosti je trvale pod těmito hodnotami, což předeslal již vyšší podíl dlouhodobého majetku na aktivech, než jaký vyazuje konkurence.

Obrat dlouhodobého majetku – srovnání s konkencí



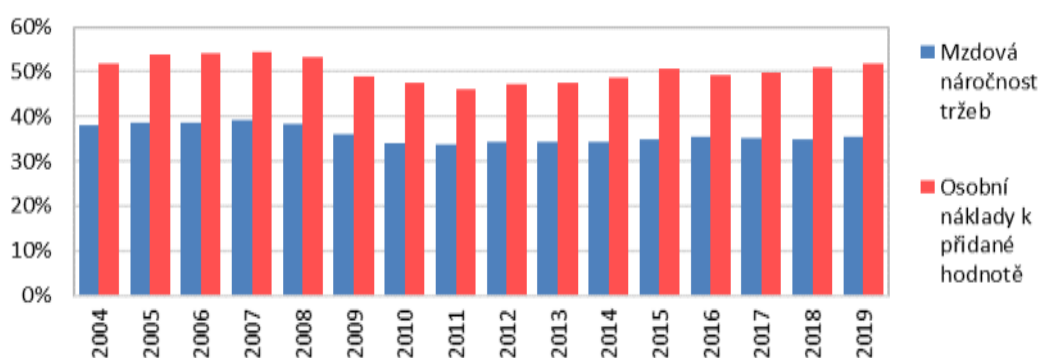
Zdroj: MagnusWeb Bismode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propoččet

Obrat zásob oceňované společnosti se dlouhodobě pohybuje mezi mediánem a tržbami váženým průměrem porovnávané skupiny, v případě pohledávek a závazků se v posledních cca 5 – 8 letech prakticky rovná těmto statistikám. To mimo jiné naznačuje, že se v uvedených skupinách aktiv (pohledávky, zásoby) nenachází významnější majetek, který by neměl vazbu na hlavní činnost podniku (popř. by byl vázán v neúměrné výši).

1.6.3.7. Výnosnost – produktivita práce

Počet zaměstnanců společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. byl ve sledovaném období z počátku vyšší, než k datu ocenění (tzn. přes 190, proti nedávným cca 150 – 155, v roce 2019 mírně nižších 147). V letech 2009 – 2010 došlo k restrukturalizaci společnosti, která mimo jiné znamenala snížení počtu pracovníků. Zhruba od roku 2010 lze považovat počet pracovníků za stabilizovaný. V tomto roce a následujícím také bylo dosaženo minima nákladovosti osobních nákladů, a to jak ve vztahu k tržbám, tak přidané hodnotě. Následně došlo k určitému růstu, nicméně v posledních letech lze nákladovost považovat za stabilní. Osobní náklady tvoří cca třetinu mezd a polovinu přidané hodnoty.

Ukazatele produktivity práce I.



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propoččet

Produktivita práce z tržeb díky snižování počtu zaměstnanců v letech 2004 – 2010 rostla viditelně rychlejším tempem než v letech následujících, kdy už byla tažena při prakticky neměnném počtu pracovníků pouze každoročním navyšováním tržeb. Podobně se cca do roku 2010 navyšovala produktivita práce z přidané hodnoty, jejíž růst rovněž následně výrazně zpomalil.

Toto tvrzení nakonec platí i pro průměrný osobní náklad společnosti, jenž v letech 2004 – 2010 rostl v průměru o 4,8 %, naopak po tomto období (následujícím shodou okolností po vypuknutí finanční krizi doprovázené několika lety velmi nízké inflace a stagnací reálných mezd) dosahoval v letech 2011 – 2019 v průměru cca 3 %. V roce 2018 a hlavně 2019 došlo opět k zrychlení mzdového vývoje, což lze rovněž dát do kontextu s vývojem v celé ekonomice (napínání trhu práce při extrémně nízké míře nezaměstnanosti a z něj rostoucí tlaky na obecný růst mezd a platů).

Ukazatele produktivity práce II. (v tisících CZK)

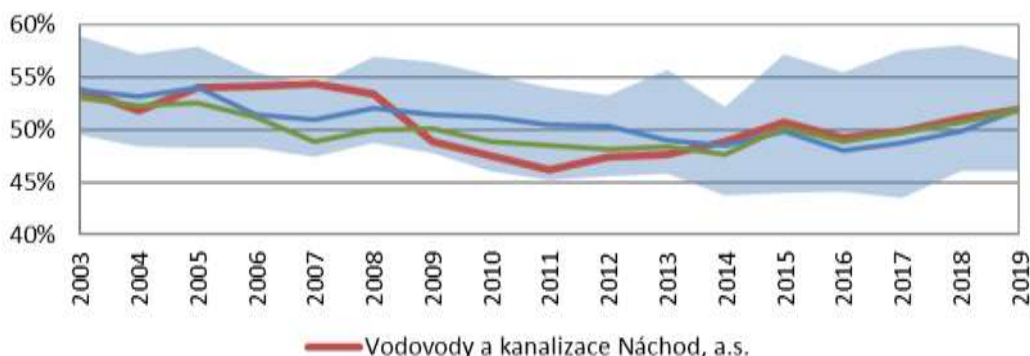


Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní propočty

Osobní náklady k přidané hodnotě jsou u oceňované společnosti dlouhodobě na velmi podobné úrovni jako u konkurence. Od roku 2014 prakticky kopírují hodnotu mediánu, popř. tržbami váženého průměru porovnávané skupiny společností. Z dlouhodobého hlediska je rovněž podstatné, že se oceňované společnosti daří udržovat tento podíl poměrně stabilní.

V případě ukazatele mzdové náročnosti tržeb je pozice společnosti relativně ke konkurenci odlišná. Jak je naznačeno již v rámci analýzy ziskových marží, společnost vykazuje mírně odlišnou strukturu nákladů než nejbližší konkurence. Relativně nižší podíl u ní mají náklady na materiál a energie, stejně jako na služby, a naopak vyšší relativně k tržbám jsou právě mzdové náklady. Tyto efekty se kompenzují natolik, že společnost vykazuje velmi podobnou marži EBITDA, jako ostatní porovnávané společnosti.

Osobní náklady k přidané hodnotě – srovnání s konkurencí

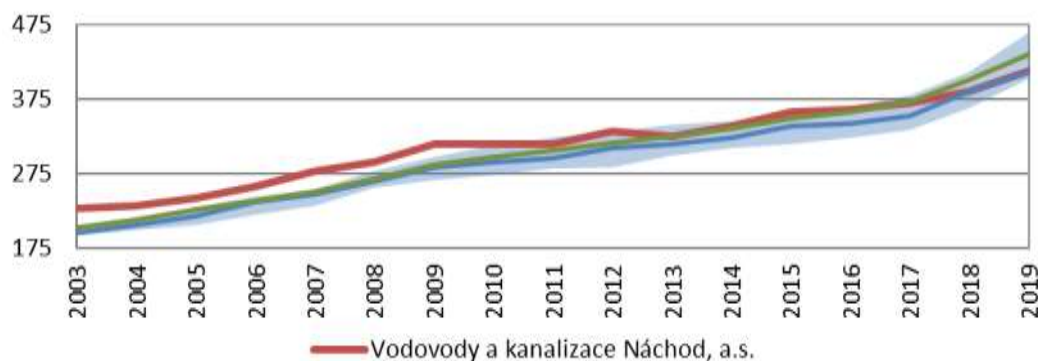


Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Z pohledu budoucích možných tlaků na ziskovou marži je zajímavé rovněž srovnání průměrných mezd či osobních nákladů konkurenčních společností. Z grafu je patrné, že společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. platila v minulosti zaměstnancům mzdy srovnatelné ostatními společnostmi v porovnávané skupině (tzn. odpovídající oboru a danému provozovatelskému modelu). Rozdíly mezi společnostmi (alespoň vnitřní polovinou dle zobrazeného rozpětí mezi prvním a třetím kvantilem) nebyly v jednotlivých letech velké.

V případě společnosti docházelo k mírnému předstihu před konkurencí do roku 2009, kdy byla započata reorganizace, která znamenala definitivní snížení počtu pracovníků. V návaznosti na ni a paralelní průběh finanční krize došlo k určité stagnaci mezd v oceňované společnosti a jejich sladění s konkurencí. Od roku 2011 je průměrný osobní náklad v oceňované společnosti na úrovni dalších podniků ve stejném provozovatelském modelu.

Průměrný roční osobní náklad – srovnání s konkurencí (v tisících CZK)



Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočty

Na grafu je rovněž patrné, že v rámci porovnávané skupiny společností docházelo k rychlejšímu navyšování mezd na počátku sledovaného období, tzn. cca do roku 2008 – 2009. Následně, zřejmě v souvislosti s globální ekonomickou krizí a polevením tlaku na trhu práce, růst mezd zpomalil. V závěru sledovaného období je patrné opětovné zrychlování růstu mezd, když i v rámci posuzovaného odvětví došlo k reakci na zvyšující se pnutí na pracovním trhu.

1.6.4. Závěr finanční analýzy

Analýza historických výkazů společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. za období cca posledních 15 let, a z nich dopočtených absolutních i poměrových ukazatelů, ukazuje následující:

- společnost je stabilní a vykazuje pravidelně kladné výsledky hospodaření, nejméně od roku 2003 nerealizovala celoroční ztrátu,
- bilanční suma v netto hodnotě je stabilně rostoucí, v delším období jsou investice nad úroveň odpisů, byť v posledních letech se rozdíl mezi průměrnými investicemi za delší období a ročními odpisy postupně uzavírá,
- hlavní složkou aktiv je s ohledem na obor podnikání a provozovatelský model dlouhodobý majetek, v rámci oběžných aktiv jsou nejvýznamnější krátkodobé pohledávky, mezi nimiž dochází k postupnému růstu objemu dohadných účtů aktivních souvisejících s povahou fakturace za služby společnosti,
- mimo pohledávky a relativně stabilní výši krátkodobého finančního majetku jsou oběžná aktiva relativně omezená, objem zásob je nevýznamný,
- poměry aktiv a pasiv ukazují na dostatečné vybavení kapitálem – dlouhodobá aktiva netto jsou plně kryta dlouhodobými zdroji a z významné části vlastním kapitálem, když jiné dlouhodobé zdroje společnost využívá v relativně omezeném rozsahu (největším dlouhodobým závazkem odložená daň),
- zadluženost je stabilní a trvale velmi nízká,
- díky převisu pohledávek a krátkodobého finančního majetku nad krátkodobými závazky má společnost kladný a v dlouhém horizontu stabilní čistý pracovní kapitál (krátkodobě může být významně ovlivněn načasováním investic a jejich profinancováním prostřednictvím dotací).

Poměrové ukazatele v porovnání s vybranou skupinou lokálních konkurentů ukazují, že:

- likvidita společnosti je od roku 2010 mírně nižší než u konkurence, lehce odlišná je struktura oběžných aktiv, když u společnosti dochází k preferenci pohledávek – dohadných účtů aktivních – souvisejících s roční fakturací služeb,
- společnost rovněž vykazuje nepatrně nižší zadluženost, která může vzrůst v zásadě pouze v období jednorázově zvýšených investic,
- s ohledem na relativně malý význam úročených cizích zdrojů nejsou ukazatele úrokového krytí příliš relevantní – ziskovost převyšuje placené úroky řádově,
- krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem i celkovým dlouhodobým kapitálem je mírně nižší než u konkurence, oceňovaná společnost vykazuje vyšší podíl dlouhodobých aktiv na bilanční sumě,
- ziskovost oboru se zpracovateli jeví jako podprůměrná, což je mimo jiné dáno cenovou regulací oboru a v rámci provozovatelského modelu rovněž sociální politikou většinových akcionářů (měst a obcí):
 - marže EBITDA celé skupiny porovnávaných společností dlouhodobě kolísá kolem 26 %, ovšem většinu této marže tvoří odpisy, jelikož společnosti působí v investičně velmi náročném oboru a nelze předpokládat, že jejich investice se mohou dlouhodobě pohybovat pod stávajícími odpisy (výše investic v oboru je regulována),
 - marže čistého zisku se v posledních deseti letech pohybuje kolem 4,5 % v případě mediánu srovnávané skupiny podniků, či lehce nad 5 % v případě tržbami váženého průměru,
- ziskovost společnosti na vyšších úrovních (hrubá marže) je vyšší než u konkurence, společnost vykazuje ve srovnání s konkurencí podstatně nižší nákladovost spotřeby materiálu a energie či služeb, naopak má vyšší nákladovost osobních nákladů, díky čemuž má srovnatelnou marži EBITDA jako konkurence,
- na nižších úrovních (EBIT, čistý zisk) byla ziskovost společnosti v minulosti vyšší díky úsporám osobních nákladů a nižším odpisům, v posledních letech je s ohledem na růst odpisů podobná jako u konkurence,
- rentabilita vlastního kapitálu společnosti je v posledních letech podobná jako u konkurence, v obou případech je poměrně nízká, v daném provozovatelském modelu dochází k postupnému navyšování základního kapitálu společností vklady vodohospodářské infrastruktury ze strany akcionářů (obcí), ziskovost v oboru podléhá regulaci,
- podíl dlouhodobého majetku na aktivech je mírně vyšší než u konkurence, s ohledem na objem spravovaného dlouhodobého majetku společnosti v oboru vykazují velmi nízké úrovně obrátu dlouhodobých a celkových aktiv,
- ukazatele produktivity práce ovlivňuje struktura nákladů, osobní náklady k tržbám jsou vyšší než u konkurence, vlivem nižší nákladovosti služeb a přímé spotřeby jsou ovšem srovnatelné vzhledem k přidané hodnotě, produktivita práce z tržeb je tedy nižší než u konkurence, ovšem produktivita z přidané hodnoty je plně srovnatelná s ostatními společnostmi, stejně jako průměrný osobní náklad.

Celkově lze finanční situaci společnosti hodnotit neutrálně. Základní skupiny poměrových ukazatelů jsou plně porovnatelné s konkurenčními společnostmi, společnost v žádné oblasti nezaostává, určité odchylky od tržbami váženého průměru či mediánu hodnotu konkrétního ukazatele jsou dány mírně odlišnou strukturou aktiv (větší podíl dlouhodobého majetku a pohledávek v rámci oběžných aktiv) či pasiv (nepatrně nižší zadluženost), popř. nákladovou strukturou (nižší podíl přímé spotřeby a služeb a vyšší podíl osobních nákladů). Celkově společnost v žádné oblasti nevyčnívá, ani nezaostává za konkurencí.

Struktura oběžných aktiv nenaznačuje existenci významného neprovozního majetku, v dlouhodobém se v minulých letech objevovaly menší finanční investice do hypotečních listů, které tento charakter mít mohly, v roce 2019 nicméně byly prodány. Problém je podrobněji posouzen dále.

Dle názoru znalce žádná ze skupin ukazatelů likvidity, zadlužení (finanční stability), aktivity či rentability nenaznačuje, že by byl v případě oceňované společnosti ohrožen předpoklad going-concern, tedy trvalého pokračování společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. v dosavadním podnikání, pro hledanou objektivizovanou hodnotu podniku, a ten je tak dle názoru znalce finanční analýzou potvrzen.

1.7. Úprava účetních výkazů, neprovozní položky

Vzhledem k potřebě ocenění podniku (obchodního závodu) z pohledu jeho základního podnikatelského zaměření je nezbytným krokem ocenění identifikace majetkových položek, které k datu ocenění nemají povahu provozně potřebných, tedy takových, bez nichž lze předpokládat existenci a výhled podniku v nezměněné podobě. Vhodné je též určení těchto položek (bilanční položky a jimi vyvolané náklady a výnosy) v řadě minulých výsledků.

Položky provozně nepotřebných aktiv jsou oceňovány samostatně metodami odpovídajícími jejich individuální povaze.

Cílem uvedené identifikace je získat přehled o výši provozně potřebného kapitálu, ekonomické struktuře zdrojů jeho krytí a ziskovosti, kterou tento kapitál generuje. Vymezení uvedených položek umožňuje tedy lépe identifikovat generátory hodnoty, zvláště:

- provozní ziskovou marži (ve smyslu ziskovosti hlavního provozu/činnosti),
- provozně nutný investovaný kapitál.

Vymezení je rovněž relevantní pro účely úpravy minulých výsledků hospodaření v rámci metody kapitalizovaných čistých výnosů či jiných.

1.7.1. Vyřazování a prodej nepotřebného majetku

Jako nesouvisející s hlavním provozem jsou z titulu prodejů nepotřebného majetku obvykle identifikovány položky výsledovky na řádcích tržby z prodeje dlouhodobého majetku a zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku, popř. zásob.

Prodeje dlouhodobého majetku nebyly v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. v uplynulých letech významné, k větším prodejům v řádu jednotek milionů CZK docházelo v období 2008 – 2011 a pak opět 2014 – 2015, jinak jde o částky spíše v objemu stovek tisíc CZK v prodejních cenách. Zůstatkové ceny prodáváného majetku jsou standardně ještě nižší. Dle dodaných předvah za poslední čtyři účetní období a dosavadní průběh roku 2020 jsou prodeje jednorázové, analyticky jsou rozlišovány prodeje pozemků, staveb, automobilů, drobného majetku a ostatních aktiv, přičemž tyto nevykazují přílišnou pravidelnost a lze je považovat za provozně nepotřebné.

Prodeje zásob jsou v případě společnosti pravidelně významnější, a to od roku 2010, od kdy každoročně dosazují objemu jednotek milionů CZK. Prodejní a zůstatkové ceny zásob jsou obdobné, celkový dopad na výsledek je tak maximálně ve (spíše nižších) stovkách tisíc CZK. Oproti prodejům dlouhodobého majetku je zde zjevná pravidelnost a lze předpokládat vazbu na hlavní činnost společnosti.

1.7.2. Rezervy

Společnost v minulosti vytvářela drobnou rezervu na sociální a zdravotní pojištění spojenou s výplatou prémie za předcházející rok v roce následujícím. Tato rezerva měla objem kolem cca 0,5 milionů CZK. Od roku 2015 do data ocenění již vytvářena nebyla.

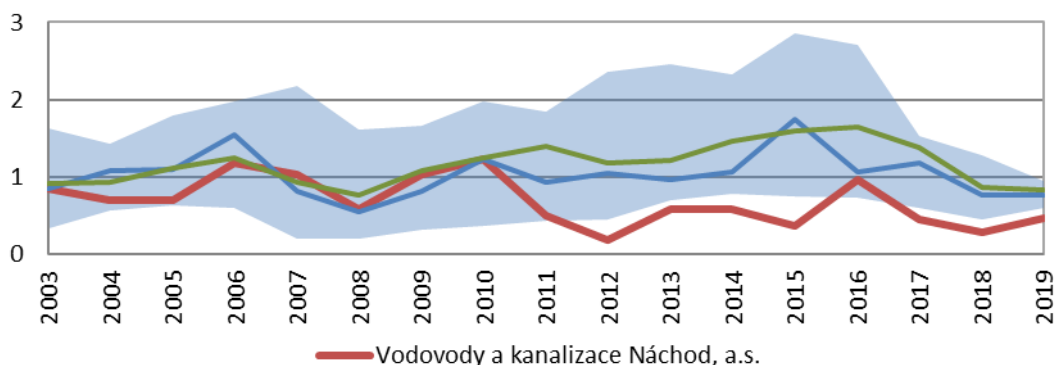
1.7.3. Neprovozní aktiva – krátkodobý finanční majetek

Finanční analýza poukazuje na skutečnost, že hotovostní likvidita oceňované společnosti je s ohledem na mírně odlišnou strukturu oběžných aktiv o něco menší než u konkurenčních, resp. nejbližše porovnatelných vodohospodářských společností působících v rámci stejného provozovatelského modelu. Mírně pod průměrem, cca na úrovni prvního a druhého kvartilu, je

nicméně i likvidita pohotová a běžná, a to dlouhodobě cca od roku 2011, kdy společnost intenzivně investovala.

Část krátkodobého finančního majetku je v oboru nutně považovat za strategickou rezervu, která je využívána při financování investic, např. pokrytí časového nesouladu mezi úhradou investičních výdajů a finálním financováním (přijetí dotace, úvěru atd.). Relativně vysoký zůstatek krátkodobého finančního majetku je v oboru působnosti oceňované společnosti normální, ukazatel hotovostní likvidity se ve skupině porovnávaných subjektů dlouhodobě pohybuje kolem hodnoty 1 (tržbami vážený průměr či medián). Takto vysoké hodnoty nicméně už dle názoru znalce mohou být známkou určité provozní neefektivity.

Hotovostní likvidita – srovnání s konkurencí



Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propoččet

Z pohledu zpracovatele není vhodné použít při ocenění společnosti z daného oboru jako limit hotovostní likvidity teoretickou míru doporučovanou např. v obecné literatuře (tato míra nerespektuje právě např. oborové zvláštnosti, natož konkrétní specifika oceňované společnosti), ale vycházet z oborově specifických podmínek.

V daném případě se znalec kloní k limitu hotovostní likvidity 0,5, který odpovídá průměru prvního kvartilů porovnávané skupiny společností za roky 2003 – 2019 (cca 0,51, v letech 2013 – 2017 dokonce výrazně více, viz průběh spodní hranice plošného grafu). Za neprovozní krátkodobý finanční majetek je považována ta jeho část, která převyšuje uvedenou limitní úroveň.

K datu ocenění 31. 5. 2020 činil neprovozní krátkodobý finanční majetek dle popsaného vymezení částku cca 10,5 milionů CZK.

Rozdělení krátkodobého finančního majetku na provozně potřebnou a nepotřebnou část je rovněž určující pro delimitaci souvisejících položek nákladů a výnosů. V jednotlivých letech je kritériem delimitace uvedený podíl neprovozního krátkodobého finančního majetku. Jako neprovozní je tak určena odpovídající část výnosových úroků.

Provozně potřebný a nepotřebný krátkodobý finanční majetek (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|---|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Krátkodobé cizí zdroje | 39 385 | 96 616 | 155 147 | 48 898 | 63 612 | 81 903 | 53 474 | 62 530 | 62 073 | 75 206 | 60 085 |
| Krátkodobý finanční majetek | 46 210 | 47 303 | 26 144 | 28 029 | 36 842 | 28 820 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 726 | 40 541 |
| Limit hotovostní likvidity | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Provozní krátkodobý finanční majetek | 19 693 | 47 303 | 26 144 | 24 449 | 31 806 | 28 820 | 26 737 | 27 081 | 16 988 | 33 726 | 30 042 |
| Provozně nepotřebný krátkodobý finanční majetek | 26 518 | 0 | 0 | 3 580 | 5 036 | 0 | 23 664 | 0 | 0 | 0 | 10 499 |

Zdroj: vlastní propoččet

Výše těchto úroků je zohledněna jak při úpravě zisku v metodě kapitalizovaných čistých výnosů (eliminace neprovozní části), tak nepřímo i v odhadu historické řady korigovaných provozních

výsledků hospodaření, do kterých je zahrnuta pouze jejich provozní část. Celkově byly v nedávné minulosti výnosové úroky velmi nízké, když investice krátkodobého finančního majetku do nějakých cenných papírů v letech 2015 – 2018 činily pouze cca 2,8 milionů CZK.

1.7.4. Neprovozní aktiva – ostatní

Jak je uvedeno v předchozím odstavci, společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. v minulých letech investovala část finančních prostředků do cenných papírů. Konkrétně se jednalo o zástavní hypoteční listy ČSOB, a.s., které evidovala v rámci dlouhodobého finančního majetku (ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly). Objem v letech 2015 – 2018 činil mírně nad 2,8 milionů CZK. Dle závěrky za rok 2019 a předvahy za stejné období došlo v průběhu roku 2019 k prodeji tohoto majetku (přičemž prodej neměl dopad na hospodářský výsledek). K datu ocenění nebyl podobný neprovozní majetek v rozvaze společnosti evidován.

Hlavní skupinou aktiv oceňované společnosti je dlouhodobý hmotný majetek. Podmínkou fungování vodohospodářské společnosti je odpovídající infrastruktura. Objem dlouhodobého majetku je ve vztahu k tržbám vysoký (několikanásobný), to nicméně odpovídá provozovatelskému modelu, v něm společnost podniká. Společnost proti obdobným působícím ve stejném podnikatelském modelu vykazuje o něco vyšší podíl dlouhodobého majetku na aktivech a nižší obrát, což nutně neznamená zadržování nějaké provozně nadbytečné výše. Disproporce plynou ze specifík obsluhovaného území – v případě oceňované společnosti poměrně venkovský charakter (sama společnost toto definuje jako problematickou rozlehlost sítě na malý počet odběrných míst) a rozdílného nastavení cen s ohledem na sociální politiku akcionářů různých společností (měst a obcí). Dle dodané položkové sestavy dlouhodobého hmotného majetku společnost neeviduje aktiva, která by neměla vazbu na její hlavní podnikatelskou činnost. Největší skupinou aktiv jsou stavby vodovodního a kanalizačního vedení, doplněné energetickými stroji a zařízeními, pracovními stroji, přístroji a dalším technickým zařízením, popř. dopravními prostředky v rozsahu zřejmě odpovídajícímu objemu činnosti oceňovaného podniku.

Totožný závěr platí i pro dlouhodobý nehmotný majetek tvořený software, popř. několika studii a projekty vodovodů, kanalizací a čistíren odpadních vod zaúčtovanými jako ostatní dlouhodobý nehmotný majetek.

Prodeje dlouhodobého majetku jsou marginální a nepravidelné, což rovněž svědčí o tom, že významnější nadbytečný dlouhodobý majetek není evidován.

Oběžná aktiva společnosti jsou vzhledem k celkové bilanční sumě málo významná. Objem zásob činí řádově jednotky milionů CZK, jedná se o zcela marginální položku. Pohledávky tvoří především dohadné účty (nevyfakturované vodné a stočné) související s roční fakturací za služby, v menší míře pak obchodní, popř. jiné pohledávky. V žádné skupině aktiv nejsou v čase patrné negativní trendy naznačující existenci neprovozního (zde především nadbytečného) majetku.

Mimo krátkodobý finanční majetek tedy nebyl další provozně nepotřebný majetek znalcem identifikován.

1.7.5. Nebilancovaná aktiva

Nebilancovaná aktiva společnosti jsou tvořena:

- dlouhodobým hmotným majetkem s cenou do 2 tisíc CZK, který je ze 100 % odpisován do nákladů při pořízení bez další evidence, resp. dlouhodobým hmotným majetkem s cenou pořízení 2 – 5 tisíc CZK, který se rovněž ze 100 % odepisuje do nákladů a je evidován v podrozvahové evidenci, majetek má povahu provozně potřebných aktiv,
- dlouhodobým nehmotným majetkem s pořizovací hodnotou do 100 %, který se odepisuje ze 100 % do nákladů při pořízení, majetek je opět provozně potřebný,

- pohledávky odepsané do nákladů z titulu nedobytnosti, zamítnutí konkurzu a vyrovnání či neuspokojení pohledávek v konkurzním řízení, které jsou vedeny na podrozvahových účtech. U těchto pohledávek z povahy nelze předpokládat možnost zpeněžení.

Jiné položky neuvedené v rozvahy, jako jsou aktivní soudní spory, bankovní záruky apod. společnost dle příloh k účetním závěrkám neviduje. V uvedené skupině aktiv nejsou položky neprovozní samostatně ocenitelné identifikovány.

1.7.6. Nebilancované závazky

Mezi potenciální závazky společnosti, které nejsou zachyceny v rozvaze lze standardně zařadit závazky z leasingu a pasivních soudních sporů, tzn. těch, v nichž je společnost stranou žalovanou.

Dle přílohy k účetní závěrce za rok 2018 oceňovaná společnost leasing nevyužívá. Stejně tvrzení obsahují i předchozí přílohy k účetním závěrkám. Využití leasingu nevyplývá ani z dodaných předvah za několik předchozích let (případná evidence nájemného).

Jiné závazky neuvedené v rozvaze, jako jsou pasivní soudní spory, zaměstnanecké benefity, záruky atd. společnost dle příloh k účetním závěrkám rovněž neviduje.

1.7.7. Konečné vymezení neprovozních aktiv

Na základě analýzy jednotlivých skupin aktiv byla jako neprovozní identifikována k datu ocenění 31. 5. 2020:

- část krátkodobého finančního majetku v objemu 10 499 tisíc CZK

V jiných skupinách aktiv nebyly položky nesouvisejících s hlavním provozem, popř. provozní, ale vázané v nadbytečném objemu neodpovídajícímu aktuálnímu rozsahu aktivit, identifikovány.

Celková výše neprovozního majetku k datu ocenění činí dle názoru zpracovatele částku 10 499 tisíc CZK.

1.7.8. Provozně nutný investovaný kapitál

Po rozdělení výkazů oddělením položek nesouvisejících s hlavním provozem je velmi snadno vymežitelný tzn. provozně nutný investovaný kapitál, ať již:

- z pohledu aktiv, jako celková provozně potřebná aktiva snížená o závazky, jimž nelze přiřadit konkrétní náklady, popř.
- z pohledu pasiv jako zpoplatněný kapitál.

Po eliminaci neprovozní části krátkodobého finančního majetku na základě limitu ukazatele hotovostní likvidity je patrné, že upravený pracovní kapitál oceňované společnosti je k datu ocenění relativně záporný, podobně jako v předcházejících letech, v řádu desítek milionů CZK. O to dominantnější složkou provozně nutného investovaného kapitálu jsou dlouhodobá aktiva. Celkově se provozně nutný investovaný kapitál před datem ocenění pohyboval okolo 1,3 miliardy CZK.

Důvodem záporné výše upraveného pracovního kapitálu je vysoký objem neúročených závazků, mezi něž jsou, na rozdíl od běžného vymezení pracovního kapitálu např. pro účel srovnávací finanční analýzy, zařazeny i dlouhodobé cizí zdroje, které nejsou zpoplatněny. V případě oceňované společnosti jde o odložený daňový závazek tvořící k datu ocenění cca 2/3 všech neúročených závazků. Jak vyplývá z dlouhodobého plánu hospodaření společnosti, tento jev bude nejsilněji patrný ještě do roku 2021, pak s ohledem na odpisový plán společnosti dojde k obratu a postupně zrychlujícímu se snižování výše vytvořené odložené daně.

Provozně nutný investovaný kapitál z aktiv (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Zásoby | 3 948 | 3 461 | 3 696 | 3 844 | 3 925 | 3 588 | 3 661 | 3 745 | 3 820 | 3 895 | 4 890 |
| Pohledávky | 48 407 | 66 477 | 53 004 | 50 434 | 51 803 | 57 441 | 54 079 | 62 958 | 66 578 | 67 550 | 70 028 |
| Provozní krátkodobý finanční majetek | 19 693 | 47 303 | 26 144 | 24 449 | 31 806 | 28 820 | 26 737 | 27 081 | 16 988 | 33 726 | 30 042 |
| Časové rozlišení aktivní | 867 | 700 | 705 | 730 | 1 084 | 925 | 924 | 848 | 888 | 719 | 54 |
| Neúročené závazky | 103 580 | 168 982 | 229 280 | 123 024 | 137 000 | 164 451 | 139 389 | 154 974 | 158 091 | 174 573 | 159 845 |
| Časové rozlišení pasivní | 1 490 | 18 | 923 | 24 | 8 | 180 | 1 006 | 661 | 717 | 1 131 | 1 002 |
| Upravený pracovní kapitál | -32 156 | -51 059 | -146 654 | -43 591 | -48 390 | -73 857 | -54 994 | -61 003 | -70 534 | -69 814 | -55 833 |

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 658 | 1 242 | 4 021 | 3 400 | 3 102 | 2 558 | 2 061 | 1 759 | 1 703 | 1 183 | 888 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 1 087 002 | 1 153 618 | 1 276 181 | 1 210 088 | 1 237 580 | 1 278 328 | 1 249 726 | 1 318 376 | 1 349 416 | 1 363 561 | 1 351 242 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 882 | 2 830 | 2 824 | 2 819 | 0 | 0 |
| Dlouhodobá aktiva celkem | 1 087 660 | 1 154 860 | 1 280 202 | 1 213 488 | 1 240 682 | 1 283 768 | 1 254 617 | 1 322 959 | 1 353 938 | 1 364 744 | 1 352 130 |

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Upravený pracovní kapitál | -32 156 | -51 059 | -146 654 | -43 591 | -48 390 | -73 857 | -54 994 | -61 003 | -70 534 | -69 814 | -55 833 |
| Provozně potřebná dlouhodobá aktiva | 1 087 660 | 1 154 860 | 1 280 202 | 1 213 488 | 1 240 682 | 1 283 768 | 1 254 617 | 1 322 959 | 1 353 938 | 1 364 744 | 1 352 130 |
| Provozně nutný investovaný kapitál | 1 055 505 | 1 103 801 | 1 133 548 | 1 169 897 | 1 192 292 | 1 209 911 | 1 199 623 | 1 261 956 | 1 283 404 | 1 294 930 | 1 296 297 |

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní propočet

Alternativním vymezením provozně nutného investovaného kapitálu je vymezení z pasiv. V daném případě byly ve sledované minulosti identifikovány relativně omezené úročené cizí zdroje, přičemž oceňovaná společnost je téměř všechny eviduje v rámci dlouhodobých závazků. V letech 2012 – 2017 byl evidován menší bankovní úvěr, k datu ocenění jde výhradně o půjčky jednotlivých měst a obcí. Rezervy jsou zpracovatelem považovány za ekvivalent vlastního kapitálu, k datu ocenění evidovány nebyly, podobně jako v několika předchozích letech. Dominantní složkou financování hlavního provozu společnosti je vlastní kapitál.

Provozně nutný investovaný kapitál z pasiv (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vlastní kapitál | 1 041 091 | 1 092 332 | 1 115 239 | 1 147 964 | 1 171 151 | 1 196 840 | 1 187 676 | 1 249 311 | 1 262 035 | 1 275 315 | 1 274 582 |
| Ekvivalenty vlastního kapitálu | 330 | 452 | 523 | 398 | 626 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé úročené závazky | 14 084 | 11 017 | 17 786 | 21 535 | 13 550 | 9 888 | 8 786 | 10 616 | 19 094 | 17 332 | 19 696 |
| Krátkodobé úročené závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 965 | 3 183 | 3 161 | 2 029 | 2 275 | 2 283 | 2 019 |
| Provozně nutný investovaný kapitál | 1 055 505 | 1 103 801 | 1 133 548 | 1 169 897 | 1 192 292 | 1 209 911 | 1 199 623 | 1 261 956 | 1 283 404 | 1 294 930 | 1 296 297 |

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní propočet

1.7.9. Korigovaný provozní výsledek hospodaření

Korigovaný provozní výsledek hospodaření představuje provozní ziskovost společnosti, kterou generují provozně potřebná aktiva. Dále jsou z účetně vykazovaného hospodářského výsledku eliminovány položky jednorázové a neopakující se.

Z finančních výsledků je pro výpočet výše definované míry ziskovosti (korigovaný provozní výsledek hospodaření) provedeno započtení položek souvisejících s provozně potřebným majetkem.

Položky výnosů a nákladů, které je nutno (ne)promítnout do úpravy účetního výsledku hospodaření na zisk v ekonomickém smyslu vhodný pro ocenění podniku, jsou uvedeny v předchozích subkapitolách. Jedná se obvykle o:

- prodej a zůstatkové ceny prodávaného dlouhodobého majetku, eventuálně zásob, jež mají v daném případě nicméně provozní povahu,
- časovou úpravu nákladů o tvorbu a čerpání rezerv a opravných položek.

Vzhledem k identifikovaným neprovozním aktivům (krátkodobý finanční majetek) je nutnou úpravou i rozdělení výnosových úroků na provozní a neprovozní část. Vzhledem k propadu úrokových sazeb v posledních letech před datem ocenění tyto položky nejsou pro vymezení KPVH a provozní marže zásadní.

Úprava účetního zisku na korigovaný provozní výsledek hospodaření (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Provozní výsledek hospodaření | 34 711 | 33 002 | 30 651 | 30 222 | 30 283 | 28 214 | 20 793 | 21 485 | 19 247 | 18 932 | 10 070 |
| Tržby z prodeje neprovozního dlouhodobého majetku | 9 135 | 3 498 | 403 | 617 | 2 517 | 2 093 | 337 | 62 | 328 | 68 | 2 |
| Tržby z prodeje materiálu, neprovozního oběžného majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zůstatková cena prodaného neprovozního dlouhodobého majetku | 4 972 | 2 860 | 192 | 0 | 15 | 1 398 | 0 | 10 | 140 | 168 | 0 |
| Zůstatková cena prodaného materiálu, neprovozního oběžného majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy neprovozního dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tvorba opravných položek spojených s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zúčtování opravných položek spojených s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Další výnosy spojené s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Další náklady spojené s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provozní výsledek zohledňující pouze hlavní podnikatelskou činnost | 30 548 | 32 364 | 30 440 | 29 605 | 27 781 | 27 519 | 20 456 | 21 433 | 19 059 | 19 032 | 10 068 |
| Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Přijaté úroky z provozně nutného krátkodobého finančního majetku | 281 | 633 | 474 | 144 | 159 | 126 | 60 | 83 | 40 | 360 | 35 |
| Další finanční výnosy plynoucí z provozně nutného majetku | 16 | 0 | 6 | 166 | 0 | 0 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanční náklady spojené s provozně nutným majetkem | 80 | 80 | 88 | 105 | 131 | 105 | 116 | 116 | 246 | 374 | 159 |
| Core EBIT (KPVH) | 30 765 | 32 917 | 30 832 | 29 810 | 27 809 | 27 540 | 20 407 | 21 400 | 18 853 | 19 018 | 9 944 |
| Sazba DPPO | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Upravená daň z příjmů | 5 845 | 6 254 | 5 858 | 5 664 | 5 284 | 5 233 | 3 877 | 4 066 | 3 582 | 3 613 | 1 889 |
| Core EBIT (KPVH) po daních | 24 920 | 26 663 | 24 974 | 24 146 | 22 525 | 22 307 | 16 530 | 17 334 | 15 271 | 15 405 | 8 055 |
| Tvorba opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku | 259 | 409 | 71 | 0 | 228 | 0 | 162 | 0 | 568 | 0 | 19 |
| Zúčtování opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku | 318 | 0 | 1 024 | 245 | 113 | 1 018 | 0 | 141 | 0 | 873 | 0 |
| Odpisy provozně nutného oběžného majetku (zejména pohledávek) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní nepeněžní výnosy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní nepeněžní náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace | 24 861 | 27 072 | 24 021 | 23 901 | 22 640 | 21 289 | 16 692 | 17 193 | 15 839 | 14 532 | 8 074 |
| Odpisy provozně potřebného dlouhodobého majetku | 39 932 | 40 961 | 41 768 | 43 063 | 47 769 | 47 926 | 50 374 | 52 286 | 53 552 | 54 093 | 22 499 |
| Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace | 64 793 | 68 033 | 65 789 | 66 964 | 70 409 | 69 215 | 67 066 | 69 479 | 69 391 | 68 625 | 30 573 |

Zdroj: BUUS 2007, vlastní úprava

Model korigovaného provozního výsledku hospodaření je součástí sestaveného finančního plánu společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. použitého pro její výnosové ocenění. Rovněž je vstupem pro výpočet provozní ziskové marže coby jednoho z generátorů hodnoty, jeho výši je tak účelné vyjádřit před odečtem položek, které jsou modelovány pomocí jiných generátorů hodnoty.

Těmito položkami jsou především:

- odpisy provozně potřebného majetku, jejichž budoucí výše bude mimo jiné výsledkem samostatného modelu investičních výdajů, podobně ale lze naložit i se
- změnou stavu vnitropodnikových zásob vzniklých vlastní činností, která je výsledkem modelu dalšího generátoru hodnoty – pracovního kapitálu – coby meziroční změna položek nedokončené výroby, polotovarů a výrobků (v daném případě nerelevantní).

Z předchozí tabulky je patrné, že korigovaný provozní výsledek hospodaření před odpisy upravený o nepeněžní operace byl v čase velmi stabilní. Průměr za roky 2010 – 2019 činil cca 68 milionů CZK se směrodatnou odchylkou pouze 1,7 milionů CZK a variačním koeficientem 0,025.

1.7.10. Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu

Pro účel výnosového ocenění společnosti je významný vztah výše vymezených veličin, tedy korigovaného provozního výsledku hospodaření a provozně nutného investovaného kapitálu.

Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Provozně nutný investovaný kapitál | 1 055 505 | 1 103 801 | 1 133 548 | 1 169 897 | 1 192 292 | 1 209 911 | 1 199 623 | 1 261 956 | 1 283 404 | 1 294 930 |
| Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní | 24 861 | 27 072 | 24 021 | 23 901 | 22 640 | 21 289 | 16 692 | 17 193 | 15 839 | 14 532 |
| Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace | 64 793 | 68 033 | 65 789 | 66 964 | 70 409 | 69 215 | 67 066 | 69 479 | 69 391 | 68 625 |
| Rentabilita PNIK (core EBIT) | 2,4% | 2,6% | 2,2% | 2,1% | 1,9% | 1,8% | 1,4% | 1,4% | 1,3% | 1,1% |
| Rentabilita PNIK (core EBITDA) | 6,3% | 6,4% | 6,0% | 5,9% | 6,0% | 5,8% | 5,5% | 5,8% | 5,5% | 5,3% |

Zdroj: BUUS 2007, vlastní úprava

1.8. Sestavení finančního plánu

1.8.1. Analýza a prognóza generátorů hodnoty

Generátory hodnoty představují základní veličiny, které určují hodnotu podniku. V zásadě se jedná o vyjádření fundamentu podniku (výnosového potenciálu a rizika) z pohledu hlavních veličin. Jednou z nich je:

- časový horizont trvání podniku, který byl vyhodnocen výše na základě výsledků strategické a finanční analýzy se závěrem, že lze předpokládat teoretické nekonečné trvání existence podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. (byl potvrzen předpoklad going concern) v rámci dosavadního provozovatelského modelu.

Dalšími generátory jsou

- diskontní míra v podobě nákladů na kapitál (a tedy i jeho struktura), která bude modelována samostatně v rámci oceňovacího modelu v návaznosti na zpracovaný finanční výhled. Pro jeho vytvoření jsou potřebné především zbyvajících generátory hodnoty, tedy
- tržby,
- míra zisku z hlavní činnosti podniku (KPVH a příslušná zisková marže) a míra zdanění tohoto zisku,
- potřebný pracovní kapitál a
- investiční majetek a
- financování obou výše uvedených skupin aktiv.

Jak je uvedeno v rámci strategické analýzy, společnost pravidelně plánuje svou činnost, a to prostřednictvím dlouhodobých plánů hospodaření a obnovy (investic a oprav), které jsou pravidelně aktualizovány a rozpracovávány do ročních plánů, jež mohou mít až kvartální podrobnost.

S ohledem na datum ocenění podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. byl zpracovateli poskytnut plán hospodaření a investic na rok 2020. Mimo to měl znalec k dispozici plán hospodaření na roky 2016 – 2025 ve verzi z roku 2018 a plán obnovy na roky 2019 – 2018, rovněž z roku 2018. Tyto plány slouží ke kontrole a doplnění vlastního výhledu a mohou být zdrojem některých modelovaných položek, u kterých lze předpokládat lepší znalost zevnitř oceňované společnosti. I v takovém případě je posuzována znalcem věrohodnost výhledu.

1.8.2. Tržby

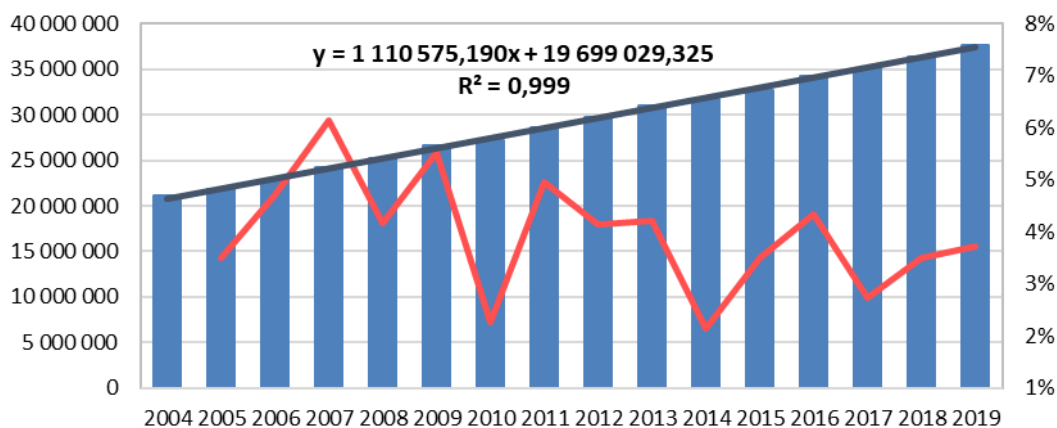
Velikost potenciálního trhu oceňované společnosti je určena na základě údajů Českého statistického úřadu, který mimo jiné sleduje celkový objem fakturovaného vodného a stočného v ČR i jednotlivých krajích. Jak je uvedeno v rámci strategické analýzy, celková finanční hodnota trhu činila v roce 2019 kolem 19,37 miliardy CZK v případě vodného, resp. 18,35 miliardy CZK u stočného, tzn. dohromady cca 37,7 miliardy CZK, přičemž podíl tržeb oceňované společnosti na tomto objemu byl v souhrnu v letech 2016 – 2019 necelých 0,6 % poté, co se dříve klesající podíl společnosti na trhu stabilizoval.

Historickou časovou řadu celkového vodného a stočného fakturovaného v ČR lze s ohledem na plynulý vývoj trhu velmi dobře proložit regresní přímkou. Pro odhad budoucího vývoje trhu nicméně dle názoru zpracovatele není tato regresní přímkou zcela vhodná. Jak je uvedeno v rámci strategické analýzy, v minulosti docházelo setrvale k nadinflačnímu růstu cen vodného a stočného, které společně s více než kompenzovaly pokles spotřeby vody, když CAGR cen v letech 1994 – 2018 dosáhl 6,75 % u vodného a 7,4 % u stočného. V posledních letech se nicméně možnost takto rychlého navyšování cen již vyčerpala, když:

- se zastavil pokles spotřeby a do budoucna lze očekávat nejspíše její stagnaci,
- ceny dosáhly úrovně, jejíž další zvyšování nemusí být společensky přijatelné, což se mimo jiné projevuje v tlacích na změnu provozovatelského modelu těchto společností, do kterých

- v minulosti vstoupil soukromý, obvykle zahraniční kapitál, a které vykazují nadprůměrné ceny,
- cenový růst se v posledním období již vyrovnal spotřebitelské inflaci.

Celkové fakturované vodné a stočné v ČR a lineární spojnice trendu (v tisících CZK), pravá osa – tempo růstu trhu



Zdroj: ČSÚ, vlastní propočet

Za daných okolností znalec předpokládá, že na trhu bude v budoucnu převládat stagnace spotřeby, popř. bude docházet jen k jejím velmi mírným změnám, a ceny budou podstatně více korelovány se spotřebitelskou inflací, než tomu bylo v minulosti. V delším horizontu tak lze růst tržeb za vodné a stočné modelovat pouze na bázi cenové složky, tzn. dle očekávané inflace. Model vodného a stočného na českém trhu tak předpokládá:

- do roku 2023 růst ve výši inflace očekávané účastníky 49. Kolokvia MF ČR,
- od roku 2024 dle dlouhodobé inflace modelované na úrovni 1,75 %.

Tento předpoklad lze dát do kontextu s dlouhodobým výhledem hospodaření, a tedy i tržeb samotné společnosti, která při jeho aktualizaci v roce 2018 předpokládala:

- pro rok 2019 pokles objemu odpadních vod o 400 m³ z titulu informací od průmyslových podniků, které měly upravovat technologie a snižovat znečištění,
- proti roku 2017 navýšení objemu předané vody na základě smlouvy s Královéhradeckou provozní společností (uzavřené na pět let), a to o 100 – 200 m³,
- v dalších letech stagnaci objemů pitné i odpadní vody, když v obsluhovaném regionu stagnuje, popř. mírně klesá počet obyvatel a nemění se ani průmyslová výroba (není např. známa informace o příchodu významnějšího investora, který by navýšil objemy),
- nezvyšovat v dalších letech výrazně ceny vodného a stočného a jejich růst sladit s inflací (její předpoklad v plánu činil 3 – 4 %), dodržování ceny stočného rovněž vyžadují přidělené dotace na výstavbu kanalizací,
- pokračování obsluhy ČOV v Broumově na základě nově vysoutěžené smlouvy (k čemuž došlo na dalších pět let k 12. 12. 2018).

Model tržeb z vodného a stočného oceňované společnosti tedy:

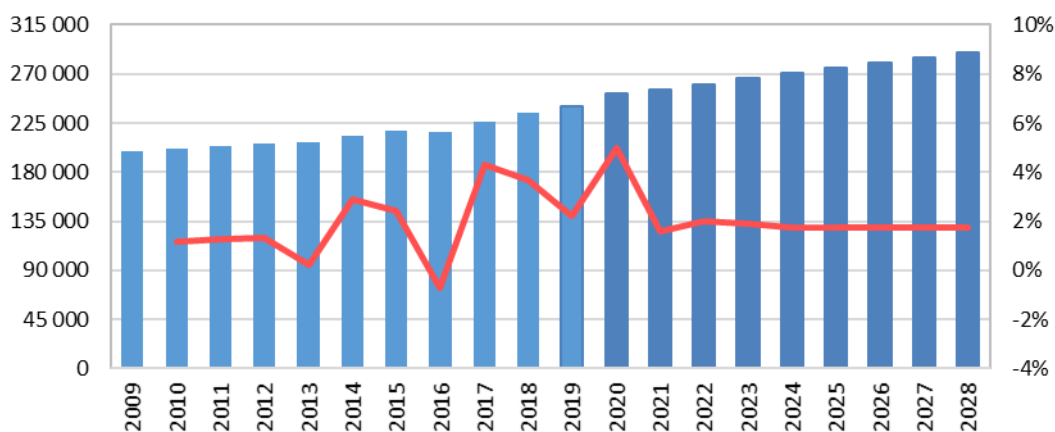
- vychází ze základní premisy znalce, že růst trhu bude dán ve finančním vyjádření jen cenovou složkou a bude odpovídat inflaci, její výhled ze strany společnosti je nicméně příliš optimistický,
- v dalších letech jsou tedy tržby za vodné a stočné navyšovány o modelovanou inflaci popsanou výše, a dále
- je předpokládán stabilní podíl společnosti na trhu (cca 0,6 %), v souladu s jeho stabilizací v několika předchozích letech a úvahou, že i trh jako celek dosáhl stavu stabilizace, jeho fyzický objem dále nebude klesat a růst cen bude odpovídat dlouhodobě inflaci.

Model tržeb za vodné a stočné je doplněn výhledem ostatních tržeb, a to na základě jejich podílu na tržbách z hlavní činnosti v posledních šesti letech. V této době oceňovaná společnost na

základě provozní smlouvy zajišťovala obsluhu ČOV Broumov, v čemž by měla dle opětovného úspěchu ve výběrovém řízení pokračovat minimálně pět další čtyři roky. Uvedená smlouva představuje větší část ostatních tržeb a jejich podíl na celkových tržbách by se tak oproti posledním letům neměl zásadně měnit. V uplynulém období činil cca 10,75 % tržeb za vodné a stočné.

Na základě výše popsaných skutečností a předpokladů je sestaven výhled celkových tržeb oceňované společnosti. S ohledem na specifické předpoklady ohledně inflace až do roku 2023 je stabilní tempo růstu tržeb modelováno od roku 2024. V delším horizontu modelovaný vývoj tržeb plynule navazuje na historickou časovou řadu.

Vývoj tržeb oceňované společnosti (v tisících CZK, levá osa) a jejich růst (pravá osa)



Zdroj: výroční zprávy, hlavní knihy, vlastní odhad

1.8.3. Provozní zisková marže

Provozní zisková marže minulých let je vypočtena jako podíl výše popsaných zdaněných korigovaných provozních výsledků hospodaření a tržeb za vlastní výrobky a služby a za zboží. Pro orientaci je využit propočet provozní ziskové marže po daních (core EBIT po daních upravený o nepeněžní operace), hlavním propočtem je nicméně provozní zisková marže určená z korigovaného provozního výsledku hospodaření před odpisy a změnou stavu zásob vytvořených vlastní činností, když tyto položky budou pro budoucí období modelovány samostatně v návaznosti na odhad budoucích investic do dlouhodobých aktiv a pracovního kapitálu (core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace). Výpočet lze obecně vyjádřit vztahem:

$$r_{PZ} = \frac{KPVH}{Tržby}$$

kde

r_{PZ} provozní zisková marže
 $KPVH$ korigovaný provozní výsledek hospodaření (core EBIT nebo EBITDA)

V zachyceném historickém období (2003 – 2019) marže KPVH před odpisy po daních do roku 2010 rostla, tak jak se dařilo snižovat především osobní náklady, v omezeném rozsahu i přímou spotřebu. V dalších letech došlo ke stabilizaci absolutní ziskovosti, při růstu tržeb ovšem k určitému poklesu marže.

Marže KVPH po daních má podobný průběh, umocněný navíc poklesem odpisů v první polovině historického období a jejich následným růstem následujícím zvýšenou investiční aktivitu (nákladovost odpisů dosáhla minima kolem roku 2010).

Provozní zisková marže – historická

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Marže KPVH po daních | 12,3% | 13,3% | 11,6% | 11,5% | 10,6% | 9,7% | 7,7% | 7,6% | 6,8% | 6,1% | 8,1% |
| Marže KPVH před odpisy po daních | 32,2% | 33,3% | 31,8% | 32,3% | 33,0% | 31,7% | 30,9% | 30,7% | 29,6% | 28,6% | 30,6% |

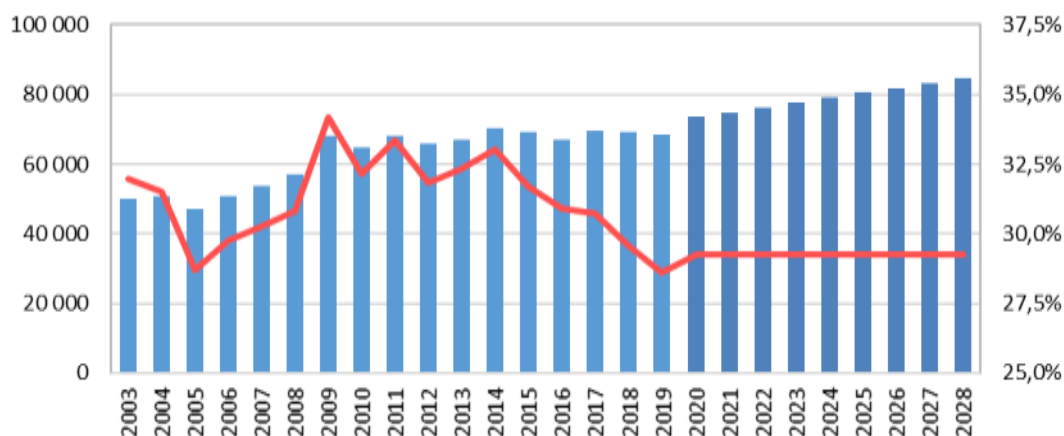
Zdroj: vlastní propočet

1.8.3.1. Provozní zisková marže shora

Provozní zisková marže shora je pro další roky modelována v návaznosti na provedenou strategickou analýzu. Dle této je společnost přiměřeně perspektivním podnikem, jehož konkurenční síla je průměrná. Pozitivně působí majetková základna společnosti (od vzniku společnosti v roce 1993 dostatečná investiční aktivita a prezentovaný dobrý stav majetku), či dlouhodobé zkušenosti nejméně části managementu. Finanční situace společnosti se nevymyká výsledkům obdobných subjektů. Ostatní parametry jsou méně důležité a jsou srovnatelné s konkurencí.

Z toho titulu znalec předpokládá, že se společnosti bude i v delším horizontu držet marži z hlavního provozu blízkou hodnotám pozorovaným v závěru historického období, tedy na úrovni 29,25 % v případě marže KPVH před odpisy po daních (core EBITDA po daních). V roce 2019 poněkud atypicky poklesl objem ostatních tržeb, který se projevil i na poklesu marže. Proti tomu roku znalec očekává určité zlepšení. S ohledem na zásadní růst nejistoty na pracovním trhu by mohl v nejbližších letech polevit mírně doposud velký tlak v oblasti personálních nákladů. Ty odpovídají v případě oceňované společnosti oborovým standardům, ale je nutné je přizpůsobovat trendům v celé ekonomice.

Provozní zisková marže shora a core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace (v tisících CZK)



Zdroj: vlastní odhad

1.8.3.2. Provozní zisková marže zdola

Projekce provozní ziskové marže zdola je pouze rozpracováním základního výhledu, kterým je projekce provozní ziskové marže shora. Jedná se fakticky o podložení odhadu rozkladem na jednotlivé položky nákladů a výnosů souvisejících s hlavním provozem podniku, který umožňuje sestavení kompletního výkazu zisku a ztráty (plánované výsledovky).

Z tohoto titulu je odhad provozní ziskové marže zdola uveden v příloze ocenění.

1.8.4. Upravený pracovní kapitál

Pracovní kapitál je pro účely oceňování, a tedy i jako jeden z generátorů hodnoty, vymezen podobně jako ostatní generátory z upravené rozvahy odpovídající provozně nutným aktivům a zdrojům tato aktiva kryjícím, ovšem zohledňuje ještě nutnost vymezení kapitálové struktury dle zdrojů, jímž je možno vyčíslit konkrétní náklady. Pracovní kapitál brutto (oběžná aktiva provozně nutná) zde proto není na rozdíl od běžného vymezení snížen zjednodušeně o krátkodobé závazky, ale o ty závazky, pro které není možné kvantifikovat jejich náklady (tzn. jen o neúročené cizí zdroje).

Součástí upraveného pracovního kapitálu jsou pouze provozně nutná oběžná aktiva, zde tedy pouze provozně potřebná část krátkodobého finančního majetku.

Podobně jako v případě marže zisku z hlavního provozu oceňované společnosti, je možné model upraveného pracovního kapitálu provést globálně, ve většině případů v určitém vztahu k tržbám, a následně pro potřeby sestavení kompletní plánované rozvahy v rozkladu na jednotlivé položky.

Vzhledem k tomu, že hlavním modelem je odhad upraveného pracovního kapitálu v celku prostřednictvím koeficientu náročnosti růstu tržeb na upravený pracovní kapitál, je podrobný model položek, který má pouze zpřesňující charakter, uveden v příloze tohoto ocenění podobně jako odhad provozní ziskové marže zdola.

Náročnost růstu tržeb na upravený pracovní kapitál je určena dle vztahu:

$$k_{UPK} = \frac{\Delta UPK}{\Delta T}$$

kde

UPK upravený pracovní kapitál
 T tržby

Veličina upraveného pracovního kapitálu v historickém období je uvedena v kapitole popisující rozčlenění aktiv na provozně potřebná a nepotřebná.

Upravený pracovní kapitál a koeficient náročnosti (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Tržby | 201 453 | 204 028 | 206 746 | 207 182 | 213 177 | 218 360 | 216 819 | 226 192 | 234 554 | 239 717 |
| Upravený pracovní kapitál | -32 156 | -51 059 | -146 654 | -43 591 | -48 390 | -73 857 | -54 994 | -61 003 | -70 534 | -69 814 |
| Změna tržeb | 2 353 | 2 575 | 2 718 | 436 | 5 995 | 5 183 | -1 541 | 9 373 | 8 362 | 5 163 |
| Změna UPK | -721 | -18 904 | -95 595 | 103 063 | -4 799 | -25 467 | 18 863 | -6 009 | -9 531 | 720 |
| Koeficient náročnosti | -30,6% | -734,1% | -3517,1% | 23638,3% | -80,1% | -491,4% | -1224,1% | -64,1% | -114,0% | 13,9% |

Zdroj: vlastní propočty

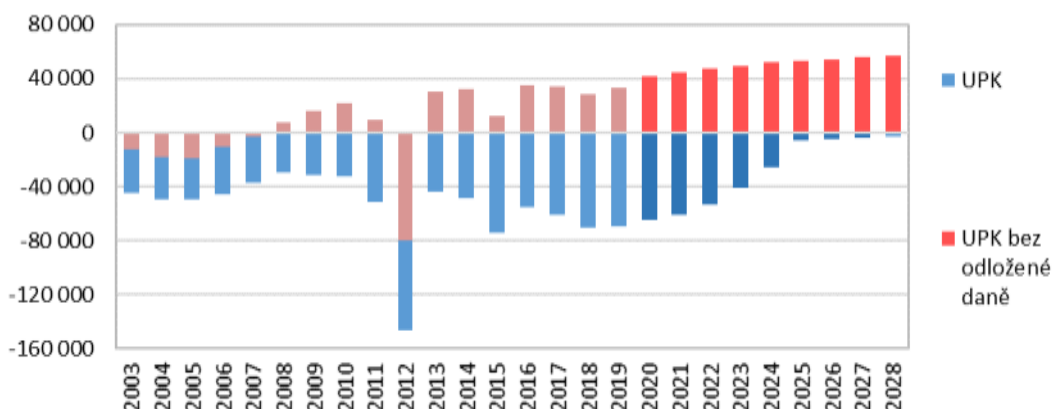
Z tabulky i grafu je patrné, že koeficient náročnosti v čase výrazně kolísá a roční hodnoty nejsou vhodné k jakémukoli odhadu. Druhým problémem historického období je záporná výše upraveného pracovního kapitálu, do něž jsou započteny veškeré neúročené závazky, včetně dlouhodobých. K datu ocenění společnost evidovala odložený daňový závazek ve výši cca 100 milionů CZK. Tento se dle dlouhodobého plánu hospodaření ještě v roce 2020 prohloubí, od roku 2021 nicméně začne klesat a oceňovaná společnost oproti předchozím letům začne platit daň. Pokles odloženého daňového závazku se do roku 2025 výrazně zrychlí.

Bez odložené daně se upravený pracovní kapitál k datu ocenění a v předchozích letech (od roku 2013) pohyboval kolem úrovně 30 milionů CZK. Od roku 2003 do roku 2019 se zvýšil o cca 45,3 milionů CZK při růstu tržeb o 82,7 milionů CZK, což vede ke koeficientu náročnosti cca 55 %.

To se dlouhodobě nejeví jako reálné. V případě oceňované společnosti ovlivňovala výši pracovního kapitálu např. změna struktury pohledávek a výrazný růst dohadných účtů aktivních (částečně kompenzovaný růstem přijatých záloh) související s přechodem řady zákazníků na roční fakturaci služeb. V případě stabilizace metod fakturace nelze další natolik výrazný růst oběžných aktiv očekávat (zásoby jsou marginální skupinou, krátkodobý finanční majetek vstupuje do upraveného pracovního kapitálu jen v provozně potřebné výši).

V první fázi výhledu do stabilizace odložené daně nelze uvažovat o stabilní výši koeficientu náročnosti. Ten je tak na stabilní úrovni předpokládán až pro druhou (terminální) fázi modelu, a to ve výši cca 17,5 %. V horizontu zpracovaného výhledu (první fáze výnosového ocenění) i se započtením změny odložené daně (kalkulované do roku 2025 dle výhledu společnosti vycházejícího z odpisových plánů) pracovní kapitál stoupne ze záporných hodnot k nule, po zohlednění odložené daně bude kladný v rozpětí kolem 50 – 60 milionů CZK.

Upravený pracovní kapitál (v tisících CZK)



Zdroj: vlastní odhad

1.8.5. Investice do dlouhodobého majetku

Podstatným generátorem hodnoty nutným k sestavení finančního plánu je dále model investic do dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek zároveň představuje rozhodující část aktiv společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. jak v účetním, tak v ekonomickém pojetí (tzn. po eliminaci provozně nepotřebného majetku, který tvoří výhradně krátkodobý finanční majetek).

Model investičních výdajů směřujících do dlouhodobého majetku je obvykle postaven na odhadu vycházejícího ze tří přístupů:

- přístupu podle hlavních položek v nejbližších letech plánu,
- přístupu globálního a
- přístupu dle vývoje odpisů dlouhodobého majetku.

1.8.5.1. Globální přístup

Model investičních výdajů je v rámci sestaveného finančního plánu založen na přístupu globálním, v jehož rámci jsou investiční výdaje modelovány na základě koeficientů náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku. Tento koeficient je definován v podobě:

$$k_{DM} = \frac{I_b}{T}$$

kde

I_b investice brutto (výdaje na pořízení dlouhodobého majetku)
 T tržby

Koeficient náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. činil za období:

- 2004 – 2019 (maximum) 30,3 %
- 2010 – 2019 (10 let) 33,5 %
- 2015 – 2019 (5 let) 31,5 %

Uvedené koeficienty jsou v čase poměrně stabilní, nejvyšší je vykázán za období 2010 – 2019, tzn. obsahující největší vahou roky 2011 – 2012, v nichž společnost nejvíce investovala (čistírna odpadních vod Náchod). V závěru období dochází k mírnému poklesu. Ten je způsoben historickým požadavkem EU, aby Česká republika postavila čistírny odpadních vod v obcích nad 2 000 obyvatel do roku 2010.

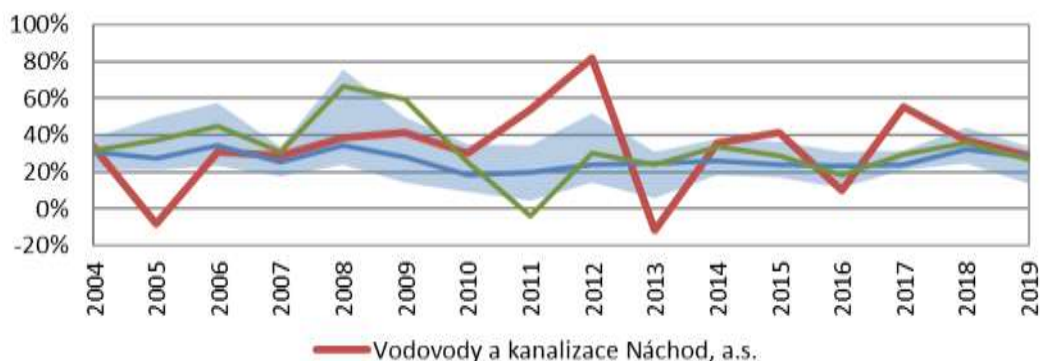
Vybraná peer group, tedy společnosti působící ve stejném provozovatelském modelu, vykazuje za období 2004 – 2019 koeficient náročnosti tržeb na investice obdobný. Porovnávaná skupina společností vykazovala v posledních cca 15 letech:

- medián 29,0 %
- tržbami vážený průměr 29,5 %

V tomto propočtu jsou nicméně investice započteny jednoduše jako změna dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku netto plus odpisy. V takovém výpočtu jsou do investic započteny i nepeněžité vklady akcionářů, které jsou v daném oboru a provozovatelském modelu běžné. Reálné investice vzhledem k tržbám je tak nutné uvažovat o jednotky procentních bodů nižší.

V jednotlivých letech mohou být výsledky významně odlišné, jak naznačuje graf. Vliv mohou mít především investice větších společností vychylující tržbami vážený průměr. Větší společnosti rovněž v průměru více investují, jak naznačuje rozdíl obou propočtených hodnot. Nicméně v případě zvolené peer group tento rozdíl není zásadní, když investice jsou dílem dány legislativními požadavky dopadajícími na všechny společnosti v průměru podobně.

Koeficient náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku



Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

Dosavadní investiční aktivita oceňované společnosti je plně porovnatelná s ostatními vybranými subjekty. Rozdíly v náročnosti tržeb na investice v delším období nejsou zásadní. Podobně jako v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. i u ostatních porovnávaných subjektů došlo k růstu investičních výdajů kolem roku 2010 (u konkurence v průměru před tímto rokem, u oceňované společnosti byla hlavní investice realizována mírně po něm). Tento vliv je patrný především na tržbami váženém průměru, ale maxima za sledované období dosahoval v letech 2006 – 2009 rovněž medián skupiny. Lze předpokládat, že se na výsledcích projevilo plnění legislativního závazku postavit čistírny odpadních vod v obcích nad 2 000 (proto i významnější vliv na větší společnosti, které obsluhují více předmětných obcí). Naopak v posledních letech dosahuje koeficient náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku poměrně nižších hodnot, v letech 2010 – 2017 se medián pohyboval v rozpětí 18,5 – 26 % (tržbami vážený průměr výrazně kolísal) a až v roce 2018 opět došlo k růstu nad 30 %, ovšem jen jednorázovému, jak naznačují data za rok 2019.

Dle názoru znalce lze považovat hodnoty koeficientů náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku za období posledních 15 let (cca 30 %) za nadsazené:

- s ohledem na provozovatelský model jsou započteny do investic i nepeněžité vklady akcionářů do základního kapitálu,
- období ovlivnila jednorázová potřeba významných investic daná závazky ČR vůči EU.

Naopak hodnoty posledních let mohou být ovlivněny tím, že společnosti vytvářely rezervy a snažily se stabilizovat a kapitálově posílit (hodnoty pod 20 % tržeb nelze považovat za udržitelné, v takovém případě lze očekávat kolizi s povinností dodržovat plán obnovy vodohospodářské infrastruktury). Do budoucna nelze vyloučit vznik dalších legislativních povinností (zvýšení podílu obyvatel napojených na kanalizaci, posílení technologií čištění odpadních vod atd.).

Pro další roky se jako vhodná hodnota jeví zhruba střed naznačeného pásma 20 – 30 % tržeb. V tomto bodě je na místě zohlednění dlouhodobého plánu investic a jejich financování, který musí mít v souladu s legislativou zpracován každý vlastník/provozovatel vodohospodářské infrastruktury (viz strategická analýza). Dle tohoto oceňovaná společnost cíluje obnovu majetku v průměru ve výši 2 % jeho hodnoty vyjádřené v reprodukčních pořizovacích cenách, a to s ohledem na jeho předpokládanou průměrnou životnost kolem 50 let. Dle poslední pravidelné aktualizace plánu obnovy jsou její roční potřeby z tohoto vyplývající na úrovni mírně přes 100 milionů CZK ročně v souhrnu za interní a externí opravy a investice. Po odpočtu oprav modelovaných v rámci generátoru hodnoty ziskové marže, činí výhled investic společnosti na příští roky cca 55 – 60 milionů CZK ročně. Oceňovaná společnost měla k datu ocenění rovněž vypracovány podrobnější plán na rok 2020.

Konečný model investičních výdajů je znalcem pro rok 2020 postaven na těchto plánech, pro V absolutní hodnotě jsou modelovány investiční výdaje 60 milionů CZK.

V dalších letech je modelován koeficient náročnosti tržeb na úrovni mezi dlouhodobými průměry a krátkodobými minimy balancující všechny uvedené faktory, a to ve výši 24 %.

V absolutní hodnotě se jedná v nejbližších letech o roční plánované investice mezi 60 – 65 miliony CZK, což při zohlednění skutečnosti, že dalších cca 20 milionů CZK společnost ročně utratí za externí opravy v rámci nákladové skupiny služeb a rovněž postupně posiluje vlastní opravy zachycené v nákladových skupinách spotřeba materiálu a energie, resp. mzdy odpovídá dlouhodobému plánu obnovy a je mírně nad úroveň vlastního plánu společnosti, který může předpokládat čerpání různých dotací.

1.8.5.2. Model odpisů, investice netto

Odpisy oceňované společnosti do roku 2010 klesaly až na úroveň necelých 40 milionů CZK, následně vlivem zvýšené investiční aktivity rostly na cca 54 milionů CZK v roce 2019.

Model odpisů stávajících aktiv vychází z dlouhodobého plánu oceňované společnosti, který respektuje odpisový plán. V dalších letech budou pokračovat především odpisy stávajících budov, významně menší jsou odpisy hmotných movitých věcí a jejich souborů, popř. marginálního nehmotného majetku.

Pro potřeby sestavení kompletních modelovaných výkazů jsou modelovány investice do nových aktiv (v celkové výši uvedeného koeficientu náročnosti tržeb na dlouhodobá aktiva) a jim odpovídající odpisy. Investice jsou rozděleny s ohledem na stav a vývoj jednotlivých skupin aktiv dle následujícího klíče:

- software 0,5 %
- pozemky 0,5 %
- stavby 85,0 %
- hmotné movité věci 10,3 %

S ohledem na charakter investiční aktivity (projektová výstavba infrastruktury, v jejímž rámci jednotlivé investiční akce často převyšují délku jednoho účetního období) je rovněž uvažováno s pravidelnou existencí nedokončeného hmotného majetku (cca 3,4 % investičních výdajů) a ostatním dlouhodobým nehmotným majetkem (projekty, věcná břemena, cca 0,2 % investičních výdajů).

Patrné je, že dominantní částí investic budou stavby, podobně jako v minulosti, když právě výstavba a údržba odpovídající infrastruktury je hlavním důvodem existence oceňované společnosti.

Doby odepisování jsou modelovány v případě software v délce 3 roky, u budov v průměru 50 let a u hmotných movitých věcí 10 let.

1.8.6. Plán financování

Společnost k datu ocenění nečerpala žádný úvěr, v minulých letech využívala bankovní financování u České spořitelny, a.s. (2012 – 2018, původní výše 9,5 milionů CZK, roční splátka cca 2,4 milionu CZK, úroková sazba 1,8 %).

Dle analytické evidence nicméně společnost využívá řadu půjček od svých akcionářů – jednotlivých měst a obcí. K datu ocenění se jednalo o 36 různých půjček se zůstatky od desítek tisíc po necelé 3 miliony CZK v celkovém objemu cca 21,7 milionů CZK. Nákladové úroky za rok 2019 dosáhly částky 279 tisíc CZK.

V dalších letech je modelováno přijímání nových cizích zdrojů, a to na základě dat od konkurenčních společností. Ty cizí úročené zdroje při své činnosti využívají podobně jako společnost v relativně malém objemu – ve vztahu k aktivům se jedná řádově jednotky procent, v posledních letech se podíl dluhového financování setrvale snižuje. Za sledované období 2003 – 2019 dosáhl vrcholu v letech 2008 – 2011, tzn. období ekonomické krize, kdy mohlo dojít k výpadkům některých průmyslových odběratelů vody, a zároveň byly společnosti nuceny investovat do nových čistíren odpadních vod, aby byl splněn národní závazek daný EU.

Celkovými aktivy porovnávané skupiny vážený průměr podílu cizích zdrojů na aktivech se pohyboval kolem 5 – 10 %, v posledních letech se dostal mimo toto rozpětí na pouhých 3 %. Medián porovnávané skupiny společností je ještě nižší, jedná se pouze o 1 – 7 %, v závěru sledovaného období byly dosahovány minimální hodnoty. Přes 10 % aktiv nedosahovaly v minulosti úročené dluhy u nejméně třech čtvrtin společností zařazených do srovnání.

Do budoucna je v případě oceňované společnosti modelováno využívání úročených cizích zdrojů na úrovni 3 % aktiv netto (aktivy vážený průměr konkurence v posledních dvou letech). Vyšší využití cizího kapitálu je zřejmě málo pravděpodobné i s ohledem na finanční strategii společnosti, která úročené dluhy využívá spíše méně než obdobné firmy, a bylo by vyvoláno opět především legislativními nároky, tzn. vynucenými investicemi jdoucími nad rámec

dlouhodobých plánů investic a oprav, jejichž předpokladem je v podstatě samofinancování z vnitřních zdrojů společností (zisk, odpisy).

Sazba nových úvěrů je kalkulována na základě dat prof. Damodarana, tzn. za pomoci bezrizikové výnosnosti (aktuální výnosnost dlouhodobých státních dluhopisů) a rizikové přírážky nákladů cizího kapitálu v závislosti na odhadnutém ratingu. Vzhledem k nízkému modelovanému zadlužení je rating odhadnutý pomocí ukazatele úrokového krytí (pro menší a rizikovější firmy) v každém roce plánu na stupni AAA. Doporučená přírážka dle sestavy pro rok 2019 zveřejněné na webu prof. Damodarana pro ratingový stupeň AAA činí 0,75 %. Bezriziková míra odpovídá bezrizikové míře použité pro odhad nákladů vlastního kapitálu (viz dále). Celková kalkulovaná úroková míra dluhu činí 1,45 %.

1.8.7. Sestavení komplexního finančního plánu

Komplexní finanční plán společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. sestává z plánovaného výkazu zisku a ztrát, rozvahy a výkazu cash-flow dle výše uvedených předpokladů definované provozní části hospodaření, popř. samostatně modelovaných položek neprovozních. Model provozní části hospodaření vychází z plánu generátorů hodnoty, tedy již namodelovaných tržeb, provozní ziskové marže, která je díky sladění marže plánované shora a zdola doplněna i o základní položky nákladů a výnosů mimo odpisy, položek pracovního kapitálu a položek dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku doplněných o model odpisů a model bankovního financování investic.

Jako taková je provozní část hospodaření v podstatě namodelována celá, doplněny musejí být pouze předpoklady ohledně některých chybějících méně podstatných položek rozvahy a další drobné skutečnosti, které již nemají zásadní dopad na celkové vyznění finančního plánu.

Chybějícími částmi modelu stojícími mimo plán generátorů hodnoty jsou v rozvaze:

- rezervy – s ohledem na absenci rezerv v posledních 5 letech před datem ocenění nejsou modelovány,
- model vlastního kapitálu:
 - změny základního kapitálu nejsou uvažovány, jeho navyšování nepeněžitými vklady infrastruktury nemá vliv na volné peněžní toky,
 - rozdělení generovaných zisků nemá vliv na ocenění výnosovými metodami, jelikož nevstupuje do propočtu volných peněžních toků, nicméně je provedeno:
 - v souladu se změnou, ke které došlo v roce 2019 je většina prostředků převáděna do ostatních kapitálových fondů,
 - v menším rozsahu jsou udržovány statutární a ostatní rezervní fondy,
 - nerozdělený zisk je celý převáděn do uvedených fondů a jeho zůstatek je tedy podobně jako již od roku 2016 nulový,
 - emisní ážio je neměnné,
 - dividendy jsou uvažovány ve výši 742 tisíc CZK ročně, tedy na úrovni roku 2018 a 2019, kdy byla opětovně zahájena výplata dividend, ovšem jen v té výši, aby kompenzovala akcionářům náklady spojené s držbou zaknihovaných akcií; model dividend neovlivňuje podobně jako další změny ve vlastním kapitálu výsledek ocenění, jedná se jen o modelový propočet naznačující, zda je společnost schopna pokračovat ve své dividendové politice, agresivnější model dividend rovněž brání „bobtnání“ neprovozního majetku v modelovaných výkazech,
- položky rozvahy, které měly v uplynulých letech vždy nulový zůstatek, nejsou modelovány.

V případě výkazu zisků a ztrát je model provozní ziskové marže doplněn již jen o:

- daň z příjmů právnických osob, která je modelována ve stále stejné výši 19 %, touto sazbou je zdaněn vypočtený zisk před zdaněním, výjimkou je rok 2020, v němž společnost nadále platit daň nebude a dojde ještě k dočasnému navýšení odloženého daňového závazku; v letech 2021 – 2025 je naopak modelován jeho významný pokles v souladu s plánem společnosti vycházejícím z odpisového plánu,
- položky výsledovky, které měly v uplynulých letech vždy nulový obrát, nejsou modelovány.

Kompletní modelované účetní výkazy, tedy rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích jsou součástí příloh tohoto ocenění.

1.8.8. Finanční analýza plánovaných ukazatelů

Ukazatele finanční analýzy vyplývající z plánovaných výkazů jsou součástí příloh tohoto ocenění. Podobně jako v případě finanční analýzy historických výsledků lze provést rozbor očekávaných výsledků z pohledu finanční stability resp. výnosnosti s dalším podrobnějším členěním (likvidita, zadluženost a dlouhodobá finanční rovnováha, ziskové marže, aktivita atd.).

1.8.8.1. Finanční stabilita

Vzhledem k plánovanému ziskovému hospodaření společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., investiční aktivitě odpovídající provozním peněžním tokům společnosti a využívání úročených dluhů na úrovni velmi nízkého tržního průměru posledních dvou let, je očekáváno udržování poměrně vysoké likvidity. Ta bude od počátku vyšší ve srovnání s obdobím po roce 2010 charakterizované vyšší investiční aktivitou, postupně (spíše v druhé polovině modelovaného období) se dostane i na úroveň před tímto rokem.

Zadluženost v účetní hodnotě je do určité míry dána modelem financování investic, tedy v případě úročených dluhů modelem dle hodnot porovnávané skupiny lokálních konkurentů (je vstupem modelu hlavního provozu). Účetní výkazy modelované včetně neprovozních položek předpokládají od počátku modelovaného období stabilní zadlužení na poměrně nízké úrovni pouhých jednotek procent aktiv netto.

Hlavní složkou zdrojů krytí zůstane vlastní kapitál, který se bude prakticky rovnat dlouhodobému majetku, tak jako je tomu již od roku 2012. V delším horizontu bude při případné kumulaci neprovozního majetku (krátkodobý finanční majetek) podíl dlouhodobého majetku v bilanci klesat, tento jev má nicméně dvě řešení – model vyšších dividend, které jsou s ohledem na strategii společnosti v plánu ponechány na stávající úrovni kryjící pouze náklady akcionářů s držbou zaknihovaných akcií, popř. posouzení výkazů bez neprovozního majetku. Při takovém vymezení budou s ohledem na pravidelné investice do dlouhodobého majetku nad úroveň odpisů a omezeném dluhovém financování položky vlastní kapitál a dlouhodobý majetek v rovnováze.

Finanční rovnováha společnosti, jak z krátkodobého hlediska (likvidita), tak dlouhodobého (zadluženost, krytí aktiv), je modelována dostatečně.

1.8.8.2. Výnosnost

Výnosnost v příštím období očekává zpracovatel obdobnou, jakou společnost dosahovala v minulosti, resp. mírně nižší. Tlaky na růst mezd by s ohledem na vývoj na počátku roku 2020 měly polevit a společnost zřejmě bude schopna kompenzovat úsporami jiných nákladů (resp. má vzhledem k odstupu vlastních cen od cen sociální únosných případně prostor pro navýšení tržeb).

Ukazatele rentability zůstanou relativně nízké, budou nižší především ve srovnání s obdobím kolem roku 2010 a po něm. Rentabilita společností v oboru a její růst je regulována, není hlavním cílem podnikání. Bude nicméně dosahovat takové výše, aby společnost byla stabilní a byla schopna financovat své potřeby především z vlastních zdrojů. V případě rentability vlastního kapitálu se do roku 2025 bude dočasně projevovat snižování odloženého daňového závazku a jeho dopad na čistý zisk (dtto platí pro marži čistého zisku).

V návaznosti na model tržeb a posledních generátorů hodnoty, tedy upraveného pracovního kapitálu a dlouhodobého majetku, jsou modelovány stabilní ukazatele aktivity. Ty jsou samy o sobě vstupem modelu upraveného pracovního kapitálu (obrat zásob, pohledávek a

krátkodobých závazků). V případě obratu dlouhodobého majetku, potažmo celkových aktiv, nejsou v plánu ve vztahu k historickému období žádné významné změny, které by ukazatele obratu výrazněji rozkolísaly.

V případě ukazatelů produktivity práce je modelovaná mzdová náročnost tržeb popsána v rámci modelu provozní ziskové marže zdola. Osobní náklady budou tvořit necelých 52 % vykazované přidané hodnoty, tedy nejvíce od roku 2009, kdy vrcholilo snižování stavů ve společnosti. Nákladovost skupiny s ohledem na snížený počet zaměstnanců patrně neklesne, uvolnění tlaku na pracovním trhu v roce 2020 by nicméně mělo zabránit jejímu případnému výraznějšímu růstu. O něco vyšší než v minulých letech, bude logicky i podíl osobních nákladů na tržbách.

1.8.8.3. Provozně nutný investovaný kapitál

Nad rámec běžné finanční analýzy modelovaných výkazů hospodaření Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. zobrazujících výsledky jejího hlavního provozu je pro účely dalšího ocenění podniku třeba určit a analyzovat veličinu provozně nutného investovaného kapitálu.

Z pohledu aktiv je patrné, že v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. zůstane základní majetkovou substancí hlavního provozu dlouhodobý majetek. Jeho objem netto se bude nepatrně zvyšovat, když jsou v rámci zpracovaného finančního plánu modelovány investice mírně nad úroveň odpisů. Upravený pracovní kapitál bude nadále relativně málo významný, s ohledem na eliminaci podstatné části odloženého daňového závazku by se měl v závěru modelovaného období (první fáze výnosového ocenění) dostat k nule. Bez odložené daně bude kladný v řádu 40 až postupně 55 milionů CZK.

Provozně nutný investovaný kapitál z pohledu aktiv (v tisících CZK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Upravený pracovní kapitál | -64 908 | -61 266 | -52 944 | -41 198 | -26 077 | -6 268 | -5 246 | -3 709 | -2 583 | -1 767 |
| Provozně potřebná dlouhodobá aktiva | 1 368 625 | 1 373 133 | 1 378 650 | 1 384 608 | 1 389 905 | 1 394 530 | 1 398 470 | 1 401 714 | 1 412 528 | 1 423 452 |
| Provozně nutný investovaný kapitál | 1 303 717 | 1 311 866 | 1 325 706 | 1 343 410 | 1 363 828 | 1 388 261 | 1 393 224 | 1 398 005 | 1 409 945 | 1 421 684 |

Zdroj: vlastní odhad

Vymezení provozně nutného investovaného kapitálu z pohledu pasiv ukazuje, že je tento tvořen především vlastním kapitálem. Zpoplatněnými závazky jsou v případě společnosti primárně půjčky od akcionářů, v minulosti v omezené míře i bankovní úvěry, přičemž jejich výše je modelována dle vývoje využití úročených zdrojů obdobnými společnostmi působícími na trhu. V rámci oboru je obecně pracováno jen s velmi malým podílem dluhového financování.

Provozně nutný investovaný kapitál z pohledu pasiv (v tisících CZK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vlastní kapitál | 1 274 318 | 1 274 796 | 1 280 907 | 1 298 434 | 1 318 526 | 1 342 733 | 1 347 519 | 1 352 173 | 1 363 635 | 1 375 096 |
| Ekvivalenty vlastního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé úročené závazky | 27 250 | 31 550 | 35 300 | 32 400 | 29 600 | 28 550 | 28 250 | 26 900 | 26 750 | 27 050 |
| Krátkodobé úročené závazky | 2 148 | 5 520 | 9 499 | 12 576 | 15 702 | 16 979 | 17 455 | 18 932 | 19 560 | 19 538 |
| Provozně nutný investovaný kapitál | 1 303 717 | 1 311 866 | 1 325 706 | 1 343 410 | 1 363 828 | 1 388 261 | 1 393 224 | 1 398 005 | 1 409 945 | 1 421 684 |

Zdroj: vlastní odhad

Pro ocenění podniku je mimo samotné výše a struktury provozně nutného investovaného kapitálu důležitým parametrem také jeho rentabilita ve vztahu k hlavním provozem generovanému zisku upravenému o nepravidelné, jednorázové a jiné položky, tedy korigovanému provoznímu výsledku hospodaření po zdanění.

V rámci finančního plánu je tato rentabilita modelována na podobné úrovni jako v historickém období. Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu z KPVH před odpisy (core EBITDA) se v letech 2004 – 2019 udržovala v rozpětí 4,8 – 6,8 %, v posledních letech šlo o cca 5,5 %. Výhled na další roky na tyto historické hodnoty plynule navazuje, což platí i pro rentabilitu vycházející z korigovaného provozního výsledku hospodaření po daních (core EBIT).

Limitem rentability je vysoká investiční náročnost provozu, která s ohledem na hlavní cíl společnosti a většiny jejích akcionářů (měst a obcí), tzn. provoz a údržbu vodohospodářské infrastruktury při udržování sociálně přijatelné výše vodného a stočného, není přenášena na zákazníka v podobě cen (a tedy celkových tržeb), které by účtovala standardní komerční společnost v jiném, plně tržním, prostředí. Sociální rozměr podnikání společností v oboru zajišťuje i státní regulace v podobě věcného usměrňování cen, resp. stanovením sociálně únosných cen.

Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu (v tisících CZK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Provozně nutný investovaný kapitál | 1 303 717 | 1 311 866 | 1 325 706 | 1 343 410 | 1 363 828 | 1 388 261 | 1 393 224 | 1 398 005 | 1 409 945 | 1 421 684 |
| Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace | 17 515 | 17 940 | 19 235 | 19 898 | 19 492 | 19 067 | 18 627 | 18 205 | 26 022 | 26 437 |
| Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace | 73 634 | 74 795 | 76 308 | 77 719 | 79 091 | 80 474 | 81 874 | 83 324 | 84 766 | 86 290 |
| Rentabilita PNIK (core EBIT) | 1,4% | 1,4% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,4% | 1,3% | 1,3% | 1,9% | 1,9% |
| Rentabilita PNIK (core EBITDA) | 5,7% | 5,7% | 5,8% | 5,9% | 5,9% | 5,9% | 5,9% | 6,0% | 6,1% | 6,1% |

Zdroj: vlastní odhad

1.8.9. Závěr finančního plánu

Provedení analýzy sestaveného finančního plánu dle názoru znalce podporuje závěry strategické a finanční analýzy podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. Podnik je přiměřeně výkonný a v rámci nastavených podmínek není ohrožena jeho existence.

Finanční analýza sestaveného plánu naznačuje, že by měl zůstat dlouhodobě finančně stabilní jak v krátkém (likvidita), tak dlouhém horizontu (zadluženost, ziskovost). Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu je nicméně nízká, zvláště na úrovni rentability vycházející z KPVH po zdanění (core EBIT). Tato skutečnost vyplývá z regulace oboru – zastropování cen, a tedy tržeb společnosti, stejně jako rentability a jejího růstu, společně s povinností zajišťovat prostřednictvím oprav a investic obnovu infrastruktury.

Analýza sestaveného finančního plánu dle názoru zpracovatele potvrdila splnění předpokladu going concern pro hledanou objektivizovanou hodnotu.

2. Posudek

2.1. Ocenění podniku

2.1.1. Volba metod ocenění

Vzhledem k hledané objektivizované hodnotě, předpokládající výnosové ocenění podniku a k závěrům strategické analýzy a finanční analýzy, podpořeným analýzou sestaveného finančního výhledu, tedy s ohledem na potvrzený předpoklad going-concern v rámci hledané objektivizované hodnoty, je ocenění podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. provedeno výnosovými metodami (metoda diskontovaných peněžních toků a metoda kapitalizovaných čistých výnosů).

V rámci ocenění jsou provedeny rovněž propočty metodami tržního srovnání (metoda srovnatelných podniků), či majetkovými (účetní hodnota), jejichž výsledek má nicméně pouze informativní význam. Ocenění těmito metodami indikuje možnosti ocenění pro jiný účel a naznačuje specifičnost oboru podnikání, resp. jeho tuzemských podmínek a daného provozatelského modelu.

2.1.2. Náklady kapitálu pro výnosové ocenění – výběr dat

2.1.2.1. Náklady vlastního kapitálu

Jak je rozebráno v popisu metodologie uvedeném v příloze tohoto posudku, konstrukce modelu CAPM (a jeho naplnění konkrétními údaji) bývá v praxi řešena variantně, přičemž ne všechny varianty jsou vnitřně konzistentní a metodologicky čisté.

S ohledem na tuzemskou literaturu a praxi nicméně možný a správný považuje znalec přístup v podobě:

- stanovení bezrizikové míry na úrovni
 - k datu ocenění aktuálního výnosu do splatnosti,
 - českého státního dluhopisu,
 - s dobou do splatnosti 10 let či delší pro první fázi modelu (v souladu s délkou první fáze),resp.
 - dlouhodobého (geometrického) průměru výnosu do splatnosti,
 - českých státních dluhopisů,
 - s dobou do splatnosti 10 let nebo delší pro druhou fázi modelu,za předpokladu, že je oceňován podnik s omezenou životností, je pro fázi zbytkové životnosti volena bezriziková míra na úrovni
 - k datu ocenění aktuálního výnosu do splatnosti,
 - českého státního dluhopisu,
 - s dobou do splatnosti odpovídající délce omezené životnosti podniku,
- použití českých státních dluhopisů coby bezrizikové míry je zohledněno v konstrukci rizikové prémie země, a to
 - odečtením části volatility připadající na dluhové financování od podílu volatility a
 - opuštěním konstrukce inflačního diferenciálu,
- riziko selhání země je přitom čerpáno z databáze prof. Damodarana (rating based default spread),
- tato databáze je rovněž zdrojem rizikové prémie trhu, a to v podobě dlouhodobého geometrického průměru z dat kapitálového trhu USA,

- koeficient beta je získán z databáze Bloomberg Terminal v podobě mediánu nezadlužených beta k datu ocenění společností působících v oboru podnikání oceňovaného podniku, databázi prof. Damodarana v tomto ohledu znalec považuje za nedostatečnou, především z důvodu relativně hrubého oborového členění, které neumožňuje v případech oceňování specifitějších společností nalézt dostatečně blízký obor, databáze prof. Damodarana rovněž čelí omezení nedostatečné aktualizace (roční, v lepším případě pololetní); možné je nicméně porovnání obou přístupů a zdrojů dat za účelem posouzení relevantnosti vlastního odhadu,
- koeficientem beta je násobena pouze riziková prémie trhu a vzhledem k tomu, že společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. nemá zahraniční tržby, je použita první varianta modelu, resp. třetí varianta s uvažovaným nulovým podílem zahraničních tržeb (koeficientem lambda rovným jedné),
- podíl volatilit odpovídá tuzemským podmínkám, tedy doporučení MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014 nebo MAŘÍK 2018, které k datu ocenění odpovídá rovněž údaji pro Českou republiku v databázi profesora Damodarana,
- je užitá specifická přírážka za velikost společnosti, když ocenění tuzemského nekotovaného podniku je na základě takto konstruovaného modelu CAPM postaveno z podstatné části na datech z kapitálového trhu, u něž lze předpokládat průměrně řádově větší společnosti (tržní prémie vychází z indexu S&P 500), než v případě oceňovaných tuzemských podniků. Dle studie PODŠKUBKA je přírážka v tuzemské praxi často používána. Možné je k jejímu odhadu využít zahraniční placené databáze (do roku 2013 Ibbotson Associates – *SBI Valuation Yearbook a Cost of Capital Yearbook*, od roku 2014 Duff & Phelps – *Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital*), obvyklou tuzemskou praxí je odhad prémie znalcem. Vzhledem k značné míře subjektivity při vlastním odhadu specifické prémie vychází kalkulace přírážky z databáze obsažené v *2016 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital*.

Konkrétními hodnotami uvedených parametrů jsou k datu ocenění 31. 5. 2020 tyto:

- bezriziková sazba – aktuální výnosnost českých státních dluhopisů s dobou do splatnosti 10 let pro výnosové ocenění metodou diskontovaných peněžních toků s délkou první fáze 10 let, popř. ocenění metodou kapitalizovaných čistých výnosů; výnos do splatnosti k uvedenému datu činil dle informačního systému agentury Bloomberg (funkce *GTCZK10YR Index*) **0,698 %**
- bezriziková sazba pro druhou fázi na bázi geometrického průměru desetiletých dluhopisů (měsíční průměr) dle databáze ARAD ČNB **2,618 %**
- riziková prémie trhu v podobě geometrického průměru hodnot z kapitálového trhu USA je přejata z databáze prof. Damodarana (postup doporučují i MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2011); jedná se o geometrický průměr za nejdelší dostupné období, tedy 1928 – 2019 (rovněž viz doporučení MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2011), dle datové sestavy „*Discount Rate Estimation – Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills – United States*“ ve výši **4,826%**
- koeficient beta nezadlužený z databáze Bloomberg Terminal; jde o medián nezadlužené beta (unlevered beta) k datu ocenění níže definované skupiny společností **0,323**

V rámci databáze Bloomberg terminal byl jako relevantní obor podnikání určen v rámci klasifikace BIGS sektor:

- Utility Networks -> Water Networks

V takto vymezeném sektoru (skupině společností, pro které je uvedený obor relevantní, nemusí být však hlavní) se nacházejí mimo jiné i společnosti působící na trhu v České republice (prostřednictvím dceřiných společností), konkrétně:

- Veolia Environnement S.A. (ticker *VIE FP Equity*)
- Suez Environnement S.A. (ticker *SEV FP Equity*)

V rámci oboru byly za peer group vybrány pouze společnosti:

- Pro které je vybrán obor hlavním oborem působnosti (vykazuje jej jako *Level 4 Industry Name a Primary Classification*).
- Působící ve vyspělých zemích (Evropská unie, popř. neevropské členové OECD), když u afrických, jihoamerických či asijských společností z méně vyspělých trhů lze

předpokládat odlišný rizikový profil (rovněž v případě využití dat prof. Damodarana bývají dle zkušeností zpracovatele nejčastěji používány geograficky omezené databáze, např. USA či Evropa).

- Ze základního seznamu byly dále vyloučeny společnosti, u nichž databáze Bloomberg Terminal neposkytovala k datu zpracování žádné údaje.
- Limitem velikosti porovnávaných společností je kapitalizace na úrovni ekvivalentu 0,5 miliardy CZK a vyšší, když společnosti s malou kapitalizací dle zkušeností zpracovatele trpí výraznou nelikviditou a s ní spojenými problémy tržního ocenění (vysoká volatilita, neaktuálnost údajů, slabé analytické pokrytí atd.).

Zúžená peer group na základě popsané selekce zahrnuje 9 společností z původních 407. V této uvedené skupině nadále figuruje výše citovaná společnost Veolia Environnement S.A.

Hodnota nezadlužené beta redukované peer group k datu ocenění činí:

- mediánu vybrané skupiny společností 0,323
- průměru vybrané skupiny společností 0,366

Vzhledem k atypičnosti oboru podnikání oceňované společnosti nejsou použity údaje z databáze prof. Damodarana, když dle názoru zpracovatele neumožňuje podobně konkrétní výběr skupiny společností pro srovnání s oceňovanou. Nicméně lze na základě této databáze provést orientační porovnání použitého koeficientu beta. Dle databáze prof. Damodarana činí nezadlužená beta společností v oboru Utility (Water) pro rok 2020 a pro trh

- USA 0,540
- Europe 0,280

Patrné je, že beta koeficient v oboru je obecně nízký, zvláště na nejvyspělejších trzích.

- riziko selhání země je čerpáno z databáze prof. Damodarana; dle datové sestavy „Discount Rate Estimation – Risk premiums for Other Markets“ zveřejněné k dubnu 2020 činilo riziko selhání České republiky odvozené z rozdílu ratingů agentury Moody's (tzv. *Rating Based Default Spread* pro rating ČR na stupni Aa3) **0,900 %**
- podíl volatilit akciového a dluhopisového trhu pro český trh, odpovídající jak tuzemským studiím RAJDL, popř. NOVOTNÝ, tak aktuální databázi prof. Damodarana **2,800**
- specifická přírážka za velikost společnosti je odvozena ze statistik společnosti Duff & Phelps zveřejněných v *2016 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital*. Dle těchto je prémie za menší velikost společnosti v metodice Center for Research in Security Prices při University of Chicago pro podnik spadající do kategorie společností s mikrokapitalizací (tedy tržní kapitalizací v rozpětí cca 2 – 448 milionů USD) **3,580 %**
- dlouhodobě očekávaná inflace je dle výsledku strategické analýzy (makroekonomické prostředí) odhadnuta na **1,750 %**

2.1.2.2. Náklady cizího kapitálu

K datu ocenění společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. evidovala úročené dluhy v relativně omezeném rozsahu odpovídajícímu cca 1,5 % aktiv netto, podobně jako v předchozích letech. Objem úročených dluhů byl nižší, než objem krátkodobého finančního majetku (záporný čistý dluh).

Úrokové náklady nových úvěrů jsou modelovány dle metodiky prof. Damodarana, popsané např. v MAŘÍK 2018, tzn. na bázi bezrizikové úrokové míry (viz konstrukce nákladů vlastního kapitálu) a přírážky dané stupněm ratingu odhadnutým na základě propočteného ukazatele úrokového krytí v každém roce výhledu pro menší nefinanční společnosti s kapitalizací pod 5 miliard USD a rizikovější společnosti.

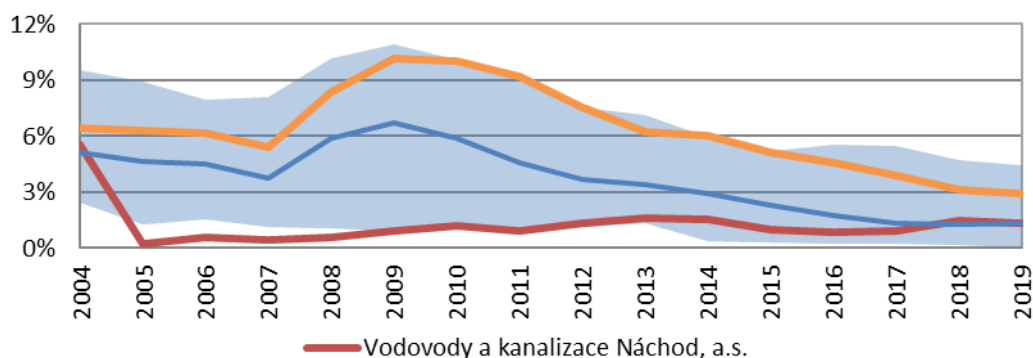
Propočtený rating je v každém roce výhledu na stupni AAA, a to z titulu modelované poměrně nízké zadluženosti (viz generátor hodnoty financování). Tato je odvozena z tržních dat, tedy dle konkurenčních společností (viz finanční analýza).

Dle srovnávací analýzy tuzemské společnosti působící v oboru využívají cizí zdroje v relativně malém objemu – ve vztahu k aktivům se jedná řádově o jednotky procent. K hranici 10 % vzrostla zadluženost porovnávané skupiny společností v období po ekonomické krizi (tzn. po roce 2008), od té doby setrvale klesá a v posledních letech úročené dluhy nedosahují ani 5 % aktiv (v posledních dvou letech před datem ocenění jen 2 – 3 %).

Uvedené lze graficky znázornit v grafu, který má následující legendu:

- červený liniový graf je hodnota ukazatele společnosti,
- oranžový liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého aktivy,
- modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

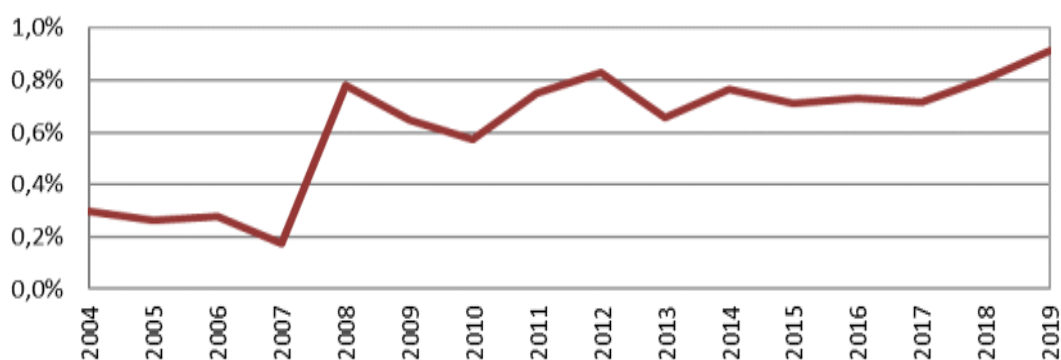
Podíl úročených cizích zdrojů na aktivech společností v oboru (lokální konkurence)



Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní propoččet

Na základě dostupných účetních výkazů porovnávaných společností lze demonstrovat průměrnou sazbu cizího kapitálu v oboru a její vývoj. V daném případě se jedná o průměr vážený objemem úročených dluhů.

Nákladové úroky k průměrnému stavu úročených dluhů – objemem úročených dluhů vážený průměr



Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní propoččet

Z grafu je patrné, že úroková míra odvozená z účetních výkazů společností je velice nízká. Toto je ovlivněno skutečností, že zatímco některé společnosti v porovnávané skupině vykazují pravidelně úročené dluhy (standardně bankovní úvěry a výpomoci), nemusejí ve výkazu zisku a ztráty vykazovat nákladové úroky. U některých zřejmě dochází ke kapitalizaci úroků do ceny

pořizovaného dlouhodobého majetku. Společnosti rovněž využívají půjčky od svých akcionářů (měst a obcí), jejichž parametry nemusejí být zcela tržní. Historická data jsou tak pro účely odhadu budoucích nákladů cizího kapitálu (mimo dalších obecných důvodů) dle názoru znalce nevhodná.

Pro účely odhadu průměrných nákladů kapitálu je po splacení stávajících úvěrů modelována výše nákladů cizího kapitálu na úrovni 1,45 %, odpovídající bezrizikové úrokové míře 0,70 % a přírážce 0,75 % pro ratingový stupeň AAA. Tato výše je na zhruba dvojnásobku předpokládané úrovně 3M PRIBOR dle 49. Kolokvia pro roky 2020 – 2022, v závěru období se hodnoty přibližují (dle tržního průměru, samotné MF ČR zvýšení PRIBORu nad modelovanou bezrizikovou úrokovou míru neočekává).

2.1.2.3. Náklady daňových štítů

Při použití univerzální reagenční funkce lze při přepočtu nákladů vlastního kapitálu na danou úroveň zadlužení v návaznosti na míru jistoty dosažení daňových úspor stanovit náklady daňových štítů v rozpětí nákladů cizího kapitálu až nákladů vlastního kapitálu při nulovém zadlužení.

V uvedeném případě znalec považuje daňové štíty za relativně jisté (nízká úroveň zadlužení bez rizika nákladů finanční tísně). Náklady daňových štítů jsou vzhledem k tomuto závěru odhadnuty ve výši nákladů cizího kapitálu.

2.1.3. Metoda DCF

Popis metody diskontovaných peněžních toků v různých zastupitelných variantách (equity, entity, APV) je součástí příloh tohoto materiálu. Tou je rovněž popis metodologie konstrukce nákladů kapitálu.

2.1.3.1. Náklady kapitálu pro metodu DCF

Vzhledem ke skutečnosti, že společnost bude dle zpracovaného modelu v dalších letech využívat úročené cizí zdroje, byť v omezeném rozsahu, je pro účely metody DCF proveden přepočet nákladů vlastního kapitálu při nulovém zadlužení na konkrétní hladinu zadlužení v daném roce v tržních cenách kapitálu (tedy iteračním přepočtem pomocí univerzální reagenční funkce).

Z tohoto titulu se náklady vlastního kapitálu v jednotlivých letech liší, rozdílné jsou rovněž průměrné vážené náklady kapitálu zohledňující podíl jednotlivých kapitálových složek a jejich specifické náklady.

Výše nákladů vlastního kapitálu při nulovém zadlužení je rovněž rozlišena v první a druhé fázi modelu prostřednictvím specificky kalkulované bezrizikové sazby.

2.1.3.2. Volné peněžní toky

Volné peněžní toky jsou vymezeny úpravami modelovaného korigovaného provozního výsledku hospodaření především o položky nákladů, které nepředstavují v daném období výdaj (typicky odpisy), dalšími úpravami je zohlednění investiční politiky a vývoje položek pracovního kapitálu, na úrovni vlastníků společnosti dále ještě zadluženosti podniku (změna úročených cizích zdrojů a jejich zpoplatnění). Kompletní výpočet volných peněžních toků pro celý výhled je uveden v příloze v členění dle publikace BUUS 2007. Zkrácenou podobu ukazuje níže uvedená tabulka.

Z přehledu volných peněžních toků je patrné, že KPVH se bude vyvíjet plynule, přičemž naváže na vývoj v historickém období. Model je založen především na generátorech hodnoty a nedochází v něm prakticky k žádným skokovým změnám.

Patrné je, že core EBITDA společnosti bude vysoká, v prvních letech přes 70 milionů CZK a následně rostoucí (v roce 2018 cca 68,6 milionů CZK). Hlavní složkou core EBITDA budou odpisy pohybující se kolem částky 55 milionů CZK. Díky postupnému růstu odpisů bude core EBIT po daních (KPVH po daních) v zásadě stagnovat na úrovni mírně přes 20 milionů CZK.

S ohledem na povinnost společnosti udržovat vodohospodářskou infrastrukturu na základě dlouhodobého plánu obnovy bude většina prostředků užitá na investice do dlouhodobého majetku. Jejich počáteční fáze je uvažována na úrovni 60 milionů CZK s následným růstem. Objem investic bude trvale převyšovat odpisy oceňované společnosti. Do roku 2025 je rovněž uvažováno navyšování upraveného pracovního kapitálu z titulu poklesu závazku z odložené daně. Tento parametr není modelován na bázi generátorů, vychází z odpisových plánů společnosti. V závěru modelovaného období je uvažováno o stabilizaci daňového závazku, a tedy i upraveného pracovního kapitálu.

V souhrnu jsou roční peněžní toky společnosti relativně omezené, a to z titulu každoročních investic do dlouhodobých aktiv, které jsou primárním cílem společnosti. Relativně nízký objem peněžních toků tak vynikne především ze srovnání s hrubou ziskovostí oceňované společnosti, popř. s dlouhodobým majetkem.

Plánované volné peněžní toky (v tisících CZK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace | 73 634 | 74 795 | 76 308 | 77 719 | 79 091 | 80 474 | 81 874 | 83 324 | 84 766 | 86 290 |
| Brutto investice do provozně potřebných stálých aktiv | 60 000 | 61 363 | 62 590 | 63 780 | 64 896 | 66 031 | 67 187 | 68 363 | 69 559 | 70 776 |
| Změna provozně potřebného pracovního kapitálu v brutto hodnotách | 4 906 | 3 642 | 8 322 | 11 746 | 15 121 | 19 809 | 1 023 | 1 537 | 1 126 | 815 |
| FCFF | 8 728 | 9 790 | 5 396 | 2 194 | -926 | -5 366 | 13 665 | 13 424 | 14 081 | 14 698 |
| Nákladové úroky po zdanění | 216 | 362 | 450 | 467 | 485 | 502 | 494 | 519 | 524 | 527 |
| Změna úročeného cizího kapitálu | 9 783 | 7 672 | 7 728 | 178 | 326 | 226 | 177 | 127 | 478 | 278 |
| FCFE | 18 295 | 17 100 | 12 674 | 1 904 | -1 085 | -5 641 | 13 347 | 13 032 | 14 035 | 14 449 |

Zdroj: vlastní propočet

2.1.3.3. Parametry pokračující hodnoty

V příloze je uveden vývoj parametrů, běžně zohledňovaných v propočtu pokračující hodnoty, během první fáze. Doba první fáze pro výnosové ocenění společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. je zpracovatelem stanovena na 10 let. Této době odpovídá zvolená bezriziková sazba (výnosnost dluhopisů s dobou do splatnosti rovněž 10 let). Doba odpovídá stabilizaci jednotlivých stěžejních finančních ukazatelů v návaznosti na plán generátorů hodnoty:

- tržby – modelován je stabilní růstu trhu a tržní podíl oceňované společnosti,
- zisková marže – částečně specificky je modelována v prvním roce plánu, následně stabilní, díky tomu tempo růstu zisku (core EBITDA) poměrně rychle konverguje k růstu tržeb,
- upravený pracovní kapitál – v první fázi jej do roku 2025 ovlivňuje snižování odloženého daňového závazku, následně je využit čistě model na bázi koeficientu náročnosti růstu tržeb na upravený pracovní kapitál, v konkrétním případě jde o generátor významně ovlivňující délku první fáze,
- investice do dlouhodobého majetku – jedná se obecně o nejsilnější faktor ovlivňující délku první fáze, která je ukončena obvykle až v době sladění odpisů a investic do dlouhodobého majetku,
- financování – není v daném případě až tak významné, postupně je modelováno navýšení podílu cizích zdrojů na 3 % aktiv netto.

S ohledem na uvedené dochází ke sladění tempa růstu tržeb, core EBIT a core EBITDA či FCFE cca po deseti letech od data ocenění.

Vstupem pro propočet pokračující hodnoty je tak KPVH po daních za rok 2029.

Pro účel odhadu pokračující hodnoty je mimo tento korigovaný provozní výsledek hospodaření po daních nutný dále odhad:

- dlouhodobého tempa růstu a
- rentability investic, popř.
- místo obou položek míry investic ve druhé fázi.

Tempo růstu g je v závěru první fáze plánováno na stabilní úrovni 1,75 %, odpovídající dlouhodobě očekávané inflaci, fyzický růst trhu je s ohledem na očekávanou stagnující spotřebu vody předpokládán nulový. Ve druhé fázi dle názoru zpracovatele bude tento trend plynule pokračovat a modelované tempo růstu se nezmění.

Posledním stěžejním parametrem pokračující hodnoty je rentabilita investic netto, coby přírůstková veličina k rentabilitě provozně nutného investovaného kapitálu, tedy průměrné veličině. Z tohoto vztahu vyplývá, že se v dlouhém období budou obě rentability rovnat, výhled rentability investic netto pro druhou fázi je tak faktickým výhledem rentability investovaného kapitálu.

Z odhadnutého tempa dlouhodobého růstu a rentability investic je v posledním kroku propočtena míra investic ve druhé fázi.

$$m_I = \frac{g}{r_I} = \frac{1,75\%}{8,50\%} = 20,6\%$$

kde

| | |
|-------|------------------------|
| g | dlouhodobé tempo růstu |
| r_I | rentabilita investic |
| m_I | míra investic netto |

Důležitým vztahem je poměr rentability provozně nutného investovaného kapitálu (ve druhé fázi investic) a nákladů kapitálu. Rentabilita je v rámci stávajícího provozovatelského modelu omezena věcným usměrňováním cen v oboru, režimem sociálně únosných cen a povinností zajišťovat obnovu vodohospodářské infrastruktury investicemi a opravami. Z tohoto titulu nemůže rentabilita významněji přesahovat náklady kapitálu. Průměrné vážené náklady kapitálu ve druhé fázi by se na základě výše uvedených dat měly pohybovat kolem hodnoty 9,0 %.

2.1.3.4. Ocenění metodou DCF

V příloze ocenění je naznačen postup propočtu základními variantami modelu DCF, které jsou z pohledu konečného výsledku plně kompatibilní.

Vzhledem k existenci úročených dluhů lze za základní variantu v daném případě považovat variantu DCF entity, varianta APV poskytuje dodatečný údaj o rozkladu brutto hodnoty podniku na nezadluženou hodnotu a vliv daňových štítů.

Po stanovení parametrů pokračující hodnoty je možné přistoupit k finálnímu ocenění podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. Hodnota podniku brutto provozní na počátku druhé fáze představuje pokračující hodnotu podle vzorce uvedeného pro variantu DCF entity.

Tato pokračující hodnota je po odečtu úročených dluhů k počátku druhé fáze hodnotou hlavního provozu podniku k počátku druhé fáze. Směrem k datu ocenění je ve variantě entity hodnota brutto vždy navýšena o příslušný roční peněžní tok do firmy a odúročena za pomoci průměrných vážených nákladů kapitálu.

V posledním kroku propočtu jsou k provozní hodnotě podniku přičtena neprovozní aktiva (stanovená část krátkodobého finančního majetku), stejně jako v ostatních metodách ocenění.

Vypočtenou hodnotou podniku (100% podílu na základním kapitálu) společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. zohledňující neprovozní aktiva je částka 190,2 milionů CZK.

Objektivizovaná hodnota podniku netto společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. k 31. 5. 2020 zohledňující neprovozní aktiva byla metodou diskontovaných peněžních toků odhadnuta na cca 190,2 milionů CZK.

2.1.4. Metoda kapitalizovaných čistých výnosů

Popis metody kapitalizovaných čistých výnosů, včetně jejího postupu či kalkulace nákladů vlastního kapitálu pro tuto metodu je uveden v příloze ocenění.

2.1.4.1. Úprava čistých výnosů oceňované společnosti

S ohledem na výše popsaný vývoj společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. jsou pro účely odhadu trvale odnímatelného čistého výnosu použity výsledky posledních pěti let, tzn. období 2015 – 2019. S ohledem na stabilizaci společnosti po roce 2009 (po snížení počtu zaměstnanců či zastavení poklesu odpisů), od kterého jsou výsledky velmi podobné, je možné uvažovat i o období delším, např. až deset let, toto nicméně dle názoru znalce není vhodné k přeci jen velkému odstupu od data ocenění. Dopad na výsledek by stejně byl, vzhledem k malé variabilitě odhadnutých upravených výsledků hospodaření očištěných o inflaci, marginální.

V rámci úprav definované časové řady jsou provedeny tyto operace:

- Z výsledku hospodaření před zdaněním jsou pro účel odhadu výsledků před odpisy vyloučeny odpisy provozně potřebného majetku (v daném případě tedy veškerého) z historických cen.
- Jsou vyloučeny rovněž náklady a výnosy nesouvisející s neprovozním majetkem.
 - Jako neprovozní byla v historické časové řadě v jednotlivých letech identifikována část krátkodobého finančního majetku, který generuje byť nepatrné úrokové výnosy. Podíl neprovozní části úrokových výnosů je stanoven dle podílu neprovozní části krátkodobého finančního majetku na celkovém zůstatku v příslušném roce.
 - Provedena by mohla být rovněž úprava o odpisy z neprovozních aktiv, ta nicméně nebyla identifikována.
- Jsou vyloučeny další jednorázové, resp. s hlavním provozem nesouvisející vlivy – prodeje dlouhodobého majetku a jeho zůstatková hodnota.
- Dále bývají standardně vyloučeny mimořádné náklady a jimi vyvolaná změna daňové povinnosti, viz v rámci metodiky popsaná podmínka účtování nákladů a výnosů do období, ke kterým se věcně a časově vztahují. Údaje o mimořádných nákladech a výnosech jsou čerpány z původního reportingu společnosti, tzn. výkazů sestavných dle účetních pravidel platných do roku 2015. V případě oceňované společnosti nebyly nikdy ve sledovaném období vykázány.
- S ohledem na podmínku věcné a časové souvislosti jsou výsledky upraveny i o tvorbu a čerpání rezerv. Tento efekt v posledních čtyřech letech rovněž vymizel, v minulosti byl málo významný.

Těmito operacemi je v každém roce určen tzv. upravený výsledek hospodaření před odpisy, který je dále s ohledem na ocenění ve stálých cenách nutné upravit o naběhlou inflaci.

Cenový vývoj je převzat z vývoje cen na relevantním (resp. nejpodobnějším nadřazeném) trhu společnosti. Ze statistik ČSÚ je získán cenový vývoj na trhu definovaným kódem NACE E 36: *Přírodní voda; úprava a rozvod vody, obchod s vodou, prostřednictvím sítí*, které se zpracovateli jeví jako nejvíce odpovídající zaměření oceňované společnosti (resp. odpovídá jejímu hlavnímu NACE).

V předchozím kroku propočtené upravené výsledky hospodaření před odpisy jsou za využití získané míry inflace v jednotlivých letech přepočteny na cenovou hladinu k datu ocenění. Takto upravené výsledky hospodaření očištěné o inflaci jsou v konečném kroku úprav prováděných pro každý z posuzovaných roků ještě váženy s ohledem na jejich významnost pro odhad budoucích výsledků hospodaření.

Jak je uvedeno výše, za relevantní je znalcem považováno období posledních pěti let. V rámci tohoto období byly všem letům s ohledem na podobnost výsledků a absenci mimořádných či neopakovatelných jevů přiřazeny stejné váhy.

Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy určený na základě popsaných operací činí za roky 2015 – 2019 částku 73 289 tisíc CZK.

Úpravy výsledků hospodaření pro ocenění metodou kapitalizovaných čistých výnosů (v tisících CZK)

| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Výsledek hospodaření před zdaněním | = | 28 180 | 20 655 | 21 390 | 18 988 | 18 350 |
| Odpisy | + | 47 926 | 50 374 | 52 286 | 53 552 | 54 093 |
| Výnosy související s neprovozním majetkem | - | 0 | 53 | 0 | 0 | 0 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | - | 2 093 | 337 | 62 | 328 | 68 |
| Zůstatková cena dlouhodobého majetku | + | 1 398 | 0 | 10 | 140 | 168 |
| Změna stavu rezerv - rezervy odkládající daň. povinnost | - | -626 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Upravený výsledek hospodaření před odpisy | = | 76 037 | 70 639 | 73 624 | 72 352 | 72 543 |
| Míra inflace 36: Přír. voda; úprava a rozvod vody, obchod s vodou, prostř. sítí | | 0,3% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% |
| Cenový index řetězový | | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Cenový index bazický vztažený k poslednímu roku výkazů | / | 0,99 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Upravený výsledek hospodaření očištěný o inflaci | = | 76 494 | 70 993 | 73 919 | 72 497 | 72 543 |
| Váhy | * | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| UVH očištěný o inflaci * váhy | = | 76 494 | 70 993 | 73 919 | 72 497 | 72 543 |

Zdroj: vlastní odhad

2.1.4.2. Ocenění podniku společností metodou KČV

Určený trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy je dle logiky metodologie KČV snížen o odhadnutou výši odpisů z reprodukčních cen. Zároveň tato úroveň představuje předpokládané investice, které by podniku dostačovaly k udržení substance a dodržení předpokladu going-concern.

Odpisy společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. v minulosti poněkud kolísaly. Dle komentářů ke svým plánům společnost převzala při svém vzniku v roce 1993 majetek v zanedbaném stavu a dalších více než 20 let do něj intenzivně investovala tak, aby bylo možné v roce 2018 označit stav infrastruktury za dobrý a vybavení za moderní. Investiční výdaje dle výkazu peněžních toků v letech 2004 – 2019 činily v průměru 65 milionů CZK ročně, přičemž je výrazně ovlivnily roky 2011 – 2012 a investice do ČOV Náchod. Bez těchto let by činil průměr cca 55 milionů CZK.

Pro účel ocenění metodou KČV je dle názoru znalce vhodné reflektovat dlouhodobý plán obnovy společnosti. Ten vychází z metodického pokynu ministerstva zemědělství a cíluje obnovu (ve formě investic i oprav) infrastruktury k její předpokládané životnosti a přepočítané hodnotě. Uvedený výhled předpokládá nutnost obnovy majetku v letech 2019 – 2023 v objemu cca 100 – 105 milionů CZK ročně, z čehož část připadá na opravy (externí i ve vlastní režii), tzn. vstupuje do nákladů společnosti. Tyto opravy by měly dosahovat z počátku řádově 45 milionů CZK, následně dle výhledu růst.

Zbylou část lze odhadnout na cca 55 – 60 milionů CZK, kterou tvoří samotné investice. U těch lze teoreticky předpokládat určité snížení vlivem následného proplacení dotací, s ohledem na nejistotu uvedené formy financování není toto snížení předpokládáno. Uvedené rozpětí odhadovaných investic lze zároveň považovat v dlouhém období za plán odpisů

z reprodukčních cen. Pro účel intervalového odhadu metodou KČV lze využít obě krajní hodnoty, pro účel bodového odhadu je znalcem použita maximální hodnota 60 milionů CZK, kterou implikuje zpracovaný dlouhodobý plán obnovy.

Trvale odnímatelný čistý výnos před daní je po odpočtu výše uvedené částky odpisů odhadnut za roky 2015 – 2019 na částku cca 13 289 tisíc CZK.

Daňový základ je počítán z odpisů z posledního roku časové řady, když je předpokládáno, že tyto odpisy byly k datu ocenění daňově uznatelné (a není proto vhodné uplatňovat nově stanovené – v případě, že by tyto byly vyšší než odpisy aktuální datu ocenění, nebylo by uplatnění nově kalkulovaných ani možné, když by část byla daňově neuznatelná). Daň z tohoto základu je propočtena v návaznosti na platnou sazbu daně z příjmů právnických osob, která k datu ocenění činila 19 %.

Trvale odnímatelný čistý výnos po vypočtené dani činí pro období 2015 – 2019 částku 9 642 tisíc CZK.

Trvale odnímatelný čistý výnos po dani je kapitalizován výše odhadnutými náklady vlastního kapitálu (při konkrétní výši zadlužení k datu ocenění) očištěnými o předpokládanou dlouhodobou inflaci, která činí 1,75 % (viz strategická analýza). Nominální náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury v metodě kapitalizovaných čistých výnosů byly k datu ocenění odhadnuty na 7,61 %, reálné náklady očištěné o dlouhodobě očekávanou inflaci jsou pak 5,86 %.

Výsledkem kapitalizace je hodnota vlastního kapitálu z hlavního provozu podniku. Ta na základě popsaných úprav a předpokladů činí k datu ocenění 31. 5. 2020 pro období 2015 – 2019 částku 164,5 milionů CZK.

K provozní hodnotě podniku je v posledním kroku standardně přičteno samostatné ocenění neprovozního majetku, tedy aktiv, která je možno z podniku k datu ocenění odebrat, aniž by se změnila perspektiva podnikání či základní předpoklady modelu.

V rámci úpravy účetních výkazů na ekonomická data byla jako jediná položka provozně nepotřebných aktiv identifikována část krátkodobého finančního majetku. K datu ocenění 31. 5. 2020 byla hodnota tohoto neprovozního majetku odhadnuta na cca 10,5 milionů CZK.

Konečné ocenění je stanoveno na úrovni součtu výše uvedené provozní hodnoty vlastního kapitálu a neprovozních aktiv. K datu ocenění 31. 5. 2020 činí na základě údajů za období 2015 – 2019 částku 175,0 milionů CZK.

Odhad hodnoty vlastního kapitálu paušální metodou KČV (v tisících CZK)

| | | |
|---|---|----------------|
| Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy | = | 73 289 |
| Odpisy z reprodukčních cen | - | 60 000 |
| Trvale odnímatelný čistý výnos před daní | = | 13 289 |
| Odpisy z posledního roku | - | 54 093 |
| Daňový základ (s odpisy z posledního roku) | = | 19 196 |
| Daňová sazba (daň z příjmů právnických osob) | * | 19% |
| Daň | = | 3 647 |
| Trvale odnímatelný čistý výnos po dani | = | 9 642 |
| Kalkulovaná úroková míra (reálná - bez inflace) | / | 5,863% |
| Provozní hodnota vlastního kapitálu | = | 164 452 |
| Ocenění neprovozních aktiv | + | 10 499 |
| Hodnota vlastního kapitálu | = | 174 951 |

Zdroj: vlastní odhad

Objektivizovaná hodnota podniku netto společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. k 31. 5. 2020 zohledňující neprovozní aktiva byla metodou kapitalizovaných čistých výnosů odhadnuta na částku 175,0 milionů CZK.

2.1.5. Metoda srovnatelných podniků

Popis metodiky ocenění metodou srovnatelných podniků je uveden v příloze tohoto ocenění. Volba peer group, tedy skupiny srovnatelných podniků je popsána v kapitole ozřejmující výběr dat pro model nákladů vlastního kapitálu, když peer group slouží k odhadu koeficientu beta, který je součástí modelu oceňování kapitálových aktiv.

Údaje o obchodovaných společnostech:

- jsou variantně vztaženy k poslednímu finančnímu roku před datem ocenění, tedy odpovídají roku 2019, resp.
- vycházející z období posledních 5 let před datem ocenění.

Za nejsprávnější je patrně možné považovat ocenění dle očekávaných hodnot ukazatelů. To nicméně předpokládá dobré tržní pokrytí obchodovaných společností a dostupnost relevantních odhadů jejich budoucích výsledků, které by bylo možno porovnávat s očekávanými výsledky oceňované společnosti. Dle názoru znalce tato očekávání zvláště v případě většiny méně likvidních titulů nejsou příliš kvalitní a nelze je považovat za tržní, resp. tyto odhady neodpovídají hledaným jiným (netržním) kategoriím hodnoty, a tedy účelu ocenění.

V případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. je datová základna limitovaná specifičností oboru podnikání – lze předpokládat, že v různých zemích je uplatňována různá míra regulace oboru, resp. že veřejně obchodované společnosti se výrazně liší od lokální tuzemské společnosti působící ve specifickém provozovatelském (a vlastnickém) modelu, který mimo čistě ekonomických hledisek zohledňuje i určitý sociální rozměr (cenotvorba) a podléhá místně specifické regulaci (věcné usměrňování cen, sociálně únosné ceny, tvorba a plnění plánu obnovy apod.). Z tohoto důvodu má metoda v ocenění pouze podpůrnou funkci (jde především o zdroj beta koeficientu pro výnosové metody ocenění).

2.1.5.1. Ocenění dle pětiletých průměrů násobitelů

Ocenění srovnáním lze postavit např. na výše popsaných datech založených na pětiletých průměrech cen akcií a finančních ukazatelů.

Průměrné hodnoty eliminují problém případných jednorázových výkyvů v hospodaření porovnávaných společností, a především volatility finančního trhu, na druhou stranu již částečně nemusejí odpovídat situaci přesně k datu ocenění (např. z titulu postupného rolování tokových veličin). Nemusí být dostupné pro dostatečně vysoký počet společností.

Faktorem, který je v ocenění rovněž zohledňován, je variabilita souborů dat získaných z jednotlivých peer groups. Tento faktor se projevuje v ocenění ve dvou ohledech:

- určení konkrétní hodnoty násobitele,
- určení nejvhodnějšího násobitele.

Algoritmus ocenění násobiteli je naznačen na příkladu násobitele P/E a $EV/EBITDA$. U ukazatelů vycházejících z P je bezprostředním výsledkem násobení identifikovaným multiplum hodnota provozní – obchodovatelná a není zohledňováno zadlužení.

Určení konkrétní hodnoty násobitele – pro každý soubor dat je provedena základní analýza jeho variability, tzn. spočítána průměrná hodnota, směrodatná odchylka, variační koeficient a jednotlivé kvartily (první, druhý/medián a třetí). Vzhledem k náchylnosti některých ukazatelů (obvykle na bázi některé nižší úrovně zisku) dosahovat extrémních hodnot (v situaci, kdy je podnik na pomezí zisku a ztráty) se nejvíce jako vhodné použití průměrů.

Algoritmus výpočtu hodnoty podniku – pětileté průměry ukazatelů (v tisících CZK)

| | | P/E | EV/EBITDA |
|--|---|----------------|----------------|
| Čistý zisk / EBITDA operační (průměr 5 let) | | 17 020 | 63 904 |
| Násobitel - medián identifikované peer group | * | 21,69 | 12,05 |
| H_b (entity; EV) provozní – obchodovatelná | = | | 770 317 |
| Úročené dluhy - provozní hotovost | - | | -8 327 |
| H_n (equity; P) provozní – obchodovatelná | = | 369 226 | 778 644 |
| Diskont za neobchodovatelnost | - | 27,10% | 27,10% |
| H_n (equity; P) provozní – neobchodovatelná | = | 269 166 | 567 632 |
| Neprovozní aktiva k datu ocenění | + | 10 499 | 10 499 |
| H_n (equity) celková – neobchodovatelná | = | 279 664 | 578 131 |

Zdroj: vlastní odhad

K odhadu hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. byly mimo tržních dat využity její relevantní finanční veličiny za období posledních pěti let.

Průměrné veličiny za období 2015 – 2019:

| | |
|--------------------------|---------------------|
| • Tržby | 227 128 tisíc CZK |
| • EBITDA operační | 63 904 tisíc CZK |
| • EBIT | 21 631 tisíc CZK |
| • Čistý zisk | 17 020 tisíc CZK |
| • Cash-flow | 66 827 tisíc CZK |
| • Vlastní kapitál z PNIK | 1 240 960 tisíc CZK |

Stavové veličiny k datu ocenění 31. 5. 2020:

| | |
|--|------------------|
| • Úročené dluhy | 21 715 tisíc CZK |
| • Provozní krátkodobý finanční majetek | 30 042 tisíc CZK |
| • Neprovozní aktiva | 10 499 tisíc CZK |

Násobitele peer group – průměr posledních pěti let

| | P/E | P/BV | P/S | P/CF | EV/EBITDA |
|---------------------|-------|------|------|-------|-----------|
| První kvartil | 16,84 | 1,74 | 1,35 | 5,64 | 7,47 |
| Medián | 21,69 | 2,58 | 3,13 | 7,65 | 12,05 |
| Třetí kvartil | 25,09 | 3,41 | 3,92 | 10,40 | 14,22 |
| Průměr | 21,10 | 2,61 | 2,70 | 12,75 | 11,74 |
| Směrodatná odchylka | 4,00 | 1,20 | 1,37 | 13,99 | 3,60 |
| Variační koeficient | 0,19 | 0,46 | 0,51 | 1,10 | 0,31 |
| Počet hodnot | 8 | 8 | 8 | 8 | 7 |

Zdroj: vlastní propočet

Vypočtené odhady hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. včetně zachycení neprovozního majetku shrnuje tabulka.

Z tabulky je na první pohled patrná výrazná variabilita výsledků při ocenění různými násobiteli. Velice vysokých hodnot dosahuje ocenění na bázi P/BV , které je dané jednak vysokým podílem vlastního kapitálu na financování oceňované společnosti, tak také poměrně vysokým násobitelem v předchozí tabulce (medián téměř 2,6), který již tak vysokou hodnotu dále navyšuje. Poměrně vysoký je i variační koeficient ukazatele, který naznačuje dále potvrzenou velkou vnitřní variabilitu, vyjádřenou např. rozdílem mezi prvním a třetím kvantilem.

Na opačné straně se nachází ukazatel P/E , při jehož aplikaci je odhadovaná hodnota podniku cca desetinová. Ostatní ukazatele nabízejí hodnoty v rámci naznačeného rámce, blíže k jeho dolní hranici.

Hodnota podniku netto oceňované společnosti včetně neprovozních aktiv na bázi pětiletých průměrů (v tisících CZK)

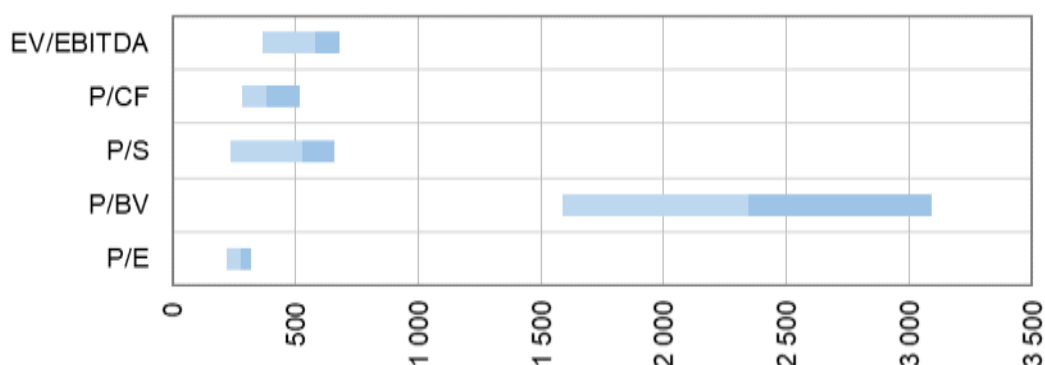
| | P/E | P/BV | P/S | P/CF | EV/EBITDA |
|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| První kvartil | 219 394 | 1 588 354 | 233 569 | 285 484 | 364 658 |
| Medián | 279 664 | 2 342 263 | 528 343 | 383 380 | 578 131 |
| Třetí kvartil | 321 750 | 3 093 221 | 660 355 | 517 290 | 678 802 |
| Průměr | 272 338 | 2 371 700 | 456 952 | 631 411 | 563 713 |

Zdroj: vlastní propoččet

Celkově vysoká variabilita výsledků ukazuje na nevhodnost ocenění tuzemské vodohospodářské společnosti, zvláště pro hledanou objektivizovanou hodnotu, pomocí tržních násobitelů. Ty nerespektují specifika domácí regulace či využívaného provozovatelského modelu, pro který je typické vysoké zapojení aktiv, která jsou do podniku vkládána postupně akcionáři, ve vztahu k aktivům relativně nízkými tržbami (viz ukazatele obratu v rámci finanční analýzy), tím pádem i hrubou ziskovost a tvorbu provozního cash-flow a vysokým odpisům, které ve vztahu k třem předchozím veličinám dále relativně snižují čistý zisk.

Veřejně obchodované společnost zjevně svou strukturou výsledků tomuto popisu neodpovídají. Jejich aktiva jsou v průměru sice vyšší než tržby, nikoli však tak výrazně, liší se rovněž mírou zadlužení, strukturou nákladů apod. Pro veřejně obchodované společnosti je dále obvyklé udržování v určitém smyslu stabilní dividendové politiky (absolutní výše dividend či dividendový výplatní poměr). Společnosti ve vybrané skupině obchodovaných podniků vykazují za rok 2019 medián dividendového výnosu (tedy poměr dividendy na akcii a její burzovní ceny) téměř 5 %, což ukazuje na významně odlišné nakládání s peněžními toky ve srovnání s lokální českou společností, která prakticky veškeré prostředky investuje zpět do rozvoje infrastruktury a výplata dividend v podstatě není v jejím zájmu, resp. zájmu většiny akcionářů, rekrutují-li se z měst a obcí, kteří by případně omezení investic ze strany společnosti museli tyto nahradit vlastními.

Variabilita¹⁷ ocenění průměrnými násobiteli za posledních pět let (v milionech CZK)



Zdroj: vlastní propoččet

Vzhledem ke skutečnosti, že hlavním generátorem hodnoty, který působí rozdíly v ocenění dle jednotlivých ukazatelů, je dlouhodobý majetek, resp. investice do něj, jež lze zjednodušeně ztotožnit s odpisy a náklady na opravy, jevílo by se nevhodnější využití toho násobitele, který je zahrnuje celé, tzn. P/E . Využití ukazatele pracujícího se ziskem EBITDA, provozním peněžním tokem či tržbami vede k nadhodnocení oceňované společnosti, když investiční

¹⁷ Naznačeno je rozpětí hodnoty propočtené dle prvního a třetího kvartilu násobitele. Rozpětí je vizuálně (změnou barvy) rozděleno v mediánu ukazatele.

náročnost veřejně obchodovaných společností je zjevně relativně nižší než u oceňované, popř. jinak zachycena ve výsledcích.

2.1.5.2. Ocenění dle průměrů násobitelů za rok 2019

Alternativním odhadem hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. je ocenění na bázi průměrných dat za rok 2019.

Finanční ukazatele za rok 2019

| | |
|-------------------|-------------------|
| • Tržby | 239 717 tisíc CZK |
| • EBITDA operační | 64 659 tisíc CZK |
| • EBIT | 18 629 tisíc CZK |
| • Čistý zisk | 14 570 tisíc CZK |

Stavové veličiny k datu ocenění 31. 5. 2020

| | |
|--|---------------------|
| • Vlastní kapitál z PNIK | 1 274 582 tisíc CZK |
| • Úročené dluhy | 21 715 tisíc CZK |
| • Provozní krátkodobý finanční majetek | 30 042 tisíc CZK |
| • Neprovozní aktiva | 10 499 tisíc CZK |
| • Dividenda | 742 tisíc CZK |

Při srovnání obou sad vstupních údajů je zřejmé, že hospodaření v roce 2019 na úrovni tržeb a operační EBITDA, EBIT nebo čistého zisku, popř. vlastního kapitálu není zásadně odlišné od pětiletého průměru, cca 15% rozdíl je u EBITu a čistého zisku a 20% u provozního cash-flow, u dalších položek jde o rozdíly do 5 %. To implikuje i podobné výsledky za předpokladu, že se nebudou příliš lišit hodnoty násobků získané z tržních dat. V datech za rok 2019 je přítomna dividenda, kterou společnost vyplácela pouze dva poslední roky před datem ocenění, není tak uvedena v případě pětiletých průměrů.

Násobitele peer group – průměr roku 2019

| | P/E | P/BV | P/CF | EV/EBITDA | EV/EBIT | EV/S | Div. yield |
|---------------------|-------|------|-------|-----------|---------|------|------------|
| První kvartil | 15,05 | 1,91 | 5,61 | 6,98 | 11,16 | 1,04 | 5,24 |
| Medián | 18,95 | 2,32 | 7,70 | 10,42 | 18,18 | 4,04 | 4,42 |
| Třetí kvartil | 23,24 | 4,28 | 12,00 | 12,27 | 19,44 | 6,00 | 0,82 |
| Průměr | 20,11 | 2,86 | 13,51 | 10,60 | 16,82 | 3,67 | 3,57 |
| Směrodatná odchylka | 8,26 | 1,32 | 16,32 | 5,40 | 6,78 | 2,33 | 2,19 |
| Variační koeficient | 0,41 | 0,46 | 1,21 | 0,51 | 0,40 | 0,63 | 0,61 |
| Počet hodnot | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 8 |

Zdroj: vlastní propočty

Pro ukazatele vycházejících z aktuálnějších údajů poskytuje databáze Bloomberg širší sadu vstupních údajů (portfolio násobitelů). Horší je nicméně variabilita jednotlivých souborů, jejich variační koeficienty jsou obecně vyšší než u pětiletých průměrů.

Hodnota podniku netto oceňované společnosti včetně neprovozních aktiv na bázi průměru roku 201 (v tisících CZK)

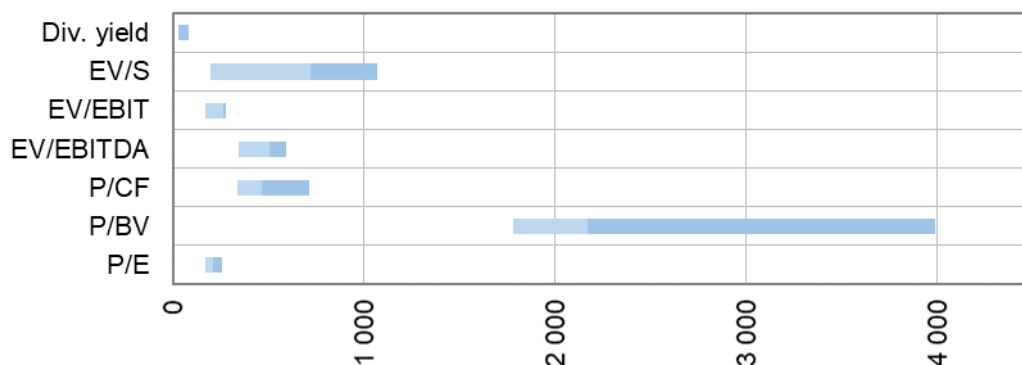
| | P/E | P/BV | P/CF | EV/EBITDA | EV/EBIT | EV/S | Div. yield |
|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| První kvartil | 170 356 | 1 781 311 | 339 854 | 345 810 | 168 109 | 198 697 | 26 902 |
| Medián | 211 744 | 2 167 196 | 462 290 | 507 679 | 263 454 | 722 120 | 28 811 |
| Třetí kvartil | 257 360 | 3 989 252 | 714 818 | 595 100 | 280 633 | 1 065 930 | 82 149 |
| Průměr | 224 104 | 2 665 664 | 803 184 | 516 442 | 244 955 | 657 451 | 31 709 |

Zdroj: vlastní propočty

Ve srovnání s oceněním dle pětiletých průměrů jsou indikované hodnoty obdobné. Přetrvává tak problém zásadních rozdílů mezi výsledky jednotlivých ukazatelů, především cca desetinásobný rozdíl mezi P/E a P/BV . Ještě nižší než ocenění na bázi P/E je přítom ocenění pomocí dividendového výnosu. Ten je přítom v podstatě jediným efektem investice do podniku

prostřednictvím koupě menšinového podílu. Pokud by při investici do společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. požadoval investor podobný dividendový výnos jako u burzovně obchodovaných společností, při zachování stávající dividendové politiky by musel za společnost zaplatit maximálně desítky milionů CZK.

Variabilita¹⁸ ocenění průměrnými násobiteli za poslední finanční rok (v milionech CZK)



Zdroj: vlastní propočet

Vliv rozdílné relativní výše odpisů na výsledky potvrzuje v daném případě ukazatel *EV/EBIT*, který není pro pětileté průměry systémem Bloomberg poskytován. Ocenění dle tohoto ukazatele podává nejbližší výsledky ocenění dle *P/E*, které bylo v předchozím bodě vyhodnoceno s ohledem na účel ocenění a hledanou kategorii hodnoty jakožto teoreticky nejpoužitelnější. Oba ukazatele rovněž vykazují nejmenší variabilitu, viz variační koeficienty.

2.1.6. Metoda účetní

V rámci určení účetní hodnoty vycházející z konceptu historických cen, tedy vyjadřující skutečně vynaložené náklady na pořízení aktiv podniku, je třeba respektovat především provedené rozčlenění aktiv a pasiv podniku, tak jak je uvedeno výše. Tzn. samostatně pracovat s neprovozními aktivy a dále zohlednit případný převod některých cizích zdrojů (rezerv) mezi ekvivalenty vlastního kapitálu.

Ocenění podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. k 31. 5. 2020 účetní metodou (v tisících CZK)

| | |
|--|------------------|
| Vlastní kapitál provozně potřebný z provozně nutného inv. kapitálu | 1 274 582 |
| Ekvivalenty vlastního kapitálu | 0 |
| Provozně nepotřebná aktiva | 10 499 |
| Hodnota podniku netto | 1 285 081 |

Zdroj: vlastní propočet

2.2. Ocenění podílu na základním kapitálu

Hlavním bodem definovaného předmětu ocenění je část podniku – menšinový podíl na základním kapitálu společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., který tvoří 1 995 kusů akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusů akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK

¹⁸ Naznačeno je rozpětí hodnoty propočtené dle prvního a třetího kvartilu násobitele. Rozpětí je vizuálně (změnou barvy) rozděleno v mediánu ukazatele.

s neomezenou převoditelností. Při základním kapitálu společnosti 742 583 tisíc CZK se jedná o minoritní podíl 0,72 % na základním kapitálu.

Základními parametry pro určení diskontu za minoritu v případě oceňované společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. jsou dle názoru znalce k datu ocenění platné znění stanov, akcionářská struktura, účel ocenění a kategorie hodnoty podniku, pro kterou je provedeno předchozí ocenění podniku.

Akcionářská struktura:

- oceňovaný podíl 0,72 % je menší než podíl kvalifikovaného akcionáře dle zákona o obchodních korporacích (1 % v případě společnosti se základním kapitálem nad 500 milionů CZK), přičemž kvalifikovaný podíl dává akcionáři určitá práva, např. povinnost představenstva svolat na žádost takového akcionáře valnou hromadu, právo domáhat se újmy proti členu představenstva/dozorčí rady, podat žalobu na vlivnou osobu apod.,
- společnost nemá majoritního akcionáře, největší podíl má město Náchod (27,95 %) a město Nové Město nad Metují (23,82 %),
- akcionáři držící akcie s omezenou převoditelností, tedy města a obce, navyšují svůj souhrnný podíl dodatečnými vklady vodohospodářské infrastruktury.

Stanovy společnosti:

- určují kvótu usnášeníschopnosti valné hromady na více než 30 % základního kapitálu,
- stanoví, že s každou kmenovou akcií ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK je na valné hromadě spojen 1 hlas,
- výkon hlasovacího práva je omezen stanovením nejvyššího počtu hlasů jednoho akcionáře na 20 % z celkového počtu hlasů, se kterými je spojeno hlasovací právo, a to ve stejném rozsahu pro každého akcionáře nebo i pro jím ovládané osoby,
- větší část akcií, konkrétně 523 417 kusů představujících podíl 70,49 % na základním kapitálu, podléhá omezení převoditelnosti, a to tak že akcie, jakož i všechna práva s nimi spojená, jsou převoditelné pouze s předchozím souhlasem valné hromady společnosti. Valná hromada je povinna odmítnout udělení souhlasu k převodu akcie, jakož i všech práv s ní spojených, v případech, kdy nepůjde o převod mezi:
 - a) stávajícími akcionáři, držiteli akcií, nebo
 - b) stávajícím akcionářem, držitelem akcií a územním samosprávním celkem.

Dle názoru zpracovatele v této situaci není hodnota jednotlivých podílů v oceňované společnosti alikvotní, když existují zjevné rozdíly v prvcích kontroly. Podíly dvou největších akcionářů nejsou samostatně dostatečné pro usnášeníschopnost, společně nicméně ano a rovněž kterýkoli z nich v kombinaci s třetím nebo čtvrtým největším akcionářem apod. Oceňovaný podíl je velmi malý, pod limitem kvalifikovaného akcionáře. Část akcií v oceňovaném podílu rovněž podléhá omezení převoditelnosti, dle kterého je jejich přirozenou skupinou investorů stávající akcionářská struktura, popř. jiná města a obce. Města a obce dále navyšují základní kapitál vklady infrastruktury, čímž podíl ostatní akcionářů postupně ředí. Časem lze předpokládat další relativní pokles oceňovaného podílu na základním kapitálu. Tato situace by např. v metodice prof. Bellingera indikovala scénář, kdy je při existenci velkoakcionáře (zde spolupracující obce) oceňován minoritní podíl < 9,9 % a byl by tedy aplikován diskont až 50 % ze základní hodnoty jedné akcie (alikvotního podílu).

Uvedené skutečnosti byly nicméně reflektovány již při volbě kategorie hodnoty podniku, jehož ocenění je vstupem pro ocenění minoritního podílu, resp. jedné akcie. V rámci zvolené kategorie je hlavním přístupem ocenění metoda výnosová, za předpokladu neměnného fungování podniku, tzn. takového, které nemusí splňovat podmínku nejvyššího a nejlepšího využití. Takovéto ocenění v sobě již zahrnuje implicitně významný diskont (např. ve srovnání s tržní hodnotou, která by zřejmě předpokládala např. maximalizaci cen služeb poskytovaných společností blízko cen sociálně únosných, ambicióznější dividendovou politiku apod.), jak naznačuje např. násobný rozdíl výsledku výnosového a majetkového ocenění, popř. variabilita ocenění na bázi tržního srovnání.

S ohledem na zvolenou kategorii hodnoty podniku a použitou metodu ocenění podniku není při ocenění menšinového podílu na základním kapitálu společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. pro účel nedobrovolné dražby aplikován diskont za minoritu.

Hodnota tohoto menšinového podílu je tedy pro použité metody ocenění podniku vypočtena jako alikvotní podíl na základním kapitálu.

2.3. Ocenění jedné kmenové akcie

Odhad hodnoty jedné kmenové akcie společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., znějící na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 1 000 CZK, jež je součástí výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu, je propočten pro použité metody ocenění podniku jednoduše jako alikvotní podíl na hodnotě výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu společnosti.

2.4. Rekapitulace výsledků, volba metody ocenění

Předmětem ocenění byl:

- podnik společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928, vyjádřený 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 219 166 kusů a 100 % akcií na jméno převoditelných pouze s předchozím souhlasem valné hromady společnosti v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 523 417 kusů,
- část podniku odpovídající menšinovému podílu na základním kapitálu společnosti představovaného 1 995 kusy akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusy akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností a
- část podniku odpovídající jedné kmenové akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 1 000 CZK, která je součástí menšinového podílu na základním kapitálu uvedeného v předchozím bodě.

Ocenění bylo provedeno k rozhodnému datu 31. 5. 2020.

Účelem ocenění bylo provedení nezávislého odhadu hodnoty podniku (obchodního závodu) společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928 a části podniku vyjádřené 1 995 kusy (slovy jedním tisícem devíti sty devadesáti pěti) akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusy (slovy třemi tisíci třemi sty sedmdesáti dvěma) akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností, popř. 1 (slovy jednou) akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 1 000 CZK pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby.

Odhad hodnoty předmětu ocenění k rozhodnému datu 31. 5. 2020

| Metoda ocenění | Podnik netto | Podíl 5 437 ks akcií o jmenovité hodnotě 1 000 CZK | Jedna akcie |
|-----------------------------|---------------------|--|-------------|
| Diskontované peněžní toky | 190 230 tisíc CZK | 1 392 812 CZK | 256 CZK |
| Kapitalizované čisté výnosy | 174 951 tisíc CZK | 1 280 944 CZK | 236 CZK |
| P/E 5 let - medián | 279 664 tisíc CZK | n.a. | n.a. |
| P/E 2019 - medián | 211 744 tisíc CZK | n.a. | n.a. |
| Účetní hodnota | 1 285 081 tisíc CZK | n.a. | n.a. |

Zdroj: vlastní propoččet

Ocenění bylo znalcem provedeno čtyřmi metodami zastupujícími všechny tři základní přístupy k ocenění – na základě analýzy výnosů, tržním srovnáním a majetkovým přístupem. Hodnota podniku, z ní propočteného alikvotního podílu na základním kapitálu společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. představovaného definovaným menšinovým podílem, popř. jednou

kmenovou akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK, byla těmito metodami k rozhodnému datu odhadnuta dle uvedené tabulky.

S ohledem na hledanou kategorii hodnoty podniku, závěry strategické či finanční analýzy a sestaveného finančního výhledu (potvrzení předpokladu going concern v rámci stávajícího provozovatelského modelu, tedy možnosti pokračovat v nezměněném konceptu), je ocenění podniku provedeno na základě výnosových metod, tedy metod diskontovaných peněžních toků, popř. kapitalizovaných čistých výnosů.

Vzhledem k pravidelnosti podnikání oceňované společnosti a jen parametrickým změnám modelovaných budoucích finančních veličin ve srovnání s historickým obdobím jsou výsledky obou výnosových metod velmi podobné.

Finální ocenění je provedeno na základě metody diskontovaných peněžních toků, pro kterou byl zpracovatelem sestaven podrobný finanční výhled, zohledňující tržní rizika a příležitosti a s ohledem na provedenou srovnávací analýzu typizovány příslušné finanční veličiny (zadluženost apod.).

Ostatní metody mají pouze doplňkový význam, naznačují možnosti ocenění podniku v rámci jiných kategorií hodnoty pro jiný účel, popř. ukazují na specifickou oboru podnikání oceňované společnosti, či jejího provozovatelského modelu (vysoký objem majetku, vysokou investiční náročnost provozu, tzn. vysoké odpisy a z toho plynoucí omezenou rentabilitu – uvedené veličiny navíc podléhají regulaci ze strany veřejného sektoru).

2.5. Závěrečný výrok

Objektivizovaná hodnota podniku společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928 vyjádřeného 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 219 166 kusů a 100 % akcií na jméno převoditelných pouze s předchozím souhlasem valné hromady společnosti v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 523 417 kusů, byla zpracovatelem ke dni 31. 5. 2020 odhadnuta metodou DCF entity na částku

**190,2 milionů CZK
(sto devadesát celých dva milionů korun českých).**

Hodnota části podniku Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928, tvořené menšinovým podílem na základním kapitálu vyjádřeným 1 995 kusy zaknihovaných akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností a 3 372 kusy zaknihovaných akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností, byla zpracovatelem ke dni 31. 5. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

**1 375 tisíc CZK
(jeden milion tři sta sedmdesát pět tisíc korun českých).**

Hodnota části podniku vyjádřené jednou akcií společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928, znějící na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 1 000 CZK, jež je součástí výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu, byla zpracovatelem ke dni 31. 5. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

**256 CKZ
(dvě stě padesát šest korun českých).**

Znalecká doložka

Znalecký posudek jsem podal jako znalec jmenovaný rozhodnutím Krajského soudu v Ostravě ze dne 14. 12. 2015 č.j. Spr 3116/2015 pro obor Ekonomika, odvětví Ceny a odhady, specializace Podniky.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem 009-01/2020 znaleckého deníku.



Karel Potměšil

Karel Potměšil

Seznam zkratek

| | |
|-----------|---|
| a.s. | Akciová společnost |
| APV | Adjusted Present Value - Upravená současná hodnota |
| ARAD | Systém časových řad České národní banky |
| ARES | Administrativní registr ekonomických subjektů |
| b. c. | Běžné ceny |
| BICS | Bloomberg Industry Classification System - Oborový klasifikační systém |
| BV | Book Value - Vlastní kapitál |
| CAGR | Compound Annual Growth Rate - Složená roční míra růstu |
| CAPM | Capital Asset Pricing Model - Model oceňování kapitálových aktiv |
| CPI | Consumer Price Index - Index spotřebitelských cen |
| CZK | Czech koruna - Česká koruna |
| č. | Číslo |
| č. j. | Číslo jednací |
| č. p. | Číslo popisné |
| ČNB | Česká národní banka |
| ČNS EN | Česká technická norma – Evropská norma |
| ČOV | Čistírna odpadních vod |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| ČR | Česká republika |
| ČSOB | Československá obchodní banka |
| ČSÚ | Český statistický úřad |
| DCF | Discounted Cash Flow - Diskontovaný peněžní tok |
| DIČ | Daňové číslo organizace |
| DPH | Daň z přidané hodnoty |
| dtto | Detto - Totéž / to samé |
| DY | Dividend yield - Dividendový výnos |
| E | Earnings - Zisk |
| EA19 | Euroarea 19 – Eurozóna od 1. 1. 2015 (Rakousko, Belgie, Finsko, Francie, Německo, Irsko, Itálie, Lucembursko, Holandsko, Portugalsko, Španělsko, Řecko, Slovinsko, Kypr, Malta, Slovensko, Estonsko, Lotyšsko, Litva) |
| EAT | Earnings After Tax - Zisk po zdanění |
| EBIT | Earnings Before Interest And Tax - Zisk před úroky a zdaněním |
| EBITDA | Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation And Amortization - Zisk před úroky, daněmi a odpisy |
| EBT | Earnings Before Tax - Zisk před zdaněním |
| ECB | European Central Bank - Evropská centrální banka |
| EPS | Earnings Per Share - Zisk na akcii |
| EU | European Union - Evropská unie |
| EUR | Euro |
| EV | Enterprise Value - Hodnota podniku brutto |
| EVA | Economic Value Added - Ekonomická přidaná hodnota |
| FCFE | Free Cash Flow To Equity - Volný peněžní tok vlastníkům společnosti |
| FCFF | Free Cash Flow For The Firm - Volný peněžní tok do společnosti |
| GICS | Global Industry Classification System - Oborový klasifikační systém |
| HDP | Hrubý domácí produkt |
| IAS | International Accounting Standards - Mezinárodní účetní standardy |
| IČ | Identifikační číslo |
| IDW | Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e. V. - Německé oborové sdružení auditorů, vydavatel oceňovacích standardů |
| IFRS | Financial Reporting Standards - Mezinárodní standardy účetního výkaznictví |
| Ing. | Inženýr - Akademický titul |
| ISBN | International Standard Book Number |
| ISO / IEC | International Organization for Standardization / International Electrotechnical Commission – Mezinárodní organizace pro normalizaci / Mezinárodní elektrotechnická komise |

| | |
|-----------------------|--|
| ISSN | International Standard Serial Number |
| IVSC | International Valuation Standards Council |
| KB | Komerční banka |
| Kč | Koruna česká |
| KČV | Kapitalizované čisté výnosy |
| km | Kilometr |
| KPVH | Korigovaný provozní výsledek hospodaření |
| ks | Kus |
| m3 | Metr krychlový - Jednotka objemu |
| MBA | Master of Business Administration - Vysokoškolský studijní program |
| MF / MF ČR | Ministerstvo financí České republiky |
| Mgr. | Magister - Akademický titul |
| mld. | Miliarda |
| MMF | Mezinárodní měnový fond |
| MUDr. | Medicinae universae doctor - Akademický titul |
| MWh | Megawatthodina |
| Mze | Ministerstvo zemědělství |
| n.a. | Not Available / Not Applicable - Nedostupné / Neaplikovatelné |
| NACE | Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne - Klasifikace ekonomických činností v Evropské unii |
| NI | Net Income - Čistý zisk |
| NZ | Notářský zápis |
| OECD | Organisation for Economic Co-operation and Development - Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj |
| P | Price - Cena akcie |
| p. b. | Procentní bod |
| PH | Pokračující hodnota |
| PNIK | Provozně nutný investovaný kapitál |
| PRIBOR | Prague InterBank Offered Rate - Průměrná sazba na českém mezibankovním trhu |
| PSC | Poštovní směrovací číslo |
| ROA | Return On Assets - Rentabilita aktiv |
| ROCE | Return On Capital Employed - Rentabilita investovaného kapitálu |
| ROE | Return On Equity - Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Return On Sales - Rentabilita tržeb |
| S | Sales - Tržby |
| s. c. | Stálé ceny |
| S.A. | Société anonyme - Akciová společnost |
| s.r.o. / spol. s r.o. | Společnost s ručením omezeným |
| Sb. | Sbírka listin |
| SBBI | Stocks, Bonds, Bills, and Inflation - Akcie, dluhopisy, poukázky, inflace |
| SFŽP | Státní fond životního prostředí |
| SPP | Státní pokladniční poukázky |
| UPK | Upravený pracovní kapitál |
| USA | Spojené státy americké |
| USD | United States Dollar - Americký dolar |
| VŠPS | Výběrové šetření pracovních sil |
| WACC | Weighted Average Cost Of Capital - Vážený průměr nákladů kapitálu |
| WC | Working Capital - Pracovní kapitál |

Seznam příloh

| | |
|---|-----|
| Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty | 124 |
| Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza | 125 |
| Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza | 126 |
| Příloha 4: Rozvaha | 127 |
| Příloha 5: Rozvaha, horizontální analýza | 133 |
| Příloha 6: Rozvaha, vertikální analýza | 139 |
| Příloha 7: Výkaz o peněžních tocích | 145 |
| Příloha 8: Poměrové ukazatele | 146 |
| Příloha 9: Absolutní ukazatele | 148 |
| Příloha 10: Metody komplexního hodnocení podniku | 149 |
| Příloha 11: Krátkodobá likvidita – srovnání | 150 |
| Příloha 12: Dlouhod. finanční rovnováha – srovnání | 151 |
| Příloha 13: Rentabilita – srovnání | 153 |
| Příloha 14: Aktivita – srovnání | 156 |
| Příloha 15: Produktivita práce – srovnání | 158 |
| Příloha 16: Provozní náklady – srovnání | 159 |
| Příloha 17: Účastníci 49. Kolokvia MF ČR | 160 |
| Příloha 18: Státní dluhopisy dle doby splatnosti | 161 |
| Příloha 19: Výnosy českých státních dluhopisů | 162 |
| Příloha 20: Infrastrukturní majetek VaK | 163 |
| Příloha 21: Vývoj realizačních cen – vodné a stočné | 165 |
| Příloha 22: Průměrné realizované ceny vodného | 166 |
| Příloha 23: Průměrné realizované ceny stočného | 167 |
| Příloha 24: Průměrné realizované ceny celkem | 168 |
| Příloha 25: Vodovody pro veřejnou potřebu | 169 |
| Příloha 26: Kanalizace pro veřejnou potřebu | 170 |
| Příloha 27: Počet obyvatel ČR dle krajů | 171 |
| Příloha 28: Vodovody dle ČSÚ – NUTS 3 | 172 |
| Příloha 29: Kanalizace dle ČSÚ – NUTS 3 | 183 |
| Příloha 30: Čistírnny odpadních vod dle ČSÚ | 191 |
| Příloha 31: Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody | 192 |
| Příloha 32: Údaje o infrastruktuře společnosti | 196 |
| Příloha 33: Metoda kapitalizovaných čistých výnosů | 197 |
| Příloha 34: Metoda diskontovaných peněžních toků | 200 |
| Příloha 35: Metoda srovnatelných podniků | 203 |
| Příloha 36: Náklady kapitálu ve výnosovém ocenění | 206 |
| Příloha 37: Sporné body nákladů vlastního kapitálu | 208 |
| Příloha 38: Oceňování minoritního podílu | 212 |
| Příloha 39: Provozní zisková marže zdola | 215 |
| Příloha 40: Upravený pracovní kapitál | 220 |
| Příloha 41: Výkaz zisku a ztráty – plán | 224 |
| Příloha 42: Plán VZZ, horizontální analýza | 225 |
| Příloha 43: Plán VZZ, vertikální analýza | 226 |
| Příloha 44: Rozvaha – plán | 227 |
| Příloha 45: Plánovaná rozvaha, horizontální analýza | 233 |
| Příloha 46: Plánovaná rozvaha, vertikální analýza | 239 |
| Příloha 47: Plánovaný výkaz o peněžních tocích | 245 |
| Příloha 48: Plánované poměrové ukazatele | 246 |
| Příloha 49: Plánované absolutní ukazatele | 248 |
| Příloha 50: Plánované komplexní hodnocení podniku | 249 |
| Příloha 51: Korig. provozní výsledek hospodaření | 250 |
| Příloha 52: Volné peněžní toky | 251 |
| Příloha 53: Náklady kapitálu | 252 |
| Příloha 54: Podklady pro pokračující hodnotu | 253 |
| Příloha 55: Model diskontovaných peněžních toků | 254 |
| Příloha 56: Peer group – ocenění tržním srovnáním | 255 |

Příloha 4: Rozvaha

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, stálá aktiva (v tisících CZK)

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| A. AKTIVA CELKEM | 1 078 568 | 1 069 762 | 1 040 252 | 1 053 455 | 1 065 251 | 1 086 223 | 1 142 465 | 1 187 092 | 1 272 801 | 1 363 751 | 1 296 525 | 1 334 336 | 1 374 542 | 1 363 682 | 1 417 591 | 1 442 212 | 1 470 634 | 1 467 643 |
| Pohledávky za upsání základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý majetek | 1 025 741 | 1 034 851 | 981 383 | 992 146 | 1 001 874 | 1 030 737 | 1 067 945 | 1 087 660 | 1 154 860 | 1 280 202 | 1 213 688 | 1 240 682 | 1 283 768 | 1 254 617 | 1 322 859 | 1 353 938 | 1 364 744 | 1 352 130 |
| B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 1 472 | 1 053 | 1 784 | 1 402 | 1 229 | 837 | 805 | 658 | 2 242 | 4 021 | 3 400 | 3 102 | 2 558 | 2 061 | 1 759 | 1 703 | 1 283 | 886 |
| B. I. 1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Ocenitelná práva | 1 472 | 1 053 | 276 | 153 | 238 | 105 | 331 | 443 | 151 | 1 338 | 1 170 | 695 | 563 | 591 | 533 | 1 154 | 817 | 598 |
| 2.1. Software | 1 472 | 1 053 | 276 | 153 | 238 | 105 | 331 | 443 | 151 | 1 338 | 1 170 | 695 | 563 | 591 | 533 | 1 154 | 817 | 598 |
| 2.1.1. Ostatní ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 1 508 | 1 249 | 991 | 732 | 474 | 215 | 77 | 2 683 | 2 230 | 2 407 | 1 995 | 1 470 | 1 116 | 549 | 366 | 285 |
| 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokontyňovaný dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 014 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.1.1. Nedokontyňovaný dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 014 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. Dlouhodobý hmotný majetek | 1 024 269 | 1 033 798 | 979 599 | 990 744 | 1 000 645 | 1 029 900 | 1 067 140 | 1 087 002 | 1 153 618 | 1 276 181 | 1 210 888 | 1 237 580 | 1 278 328 | 1 249 726 | 1 318 376 | 1 349 416 | 1 363 561 | 1 351 242 |
| 1. Pozemky a stavby | 921 098 | 936 869 | 908 128 | 921 088 | 926 207 | 962 080 | 993 954 | 1 003 133 | 1 010 255 | 1 014 301 | 1 060 955 | 1 086 011 | 1 097 361 | 1 135 024 | 1 170 455 | 1 200 817 | 1 206 862 | 1 237 977 |
| 1.1. Pozemky | 6 831 | 6 839 | 6 631 | 6 579 | 7 102 | 7 063 | 6 882 | 6 275 | 7 234 | 7 216 | 6 039 | 6 124 | 6 391 | 6 294 | 6 301 | 6 617 | 6 216 | 9 316 |
| 1.1.1. Stavby | 914 267 | 930 030 | 901 297 | 914 200 | 919 105 | 955 017 | 987 072 | 996 158 | 1 003 021 | 1 007 085 | 1 052 916 | 1 077 887 | 1 089 070 | 1 126 730 | 1 162 154 | 1 192 230 | 1 197 644 | 1 228 752 |
| 1.2. Hmotné movité věci a jejich soubory | 89 185 | 78 150 | 60 097 | 51 927 | 44 752 | 41 770 | 38 472 | 42 943 | 44 802 | 46 816 | 85 931 | 90 716 | 85 945 | 82 320 | 74 723 | 81 647 | 73 702 | 69 723 |
| 3. Oceněvací rozdíly k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 1 980 | 1 799 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1. Průmyslové stroje, zařízení a jejich součásti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1. Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.1. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 1 980 | 1 799 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.1.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokontyňovaný dlouhodobý hmotný majetek | 12 006 | 16 980 | 11 374 | 17 729 | 29 686 | 26 050 | 34 714 | 40 926 | 98 561 | 215 064 | 63 342 | 60 853 | 95 122 | 32 382 | 73 066 | 66 848 | 82 949 | 43 511 |
| 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 5 360 | 6 258 | 7 186 | 6 422 | 6 422 | 6 422 | 6 941 | 6 847 | 7 090 | 6 449 | 27 | 10 | 10 | 10 | 10 | 19 | 41 | 43 |
| 5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 6 646 | 10 722 | 4 188 | 11 307 | 23 264 | 19 618 | 27 773 | 34 079 | 91 471 | 208 615 | 63 315 | 60 843 | 95 112 | 32 372 | 73 015 | 66 829 | 82 908 | 43 468 |
| B. III. Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 882 | 2 830 | 2 824 | 2 819 | 0 |
| B. III. 1. Podíl - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Podíl - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Zápůjčky a úvěry - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 882 | 2 830 | 2 824 | 2 819 | 0 |
| 7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.1.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva (v tisících CZK)

| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|------------------------------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|------------|
| C. | Oběžná aktiva | 52 451 | 54 572 | 58 571 | 61 033 | 61 101 | 54 132 | 73 644 | 98 565 | 117 241 | 82 844 | 82 307 | 92 570 | 89 849 | 108 141 | 93 784 | 87 386 | 105 171 | 115 459 |
| C.I. | Zásoby | 3 990 | 3 411 | 3 193 | 3 156 | 3 381 | 3 299 | 3 122 | 3 948 | 3 461 | 3 696 | 3 844 | 3 925 | 3 588 | 3 661 | 3 745 | 3 820 | 3 895 | 4 880 |
| C.I. | Materiál | 3 990 | 3 411 | 3 193 | 3 156 | 3 381 | 3 299 | 3 122 | 3 948 | 3 461 | 3 696 | 3 844 | 3 925 | 3 588 | 3 661 | 3 745 | 3 820 | 3 895 | 4 880 |
| 1 | Nedokončená výroba a polotovary | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Nejednotlivě vyrobena a polotovary | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Výrobky a zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.I | Výrobky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.II | Zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II. | Pohledávky | 25 563 | 32 020 | 31 974 | 27 563 | 30 893 | 33 779 | 38 366 | 48 407 | 66 477 | 53 004 | 50 834 | 51 803 | 57 441 | 54 079 | 62 958 | 66 578 | 67 550 | 70 028 |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 130 | 130 | 129 | 313 | 115 |
| I.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I.IV | Oděšená daňová pohledávka | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I.V | Pohledávky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 130 | 130 | 129 | 313 | 115 |
| V.1 | Pohledávky za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 | 15 | 14 | 2 | 0 |
| V.3 | Dohodné účty aktívní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V.4 | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 115 | 115 | 115 | 311 | 115 |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 25 523 | 32 020 | 31 974 | 27 563 | 30 893 | 33 779 | 38 366 | 48 407 | 66 477 | 53 004 | 50 834 | 51 803 | 57 441 | 53 949 | 62 828 | 66 459 | 67 237 | 69 913 |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 8 040 | 11 685 | 11 967 | 8 246 | 10 263 | 10 740 | 12 249 | 15 019 | 23 022 | 17 140 | 11 921 | 11 918 | 16 477 | 13 995 | 16 514 | 15 213 | 15 573 | 20 357 |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.IV | Pohledávky - ostatní | 17 483 | 20 335 | 20 607 | 19 237 | 20 630 | 23 039 | 26 117 | 33 388 | 43 455 | 35 864 | 38 313 | 39 885 | 40 964 | 39 954 | 46 314 | 51 236 | 51 664 | 49 556 |
| IV.1 | Pohledávky za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.3 | Stat - danové pohledávky | 691 | 911 | 2 157 | 1 083 | 1 020 | 623 | 635 | 1 305 | 9 788 | 0 | 0 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 4 250 | 5 500 | 4 565 | 4 417 | 4 800 | 5 072 | 6 590 | 6 612 | 6 165 | 6 584 | 7 635 | 7 859 | 7 551 | 4 666 | 4 305 | 3 734 | 7 | 1 041 |
| IV.5 | Dohodné účty aktívní | 12 475 | 13 929 | 13 768 | 13 609 | 14 712 | 17 238 | 18 797 | 25 378 | 27 417 | 29 132 | 30 244 | 31 808 | 33 192 | 35 287 | 42 009 | 47 111 | 51 224 | 47 832 |
| IV.6 | Jiné pohledávky | 67 | 95 | 117 | 128 | 98 | 106 | 95 | 93 | 85 | 148 | 144 | 218 | 190 | 1 | 0 | 391 | 433 | 683 |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 10 878 | 7 041 | 7 153 | 15 335 | 15 528 | 5 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III. | Podilly - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 10 878 | 7 041 | 7 153 | 15 335 | 15 528 | 5 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 12 080 | 12 000 | 16 251 | 14 979 | 11 299 | 12 454 | 32 156 | 46 210 | 47 303 | 26 144 | 28 029 | 36 842 | 28 820 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 736 | 40 541 |
| C.IV. | Peněžní prostředky v pokladně | 159 | 190 | 180 | 200 | 96 | 182 | 394 | 122 | 207 | 208 | 193 | 418 | 143 | 398 | 613 | 398 | 613 | 158 |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 11 921 | 11 810 | 16 071 | 14 779 | 11 203 | 12 272 | 31 762 | 46 088 | 47 096 | 25 936 | 27 836 | 36 424 | 28 677 | 50 003 | 26 468 | 16 830 | 33 227 | 40 024 |
| D. | Časové rozlišení | 376 | 339 | 298 | 276 | 276 | 954 | 876 | 867 | 700 | 705 | 730 | 1 084 | 924 | 924 | 848 | 888 | 719 | 54 |
| 1 | Náklady příštích období | 372 | 333 | 294 | 272 | 272 | 950 | 869 | 788 | 542 | 676 | 726 | 1 080 | 912 | 924 | 818 | 886 | 719 | 54 |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Příjmy příštích období | 4 | 6 | 4 | 4 | 4 | 4 | 7 | 79 | 158 | 29 | 4 | 4 | 4 | 13 | 0 | 30 | 2 | 0 |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, vlastní kapitál (v tisících CZK)

| | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|------------------------------------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PASIVA CELKEM | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| A. | Vlastní kapitál | 1 075 568 | 1 069 762 | 1 040 252 | 1 053 455 | 1 063 251 | 1 086 223 | 1 142 465 | 1 187 092 | 1 272 801 | 1 363 751 | 1 296 625 | 1 334 336 | 1 374 542 | 1 363 682 | 1 417 591 | 1 442 212 | 1 470 634 | 1 467 643 |
| A. I. | Základní kapitál | 937 736 | 938 631 | 945 545 | 964 714 | 980 759 | 996 598 | 1 042 189 | 1 067 608 | 1 092 332 | 1 115 239 | 1 151 544 | 1 176 187 | 1 196 840 | 1 211 340 | 1 249 311 | 1 262 035 | 1 275 315 | 1 285 081 |
| A. I. 1 | Základní kapitál | 692 345 | 692 345 | 692 345 | 702 410 | 702 410 | 702 410 | 716 177 | 716 177 | 716 177 | 716 177 | 725 954 | 727 736 | 727 957 | 727 957 | 742 015 | 742 015 | 742 583 | 742 583 |
| A. I. 2 | Vlastní podíl (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. I. 3 | Změny základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. II. | Říza a kapitálové fondy | 130 503 | 130 503 | 130 503 | 134 187 | 134 187 | 134 187 | 139 956 | 139 973 | 139 973 | 139 973 | 145 418 | 146 463 | 146 618 | 146 619 | 155 953 | 155 953 | 155 953 | 155 953 |
| A. II. 1 | Říza | 14 | 14 | 14 | 3 698 | 3 698 | 3 698 | 3 698 | 9 467 | 9 467 | 9 467 | 14 912 | 15 957 | 16 092 | 16 093 | 25 427 | 25 427 | 25 825 | 25 825 |
| A. II. 2 | Kapitálové fondy | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 506 | 130 506 | 130 506 | 130 506 | 130 506 | 130 526 | 130 526 | 130 526 | 130 526 | 130 526 | 130 526 |
| 2.I. | | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 489 | 130 506 | 130 506 | 130 506 | 130 506 | 130 506 | 130 526 | 130 526 | 130 526 | 130 526 | 130 526 | 130 526 |
| 2.II. | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.III. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.IV. | Oceňovací rozdíly z přecenění příjmů z obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.V. | Rozdíly z ocenění při přeměně obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. III. | Fondy ze zisku | 64 558 | 64 957 | 65 300 | 66 070 | 66 084 | 67 673 | 68 232 | 69 002 | 70 570 | 72 088 | 72 995 | 73 921 | 73 541 | 320 290 | 335 014 | 348 965 | 368 928 | 377 735 |
| A. III. 1 | Ostatní rezevni fondy | 62 861 | 63 328 | 63 832 | 64 403 | 64 789 | 65 698 | 66 649 | 68 075 | 69 485 | 70 820 | 72 060 | 73 231 | 73 231 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. III. 2 | Statutární a ostatní fondy | 1 697 | 1 629 | 1 468 | 1 667 | 1 295 | 1 975 | 1 583 | 927 | 1 085 | 1 268 | 935 | 690 | 310 | 320 290 | 335 014 | 348 965 | 368 928 | 377 735 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 35 990 | 40 738 | 45 994 | 54 338 | 59 895 | 73 307 | 89 309 | 114 255 | 138 900 | 162 203 | 183 766 | 204 079 | 226 099 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 570 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 35 990 | 40 738 | 45 994 | 54 338 | 59 895 | 73 307 | 89 309 | 114 255 | 138 900 | 162 203 | 183 766 | 204 079 | 226 099 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. IV. 2 | Neuhrazená zřetla minulých let (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. IV. 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 9 340 | 10 078 | 11 423 | 7 709 | 18 183 | 19 021 | 28 515 | 28 201 | 26 712 | 24 798 | 23 411 | 23 988 | 22 625 | 16 474 | 16 329 | 15 102 | 14 570 | 9 958 |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, cizí zdroje (v tisících CZK)

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|--|------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 145 654 | 150 951 | 94 678 | 88 711 | 82 442 | 89 381 | 100 006 | 117 994 | 180 451 | 247 589 | 144 957 | 158 141 | 177 522 | 151 336 | 167 619 | 179 460 | 194 188 | 181 560 |
| B. | Rezervy | 368 | 361 | 350 | 455 | 490 | 442 | 648 | 330 | 452 | 523 | 398 | 626 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Rezerva na důchody a podobné závazky | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Rezerva na dan z příjmu | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Ostatní rezervy | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| C. | Závazky | 145 286 | 150 590 | 94 328 | 88 256 | 81 952 | 88 939 | 99 358 | 117 664 | 179 999 | 247 066 | 144 559 | 157 515 | 177 522 | 151 336 | 167 619 | 179 460 | 194 188 | 181 560 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 118 166 | 122 926 | 60 855 | 62 379 | 55 721 | 59 076 | 67 949 | 79 769 | 83 401 | 92 842 | 95 853 | 95 911 | 95 799 | 98 868 | 105 750 | 118 104 | 120 113 | 122 478 |
| | Vydání dluhopisů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 500 | 9 500 | 5 258 | 2 834 | 1015 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Dlouhodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky z obchodních vztahů | 20 331 | 31 489 | 27 439 | 20 952 | 15 987 | 15 043 | 10 702 | 11 450 | 11 397 | 7 881 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Dlouhodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 715 | 6 148 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 836 | 1 794 | 1 793 | 2 005 | 2 376 | 6 406 | 6 140 | 5 459 |
| | Odloužený garbový závazek | 32 641 | 31 946 | 30 980 | 35 245 | 34 994 | 37 731 | 47 173 | 54 235 | 60 987 | 67 175 | 74 150 | 80 361 | 85 911 | 90 082 | 95 134 | 99 030 | 102 781 | 102 781 |
| | Závazky - ostatní | 65 194 | 59 941 | 2 436 | 6 182 | 4 740 | 6 302 | 10 074 | 14 084 | 11 017 | 8 286 | 1 424 | 350 | 5 261 | 5 766 | 8 240 | 12 688 | 11 192 | 14 237 |
| | <i>9. I.</i> | 81 | 131 | 106 | 103 | 102 | 86 | 84 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>9. II.</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>9. III.</i> | 65 113 | 59 810 | 2 330 | 6 079 | 4 638 | 6 216 | 9 990 | 14 084 | 11 017 | 8 286 | 1 424 | 350 | 5 261 | 5 766 | 8 240 | 12 688 | 11 192 | 14 237 |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 27 120 | 27 664 | 33 473 | 25 877 | 26 231 | 29 863 | 31 409 | 37 895 | 96 598 | 154 224 | 48 874 | 63 604 | 81 723 | 52 468 | 61 869 | 61 356 | 74 075 | 59 082 |
| | Vydání dluhopisů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 424 | 2 424 | 2 424 | 1 015 | 0 | 0 | 0 |
| | Krátkodobé přijaté zálohy | 11 188 | 11 817 | 11 639 | 14 564 | 15 538 | 17 004 | 16 359 | 18 471 | 19 911 | 20 901 | 21 551 | 22 491 | 23 762 | 24 229 | 25 054 | 25 740 | 25 740 | 22 720 |
| | Závazky z obchodních vztahů | 9 290 | 9 193 | 15 488 | 4 193 | 2 949 | 5 138 | 6 742 | 12 224 | 45 942 | 16 189 | 16 189 | 9 814 | 16 482 | 11 180 | 20 796 | 14 468 | 12 098 | 15 918 |
| | Krátkodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 334 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 207 | 759 | 737 | 1 034 | 2 275 | 2 283 | 2 012 | 2 012 |
| | Závazky ostatní | 6 642 | 6 654 | 6 346 | 7 120 | 7 744 | 7 721 | 8 308 | 7 200 | 31 695 | 117 134 | 21 996 | 24 334 | 38 296 | 13 898 | 13 990 | 19 961 | 33 994 | 18 426 |
| | <i>8. I.</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>8. II.</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>8. III.</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>8. IV.</i> | 993 | 1 056 | 1 076 | 2 295 | 2 519 | 2 818 | 3 004 | 3 206 | 2 919 | 2 982 | 3 026 | 3 147 | 3 680 | 3 705 | 3 727 | 3 788 | 4 030 | 3 798 |
| | <i>8. V.</i> | 1 309 | 1 379 | 1 342 | 1 381 | 1 549 | 1 464 | 1 519 | 1 964 | 1 777 | 1 779 | 1 827 | 1 813 | 1 993 | 2 055 | 2 133 | 2 183 | 2 340 | 2 135 |
| | <i>8. VI.</i> | 312 | 320 | 300 | 290 | 331 | 293 | 342 | 451 | 24 280 | 110 434 | 13 930 | 15 650 | 27 948 | 1 433 | 959 | 4 733 | 7 806 | 6 623 |
| | <i>8. VII.</i> | 2 838 | 2 751 | 2 513 | 2 968 | 2 775 | 2 579 | 2 251 | 1 399 | 980 | 1 590 | 1 540 | 1 030 | 3 620 | 3 743 | 3 860 | 3 754 | 2 916 | 1 205 |
| | <i>8. VIII.</i> | 1 190 | 1 148 | 1 115 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 | 1 113 |
| | Časové rozlišení | 178 | 180 | 9 | 30 | 50 | 244 | 270 | 1 490 | 18 | 923 | 24 | 8 | 180 | 1 006 | 661 | 727 | 1 131 | 1 002 |
| | Vydaje příštích období | 178 | 180 | 9 | 30 | 50 | 244 | 270 | 1 490 | 18 | 923 | 24 | 8 | 180 | 1 006 | 661 | 727 | 1 131 | 1 002 |
| | Výnosy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 588 | 567 | 608 | 1 040 |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, stálá aktiva brutto (v tisících CZK)

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
| A. AKTIVA CELKEM BRUTTO | | 1 689 925 | 1 742 629 | 1 700 608 | 1 751 565 | 1 799 283 | 1 855 588 | 1 944 767 | 2 016 184 | 2 138 283 | 2 213 220 | 2 181 155 | 2 250 642 | 2 333 534 | 2 360 423 | 2 459 320 | 2 532 870 | 2 611 800 | 2 630 345 |
| Pohledávky za upsány základní kapitál | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý majetek | | 1 686 242 | 1 686 949 | 1 640 706 | 1 687 627 | 1 734 726 | 1 796 712 | 1 868 135 | 1 914 382 | 2 077 685 | 2 128 038 | 2 096 005 | 2 155 588 | 2 241 752 | 2 250 189 | 2 363 660 | 2 443 000 | 2 505 187 | 2 514 089 |
| B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek | | 3 566 | 3 952 | 5 386 | 5 249 | 5 483 | 5 698 | 5 853 | 6 367 | 7 913 | 10 595 | 11 170 | 11 164 | 11 699 | 12 217 | 12 125 | 13 105 | 13 195 | 13 049 |
| 1 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 Ocenitelná práva | | 3 566 | 3 952 | 3 835 | 3 698 | 3 932 | 3 947 | 4 302 | 4 816 | 4 871 | 6 324 | 6 899 | 6 263 | 6 641 | 7 091 | 7 072 | 8 162 | 8 252 | 8 106 |
| 2.1 Software | | 3 566 | 3 952 | 3 835 | 3 698 | 3 932 | 3 947 | 4 302 | 4 816 | 4 871 | 6 324 | 6 899 | 6 263 | 6 641 | 7 091 | 7 072 | 8 162 | 8 252 | 8 106 |
| 2.2 Ostatní ocenitelná práva | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 Goodwill | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | | 0 | 0 | 1 551 | 1 551 | 1 551 | 1 551 | 1 551 | 1 551 | 1 628 | 4 271 | 4 771 | 4 901 | 5 058 | 5 126 | 4 943 | 4 943 | 4 943 | 4 942 |
| 5 Postupně zohodnocovaný dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 044 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 110 | 0 | 0 | 0 |
| 5.1 Postupně zohodnocovaný dlouhodobý nehmotný majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 044 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 110 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. Dlouhodobý hmotný majetek | | 1 682 776 | 1 682 997 | 1 635 320 | 1 682 378 | 1 729 243 | 1 791 214 | 1 862 282 | 1 908 015 | 2 010 372 | 2 117 443 | 2 085 435 | 2 144 424 | 2 227 171 | 2 235 142 | 2 348 711 | 2 427 076 | 2 491 992 | 2 501 040 |
| 1 Pozemky a stavby | | 1 371 138 | 1 414 556 | 1 404 619 | 1 445 331 | 1 478 538 | 1 542 604 | 1 603 883 | 1 642 929 | 1 682 018 | 1 718 146 | 1 797 956 | 1 858 005 | 1 903 334 | 1 978 406 | 2 063 012 | 2 124 176 | 2 171 827 | 2 191 912 |
| 1.1 Pozemky | | 6 631 | 6 593 | 6 631 | 6 629 | 7 102 | 7 063 | 6 882 | 6 972 | 7 234 | 7 716 | 8 039 | 8 124 | 8 201 | 8 234 | 8 301 | 8 317 | 8 316 | 8 216 |
| 1.1.1 Stavby | | 247 447 | 249 976 | 219 327 | 219 318 | 221 019 | 222 560 | 223 685 | 224 160 | 229 593 | 184 233 | 224 137 | 225 566 | 228 715 | 224 354 | 222 064 | 235 483 | 236 647 | 237 049 |
| 2 Hmotné movité věci a jejich soubory | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 Ocenovací rozdíly k nabytému majetku | | 2 185 | 2 185 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 569 | 569 | 569 | 569 |
| 4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1 Pěstební čerky tvárných porostů | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1 Dospělá zvířata a jejich skupiny | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.2 Iný dlouhodobý hmotný majetek | | 2 185 | 2 185 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 569 | 569 | 569 | 569 |
| 5 Postupně zohodnocovaný dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | 12 006 | 16 980 | 11 374 | 17 729 | 29 686 | 26 050 | 34 714 | 40 926 | 98 561 | 215 064 | 63 342 | 60 853 | 95 122 | 32 382 | 73 066 | 66 848 | 82 949 | 43 511 |
| 5.1 Postupně zohodnocovaný dlouhodobý hmotný majetek | | 5 360 | 6 258 | 7 186 | 6 422 | 6 432 | 6 941 | 6 847 | 6 847 | 7 090 | 6 449 | 27 | 10 | 10 | 10 | 51 | 19 | 41 | 43 |
| 5.2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | 6 646 | 10 722 | 4 188 | 11 307 | 23 254 | 19 618 | 27 773 | 34 079 | 91 471 | 208 615 | 63 315 | 60 843 | 95 112 | 32 372 | 73 015 | 66 829 | 82 908 | 43 468 |
| B. III. Dlouhodobý finanční majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 882 | 2 824 | 2 819 | 0 | 0 |
| 1 Podíl - ovládaná nebo ovládaná osoba | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 Podíl - podstatný vliv | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 882 | 2 824 | 2 819 | 0 |
| 6 Zápůjčky a úvěry - ostatní | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.1 Iný dlouhodobý finanční majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.2 Postupně zohodnocovaný dlouhodobý finanční majetek | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva brutto (v tisících CZK)

| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|------------------------------------|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|------------|
| C. | Oběžná aktiva BRUTTO | 611 357 | 652 867 | 660 351 | 698 110 | 736 032 | 769 365 | 802 302 | 829 092 | 865 482 | 849 469 | 884 630 | 916 306 | 958 992 | 996 741 | 1 041 729 | 1 090 658 | 1 141 166 | 1 162 702 |
| C.I. | Zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.I. | Materiál | 610 601 | 652 098 | 659 323 | 695 463 | 732 852 | 765 975 | 800 190 | 826 722 | 862 925 | 847 836 | 883 117 | 914 906 | 957 984 | 995 572 | 1 040 701 | 1 089 062 | 1 140 443 | 1 161 960 |
| 1 | Nedokončená výroba a polotovary | 2 094 | 2 899 | 3 602 | 3 847 | 4 254 | 4 661 | 5 048 | 5 709 | 6 271 | 6 574 | 7 770 | 8 062 | 9 141 | 10 156 | 10 366 | 11 402 | 12 012 | 12 161 |
| 3 | Výrobky a zboží | 2 094 | 2 899 | 3 559 | 3 545 | 3 694 | 3 842 | 3 971 | 4 373 | 4 720 | 4 986 | 5 729 | 5 568 | 6 078 | 6 500 | 6 539 | 7 008 | 7 435 | 7 508 |
| 3.I | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 2 094 | 2 899 | 3 559 | 3 545 | 3 694 | 3 842 | 3 971 | 4 373 | 4 720 | 4 986 | 5 729 | 5 568 | 6 078 | 6 500 | 6 539 | 7 008 | 7 435 | 7 508 |
| 3.II | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II. | Pohledávky | 0 | 0 | 43 | 302 | 560 | 819 | 1 077 | 1 336 | 1 551 | 1 588 | 2 041 | 2 494 | 3 063 | 3 656 | 3 827 | 4 394 | 4 577 | 4 653 |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I.III | Pohledávky - podstatný vliv | 608 507 | 649 199 | 655 721 | 691 634 | 728 598 | 761 314 | 795 142 | 821 013 | 856 554 | 841 262 | 875 947 | 906 844 | 948 843 | 985 416 | 1 030 335 | 1 077 660 | 1 128 431 | 1 149 798 |
| I.IV | Odstěrná danová pohledávka | 450 040 | 477 487 | 486 491 | 524 343 | 552 331 | 580 524 | 609 929 | 639 796 | 671 763 | 703 845 | 737 001 | 771 994 | 805 973 | 843 382 | 882 557 | 923 329 | 964 965 | 981 941 |
| I.V | Pohledávky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V.1 | Pohledávky za společníky | 450 040 | 477 487 | 486 491 | 524 343 | 552 331 | 580 524 | 609 929 | 639 796 | 671 763 | 703 845 | 737 001 | 771 994 | 805 973 | 843 382 | 882 557 | 923 329 | 964 965 | 981 941 |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 158 262 | 171 526 | 159 230 | 167 391 | 176 267 | 180 750 | 185 213 | 181 217 | 184 791 | 137 417 | 138 946 | 134 850 | 142 870 | 142 034 | 147 341 | 153 856 | 162 945 | 167 325 |
| V.3 | Dobudné účty aktivi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V.4 | Jiné pohledávky | 205 | 386 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 437 | 485 | 521 | 532 |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vliv | 205 | 386 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 437 | 485 | 521 | 532 |
| 2.IV | Pohledávky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.1 | Pohledávky za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.3 | Stát - danové pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.5 | Dobudné účty aktivi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.6 | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III. | Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.IV. | Peněžní prostředky v pokladně | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 757 | 769 | 1 028 | 2 629 | 3 180 | 3 390 | 2 112 | 2 370 | 2 657 | 1 633 | 1 513 | 1 400 | 1 008 | 1 169 | 1 028 | 1 596 | 723 | 742 |
| D. | Časové rozlišení | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Příjmy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode

Příloha 5: Rozvaha, horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, stálá aktiva – horizontální analýza

| | | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
|---|--|------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--|
| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | |
| A. AKTIVA CELKEM | | 1,0% | -4,5% | 1,3% | 0,9% | 2,2% | 5,2% | 3,9% | 7,2% | 7,1% | -4,9% | 2,9% | 3,0% | -0,8% | 4,0% | 1,7% | 2,0% | |
| Pohledávky za upsany základní kapitál | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Dlouhodobý majetek | | 0,9% | -5,2% | 1,1% | 1,0% | 2,8% | 3,6% | 1,8% | 6,2% | 10,9% | -5,2% | 2,2% | 3,5% | -2,3% | 5,6% | 2,3% | 0,8% | |
| B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek | | -28,5% | 69,4% | -21,6% | -12,3% | -31,9% | -3,8% | -18,3% | 88,8% | 223,8% | -15,4% | -8,8% | -17,5% | -19,4% | -14,7% | -3,2% | -30,5% | |
| B. I. 1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2. Ocenitelná práva | | -28,5% | -73,8% | -44,0% | 55,6% | -55,9% | 215,2% | 33,8% | -65,9% | 786,1% | -12,6% | -40,6% | -19,0% | 5,0% | -9,8% | 116,5% | -29,2% | |
| 2.I. Software | | -28,5% | -73,8% | -44,0% | 55,6% | -55,9% | 215,2% | 33,8% | -65,9% | 786,1% | -12,6% | -40,6% | -19,0% | 5,0% | -9,8% | 116,5% | -29,2% | |
| 2.II. Ostatní ocenitelná práva | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 3. Goodwill | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -35,2% | -54,6% | -64,2% | 3384,4% | -16,9% | 7,9% | -17,1% | -26,3% | -24,1% | -50,8% | -33,3% | |
| 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. | |
| S.I. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| S.II. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. | |
| B. II. Dlouhodobý hmotný majetek | | 0,9% | -5,2% | 1,1% | 1,0% | 2,9% | 3,6% | 1,9% | 6,1% | 10,6% | -5,2% | 2,3% | 3,3% | -2,2% | 5,9% | 2,4% | 1,0% | |
| B. II. 1. Pozemky a stavby | | 1,7% | -3,1% | 1,4% | 0,6% | 3,9% | 3,3% | 0,9% | 0,7% | 0,4% | 4,6% | 2,4% | 1,0% | 3,4% | 3,1% | 2,6% | 0,5% | |
| 1.I. Pozemky | | 0,6% | -0,1% | 0,7% | 3,3% | 0,8% | 3,6% | 1,6% | 3,7% | -0,2% | 11,6% | 1,1% | 2,6% | 0,0% | 0,6% | 3,8% | 7,0% | |
| 1.II. Stavby | | 1,7% | -3,1% | 1,4% | 0,5% | 3,9% | 3,4% | 0,9% | 0,7% | 0,4% | 4,6% | 2,4% | 1,0% | 3,5% | 3,1% | 2,6% | 0,5% | |
| 2. Hmotné movité věci a jejich soubory | | -12,0% | -23,1% | -13,6% | -13,8% | -6,7% | -7,9% | 11,6% | 4,3% | 4,5% | 83,3% | 5,7% | -5,4% | -4,1% | -9,2% | 9,3% | -9,7% | |
| 3. Ocenovací rozdíl k nabytému majetku | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | | -9,1% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4.I. Pěstitelské celky trvalých porostů | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4.II. Dospělá zvířata a jejich skupiny | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4.III. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | | -9,1% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | 41,4% | -33,0% | 55,9% | 67,4% | -12,2% | 33,3% | 17,9% | 140,8% | 118,2% | -70,5% | -3,9% | 56,3% | -66,0% | 125,6% | -8,5% | 24,1% | |
| S.I. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | | 16,8% | 14,8% | -10,6% | 0,0% | 0,2% | 7,9% | -1,4% | 3,5% | -9,0% | -99,6% | 63,0% | 0,0% | 0,0% | 410,0% | -62,7% | 115,8% | |
| S.II. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | 61,3% | -60,9% | 170,0% | 105,7% | -15,7% | 41,6% | 22,7% | 168,4% | 128,1% | -69,6% | -3,9% | 56,3% | -66,0% | 125,5% | -8,5% | 24,1% | |
| B. III. Dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -1,8% | -0,2% | -100,0% | |
| B. III. 1. Podíl - ovládaná nebo ovládaná osoba | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 3. Podíl - podstatný vliv | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 6. Zápůjčky a úvěry - ostatní | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 7.I. Jiný dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 7.II. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| | | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| C. | Oběžná aktiva | 4,0% | 7,3% | 4,2% | 4,2% | 0,1% | -10,8% | 35,0% | 33,8% | 18,3% | -0,6% | 12,5% | -2,9% | 20,4% | -13,3% | -6,8% | 20,4% |
| C.I. | Zásoby | -13,2% | -6,4% | -1,2% | 7,1% | 7,1% | -2,4% | -5,4% | 26,5% | -12,3% | 6,8% | 2,1% | -8,6% | 2,0% | 2,3% | 2,0% | 2,0% |
| C.I.1 | Material | -13,2% | -6,4% | -1,2% | 7,1% | 7,1% | -2,4% | -5,4% | 26,5% | -12,3% | 6,8% | 2,1% | -8,6% | 2,0% | 2,3% | 2,0% | 2,0% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Výrobky a zboží | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3.I | 3.I | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3.II | 3.II | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.II. | Pohledávky | 25,3% | -0,1% | -13,8% | 12,1% | 9,3% | 13,6% | 26,2% | 37,3% | -20,3% | -4,8% | 2,7% | 10,9% | -5,9% | 16,4% | 5,7% | 15% |
| C.II.1 | Dlouhodobé pohledávky | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.I | Pohledávky z obchodních vztahů | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.III | Pohledávky - podstatný vlv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.IV | Odkládaná daňová pohledávka | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.V | Pohledávky - ostatní | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| V.1 | Pohledávky za společnosti | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| V.3 | Dohadné účty aktivní | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| V.4 | Jiné pohledávky | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 45,3% | -2,7% | -26,8% | 23,3% | 4,6% | 14,1% | 22,6% | 53,3% | -20,3% | -30,4% | 2,7% | 10,9% | -6,1% | 16,5% | 5,8% | 1,2% |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 45,3% | -2,7% | -26,8% | 23,3% | 4,6% | 14,1% | 22,6% | 53,3% | -20,3% | -30,4% | 2,7% | 10,9% | -6,1% | 16,5% | 5,8% | 1,2% |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vlv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2.IV | Pohledávky ostatní | 36,3% | 1,3% | -6,6% | 7,2% | 11,7% | 13,4% | 27,8% | 30,2% | -17,5% | -7,4% | 3,6% | 2,7% | -2,5% | 15,9% | 10,6% | 0,8% |
| IV.1 | Pohledávky za společnosti | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| IV.3 | Stát - daňové pohledávky | 31,8% | 136,8% | -49,8% | -5,8% | -38,9% | 1,9% | 105,5% | 650,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 29,4% | -17,0% | -3,2% | 8,7% | 5,7% | 29,9% | 0,3% | -6,8% | 6,8% | 16,0% | 2,9% | -3,9% | -38,2% | -7,7% | -13,3% | -99,8% |
| IV.5 | Dohadné účty aktivní | 10,9% | -0,4% | -1,2% | 8,1% | 17,2% | 9,0% | 35,0% | 8,0% | 6,3% | 5,5% | 3,5% | 4,4% | 6,3% | 19,0% | 12,1% | 8,7% |
| IV.6 | Jiné pohledávky | 41,8% | 23,2% | 9,4% | -23,4% | 8,2% | -10,4% | -2,1% | -8,6% | 74,1% | -2,7% | 51,4% | -12,8% | -99,5% | -100,0% | n.a. | 10,7% |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | -35,3% | 1,6% | 114,4% | 1,3% | -67,8% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.III.1 | Podíl - ovládaná nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | -35,3% | 1,6% | 114,4% | 1,3% | -67,8% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 0,2% | 34,3% | -7,8% | -24,6% | 10,2% | 158,2% | 43,7% | 2,4% | -44,7% | 7,2% | 31,4% | -21,8% | 74,9% | -46,3% | -37,3% | 98,5% |
| C.IV.1 | Peněžní prostředky v pokladně | 19,5% | -5,3% | 11,1% | -52,0% | 89,6% | 116,5% | 49,0% | 69,7% | 0,5% | -7,2% | 116,6% | -65,8% | 178,3% | 54,0% | -74,2% | 215,8% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | -0,1% | 34,9% | -8,0% | -24,2% | 9,5% | 158,8% | 45,1% | 2,2% | -44,9% | 7,3% | 30,9% | -21,3% | 74,4% | -47,1% | -36,4% | 97,4% |
| D. | Časové rozlišení | -9,8% | -12,1% | -7,4% | 0,0% | 245,7% | -8,2% | -1,0% | -19,3% | 0,7% | 3,5% | 48,5% | -14,7% | -0,1% | -8,2% | 4,7% | -10,0% |
| 1 | Náklady přičítací období | -10,5% | -11,7% | -7,5% | -5,5% | 269,6% | -8,5% | -9,3% | -31,2% | 24,7% | 7,4% | 48,8% | -15,6% | 1,3% | -11,5% | 8,3% | -18,8% |
| 2 | Komplexní náklady přičítací období | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Příjmy přičítací období | 50,0% | -33,3% | 0,0% | 375,0% | -78,9% | 75,0% | 1028,6% | 100,0% | -81,6% | -86,2% | 0,0% | 225,0% | -100,0% | n.a. | -93,3% | -100,0% |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočty

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, vlastní kapitál – horizontální analýza

| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------------|--|-------|--------|----------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|--------|
| PASIVA CELKEM | | 1,0% | -4,5% | 1,3% | 0,9% | 2,2% | 5,2% | 3,9% | 7,2% | 7,1% | -4,9% | 2,9% | 3,0% | -0,8% | 4,0% | 1,7% | 2,0% |
| A. | Vlastní kapitál | 0,6% | 0,7% | 2,0% | 1,7% | 1,6% | 4,6% | 2,4% | 2,3% | 2,1% | 3,3% | 2,1% | 1,8% | 1,2% | 3,1% | 1,0% | 1,1% |
| A. I. | Základní kapitál | 0,6% | 0,6% | 1,5% | 0,6% | 0,6% | 2,0% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 1,4% | 0,2% | 0,6% | 0,0% | 1,9% | 0,0% | 0,1% |
| A. I. 1 | Základní kapitál | 0,6% | 0,6% | 1,5% | 0,6% | 0,6% | 2,0% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 1,4% | 0,2% | 0,6% | 0,0% | 1,9% | 0,0% | 0,1% |
| A. I. 2 | Vlastní podíl (-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. I. 3 | Změny základního kapitálu | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. II. | Řízení a kapitálové fondy | 0,0% | 0,0% | 2,8% | 0,0% | 0,0% | 4,3% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,9% | 0,7% | 0,1% | 0,0% | 6,4% | 0,0% | 182,3% |
| A. II. 1 | Řízení | 0,0% | 0,0% | 28314,3% | 0,0% | 0,0% | 156,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 57,5% | 7,0% | 0,8% | 0,0% | 58,0% | 0,0% | 1,6% |
| A. II. 2 | Kapitálové fondy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 217,5% |
| | <i>Ostatní kapitálové fondy</i> | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)</i> | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.I | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 217,5% |
| 2.II | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně obchodních korporací (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2.III | Oceňovací rozdíly z přeměně obchodních korporací (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2.IV | Rozdíly z přeměně obchodních korporací (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2.V | Rozdíly z ocenění při přeměně obchodních korporací (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. III. | Fondy ze zisku | 0,6% | 0,5% | 1,2% | 0,0% | 2,4% | 0,8% | 1,1% | 2,2% | 2,2% | 1,3% | 1,3% | -0,5% | 355,5% | 4,6% | 4,2% | -77,7% |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 0,7% | 0,8% | 0,9% | 0,8% | 1,4% | 1,4% | 2,1% | 2,1% | 1,9% | 1,8% | 1,6% | 0,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. III. 2 | Statutární a ostatní fondy | -3,4% | -10,4% | 13,6% | -2,3% | 52,5% | -19,8% | -41,4% | 17,0% | 16,9% | -26,3% | -26,2% | -55,1% | ##### | 4,6% | 4,2% | -77,7% |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 13,2% | 12,9% | 18,1% | 10,2% | 22,4% | 21,8% | 27,9% | 21,6% | 16,8% | 13,3% | 11,1% | 10,8% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 13,2% | 12,9% | 18,1% | 10,2% | 22,4% | 21,8% | 27,9% | 21,6% | 16,8% | 13,3% | 11,1% | 10,8% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. IV. 2 | Neuhrazené ztráty minulých let (-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. IV. 3 | Jiny výsledek hospodaření minulých let (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 7,9% | 13,3% | -32,5% | 135,9% | 4,6% | 49,9% | -1,1% | -5,3% | -7,2% | -5,6% | 2,5% | -5,7% | -27,2% | -0,9% | -7,3% | -3,5% |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočty

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, cizí zdroje – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|---|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| | | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| B. + C. | Cíli zdroje | 3,0% | -37,3% | -6,3% | -7,1% | 8,4% | 11,9% | 18,0% | 52,9% | 37,2% | -41,3% | 9,1% | 12,3% | -14,8% | 10,8% | 7,1% | 8,2% |
| B. | Rezervy | -1,8% | -3,0% | 30,0% | 7,7% | -9,8% | 46,6% | -49,1% | 37,0% | 15,7% | -23,9% | 57,3% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Rezerva na účtody a podobné závazky | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Rezerva na daň z příjmu | -1,9% | -3,0% | 30,0% | 7,7% | -9,8% | 46,6% | -49,1% | 37,0% | 15,7% | -23,9% | 57,3% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Ostatní rezervy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C. | Závazky | 3,7% | -37,4% | -6,4% | -7,1% | 8,5% | 11,7% | 18,4% | 53,0% | 37,3% | -41,3% | 9,0% | 12,7% | -14,8% | 10,8% | 7,1% | 8,2% |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 4,0% | -50,5% | 2,5% | -10,7% | 6,2% | 15,0% | 17,4% | 4,9% | 11,3% | 3,1% | -1,9% | 2,0% | 3,2% | 7,0% | 11,7% | 1,7% |
| | Vydání dluhopisů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Vyměnitelné dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Ostatní dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky k úvěrovým institucím | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Dlouhodobé přijaté zálohy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky z obchodních vztahů | 54,0% | -12,7% | -23,6% | -23,7% | -5,9% | -28,9% | 7,0% | -0,5% | -30,9% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Dlouhodobé směnky k úhradě | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky - podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Ostatní závazky | -3,4% | -1,8% | 13,8% | -0,7% | 7,8% | 25,0% | 15,0% | 12,8% | 10,1% | 10,4% | 8,4% | 6,9% | 4,9% | 5,6% | 4,1% | 3,8% |
| | Údělité daně závazek | -8,1% | -95,9% | 153,8% | -23,3% | 33,0% | 59,9% | -9,8% | -21,8% | -24,8% | -82,8% | -75,4% | 1403,1% | 9,6% | 42,9% | 54,0% | -11,8% |
| | Závazky - ostatní | 61,7% | -19,1% | -2,8% | -1,0% | -15,7% | -2,3% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky ke společnostem | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Dobařené účty pasivní | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Jiné závazky | -8,1% | -96,1% | 160,9% | -23,7% | 34,0% | 60,7% | 41,0% | -21,8% | -24,8% | -82,8% | -75,4% | 1403,1% | 9,6% | 42,9% | 54,0% | -11,8% |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 2,0% | 21,0% | -22,7% | 1,4% | 13,8% | 5,2% | 20,7% | 154,9% | 59,7% | -68,3% | 30,1% | 28,5% | -35,8% | 17,9% | -0,8% | 20,7% |
| | Vydání dluhopisů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Vyměnitelné dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Ostatní dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky k úvěrovým institucím | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Krátkodobé přijaté zálohy | 5,0% | -1,5% | 25,1% | 6,7% | 9,4% | -3,8% | 12,9% | 7,8% | 5,0% | 3,1% | 4,4% | 5,7% | 2,0% | 3,4% | 0,0% | 2,7% |
| | Závazky z obchodních vztahů | -1,0% | 68,5% | -72,9% | -29,7% | 74,2% | 31,2% | 81,3% | 268,5% | -64,1% | -64,0% | 71,4% | 67,9% | -32,2% | 86,0% | -30,4% | -16,4% |
| | Krátkodobé směnky k úhradě | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky - podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky ostatní | 0,2% | -4,6% | 12,2% | 8,8% | -0,3% | 7,6% | -13,3% | 393,3% | 270,2% | -81,6% | 12,7% | 57,4% | -63,7% | 0,7% | 39,8% | 73,6% |
| | Závazky ke společnostem | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Krátkodobé finanční výpomoci | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Závazky k zaměstnancům | 6,3% | 1,9% | 113,3% | 9,8% | 11,8% | 6,6% | 6,7% | -9,0% | 2,2% | 1,5% | 4,0% | 16,8% | 0,7% | 0,6% | 4,6% | |
| | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 5,3% | -2,7% | 2,9% | 12,2% | -5,5% | 3,8% | 29,3% | -9,5% | 0,1% | 2,7% | -0,8% | 9,9% | 3,1% | 3,8% | 2,3% | 7,2% |
| | Stat - daňové závazky a daňové | 2,0% | -6,3% | -16,7% | 34,4% | -11,5% | 16,7% | 31,9% | 5283,0% | 354,8% | -87,4% | 12,3% | 76,0% | -94,8% | -33,1% | 393,5% | 64,9% |
| | Dobařené účty pasivní | 3,1% | -5,7% | 18,1% | -6,5% | -7,1% | -26,1% | 57,0% | -41,5% | 19,7% | 66,0% | 14,8% | 19,5% | 5,4% | 3,1% | 2,7% | 22,5% |
| | Jiné závazky | -3,2% | -2,9% | -79,3% | 152,2% | -0,5% | -66,1% | -6,3% | 282,8% | -49,3% | -50,8% | 301,2% | 109,3% | 103,6% | 11,8% | 53,4% | 232,0% |
| D. | Časové rozlišení | 1,1% | -95,0% | 233,3% | 66,7% | 388,0% | 10,7% | 451,9% | -98,8% | 5027,8% | -97,4% | -66,7% | 2150,0% | 459,9% | -343,3% | 8,5% | 57,7% |
| | Vydání příštích období | 1,1% | -95,0% | 233,3% | 66,7% | 388,0% | 10,7% | 451,9% | -98,8% | 5027,8% | -97,4% | -66,7% | 2150,0% | 459,9% | -343,3% | 8,5% | 57,7% |
| | Výnosy příštích období | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočty

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, stálá aktiva brutto – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|------------------------------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|
| | | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| A. AKTIVA CELKEM BRUTO | | 3,1% | -2,4% | 3,0% | 2,7% | 3,1% | 4,8% | 3,7% | 6,1% | 3,5% | -1,8% | 3,2% | 3,7% | 1,2% | 4,2% | 3,0% | 3,1% |
| Pohledávky za upsány základní kapitál | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Dlouhodobý majetek | | 3,1% | -2,7% | 2,9% | 2,8% | 3,6% | 4,0% | 2,5% | 5,4% | 5,5% | -1,5% | 2,8% | 4,0% | 0,4% | 5,0% | 3,4% | 2,5% |
| B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek | | 10,8% | 36,3% | -2,5% | 4,5% | 0,3% | 6,5% | 8,8% | 18,0% | 41,0% | 5,8% | -0,1% | 4,8% | 4,4% | -0,8% | 8,1% | 0,7% |
| B. I. 1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Ocenitná práva | | 10,8% | -3,0% | -3,6% | 6,3% | 0,4% | 9,0% | 11,9% | 1,1% | 29,8% | 9,1% | -9,2% | 6,0% | 6,8% | -0,3% | 15,4% | 1,1% |
| 2.I. Software | | 10,8% | -3,0% | -3,6% | 6,3% | 0,4% | 9,0% | 11,9% | 1,1% | 29,8% | 9,1% | -9,2% | 6,0% | 6,8% | -0,3% | 15,4% | 1,1% |
| 2.II. Ostatní ocenitelná práva | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Goodwill | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 5,0% | 162,3% | 0,0% | 14,8% | 3,2% | 1,3% | -3,6% | 0,0% | |
| 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. |
| 5.I. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5.II. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -100,0% | n.a. |
| B. II. Dlouhodobý hmotný majetek | | 3,1% | -2,8% | 2,9% | 2,8% | 3,6% | 4,0% | 2,5% | 5,4% | 5,3% | -1,5% | 2,8% | 3,9% | 0,4% | 5,1% | 3,3% | 2,7% |
| B. II. 1. Pozemky a stavby | | 0,1% | 0,1% | 0,7% | 3,3% | 0,5% | 3,6% | 1,4% | 3,2% | -0,2% | 11,4% | 1,1% | 2,1% | 0,0% | 0,1% | 3,8% | 7,0% |
| 1.I. Pozemky | | 0,1% | 0,1% | 0,7% | 3,3% | 0,5% | 3,6% | 1,4% | 3,2% | -0,2% | 11,4% | 1,1% | 2,1% | 0,0% | 0,1% | 3,8% | 7,0% |
| 1.II. Stavby | | 3,2% | -0,7% | 2,9% | 2,8% | 3,6% | 4,0% | 2,4% | 2,4% | 2,2% | 4,6% | 3,4% | 2,9% | 4,0% | 3,8% | 3,5% | 2,2% |
| 2. Hmotné movité věci a jejich soubory | | 0,8% | -12,1% | 0,0% | 0,8% | 0,7% | 0,5% | 0,2% | 2,4% | 19,8% | 21,7% | 0,6% | 1,4% | -1,9% | -1,0% | 6,0% | 0,5% |
| 3. Ocenovací rozdíly k nabytému majetku | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | | 0,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4.I. Přestěbované věci | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4.II. Dospělá zvířata a jejich skupiny | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4.III. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | | 0,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | 41,4% | -33,0% | 55,9% | 67,4% | -12,2% | 33,3% | 17,9% | 140,8% | 118,2% | -70,5% | -3,9% | 56,3% | -66,0% | 125,6% | -8,5% | 24,1% |
| 5.I. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | | 16,8% | 14,8% | -10,6% | 0,0% | 0,2% | 7,9% | -1,4% | 3,5% | -9,0% | -99,6% | -63,0% | 0,0% | 0,0% | 410,0% | -62,7% | 115,8% |
| 5.II. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | 61,3% | -60,9% | 170,0% | 105,7% | -15,7% | 41,6% | 22,7% | 168,4% | 128,1% | -69,6% | -3,9% | 56,3% | -66,0% | 125,5% | -8,5% | 24,1% |
| B. III. Dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -1,8% | -0,2% | -100,0% |
| B. III. 1. Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Podíly - podstatný vliv | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Zápůjčky a úvěry - ostatní | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -1,8% | -0,2% | -100,0% |
| 7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7.I. Jiný dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7.II. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva brutto – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|---|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| | | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| C. | Oběžná aktiva BRUTTO | 4,0% | 7,7% | 6,8% | 1,0% | -9,9% | 30,8% | 33,2% | 18,3% | -29,5% | -0,8% | 12,1% | -3,3% | 20,3% | -13,3% | -6,1% | 19,0% |
| C.I. | Zásoby | -13,2% | -6,4% | -1,2% | 7,1% | -2,4% | -5,4% | 26,5% | -12,3% | 6,8% | 4,0% | 2,1% | -8,6% | 2,0% | 2,3% | 2,0% | 2,0% |
| C.I. | Material | -13,2% | -6,4% | -1,2% | 7,1% | -2,4% | -5,4% | 26,5% | -12,3% | 6,8% | 4,0% | 2,1% | -8,6% | 2,0% | 2,3% | 2,0% | 2,0% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Vyroby a zboží | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 3.I | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 3.II | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Madá a ostatní zvířata a jejich skupiny | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C. II. | Pohledávky | 24,6% | 0,6% | -8,5% | 12,9% | 9,1% | 8,9% | 25,4% | 36,2% | -21,0% | -4,9% | 2,4% | 9,9% | -5,5% | 15,8% | 6,5% | 0,1% |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 142,6% |
| | Pohledávky z obchodních vztahů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 1.I | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 1.II | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 1.III | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 1.IV | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 1.V | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | V.1 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | V.2 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | V.3 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | V.4 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Jiné pohledávky | 24,6% | 0,6% | -8,5% | 12,9% | 9,1% | 8,9% | 25,4% | 36,2% | -21,0% | -4,9% | 2,4% | 9,9% | -5,7% | 15,9% | 6,6% | -0,1% |
| | Krátkodobé pohledávky | -4,8% | -0,5% | -11,6% | 22,7% | 5,1% | 1,6% | 21,1% | 47,7% | -26,9% | -28,4% | -0,9% | 31,3% | -13,3% | 15,7% | -4,2% | -3,1% |
| | 2.I | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 2.II | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 2.III | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 2.IV | 53,7% | 1,3% | -6,6% | 7,2% | 11,7% | 13,4% | 27,8% | 30,2% | -17,5% | 7,4% | 3,6% | 2,7% | -2,5% | 15,9% | 10,6% | 0,8% |
| | Pohledávky z ostatních | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | IV.1 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | IV.2 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | IV.3 | 31,8% | 136,8% | -49,8% | -5,8% | -38,9% | 1,9% | 105,5% | 650,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | IV.4 | n.a. | -17,0% | -3,2% | 8,7% | 5,7% | 29,9% | 0,3% | -6,8% | 6,8% | 16,0% | 2,9% | -3,9% | -38,2% | -7,7% | -13,3% | -99,8% |
| | IV.5 | 10,9% | -0,4% | -1,2% | 8,1% | 17,2% | 9,0% | 35,0% | 8,0% | 6,3% | 5,5% | 3,5% | 4,4% | 6,3% | 19,0% | 12,1% | 8,7% |
| | IV.6 | 41,8% | 23,2% | 9,4% | -23,4% | 8,2% | -10,4% | -2,1% | -8,6% | 74,1% | -2,7% | 51,4% | -12,8% | -99,5% | -100,0% | n.a. | 10,7% |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek | -35,3% | 1,6% | 114,4% | 1,3% | -67,8% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C. III. | Podíl - ovládnutá nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | -35,3% | 1,6% | 114,4% | 1,3% | -67,8% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 0,2% | 34,3% | -7,8% | -24,6% | 10,2% | 158,2% | 43,7% | 2,4% | -44,7% | 7,2% | 31,4% | -21,8% | 74,9% | -46,3% | -37,3% | 98,5% |
| C. IV. | Peněžní prostředky v pokladně | 19,5% | -5,3% | 11,1% | -52,0% | 89,6% | 116,5% | 49,0% | 69,7% | 0,5% | -7,2% | 116,6% | -65,8% | 178,3% | 54,0% | -74,2% | 215,8% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | -0,1% | 34,9% | -8,0% | -24,2% | 9,5% | 158,8% | 45,1% | 2,2% | -44,9% | 7,3% | 30,9% | -21,3% | 74,4% | -47,1% | -36,4% | 97,4% |
| D. | Časové rozlišení | -9,6% | -12,1% | -7,4% | 0,0% | 245,7% | -8,2% | -1,0% | -19,3% | 0,7% | 3,5% | 48,5% | -14,7% | -0,1% | -8,2% | 4,7% | -10,0% |
| 1 | Náklady příštích období | -10,2% | -11,7% | -7,5% | -5,5% | 269,6% | -8,5% | -9,3% | -31,2% | 24,7% | 7,4% | 48,8% | -15,6% | 1,3% | -11,5% | 8,3% | -18,8% |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Příjmy příštích období | 50,0% | -33,3% | 0,0% | 375,0% | -78,9% | 75,0% | 1028,6% | 100,0% | -81,6% | -86,2% | 0,0% | 225,0% | -100,0% | n.a. | -93,3% | -100,0% |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočty

Příloha 6: Rozvaha, vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, stálá aktiva – vertikální analýza

| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|------------------------------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| AKTIVA CELKEM | | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| A. | Pohledávky za upsany základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. | Dlouhodobý majetek | 95,1% | 95,0% | 94,3% | 94,2% | 94,2% | 94,9% | 93,5% | 91,6% | 90,7% | 93,9% | 93,6% | 93,0% | 93,6% | 92,0% | 93,3% | 93,3% | 92,8% | 92,1% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| B. I. 1. | Neohmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. I. 2. | Oceňovací práva | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,0% |
| B. I. 2.I | Software | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,0% |
| B. I. 2.II | Ostatní oceňovací práva | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. I. 3. | Goodwill | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. I. 4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. I. 5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedobrovolně dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. I. 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. I. 5.II | Nedobrovolně dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 95,0% | 94,9% | 94,2% | 94,0% | 94,1% | 94,8% | 93,4% | 91,6% | 90,6% | 93,6% | 93,3% | 92,7% | 93,0% | 91,6% | 93,0% | 93,0% | 92,7% | 92,1% |
| B. II. 1. | Podstatné věci a jejich soubory | 85,4% | 86,0% | 87,3% | 87,4% | 87,1% | 88,6% | 87,0% | 84,5% | 79,4% | 74,4% | 81,8% | 81,4% | 79,8% | 83,2% | 82,6% | 83,3% | 82,1% | 84,4% |
| B. II. 1.I | Stavby | 84,8% | 85,3% | 86,6% | 86,8% | 86,4% | 87,9% | 86,4% | 83,9% | 78,8% | 73,8% | 81,2% | 80,8% | 79,2% | 82,6% | 82,0% | 82,7% | 81,4% | 83,7% |
| B. II. 1.II | Hmotné movité věci a jejich soubory | 8,3% | 7,7% | 5,8% | 4,9% | 4,2% | 3,8% | 3,4% | 3,6% | 3,5% | 3,4% | 6,6% | 6,8% | 6,2% | 6,0% | 5,3% | 5,7% | 5,0% | 4,8% |
| B. II. 1.III | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. 1.IV | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0,2% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. 2. | Přesněji určité trvalých porostů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. 3. | Dospělé zvířata a jejich skupiny | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. 4. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0,2% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. 4.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedobrovolně dlouhodobý hmotný majetek | 1,1% | 1,6% | 1,1% | 1,7% | 2,8% | 2,4% | 3,0% | 3,4% | 7,7% | 15,8% | 4,9% | 4,6% | 6,9% | 2,4% | 5,2% | 4,6% | 5,6% | 3,0% |
| B. II. 4.II | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0,5% | 0,6% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. 4.III | Nedobrovolně dlouhodobý hmotný majetek | 0,6% | 1,0% | 0,4% | 1,1% | 2,2% | 1,8% | 2,4% | 2,9% | 7,2% | 15,3% | 4,9% | 4,6% | 6,9% | 2,4% | 5,2% | 4,6% | 5,6% | 3,0% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 1. | Podíl - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 2. | Podíl - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 3. | Podíl - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 4. | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 6. | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 7. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 7.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 7.II | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočty

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva – vertikální analýza

| | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|------------------------------------|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|
| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| C. | Oběžná aktiva | 4,9% | 5,0% | 5,6% | 5,8% | 5,7% | 5,0% | 6,4% | 8,3% | 9,2% | 6,1% | 6,3% | 6,9% | 6,5% | 7,9% | 6,6% | 6,1% | 6,1% | 7,9% |
| C.I. | Zásoby | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| C.I. | Material | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Výrobky a zboží | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3.I | Výrobky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3.II | Zboží | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.II. | Pohledávky | 2,4% | 2,9% | 3,1% | 2,6% | 2,9% | 3,1% | 3,4% | 4,1% | 5,2% | 3,9% | 3,9% | 4,2% | 4,0% | 4,4% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,8% |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.IV | Odstěrná daňová pohledávka | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.V | Pohledávky - ostatní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.1 | Pohledávky za společníky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.3 | Dobroděné účty aktivi | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.4 | Jiné pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 2,4% | 2,9% | 3,1% | 2,6% | 2,9% | 3,1% | 3,4% | 4,1% | 5,2% | 3,9% | 3,9% | 4,2% | 4,0% | 4,4% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,8% |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0,7% | 1,1% | 1,1% | 0,8% | 1,0% | 1,0% | 1,3% | 1,3% | 1,8% | 1,3% | 0,9% | 0,9% | 1,2% | 1,0% | 1,2% | 1,1% | 1,1% | 1,4% |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2.IV | Pohledávky - ostatní | 1,6% | 1,9% | 2,0% | 1,8% | 1,9% | 2,1% | 2,3% | 2,8% | 3,4% | 2,6% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 2,9% | 3,3% | 3,0% | 3,5% | 3,4% |
| IV.1 | Pohledávky za společníky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.3 | Stat - danové pohledávky | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0,4% | 0,5% | 0,4% | 0,4% | 0,5% | 0,5% | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,5% | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,1% |
| IV.5 | Dobroděné účty aktivi | 1,2% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,4% | 1,6% | 1,6% | 2,1% | 2,2% | 2,1% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,6% | 3,0% | 3,0% | 3,5% | 3,3% |
| IV.6 | Jiné pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 1,0% | 0,6% | 0,7% | 1,5% | 1,5% | 0,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.III. | Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 1,0% | 0,6% | 0,7% | 1,5% | 1,5% | 0,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 1,1% | 1,1% | 1,6% | 1,4% | 1,1% | 1,1% | 2,8% | 3,9% | 3,7% | 1,9% | 2,2% | 2,8% | 2,1% | 3,7% | 1,9% | 1,2% | 2,3% | 2,7% |
| C.IV. | Peněžní prostředky v pokladně | 1,1% | 1,1% | 1,5% | 1,4% | 1,1% | 1,1% | 2,8% | 3,9% | 3,7% | 1,9% | 2,1% | 2,7% | 2,1% | 3,7% | 1,9% | 1,2% | 2,3% | 2,7% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| D. | Časové rozlišení | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1 | Náklady příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Příjmy příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočty

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, vlastní kapitál – vertikální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|--|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
| | PASIVA CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| A. | Vlastní kapitál | 86,5% | 86,1% | 90,9% | 91,6% | 92,2% | 91,7% | 91,2% | 89,9% | 85,8% | 81,8% | 88,8% | 88,1% | 87,1% | 88,8% | 88,1% | 87,5% | 86,7% | 87,6% |
| A. I. | Základní kapitál | 64,2% | 63,5% | 66,6% | 66,7% | 66,1% | 64,7% | 62,7% | 60,3% | 56,3% | 52,5% | 56,0% | 54,5% | 53,0% | 53,4% | 52,3% | 51,4% | 50,5% | 50,6% |
| A. I. 1 | Vlastní podíl (-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. I. 2 | Změny základního kapitálu | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy | 12,1% | 12,0% | 12,5% | 12,7% | 12,6% | 12,4% | 12,3% | 11,8% | 11,0% | 10,3% | 11,2% | 11,0% | 10,7% | 10,8% | 11,0% | 10,8% | 29,9% | 30,0% |
| A. II. 1 | Ážio | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,8% | 0,8% | 0,7% | 0,7% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| A. II. 2 | Kapitálové fondy | 12,1% | 12,0% | 12,5% | 12,4% | 12,3% | 12,0% | 11,4% | 11,0% | 10,3% | 9,6% | 10,1% | 9,8% | 9,5% | 9,6% | 9,2% | 9,1% | 28,2% | 28,2% |
| | <i>Ostatní kapitálové fondy</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2.I. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | 2.II. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | 2.III. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | 2.IV. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | 2.V. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. III. | Fondy ze zisku | 6,0% | 6,0% | 6,3% | 6,3% | 6,2% | 6,2% | 6,0% | 5,8% | 5,5% | 5,3% | 5,6% | 5,5% | 5,4% | 23,5% | 23,6% | 24,2% | 5,3% | 5,3% |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 5,8% | 5,8% | 6,1% | 6,1% | 6,1% | 6,0% | 5,8% | 5,7% | 5,5% | 5,2% | 5,6% | 5,5% | 5,3% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. III. 2 | Statutární ostatní fondy | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. IV. | Výsledek hospodářství minulých let (+/-) | 3,3% | 3,7% | 4,4% | 5,2% | 5,6% | 6,7% | 7,8% | 9,6% | 10,9% | 11,9% | 14,2% | 15,3% | 16,4% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. IV. 2 | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. IV. 3 | Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. V. | Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) | 0,9% | 0,9% | 1,1% | 0,7% | 1,7% | 1,8% | 2,5% | 2,4% | 2,1% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,6% | 1,2% | 1,2% | 1,0% | 1,0% | 0,7% |
| A. V. 1 | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, cizí zdroje – vertikální analýza

| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.6.2020 | |
|------------------------------------|--|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| B. + C. | Cizí zdroje | 13,5% | 13,9% | 9,1% | 8,8% | 7,8% | 8,2% | 8,8% | 9,9% | 14,2% | 18,2% | 11,2% | 11,9% | 12,9% | 11,1% | 11,8% | 12,4% | 13,2% | 12,4% | |
| B. | Rezervy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Reserva na důchody a podobné závazky | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Reserva na dan z příjmu | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Ostatní rezervy | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| C. | Závazky | 13,5% | 13,8% | 9,1% | 8,8% | 7,7% | 8,2% | 8,7% | 9,9% | 14,1% | 18,1% | 11,1% | 11,8% | 12,9% | 11,8% | 12,4% | 13,2% | 12,4% | 13,2% | |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 11,0% | 11,3% | 5,9% | 5,9% | 5,2% | 5,4% | 5,9% | 6,7% | 6,6% | 6,8% | 7,4% | 7,0% | 7,0% | 7,3% | 7,5% | 8,2% | 8,2% | 8,3% | |
| | Vydání dluhopisů | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Vyměnitelné dluhopisy</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Ostatní dluhopisy</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky k úvěrovým institucím | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dlouhodobé přijaté zálohy | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky z obchodních vztahů | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dlouhodobé směnky k úhradě | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky - podstatný vliv | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Odluženy částky závazek | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky - ostatní | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Závazky ke společnostem</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Dohadné účty pasivní</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Jiné závazky</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 2,5% | 2,5% | 3,2% | 2,9% | 2,5% | 2,7% | 2,7% | 3,2% | 7,6% | 11,3% | 3,8% | 4,8% | 5,9% | 3,8% | 4,4% | 4,3% | 5,0% | 4,0% | |
| | Vydání dluhopisů | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Vyměnitelné dluhopisy</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Ostatní dluhopisy</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky k úvěrovým institucím | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Krátkodobé přijaté zálohy | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky z obchodních vztahů | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Krátkodobé směnky k úhradě | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky - podstatný vliv | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Závazky ostatní | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Závazky ke společnostem</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Krátkodobé finanční výpomoci</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Závazky k zaměstnancům</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Stat - daně, zálohy a daně</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Dohadné účty pasivní</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <i>Jiné závazky</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| D. | Časové rozlišení | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Vydání příštích období | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Výnosy příštích období | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – rozvaha, stálá aktiva brutto – vertikální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
| AKTIVA CELKEM BRUTTO | | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| A. | Pohledávky za upsání základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. | Dlouhodobý majetek | 96,8% | 96,8% | 96,5% | 96,3% | 96,4% | 96,8% | 96,1% | 95,0% | 94,8% | 96,2% | 95,1% | 95,8% | 96,1% | 95,3% | 95,5% | 95,5% | 95,9% | 95,6% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. I. 2 | Oceňitelná práva | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| B. I. 2/I | Software | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| B. I. 2/II | Ostatní oceňitelná práva | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Goodwill | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5/I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5/II | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 96,6% | 96,6% | 96,2% | 96,0% | 96,1% | 96,5% | 95,8% | 94,6% | 94,0% | 95,7% | 95,6% | 95,3% | 95,4% | 94,7% | 95,5% | 95,8% | 95,4% | 95,1% |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby | 81,1% | 81,2% | 82,6% | 82,5% | 82,2% | 83,1% | 82,3% | 81,5% | 78,7% | 77,6% | 82,4% | 82,6% | 81,6% | 83,8% | 83,5% | 83,9% | 83,2% | 84,4% |
| B. II. 1/I | Pozemky | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,4% |
| B. II. 1/II | Stavby | 80,7% | 80,8% | 82,2% | 82,1% | 81,8% | 82,7% | 81,9% | 81,2% | 78,2% | 77,3% | 82,0% | 82,2% | 81,2% | 83,4% | 83,1% | 83,6% | 82,9% | 84,0% |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 14,6% | 14,3% | 12,9% | 12,5% | 12,3% | 12,0% | 11,5% | 11,1% | 10,7% | 8,3% | 10,3% | 10,0% | 9,8% | 9,5% | 9,0% | 9,3% | 9,1% | 9,0% |
| 3 | Oceňovací rozdíly k nabytému majetku | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4/I | Pěšitelské celky trvalých porostů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4/II | Dospělé zvířata a jejich skupiny | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4/III | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0,7% | 1,0% | 0,7% | 1,0% | 1,6% | 1,4% | 1,8% | 2,0% | 4,6% | 9,7% | 2,9% | 2,7% | 4,1% | 1,4% | 3,0% | 2,6% | 3,2% | 1,7% |
| 5/I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0,3% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| 5/II | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0,4% | 0,6% | 0,2% | 0,6% | 1,3% | 1,1% | 1,4% | 1,7% | 4,3% | 9,4% | 2,6% | 2,7% | 4,1% | 1,4% | 3,0% | 2,6% | 3,2% | 1,7% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. 1 | Podíl - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Záplýtky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Podíl - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Záplýtky a úvěry - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíl | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 6 | Záplýtky a úvěry - ostatní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7/I | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7/II | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočty

Příloha 7: Výkaz o peněžních tocích

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – výkaz o peněžních tocích (v tisících CZK)

| P. | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | | | | | | 2019 | 31.05.2020 |
|--------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | | | |
| | Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | 22 958 | 19 140 | 23 404 | 30 314 | 26 828 | 17 454 | 32 156 | 46 210 | 47 303 | 26 144 | 28 029 | 36 842 | 28 820 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 726 |
| | Peněžní toky z běžné výdělečné činnosti (provozní činnost) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Z. | Výsledek hospodářství před zdaněním | 8 983 | 10 856 | 11 976 | 17 951 | 21 780 | 37 959 | 35 262 | 35 473 | 30 986 | 30 886 | 30 199 | 28 180 | 20 655 | 21 390 | 18 988 | 18 350 | 9 958 |
| A.1. | Upravené o nepeněžní operace | 39 992 | 38 866 | 42 376 | 38 995 | 36 704 | 37 513 | 28 079 | 37 516 | 40 312 | 42 218 | 45 448 | 46 534 | 50 066 | 50 462 | 52 061 | 53 685 | 22 469 |
| A.1.1. | Úprava stálých aktiv | 44 106 | 40 007 | 40 198 | 39 687 | 40 463 | 40 261 | 40 121 | 41 061 | 43 100 | 43 063 | 47 769 | 47 926 | 50 374 | 52 286 | 53 552 | 54 093 | 22 489 |
| A.1.2. | Změna stavu opravných položek a rezerv | -36 | 248 | -364 | -691 | -3 044 | -1 855 | 7 163 | -2 355 | -2 159 | -228 | 656 | 0 | 0 | 0 | 568 | 873 | 10 |
| A.1.3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv | -60 | 1 378 | 223 | -58 | 764 | 522 | -1 164 | -639 | 211 | -617 | -3 502 | 695 | -337 | -52 | -188 | 100 | -2 |
| A.1.4. | Vynosy z podílu na zisku | -4 002 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -59 | 59 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.1.5. | Nákladové a výnosové úroky | -16 | -11 | 37 | 57 | 49 | -371 | -615 | -551 | -418 | -103 | -47 | -12 | -30 | -21 | 13 | 208 | -47 |
| A.1.6. | Oprava o ostatní nepeněžní operace | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 751 | -1 884 | 157 | 0 |
| A.* | Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu | 48 975 | 49 722 | 54 352 | 56 946 | 58 484 | 75 472 | 63 341 | 70 989 | 71 298 | 72 604 | 75 647 | 74 714 | 70 721 | 71 852 | 71 049 | 72 035 | 32 427 |
| A.2. | Změna stavu pracovního kapitálu | 5 740 | 1 684 | -5 546 | -2 540 | 3 256 | -1 644 | 3 522 | 42 182 | 72 670 | -103 863 | 8 668 | 13 596 | -25 139 | 169 | -4 652 | 12 255 | -17 685 |
| A.2.1. | Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv | -6 433 | -1 172 | 1 996 | -2 906 | -1 031 | -2 703 | -7 935 | 5 092 | 2 945 | -5 479 | 3 363 | -5 479 | -3 803 | -8 003 | -4 120 | -803 | -1 832 |
| A.2.2. | Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív | 11 654 | 1 638 | -6 981 | -592 | 4 205 | 881 | 7 586 | 49 630 | 67 812 | -106 249 | -10 472 | -18 738 | -28 429 | 9 056 | -457 | 13 133 | -14 857 |
| A.2.3. | Změna stavu zásob | 519 | 218 | 37 | -226 | 82 | 178 | -826 | 487 | -234 | -148 | -81 | 337 | -73 | -84 | -75 | -75 | -995 |
| A.2.4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.** | Čistý provozní peněžní tok před zdaněním | 54 715 | 51 406 | 48 806 | 54 406 | 61 740 | 73 828 | 66 865 | 113 171 | 143 968 | -31 248 | 84 315 | 88 310 | 45 882 | 72 021 | 66 397 | 84 290 | 14 745 |
| A.3. | Vypáčené úroky | 0 | 0 | -39 | -71 | -86 | -25 | -45 | -82 | -56 | -62 | -137 | -114 | -83 | -62 | -53 | -279 | 0 |
| A.4. | Přijaté úroky | 16 | 11 | 2 | 14 | 38 | 396 | 660 | 633 | 474 | 165 | 184 | 126 | 113 | 83 | 40 | 71 | 47 |
| A.5. | Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost | 0 | 0 | 0 | -2 | -19 | -21 | -2 | 0 | -9 | 0 | -6 211 | -5 555 | -4 181 | -9 | -10 | -9 | 0 |
| A.6. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.7. | Přijaté podíly na zisku | 4 002 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -59 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.*** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 58 733 | 51 417 | 48 769 | 54 347 | 61 673 | 74 178 | 67 476 | 113 722 | 144 377 | -31 145 | 78 151 | 82 767 | 41 372 | 72 033 | 66 374 | 84 073 | 14 790 |
| | Peněžní toky z investiční činnosti | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.1. | Vydání spojené s nabytím stálých aktiv | -53 283 | 11 412 | -50 831 | -49 367 | -69 451 | -78 408 | -64 619 | -111 018 | -167 302 | 23 651 | -74 963 | -89 528 | -21 223 | -97 235 | -84 531 | -64 899 | -9 884 |
| B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 168 | 3 427 | 270 | 77 | 952 | 2 426 | 9 135 | 3 498 | 403 | 617 | 2 502 | 2 093 | 337 | 52 | 328 | 68 | 2 |
| B.3. | Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám | 50 | -25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -945 |
| B.*** | Čistý peněžní tok z investiční činnosti | -53 065 | 14 814 | -50 561 | -49 290 | -68 499 | -75 982 | -55 484 | -107 520 | -166 899 | 24 269 | -72 461 | -87 435 | -20 866 | -97 183 | -84 203 | -64 831 | -10 828 |
| | Peněžní toky z finančních činností | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| C.1. | Změna stavu závazků z financování | -5 303 | -57 480 | -2 737 | -6 405 | 634 | -568 | 4 843 | -3 121 | 3 253 | 2 943 | 2 468 | -3 128 | 3 069 | 1 830 | 8 478 | -1 762 | 3 045 |
| C.2. | Dopady změn vlastního kapitálu | -4 183 | -4 489 | 11 439 | -2 158 | -3 182 | 17 074 | -2 781 | -1 988 | -1 890 | 5 919 | 655 | -225 | -1 974 | 0 | -742 | -742 | -192 |
| C.2.1. | Peněžní zvýšení základního kapitálu | 0 | 0 | 14 321 | 386 | 0 | 20 486 | 1 426 | 1 410 | 1 336 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2.2. | Výplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2.3. | Další vklady peněžních prostředků společníků | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2.4. | Úhrada zářky společníků | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2.5. | Příjemné plátky na vuh fondů | -4 183 | -4 489 | -3 107 | -7 249 | -4 316 | -3 782 | -4 254 | -3 398 | -3 226 | 5 919 | 655 | -225 | -1 974 | 0 | 0 | 0 | -192 |
| C.2.6. | Výplacení podílu na zisku | 0 | 0 | 225 | 225 | 225 | 370 | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -742 | -742 | 0 |
| C.*** | Čistý peněžní tok z finančních činností | -9 486 | -61 969 | 8 702 | -8 543 | -2 548 | 16 506 | 2 062 | -5 109 | 1 363 | 8 762 | 3 123 | -3 353 | 1 095 | 1 830 | 7 736 | -2 504 | 2 853 |
| F. | Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | -3 818 | 4 262 | 6 910 | -3 266 | -9 374 | 14 702 | 14 054 | 1 093 | -21 159 | 1 855 | 8 813 | -8 021 | 21 581 | -23 330 | 21 581 | -23 330 | 6 815 |
| R. | Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | 19 140 | 23 402 | 30 314 | 26 828 | 17 454 | 32 156 | 46 210 | 47 303 | 26 144 | 28 029 | 36 842 | 28 821 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 726 | 40 544 |

Zdroj: účetní závěrky oceňované společností, vlastní propoččet (2018)

Příloha 8: Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele I.

| Ziskové marže | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hrubá marže | 72,3% | 73,8% | 71,8% | 71,3% | 71,9% | 71,7% | 73,9% | 72,0% | 72,8% | 72,7% | 72,3% | 70,5% | 69,1% | 72,2% | 70,6% | 68,1% | 68,4% | 70,8% |
| Marže EBITDA reportované | 33,7% | 32,9% | 31,0% | 30,5% | 32,3% | 33,4% | 38,6% | 37,1% | 36,3% | 35,0% | 35,4% | 36,6% | 34,9% | 32,8% | 32,6% | 31,0% | 30,5% | 32,6% |
| Marže EBITDA operací | 25,3% | 25,3% | 23,0% | 23,4% | 24,2% | 25,1% | 30,6% | 30,8% | 31,9% | 30,6% | 30,6% | 29,5% | 27,7% | 30,1% | 28,7% | 27,3% | 27,0% | 31,7% |
| Marže provozního zisku | 5,9% | 5,6% | 6,6% | 7,0% | 10,0% | 11,7% | 18,9% | 17,2% | 16,2% | 14,8% | 14,6% | 14,2% | 12,9% | 9,6% | 9,5% | 8,2% | 7,9% | 10,1% |
| Marže EBIT operací | -2,5% | -2,0% | -1,3% | -0,1% | 2,0% | 3,3% | 10,8% | 11,0% | 11,8% | 10,4% | 9,8% | 7,1% | 5,7% | 6,9% | 5,6% | 4,5% | 4,4% | 9,2% |
| Marže zisku před zdaněním | 6,1% | 5,6% | 6,6% | 7,0% | 10,1% | 11,7% | 19,1% | 17,5% | 16,4% | 15,0% | 14,7% | 14,2% | 12,9% | 9,5% | 9,5% | 8,1% | 7,7% | 10,0% |
| Marže čistého zisku | 5,9% | 6,3% | 6,9% | 4,5% | 10,2% | 10,2% | 14,3% | 14,0% | 13,1% | 12,0% | 11,3% | 11,3% | 10,8% | 7,6% | 7,2% | 6,4% | 6,1% | 10,0% |

| Dlouhodobá finanční rovnováha | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|---|--------|--------|----------|---------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------|--------|---------|------------|
| Debt ratio | 0,14 | 0,14 | 0,09 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,10 | 0,14 | 0,18 | 0,11 | 0,12 | 0,13 | 0,11 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,12 |
| Equity ratio | 0,86 | 0,86 | 0,91 | 0,92 | 0,92 | 0,92 | 0,91 | 0,90 | 0,86 | 0,82 | 0,89 | 0,88 | 0,87 | 0,89 | 0,88 | 0,88 | 0,87 | 0,88 |
| Debt to equity ratio | 0,16 | 0,16 | 0,10 | 0,09 | 0,08 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,17 | 0,22 | 0,13 | 0,13 | 0,15 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,15 | 0,14 |
| Úrokové krytí | n.a. | n.a. | n.a. | -3,26 | 48,99 | 72,08 | 862,56 | 491,13 | 294,06 | 377,32 | 329,15 | 110,72 | 109,72 | 180,24 | 204,87 | 199,13 | 37,87 | n.a. |
| Úrokové krytí II | n.a. | n.a. | 1,022,90 | 605,99 | 541,83 | 2,434,36 | 1,378,51 | 793,59 | 1,110,09 | 1,023,71 | 459,39 | 550,12 | 787,16 | 1,048,19 | 1,209,55 | 231,75 | n.a. | n.a. |
| Podíl dlouhodobého majetku na aktivech | 0,95 | 0,95 | 0,94 | 0,94 | 0,94 | 0,95 | 0,93 | 0,92 | 0,91 | 0,94 | 0,94 | 0,93 | 0,93 | 0,92 | 0,93 | 0,94 | 0,93 | 0,92 |
| Krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem | 1,02 | 1,03 | 1,03 | 1,04 | 1,03 | 1,02 | 1,04 | 1,05 | 1,02 | 1,02 | 1,03 | 1,02 | 1,01 | 1,04 | 1,02 | 1,02 | 1,02 | 1,04 |
| Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem | 0,91 | 0,91 | 0,96 | 0,97 | 0,98 | 0,97 | 0,98 | 0,98 | 0,95 | 0,87 | 0,95 | 0,95 | 0,93 | 0,97 | 0,94 | 0,93 | 0,93 | 0,95 |
| Čistý dluh | 42,155 | 40,669 | -21,074 | -24,235 | -22,189 | -11,238 | -22,166 | -32,126 | -36,286 | -8,358 | -6,494 | -16,327 | -15,749 | -38,454 | -14,436 | 4,381 | -14,111 | -18,826 |
| Čistý dluh / EBITDA | 1,06 | 1,00 | -0,56 | -0,61 | -0,52 | -0,24 | -0,36 | -0,52 | -0,56 | -0,13 | -0,10 | -0,26 | -0,26 | -0,59 | -0,22 | 0,07 | -0,22 | n.a. |
| Teoretická doba splácení dluhů | n.a. | 2,17 | 1,98 | 1,33 | 1,05 | 1,04 | 0,95 | 1,05 | 0,91 | 1,23 | 5,45 | 1,52 | 1,63 | 3,03 | 1,69 | 2,29 | 1,93 | n.a. |

| Produktivita práce | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Mzdová náročnost tržeb | 36,8% | 38,2% | 38,8% | 38,6% | 39,1% | 38,3% | 36,1% | 34,2% | 33,7% | 34,5% | 34,5% | 34,4% | 35,0% | 35,2% | 35,2% | 34,8% | 35,5% | 33,6% |
| Osobní náklady k přidané hodnotě | 53,7% | 51,8% | 54,0% | 54,2% | 54,4% | 53,4% | 48,9% | 47,5% | 46,2% | 47,4% | 47,7% | 48,8% | 50,7% | 49,2% | 49,8% | 51,1% | 51,9% | 47,4% |
| Produktivita práce z přidané hodnoty | 591 | 626 | 629 | 664 | 714 | 760 | 884 | 930 | 951 | 970 | 963 | 976 | 999 | 1,030 | 1,044 | 1,057 | 1,115 | n.a. |
| Produktivita práce z tržeb | 818 | 849 | 875 | 931 | 993 | 1,060 | 1,197 | 1,292 | 1,306 | 1,335 | 1,331 | 1,386 | 1,446 | 1,426 | 1,478 | 1,553 | 1,631 | n.a. |
| Průměrný osobní náklad roční | 317 | 324 | 339 | 360 | 389 | 406 | 432 | 441 | 440 | 460 | 459 | 477 | 507 | 507 | 520 | 540 | 578 | n.a. |
| Průměrná mzda roční | 228 | 232 | 243 | 258 | 278 | 291 | 315 | 315 | 315 | 331 | 324 | 339 | 358 | 361 | 370 | 385 | 412 | n.a. |
| Průměrná mzda měsíční v CZK | 19 | 19 | 20 | 22 | 23 | 24 | 26 | 26 | 26 | 28 | 27 | 28 | 30 | 30 | 31 | 32 | 34 | n.a. |

| Likvidita | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|------|-------|------|------|------|------|------------|
| Běžná | 1,93 | 1,97 | 1,75 | 2,36 | 2,33 | 1,83 | 2,34 | 2,60 | 1,21 | 0,54 | 1,68 | 1,46 | 1,10 | 2,06 | 1,52 | 1,42 | 1,42 | 1,95 |
| Pohotovost | 1,79 | 1,85 | 1,65 | 2,24 | 2,20 | 1,72 | 2,25 | 2,50 | 1,18 | 0,51 | 1,61 | 1,39 | 1,06 | 1,99 | 1,46 | 1,36 | 1,37 | 1,87 |
| Hotovostní | 0,85 | 0,69 | 0,70 | 1,17 | 1,02 | 0,58 | 1,02 | 1,22 | 0,49 | 0,17 | 0,57 | 0,58 | 0,35 | 0,96 | 0,44 | 0,28 | 0,46 | 0,69 |
| Obratovost čistého pracovního kapitálu | n.a. | 6,14 | 6,27 | 5,61 | 5,04 | 6,14 | 5,84 | 3,92 | 5,01 | -8,22 | -11,06 | 6,64 | 11,22 | 6,74 | 5,17 | 8,08 | 8,49 | n.a. |

Zdroj: vlastní propočet

Poměrové ukazatele II.

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilita | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ROE | 1,1% | 1,2% | 0,8% | 1,9% | 1,9% | 2,8% | 2,7% | 2,5% | 2,2% | 2,1% | 2,1% | 1,9% | 1,4% | 1,3% | 1,2% | 1,1% |
| ROA _{finl. operací} | -0,3% | -0,2% | 0,0% | 0,3% | 0,6% | 1,9% | 1,9% | 2,0% | 1,6% | 1,5% | 1,2% | 0,9% | 1,1% | 0,9% | 0,7% | 0,7% |
| ROCE _{finl. operací} | -0,3% | -0,2% | 0,0% | 0,3% | 0,6% | 2,0% | 2,0% | 2,1% | 1,8% | 1,7% | 1,2% | 1,0% | 1,1% | 1,0% | 0,8% | 0,8% |
| Aktivita | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Obrat aktiv | 0,15 | 0,15 | 0,16 | 0,17 | 0,17 | 0,18 | 0,17 | 0,17 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,16 |
| Obrat dlouhodobého majetku | 0,16 | 0,16 | 0,17 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,19 | 0,18 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,18 | 0,18 | 0,18 |
| Obrat zásob | 43,92 | 49,82 | 53,67 | 54,35 | 55,57 | 62,02 | 56,99 | 55,08 | 57,77 | 54,96 | 54,88 | 58,13 | 59,82 | 61,08 | 62,01 | 62,14 |
| Obrat krátkodobých pohledávek | 5,60 | 5,14 | 5,72 | 6,08 | 5,74 | 5,52 | 4,64 | 3,55 | 3,46 | 4,01 | 4,17 | 4,00 | 3,89 | 3,87 | 3,63 | 3,59 |
| Obrat krátkodobých závazků | 5,89 | 5,38 | 5,74 | 6,82 | 6,62 | 6,50 | 5,81 | 3,03 | 1,65 | 2,04 | 3,79 | 3,01 | 3,23 | 3,96 | 3,81 | 3,54 |
| Doba obratu aktiv | 2,455 | 2,363 | 2,243 | 2,174 | 2,114 | 2,043 | 2,110 | 2,200 | 2,327 | 2,343 | 2,252 | 2,264 | 2,305 | 2,244 | 2,225 | 2,218 |
| Doba obratu dlouhodobého majetku | 2,333 | 2,237 | 2,114 | 2,048 | 1,999 | 1,924 | 1,953 | 2,006 | 2,149 | 2,197 | 2,101 | 2,110 | 2,137 | 2,080 | 2,083 | 2,070 |
| Doba obratu zásob | 8 | 7 | 7 | 7 | 7 | 6 | 6 | 7 | 6 | 7 | 7 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Doba obratu pohledávek | 65 | 71 | 64 | 60 | 64 | 66 | 79 | 103 | 105 | 91 | 88 | 91 | 94 | 94 | 101 | 102 |
| Doba obratu krátkodobých závazků | 62 | 68 | 64 | 54 | 55 | 56 | 63 | 120 | 221 | 179 | 96 | 121 | 113 | 92 | 96 | 103 |
| Ukazatele z cash flow | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rentabilita vlastního kapitálu z cash-flow | 6,3% | 5,5% | 5,1% | 5,6% | 6,2% | 7,3% | 6,4% | 10,5% | 13,1% | -2,7% | 6,7% | 7,0% | 3,4% | 5,9% | 5,3% | 6,6% |
| Krátkodobá likvidita z cash-flow | 2,14 | 1,68 | 1,64 | 2,09 | 2,20 | 2,42 | 1,95 | 1,69 | 1,15 | -0,31 | 1,39 | 1,14 | 0,62 | 1,26 | 1,08 | 1,24 |
| Stupeň oddlužení | 0,40 | 0,42 | 0,53 | 0,64 | 0,72 | 0,78 | 0,62 | 0,76 | 0,67 | -0,16 | 0,52 | 0,49 | 0,25 | 0,45 | 0,38 | 0,45 |

Zdroj: vlastní propočet

Příloha 9: Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele (v tisících CZK)

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 31.05.2020 | |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Úrovně výnosů a zisku | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Výnosy | 165 279 | 167 007 | 169 509 | 172 092 | 184 178 | 198 890 | 208 382 | 215 855 | 217 608 | 215 819 | 211 823 | 221 518 | 227 869 | 223 438 | 230 629 | 240 595 | 248 483 | 101 839 | |
| Tržby | 157 064 | 161 217 | 164 518 | 170 569 | 177 652 | 185 605 | 199 100 | 201 453 | 204 028 | 206 746 | 207 182 | 213 177 | 218 360 | 216 819 | 226 192 | 234 554 | 239 717 | 100 041 | |
| Přidaná hodnota | 113 481 | 118 981 | 118 199 | 121 529 | 127 806 | 133 159 | 147 106 | 144 957 | 148 621 | 150 297 | 149 814 | 150 195 | 150 779 | 156 585 | 159 698 | 159 651 | 163 877 | 70 871 | |
| EBITDA reportovaná | 52 987 | 53 087 | 50 936 | 52 029 | 57 353 | 62 049 | 76 948 | 74 643 | 73 963 | 72 419 | 73 285 | 78 052 | 76 140 | 71 167 | 73 771 | 72 799 | 73 025 | 32 569 | |
| Provozní zisk | 9 319 | 8 981 | 10 929 | 12 009 | 17 806 | 21 651 | 37 651 | 34 711 | 33 002 | 30 651 | 30 222 | 30 283 | 28 214 | 20 793 | 21 485 | 19 247 | 18 932 | 10 070 | |
| Zisk před zdaněním | 9 590 | 8 983 | 10 856 | 11 976 | 17 951 | 21 780 | 37 959 | 35 262 | 33 473 | 30 986 | 30 386 | 30 199 | 28 180 | 20 655 | 21 390 | 18 988 | 18 350 | 9 958 | |
| Čistý zisk | 9 338 | 10 078 | 11 423 | 7 709 | 18 183 | 19 021 | 28 515 | 28 201 | 26 712 | 24 798 | 23 411 | 23 988 | 22 625 | 16 474 | 16 329 | 15 102 | 14 570 | 9 958 | |
| EBITDA operální | 39 724 | 40 823 | 37 826 | 39 893 | 43 025 | 46 597 | 60 859 | 62 033 | 65 074 | 63 275 | 63 470 | 62 937 | 60 434 | 65 334 | 64 988 | 64 106 | 64 659 | 31 702 | |
| EBIT operální | -3 944 | -3 283 | -2 181 | -127 | 3 478 | 6 199 | 21 564 | 22 101 | 24 113 | 21 507 | 20 407 | 15 168 | 12 508 | 14 960 | 12 702 | 10 554 | 10 566 | 9 204 | |
| Čistý pracovní kapitál | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zásoby | 3 930 | 3 411 | 3 193 | 3 156 | 3 381 | 3 299 | 3 122 | 3 948 | 3 461 | 3 696 | 3 844 | 3 925 | 3 588 | 3 661 | 3 745 | 3 820 | 3 895 | 4 890 | |
| Krátkodobé pohledávky | 25 523 | 32 020 | 31 974 | 27 563 | 30 893 | 33 779 | 38 366 | 48 407 | 66 477 | 53 004 | 50 434 | 51 803 | 57 441 | 53 949 | 62 828 | 66 449 | 67 237 | 69 913 | |
| Peněžní prostředky a ekvivalenty | 22 958 | 19 141 | 23 404 | 30 314 | 26 827 | 17 454 | 32 156 | 46 210 | 47 303 | 26 144 | 28 029 | 36 842 | 28 820 | 50 401 | 27 081 | 16 988 | 33 726 | 40 541 | |
| Časové rozlišení aktivní | 376 | 339 | 298 | 276 | 276 | 954 | 876 | 867 | 700 | 705 | 730 | 1 084 | 925 | 924 | 848 | 888 | 719 | 54 | |
| Pracovní kapitál brutto | 52 787 | 54 911 | 58 869 | 61 309 | 61 377 | 55 486 | 74 520 | 99 432 | 117 941 | 83 549 | 83 037 | 93 654 | 90 774 | 108 935 | 94 502 | 88 145 | 105 577 | 115 398 | |
| Krátkodobé závazky | 27 120 | 27 664 | 33 473 | 25 877 | 26 231 | 29 863 | 31 409 | 37 895 | 96 598 | 154 224 | 48 874 | 63 604 | 81 723 | 52 468 | 61 869 | 61 356 | 74 075 | 59 082 | |
| Časové rozlišení pasivní | 178 | 180 | 9 | 30 | 50 | 244 | 270 | 1 480 | 18 | 923 | 24 | 8 | 180 | 1 006 | 661 | 717 | 1 131 | 1 002 | |
| Čistý pracovní kapitál | 25 489 | 27 067 | 25 387 | 35 402 | 35 096 | 25 379 | 42 841 | 60 047 | 21 325 | -71 598 | 34 139 | 30 042 | 8 871 | 55 461 | 31 972 | 26 072 | 30 371 | 55 313 | |

Zdroj: vlastní propočet

Příloha 10: Metody komplexního hodnocení podniku

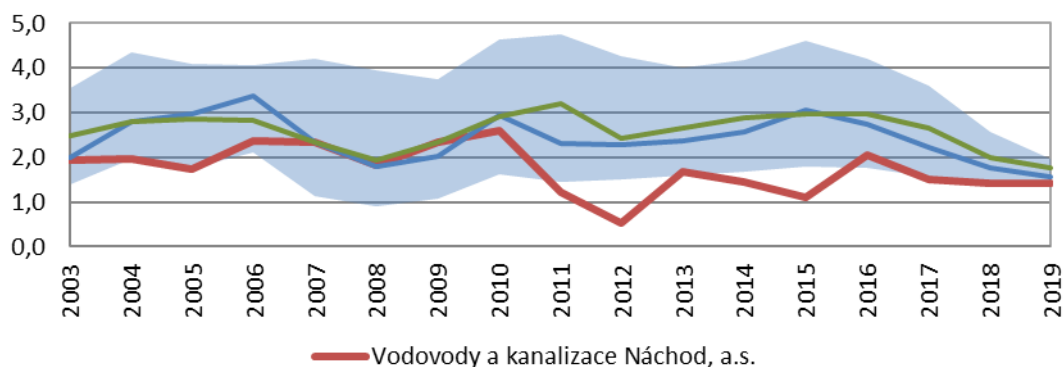
Metody komplexního hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|------------|
| Bonitní a bankrotní modely | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Altmanovo Z' Score pro neobchodované podniky | 2,80 | 4,40 | 4,80 | 5,25 | 4,95 | 4,71 | 4,15 | 2,87 | 2,16 | 3,68 | 3,47 | 3,17 | 3,58 | 3,34 | 3,15 | 2,96 |
| Hodnocení (1,23; 2,90) | šedá zóna | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | šedá zóna | šedá zóna | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita |
| INOS | 1,14 | 1,61 | 1,66 | 2,30 | 2,17 | 2,17 | 2,01 | 1,50 | 1,22 | 1,77 | 1,67 | 1,54 | 1,79 | 1,67 | 1,60 | 1,54 |
| Hodnocení (0,90; 1,60) | šedá zóna | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | šedá zóna | šedá zóna | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | šedá zóna | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | šedá zóna | šedá zóna |
| Kralickův rychlý test | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,50 | 1,50 | 1,25 | 1,25 | 1,25 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,75 |
| Hodnocení (2; 3) | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita |

Zdroj: vlastní propočet

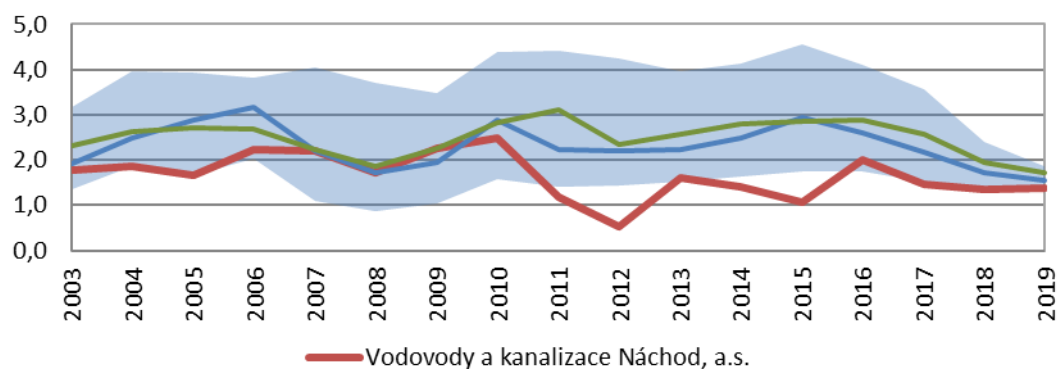
Příloha 11: Krátkodobá likvidita – srovnání¹⁹

Běžná likvidita – srovnání s konkurencí



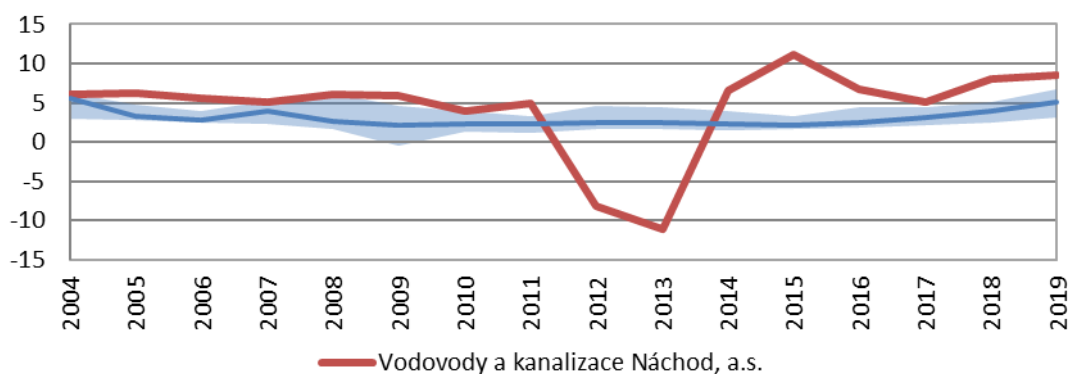
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Pohotová likvidita – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Obrat pracovního kapitálu – srovnání s konkurencí

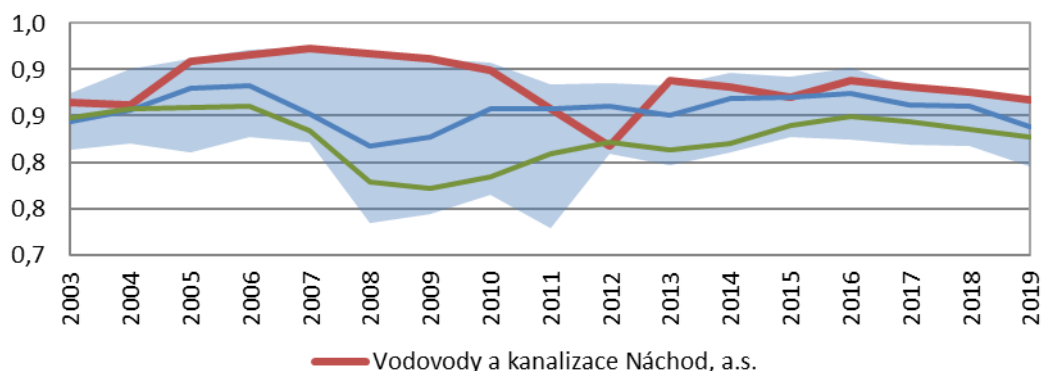


Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

¹⁹ Všechny grafy porovnávající příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

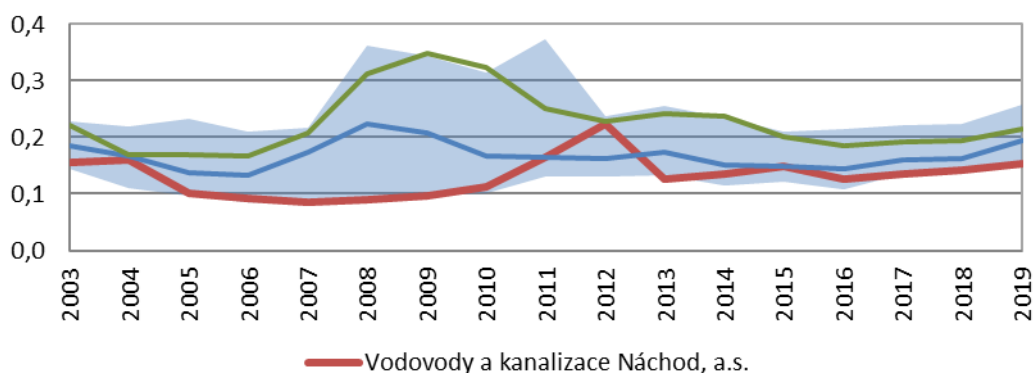
Příloha 12: Dlouhod. finanční rovnováha – srovnání²⁰

Equity ratio – srovnání s konkurencí



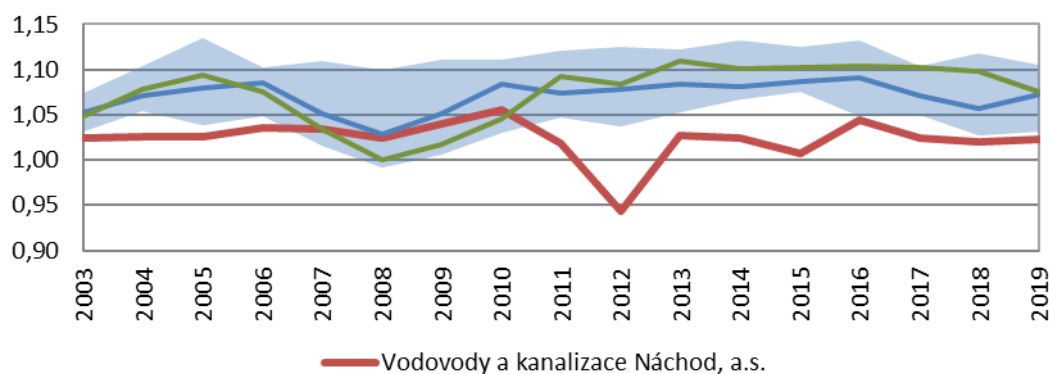
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Debt to equity ratio – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

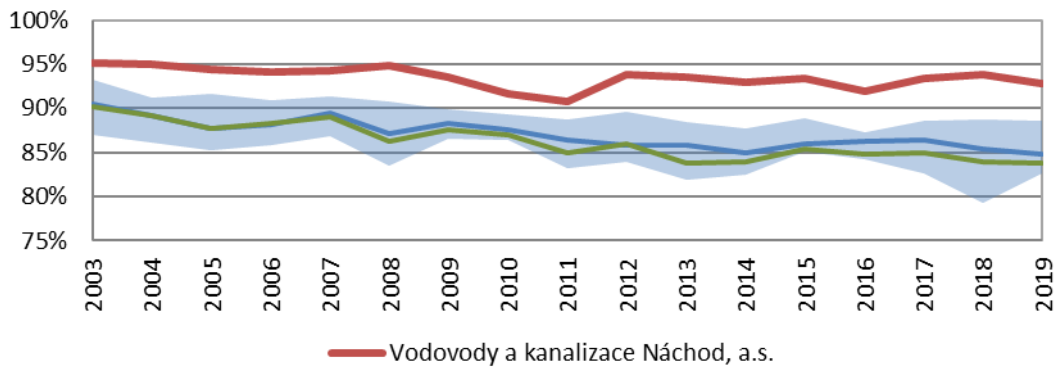
Krytí dlouhod. majetku celkovým dlouhodobým kapitálem – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

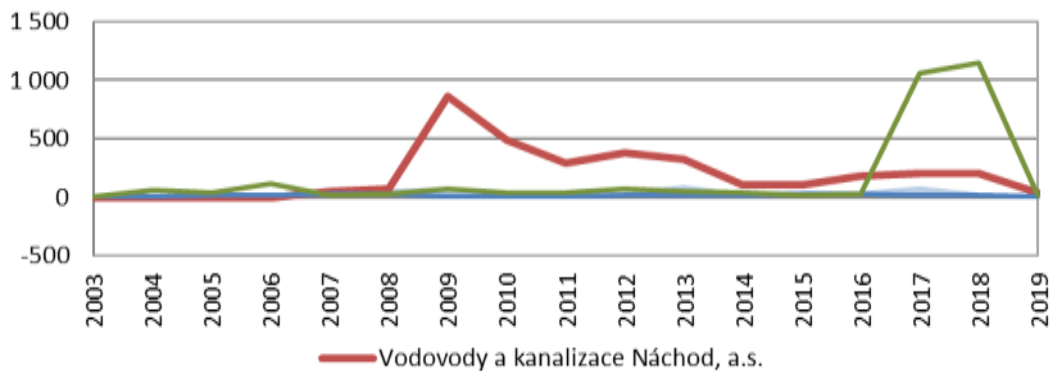
²⁰ Všechny grafy porovnáující příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

Podíl dlouhodobého majetku na aktivech – srovnání s konkurencí



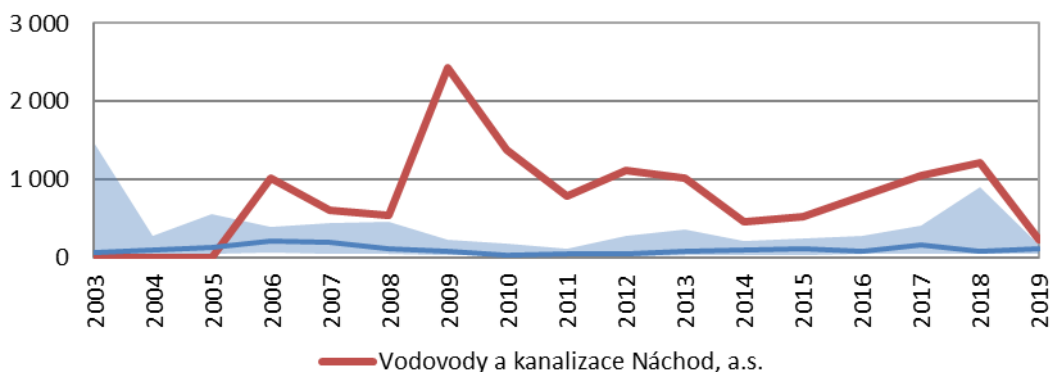
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Úrokové krytí I. – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

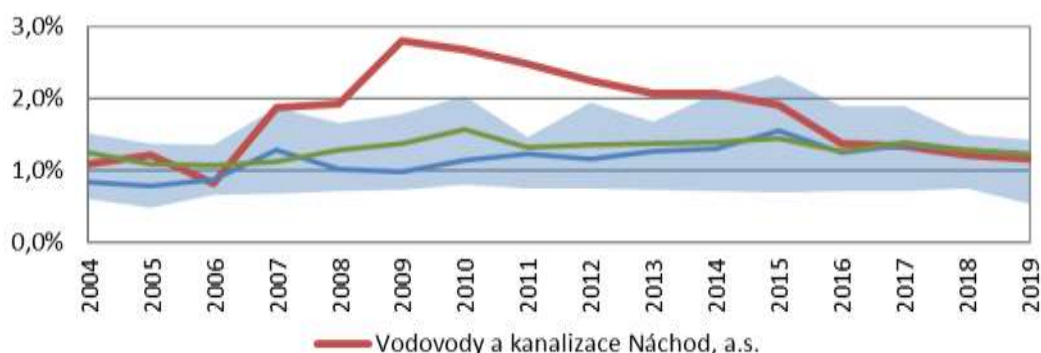
Úrokové krytí II. – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

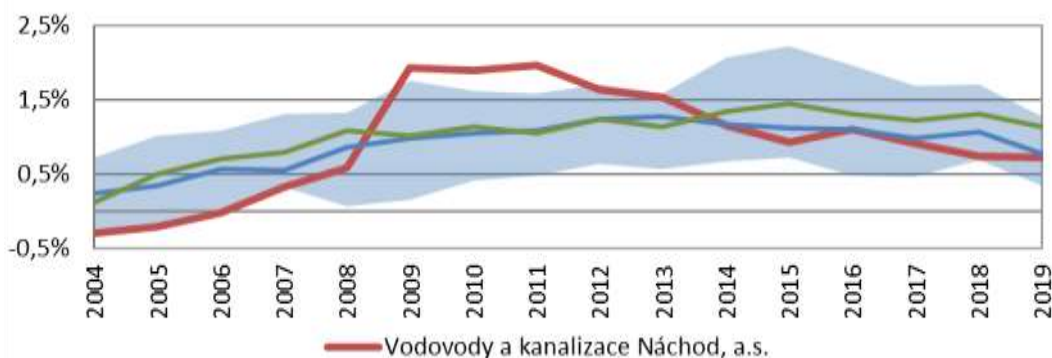
Příloha 13: Rentabilita – srovnání²¹

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – srovnání s konkurencí



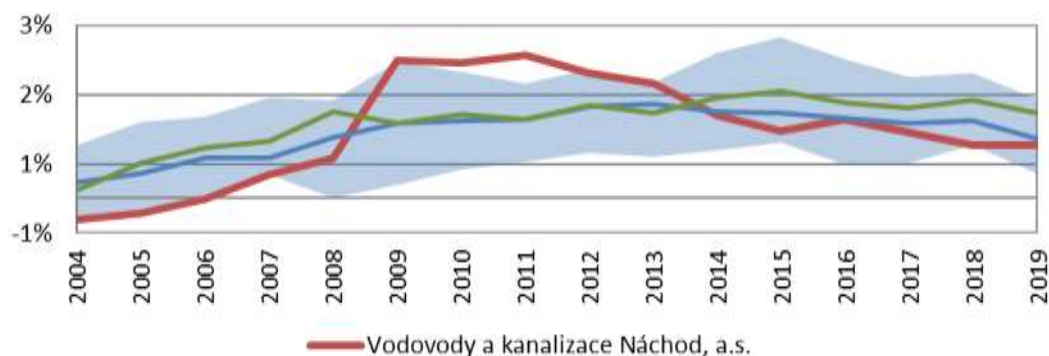
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Rentabilita aktiv (ROA) – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

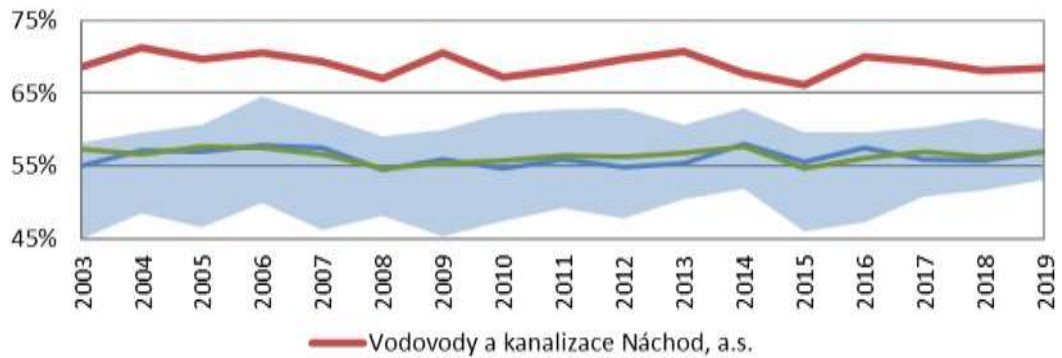
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

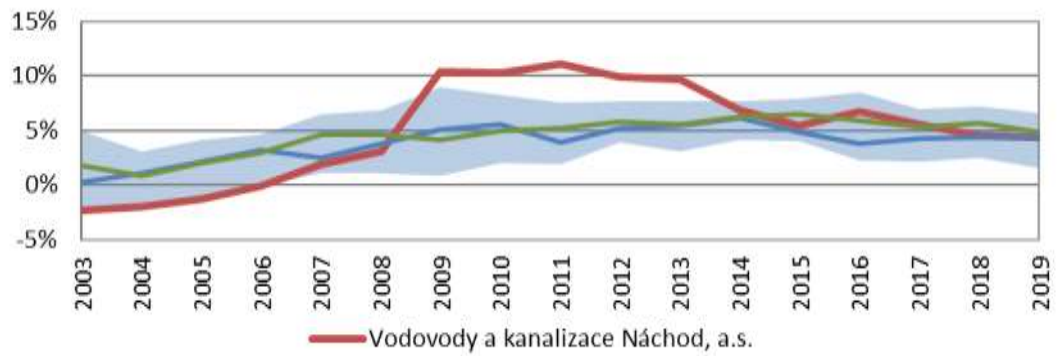
²¹ Všechny grafy porovnáující příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

Hrubá marže – srovnání s konkurencí



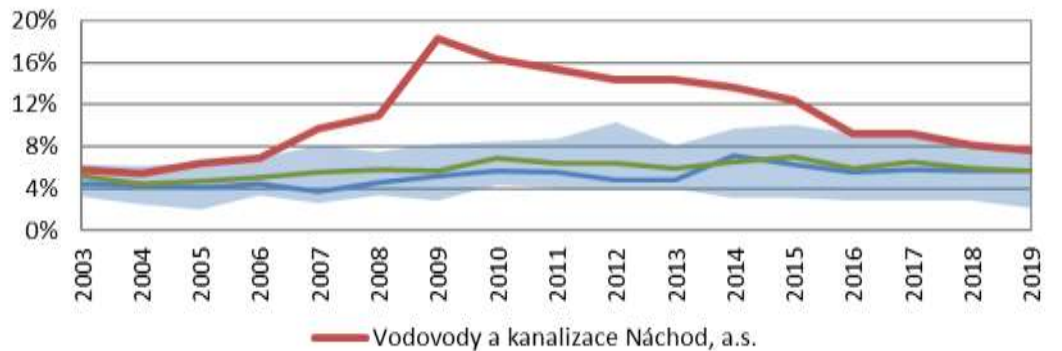
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopčet

Marže EBIT – srovnání s konkurencí



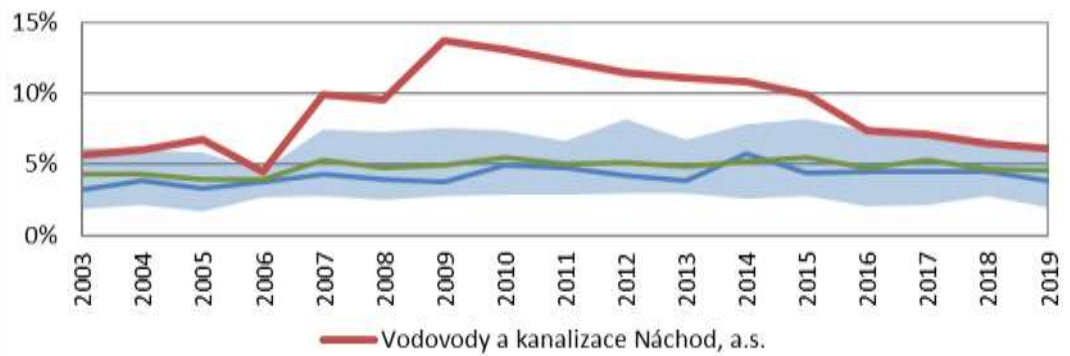
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopčet

Marže EBT – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopčet

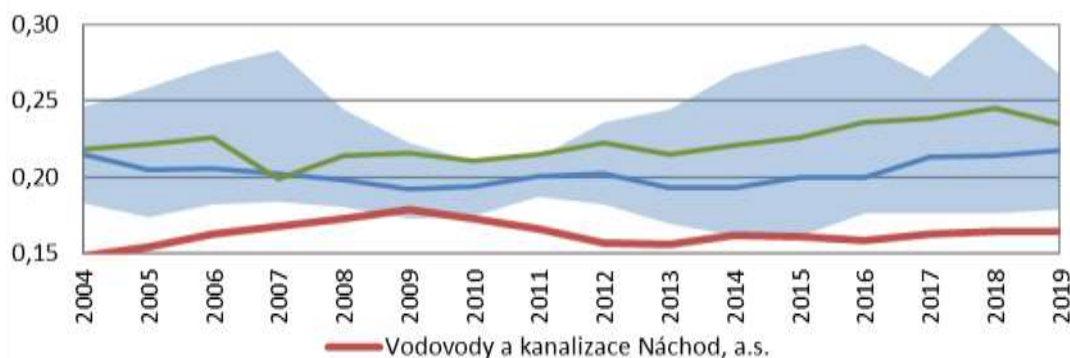
Marže čistého zisku – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

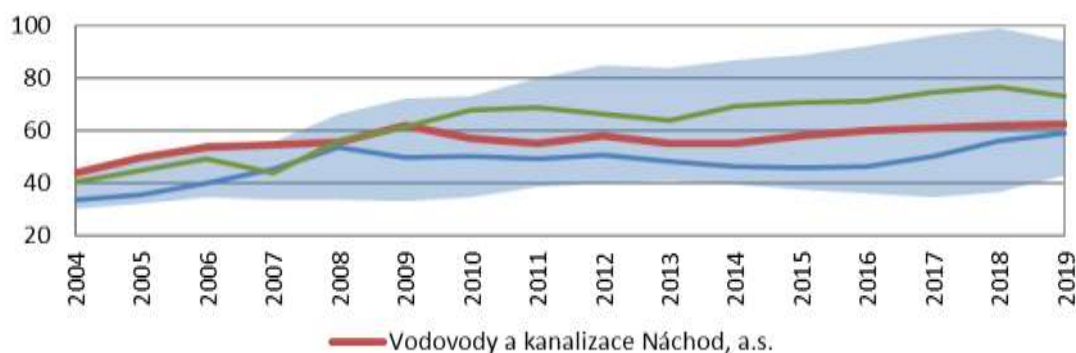
Příloha 14: Aktivita – srovnání²²

Obrat aktiv – srovnání s konkurencí



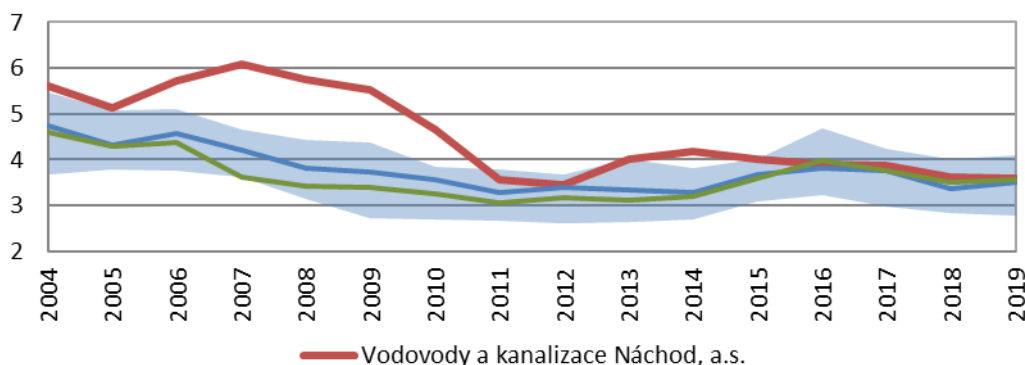
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Obrat zásob – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

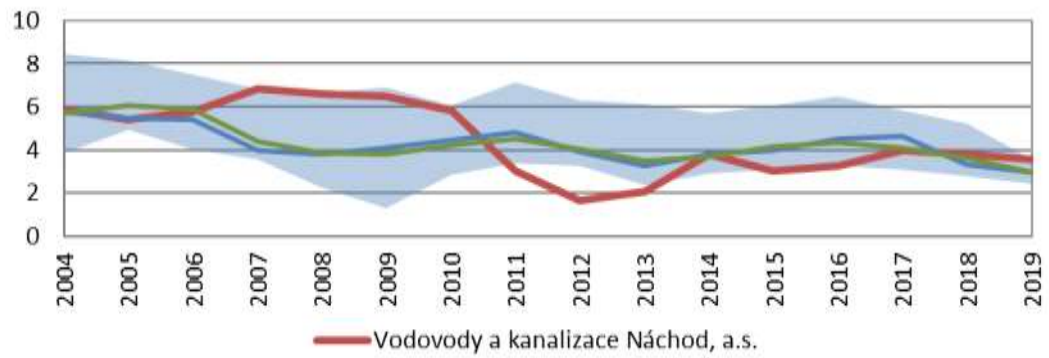
Obrat pohledávek – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

²² Všechny grafy porovnávací příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

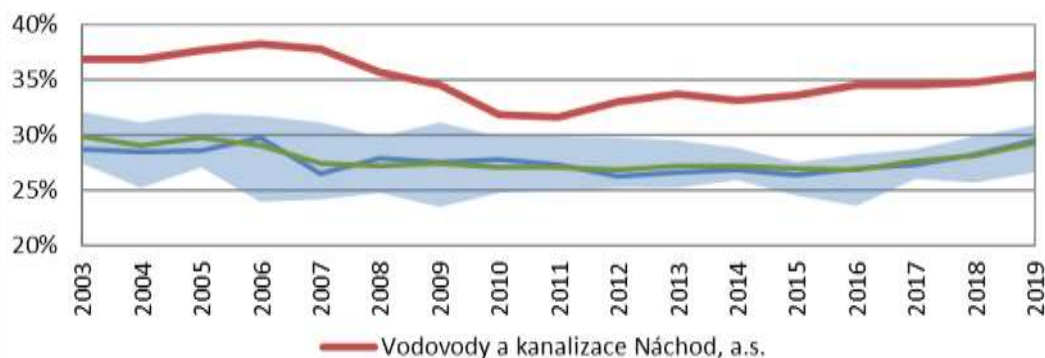
Obrat krátkodobých závazků – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

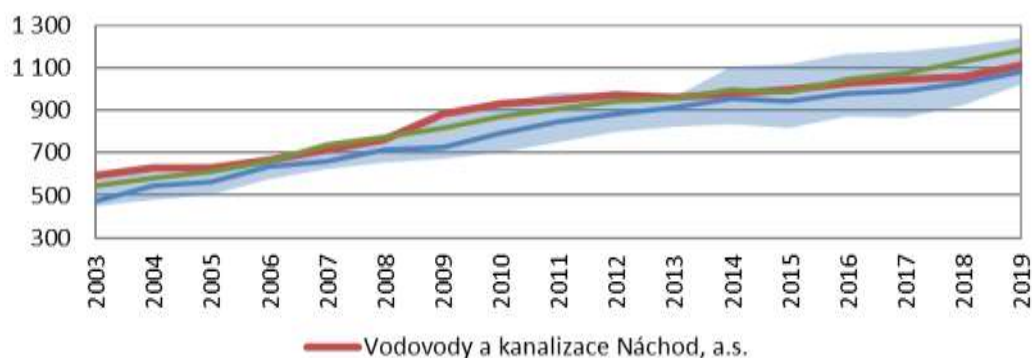
Příloha 15: Produktivita práce – srovnání²³

Mzdová náročnost tržeb – srovnání s konkurencí



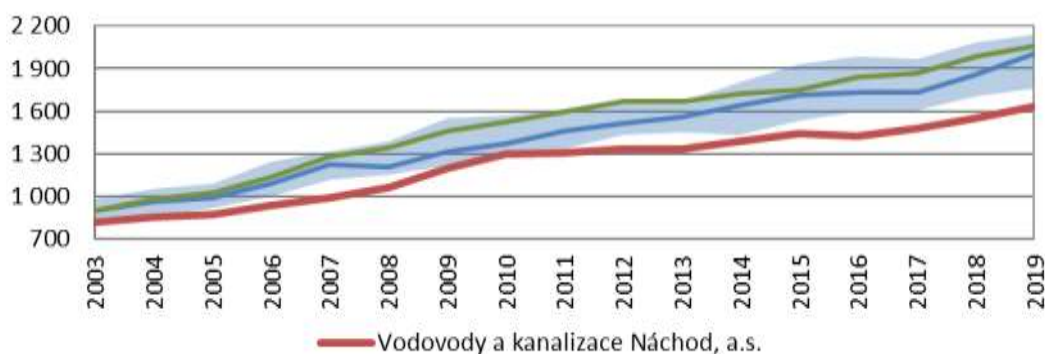
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Produktivita práce z přidané hodnoty – srovnání s konkurencí (v tisících CZK)



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Produktivita práce z tržeb – srovnání s konkurencí (v tisících CZK)

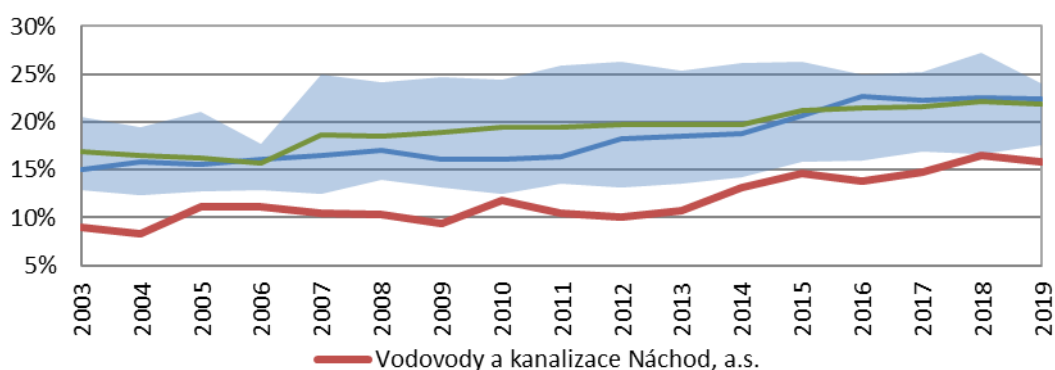


Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

²³ Všechny grafy porovnáující příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

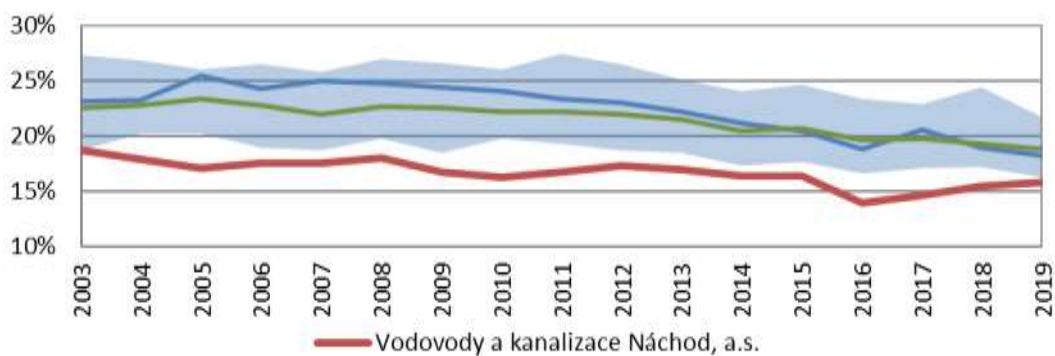
Příloha 16: Provozní náklady – srovnání²⁴

Podíl služeb na tržbách – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Podíl spotřeby materiálu a energie na tržbách – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

²⁴ Všechny grafy porovnávací příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

Příloha 17: Účastníci 49. Kolokvia MF ČR

49. Kolokvium

| Účastník | | | |
|--------------------|--------------------------------------|---|--|
| 1. | Akcenta CZ | | |
| 2. | Česká národní banka | | |
| 3. | ČSOB | | |
| 4. | Deloitte | | |
| 5. | Generali Investments CEE | | |
| 6. | Institut ekonomických studií FSV UK | | |
| 7. | Komerční banka | | |
| 8. | Ministerstvo financí | | |
| 9. | Ministerstvo práce a sociálních věcí | | |
| 10. | Ministerstvo průmyslu a obchodu | | |
| 11. | Raiffeisenbank | | |
| 12. | Svaz průmyslu a dopravy ČR | | |
| 13. | UniCredit bank | | |
| Přiřazený účastník | | Prognóza | |
| 14. | Mezinárodní měnový fond | World Economic Outlook, duben 2020 | |
| 15. | Evropská komise | European Economic Forecast, květen 2020 | |

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Příloha 18: Státní dluhopisy dle doby splatnosti

České státní dluhopisy v oběhu podle doby splatnosti, stav k 31. 5. 2020 (v CZK)

| STÁTNÍ DLUHOPISY V OBĚHU PODLE DOBY SPLATNOSTI STAV K 31.5.2020 | | | | | |
|---|--|--------------|-------------|------------|----------------------------------|
| Datum splatnosti | Druh dluhopisu | ISIN | Datum emise | kupon % | Prodaná jmenovitá hodnota celkem |
| 12.06.2020 | Protiinflační spořicí státní dluhopis 83. emise | CZ0001003990 | 12.06.2013 | CPI + 0,50 | 402 534 828 |
| 10.07.2020 | SPP | CZ0001005953 | 14.04.2020 | | 12 595 000 000 |
| 14.08.2020 | SPP | CZ0001005979 | 15.05.2020 | | 12 414 000 000 |
| 12.09.2020 | Státní dluhopis 46. emise | CZ0001001317 | 12.09.2005 | 3,75 | 65 629 050 000 |
| 16.10.2020 | SPP | CZ0001005961 | 17.04.2020 | | 20 792 000 000 |
| 27.11.2020 | SPP | CZ0001005987 | 29.05.2020 | | 2 412 000 000 |
| 09.12.2020 | Státní dluhopis 91. emise | CZ0001004113 | 09.06.2014 | VAR 1,92 | 24 850 370 000 |
| 12.12.2020 | Protiinflační spořicí státní dluhopis 87. emise | CZ0001004204 | 12.12.2013 | CPI + 0,50 | 2 170 048 394 |
| 12.12.2020 | Variabilní spořicí státní dluhopis 93. emise | CZ0001004311 | 12.06.2014 | VAR 2,47 | 30 582 365 |
| 2020 | celkem | | | | 141 295 585 587 |
| 23.02.2021 | Státní dluhopis 104. emise | CZ0001005367 | 23.02.2018 | 0,75 | 26 618 110 000 |
| 26.03.2021 | SPP | CZ0001005938 | 27.03.2020 | | 68 560 000 000 |
| 14.04.2021 | 5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro ¹⁾ | XS0541140793 | 14.09.2010 | 3,625 | 51 465 000 000 |
| 20.08.2021 | Státní eurodluhopis 109. emise ¹⁾ | CZ0001005706 | 22.02.2019 | 0 | 26 915 000 000 |
| 29.09.2021 | Státní dluhopis 61. emise | CZ0001002851 | 29.11.2010 | 3,85 | 118 726 530 000 |
| 2021 | celkem | | | | 292 284 640 000 |
| 24.02.2022 | Státní dluhopis 102. emise | CZ0001005029 | 24.02.2017 | 0 | 5 845 780 000 |
| 17.04.2022 | Státní dluhopis 126. emise | CZ0001005946 | 17.04.2020 | 0,1 | 34 983 730 000 |
| 24.05.2022 | 6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro ¹⁾ | XS0750894577 | 24.02.2012 | 3,875 | 74 016 250 000 |
| 12.09.2022 | Státní dluhopis 52. emise | CZ0001001945 | 18.06.2007 | 4,7 | 95 000 000 000 |
| 2022 | celkem | | | | 209 845 760 000 |
| 18.04.2023 | Státní dluhopis 63. emise | CZ0001003123 | 18.04.2011 | VAR 1,57 | 97 800 130 000 |
| 25.10.2023 | Státní dluhopis 97. emise | CZ0001004600 | 25.09.2015 | 0,45 | 103 380 540 000 |
| 15.07.1905 | celkem | | | | 201 180 670 000 |
| 25.05.2024 | Státní dluhopis 58. emise | CZ0001002547 | 25.05.2009 | 5,7 | 88 600 000 000 |
| 2024 | celkem | | | | 88 600 000 000 |
| 01.02.2025 | Reinvestiční státní dluhopis 106. emise | CZ0001005623 | 01.02.2019 | 1 | 2 913 786 412 |
| 14.02.2025 | Státní dluhopis 120. emise | CZ0001005870 | 14.02.2020 | 1,25 | 116 507 620 000 |
| 01.04.2025 | Reinvestiční státní dluhopis 107. emise | CZ0001005631 | 01.04.2019 | 1 | 898 774 124 |
| 01.07.2025 | Reinvestiční státní dluhopis 108. emise | CZ0001005649 | 01.07.2019 | 0,5 | 381 042 200 |
| 01.07.2025 | Protiinflační státní dluhopis 110. emise | CZ0001005714 | 01.07.2019 | CPI + 0,50 | 4 995 894 108 |
| 17.09.2025 | Státní dluhopis 89. emise | CZ0001004253 | 17.03.2014 | 2,4 | 104 455 520 000 |
| 01.10.2025 | Reinvestiční státní dluhopis 111. emise | CZ0001005730 | 01.10.2019 | 0,75 | 56 389 169 |
| 01.10.2025 | Protiinflační státní dluhopis 112. emise | CZ0001005722 | 01.10.2019 | CPI + 0,50 | 1 119 582 173 |
| 01.10.2025 | Fixní státní dluhopis 113. emise | CZ0001005748 | 01.10.2019 | 1,5 | 23 201 524 |
| 2025 | celkem | | | | 231 351 809 710 |
| 02.01.2026 | Reinvestiční státní dluhopis 114. emise | CZ0001005763 | 02.01.2020 | 0,75 | 51 894 075 |
| 02.01.2026 | Protiinflační státní dluhopis 115. emise | CZ0001005771 | 02.01.2020 | CPI + 0,50 | 1 604 924 634 |
| 02.01.2026 | Fixní státní dluhopis 116. emise | CZ0001005789 | 02.01.2020 | 1,25 | 16 416 515 |
| 01.04.2026 | Reinvestiční státní dluhopis 117. emise | CZ0001005813 | 01.04.2020 | 0,75 | 51 713 779 |
| 01.04.2026 | Protiinflační státní dluhopis 118. emise | CZ0001005821 | 01.04.2020 | CPI + 0,50 | 2 027 379 368 |
| 01.04.2026 | Fixní státní dluhopis 119. emise | CZ0001005805 | 01.04.2020 | 1,5 | 26 180 501 |
| 26.06.2026 | Státní dluhopis 95. emise | CZ0001004469 | 26.06.2015 | 1 | 125 266 590 000 |
| 2026 | celkem | | | | 129 045 098 872 |
| 10.02.2027 | Státní dluhopis 100. emise | CZ0001005037 | 10.02.2017 | 0,25 | 112 667 950 000 |
| 19.11.2027 | Státní dluhopis 90. emise | CZ0001004105 | 19.05.2014 | VAR 0,27 | 66 862 690 000 |
| 2027 | celkem | | | | 179 530 640 000 |
| 25.08.2028 | Státní dluhopis 78. emise | CZ0001003859 | 25.02.2013 | 2,5 | 118 074 990 000 |
| 2028 | celkem | | | | 118 074 990 000 |
| 23.07.2029 | Státní dluhopis 105. emise | CZ0001005375 | 23.02.2018 | 2,75 | 99 000 000 000 |
| 2029 | celkem | | | | 99 000 000 000 |
| 15.05.2030 | Státní dluhopis 94. emise | CZ0001004477 | 15.05.2015 | 0,95 | 104 201 450 000 |
| 2030 | celkem | | | | 104 201 450 000 |
| 13.03.2031 | Státní dluhopis 121. emise | CZ0001005888 | 13.03.2020 | 1,2 | 65 094 980 000 |
| 2031 | celkem | | | | 65 094 980 000 |
| 13.10.2033 | Státní dluhopis 103. emise | CZ0001005243 | 13.10.2017 | 2 | 113 340 230 000 |
| 2033 | celkem | | | | 113 340 230 000 |
| 16.01.2036 | 1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech ¹⁾ | XS0240954361 | 16.01.2006 | 2,75 | 6 768 300 000 |
| 04.12.2036 | Státní dluhopis 49. emise | CZ0001001796 | 04.12.2006 | 4,2 | 49 700 000 000 |
| 2036 | celkem | | | | 56 468 300 000 |
| 24.04.2040 | Státní dluhopis 125. emise | CZ0001005920 | 24.04.2020 | 1,5 | 5 346 370 000 |
| 2040 | celkem | | | | 5 346 370 000 |
| 26.11.2057 | Státní dluhopis 53. emise | CZ0001002059 | 26.11.2007 | 4,85 | 19 178 120 000 |
| 2057 | celkem | | | | 19 178 120 000 |

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Příloha 19: Výnosy českých státních dluhopisů

Vývoj výnosů státních dluhopisů České republiky 5 let před datem ocenění

| Období | Výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů (měsíční průměr) (%) | | | Arithmetický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000 | Geometrický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000 | Období | Výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů (ke konci měsíce) (%) | | | Arithmetický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000 | Geometrický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000 |
|---------|--|---|--|--|---|---------|--|---|--|--|---|
| | UK1 Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 2 roky | UK2 Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 5 let | UK3 Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let | | | | UK1 Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 2 roky | UK2 Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 5 let | UK3 Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let | | |
| V.20 | 0,13 | 0,57 | 0,92 | 3,301 | 2,618 | V.20 | 0,04 | 0,53 | 0,78 | 3,294 | 2,593 |
| IV.20 | 0,71 | 1,06 | 1,28 | 3,311 | 2,629 | IV.20 | 0,54 | 0,97 | 1,19 | 3,304 | 2,606 |
| III.20 | 1,27 | 1,23 | 1,28 | 3,319 | 2,637 | III.20 | 0,76 | 1,13 | 1,35 | 3,313 | 2,615 |
| II.20 | 1,57 | 1,52 | 1,47 | 3,328 | 2,645 | II.20 | 1,54 | 1,36 | 1,18 | 3,322 | 2,623 |
| I.20 | 1,55 | 1,51 | 1,62 | 3,335 | 2,652 | I.20 | 1,50 | 1,53 | 1,50 | 3,331 | 2,632 |
| XII.19 | 1,36 | 1,31 | 1,51 | 3,343 | 2,657 | XII.19 | 1,49 | 1,45 | 1,60 | 3,339 | 2,638 |
| XI.19 | 1,33 | 1,32 | 1,47 | 3,350 | 2,664 | XI.19 | 1,34 | 1,26 | 1,45 | 3,346 | 2,644 |
| X.19 | 1,17 | 1,23 | 1,32 | 3,358 | 2,670 | X.19 | 1,23 | 1,23 | 1,39 | 3,354 | 2,651 |
| IX.19 | 1,07 | 1,13 | 1,24 | 3,367 | 2,679 | IX.19 | 1,21 | 1,26 | 1,32 | 3,363 | 2,658 |
| VIII.19 | 0,85 | 0,89 | 0,99 | 3,376 | 2,687 | VIII.19 | 0,87 | 0,88 | 1,00 | 3,372 | 2,666 |
| VII.19 | 1,35 | 1,31 | 1,36 | 3,387 | 2,699 | VII.19 | 1,09 | 1,14 | 1,18 | 3,382 | 2,678 |
| VI.19 | 1,52 | 1,43 | 1,58 | 3,395 | 2,707 | VI.19 | 1,44 | 1,29 | 1,49 | 3,392 | 2,688 |
| V.19 | 1,62 | 1,57 | 1,86 | 3,403 | 2,713 | V.19 | 1,60 | 1,53 | 1,71 | 3,401 | 2,695 |
| IV.19 | 1,63 | 1,63 | 1,82 | 3,410 | 2,718 | IV.19 | 1,64 | 1,61 | 1,90 | 3,408 | 2,700 |
| III.19 | 1,71 | 1,70 | 1,82 | 3,417 | 2,723 | III.19 | 1,68 | 1,68 | 1,77 | 3,415 | 2,704 |
| II.19 | 1,74 | 1,61 | 1,76 | 3,424 | 2,727 | II.19 | 1,77 | 1,73 | 1,84 | 3,422 | 2,710 |
| I.19 | 1,66 | 1,60 | 1,85 | 3,431 | 2,733 | I.19 | 1,68 | 1,53 | 1,73 | 3,429 | 2,714 |
| XII.18 | 1,52 | 1,71 | 2,01 | 3,438 | 2,737 | XII.18 | 1,48 | 1,59 | 1,96 | 3,437 | 2,720 |
| XI.18 | 1,49 | 1,79 | 2,07 | 3,445 | 2,741 | XI.18 | 1,56 | 1,78 | 2,06 | 3,444 | 2,724 |
| X.18 | 1,44 | 1,81 | 2,14 | 3,451 | 2,745 | X.18 | 1,50 | 1,82 | 2,12 | 3,450 | 2,727 |
| IX.18 | 1,34 | 1,70 | 2,14 | 3,457 | 2,748 | IX.18 | 1,39 | 1,82 | 2,16 | 3,456 | 2,731 |
| VIII.18 | 1,26 | 1,55 | 2,14 | 3,463 | 2,751 | VIII.18 | 1,27 | 1,55 | 2,07 | 3,462 | 2,734 |
| VII.18 | 1,09 | 1,44 | 2,11 | 3,469 | 2,754 | VII.18 | 1,15 | 1,49 | 2,16 | 3,469 | 2,737 |
| VI.18 | 0,89 | 1,41 | 2,14 | 3,475 | 2,757 | VI.18 | 1,07 | 1,50 | 2,19 | 3,475 | 2,740 |
| V.18 | 0,70 | 1,21 | 1,89 | 3,481 | 2,761 | V.18 | 0,72 | 1,29 | 2,00 | 3,481 | 2,743 |
| IV.18 | 0,60 | 1,05 | 1,74 | 3,488 | 2,765 | IV.18 | 0,64 | 1,05 | 1,71 | 3,488 | 2,747 |
| III.18 | 0,62 | 1,09 | 1,81 | 3,497 | 2,771 | III.18 | 0,63 | 1,08 | 1,76 | 3,496 | 2,753 |
| II.18 | 0,55 | 1,07 | 1,82 | 3,504 | 2,777 | II.18 | 0,62 | 1,05 | 1,82 | 3,505 | 2,759 |
| I.18 | 0,46 | 0,99 | 1,77 | 3,512 | 2,782 | I.18 | 0,57 | 1,11 | 1,86 | 3,513 | 2,765 |
| XII.17 | 0,19 | 0,68 | 1,50 | 3,520 | 2,788 | XII.17 | 0,60 | 1,05 | 1,62 | 3,521 | 2,770 |
| XI.17 | 0,31 | 0,87 | 1,68 | 3,530 | 2,796 | XI.17 | 0,14 | 0,82 | 1,63 | 3,530 | 2,777 |
| X.17 | 0,12 | 0,63 | 1,45 | 3,539 | 2,803 | X.17 | 0,21 | 0,74 | 1,56 | 3,539 | 2,784 |
| IX.17 | -0,29 | 0,10 | 0,97 | 3,549 | 2,812 | IX.17 | -0,11 | 0,27 | 1,22 | 3,549 | 2,792 |
| VIII.17 | -0,33 | 0,09 | 0,83 | 3,561 | 2,826 | VIII.17 | -0,30 | -0,02 | 0,81 | 3,560 | 2,803 |
| VII.17 | -0,29 | 0,14 | 0,90 | 3,574 | 2,843 | VII.17 | -0,40 | 0,19 | 0,84 | 3,574 | 2,821 |
| VI.17 | -0,25 | -0,03 | 0,77 | 3,587 | 2,859 | VI.17 | -0,15 | 0,10 | 0,92 | 3,587 | 2,838 |
| V.17 | -0,24 | 0,04 | 0,74 | 3,601 | 2,877 | V.17 | -0,32 | -0,10 | 0,62 | 3,601 | 2,854 |
| IV.17 | -0,23 | 0,16 | 0,96 | 3,615 | 2,896 | IV.17 | -0,18 | 0,17 | 0,87 | 3,615 | 2,875 |
| III.17 | -0,44 | 0,10 | 0,87 | 3,628 | 2,912 | III.17 | -0,37 | 0,15 | 0,96 | 3,629 | 2,893 |
| II.17 | -0,53 | 0,09 | 0,63 | 3,641 | 2,929 | II.17 | -0,48 | 0,04 | 0,68 | 3,643 | 2,909 |
| I.17 | -0,88 | -0,22 | 0,47 | 3,656 | 2,952 | I.17 | -0,61 | -0,13 | 0,52 | 3,658 | 2,930 |
| XII.16 | -0,81 | -0,21 | 0,53 | 3,672 | 2,979 | XII.16 | -0,94 | -0,20 | 0,47 | 3,674 | 2,956 |
| XI.16 | -0,73 | -0,17 | 0,55 | 3,688 | 3,005 | XI.16 | -0,72 | -0,17 | 0,54 | 3,690 | 2,984 |
| X.16 | -0,74 | -0,17 | 0,37 | 3,704 | 3,030 | X.16 | -0,87 | -0,21 | 0,49 | 3,706 | 3,011 |
| IX.16 | -0,50 | -0,19 | 0,25 | 3,720 | 3,063 | IX.16 | -0,57 | -0,20 | 0,26 | 3,723 | 3,039 |
| VIII.16 | -0,22 | -0,09 | 0,29 | 3,738 | 3,102 | VIII.16 | -0,32 | -0,13 | 0,24 | 3,741 | 3,079 |
| VII.16 | -0,13 | -0,02 | 0,37 | 3,756 | 3,140 | VII.16 | -0,13 | -0,04 | 0,33 | 3,759 | 3,120 |
| VI.16 | -0,05 | 0,05 | 0,45 | 3,773 | 3,174 | VI.16 | -0,09 | 0,03 | 0,43 | 3,778 | 3,157 |
| V.16 | -0,04 | 0,07 | 0,46 | 3,790 | 3,206 | V.16 | -0,01 | 0,11 | 0,51 | 3,795 | 3,191 |
| IV.16 | -0,08 | 0,04 | 0,43 | 3,807 | 3,239 | IV.16 | -0,07 | 0,06 | 0,45 | 3,813 | 3,222 |
| III.16 | -0,17 | -0,10 | 0,35 | 3,825 | 3,273 | III.16 | -0,06 | 0,00 | 0,38 | 3,831 | 3,256 |
| II.16 | -0,18 | -0,08 | 0,46 | 3,843 | 3,312 | II.16 | -0,21 | -0,13 | 0,36 | 3,849 | 3,294 |
| I.16 | -0,21 | 0,04 | 0,62 | 3,861 | 3,346 | I.16 | -0,10 | 0,01 | 0,61 | 3,868 | 3,333 |
| XII.15 | -0,38 | -0,11 | 0,49 | 3,878 | 3,376 | XII.15 | -0,37 | -0,08 | 0,53 | 3,886 | 3,364 |
| XI.15 | -0,33 | -0,05 | 0,49 | 3,896 | 3,411 | XI.15 | -0,33 | -0,10 | 0,47 | 3,904 | 3,398 |
| X.15 | -0,28 | -0,05 | 0,56 | 3,914 | 3,447 | X.15 | -0,33 | -0,06 | 0,47 | 3,923 | 3,436 |
| IX.15 | -0,30 | 0,06 | 0,68 | 3,932 | 3,480 | IX.15 | -0,27 | -0,01 | 0,64 | 3,942 | 3,473 |
| VIII.15 | -0,07 | 0,20 | 0,74 | 3,950 | 3,511 | VIII.15 | -0,09 | 0,21 | 0,76 | 3,960 | 3,506 |
| VII.15 | 0,02 | 0,35 | 0,97 | 3,967 | 3,541 | VII.15 | -0,12 | 0,19 | 0,73 | 3,978 | 3,536 |
| VI.15 | 0,11 | 0,43 | 1,01 | 3,984 | 3,566 | VI.15 | 0,11 | 0,43 | 1,10 | 3,997 | 3,568 |

Zdroj: ČNB, databáze časových řad ARAD

Příloha 20: Infrastrukturní majetek VaK

Infrastrukturní majetek vodovodů a kanalizací I.

| Česká republika celkem | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Počet evidovaných majetků v jednotlivých skupinách infrastrukturního majetku | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | 13 691 | 14 101 | 14 402 | 14 648 | 14 954 | 15 274 | 15 612 | 15 965 | 16 232 | |
| Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy | 3 596 | 3 600 | 3 556 | 3 581 | 3 671 | 3 726 | 3 757 | 3 871 | 3 944 | |
| Stokové sítě | 6 865 | 7 180 | 7 385 | 7 643 | 7 885 | 8 260 | 8 543 | 8 626 | 8 764 | |
| Čistírný odpadních vod | 2 480 | 2 557 | 2 614 | 2 674 | 2 778 | 2 956 | 3 066 | 3 091 | 3 166 | |
| Celkem | 26 632 | 27 438 | 27 957 | 28 546 | 29 288 | 30 216 | 30 978 | 31 553 | 32 106 | |
| Hodnota infrastrukturního majetku v jednotlivých skupinách | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK | 361 936 279 | 366 099 317 | 356 908 405 | 358 904 105 | 357 539 300 | 360 328 000 | 364 503 100 | 365 073 200 | 368 210 400 |
| Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy | tisíce CZK | 66 674 692 | 67 282 200 | 67 493 588 | 68 206 810 | 67 646 754 | 67 672 500 | 68 545 100 | 68 776 200 | 69 098 700 |
| Stokové sítě | tisíce CZK | 375 318 148 | 370 143 187 | 384 214 029 | 379 212 100 | 388 204 784 | 396 830 100 | 406 151 700 | 408 959 000 | 407 196 800 |
| Čistírný odpadních vod | tisíce CZK | 102 574 674 | 102 796 663 | 105 068 405 | 107 419 347 | 107 578 867 | 108 419 900 | 109 184 900 | 110 168 500 | 120 455 500 |
| Celkem | tisíce CZK | 906 503 793 | 906 321 367 | 913 684 427 | 913 742 362 | 920 969 705 | 933 250 500 | 948 384 800 | 952 976 900 | 964 961 400 |
| Infrastrukturní majetek v délkách a počtech v jednotlivých skupinách | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | km | 73 929 | 74 566 | 75 052 | 75 979 | 76 846 | 77 663 | 78 515 | 79 226 | 79 844 |
| Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy | ks | 3 596 | 3 600 | 3 556 | 3 581 | 3 671 | 3 726 | 3 757 | 3 871 | 3 944 |
| Stokové sítě | km | 40 710 | 41 783 | 42 683 | 44 271 | 45 958 | 47 501 | 48 936 | 49 454 | 50 247 |
| Čistírný odpadních vod | ks | 2 480 | 2 557 | 2 614 | 2 674 | 2 778 | 2 956 | 3 066 | 3 091 | 3 166 |
| Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK/km | 4 895,7 | 4 909,7 | 4 798,1 | 4 723,7 | 4 686,8 | 4 639,6 | 4 642,5 | 4 608,0 | 4 612,0 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK/km | 4 599,6 | 4 618,3 | 4 526,6 | 4 468,2 | 4 440,0 | 4 416,1 | 4 440,6 | 4 409,0 | 4 427,0 |
| Stokové sítě | tisíce CZK/km | 9 219,2 | 8 858,6 | 9 001,6 | 8 790,0 | 8 446,9 | 8 354,1 | 8 299,7 | 8 269,0 | 8 104,0 |
| Severočeská vodárenská společnost, a.s. | | | | | | | | | | |
| Délka sítí | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | km | 8 500,9 | 8 458,5 | 8 393,8 | 8 606,1 | 8 638,1 | 8 646,7 | 8 631,7 | 8 679,7 | 8 767,0 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | km | 9 846,5 | 9 808,0 | 9 787,5 | 10 031,9 | 10 064,0 | 10 058,7 | 10 038,4 | | |
| Stokové sítě | km | 3 573,7 | 3 540,3 | 3 471,0 | 3 593,2 | 3 525,0 | 3 582,1 | 3 602,3 | 3 635,4 | 3 685,6 |
| Hodnota | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK | 50 418 277 | 50 183 465 | 49 986 898 | 50 699 640 | 50 019 523 | 50 597 539 | 49 727 783 | 50 771 010 | 51 007 292 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK | 50 418 277 | 50 183 465 | 49 986 898 | 50 699 640 | 50 019 523 | 50 594 539 | 49 727 783 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK | 51 006 730 | 50 741 409 | 50 304 953 | 47 919 420 | 50 841 741 | 51 009 170 | 50 992 413 | 50 227 472 | 50 845 339 |
| Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK/km | 5 930,9 | 5 932,9 | 5 955,2 | 5 891,1 | 5 790,6 | 5 851,7 | 5 761,1 | 5 849,4 | 5 818,1 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK/km | 5 120,4 | 5 116,6 | 5 107,2 | 5 053,8 | 4 970,1 | 5 029,9 | 4 953,8 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK/km | 14 272,8 | 14 332,5 | 14 492,9 | 13 336,1 | 14 423,2 | 14 240,0 | 14 155,5 | 13 816,2 | 13 795,7 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eagri.cz/>

Infrastrukturní majetek vodovodů a kanalizací II.

| Hlavní město Praha | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Délka sítí | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | km | 3 547,1 | 3 474,6 | 3 490,0 | 3 488,0 | 3 535,5 | 3 564,5 | 3 521,9 | 3 555,5 | 3 578,8 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | km | 5 482,7 | 5 606,5 | 5 612,5 | 5 612,5 | 5 720,5 | 5 808,3 | 5 645,8 | | |
| Stokové sítě | km | 3 660,3 | 3 538,8 | 3 471,0 | 3 697,5 | 3 985,3 | 3 613,6 | 3 636,9 | 3 654,1 | 3 661,7 |
| Hodnota | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK | 35 516 574 | 34 919 057 | 35 018 630 | 35 004 247 | 34 878 318 | 33 957 542 | 35 398 956 | 35 250 005 | 37 063 637 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK | 35 516 574 | 34 919 057 | 35 018 630 | 35 004 247 | 34 878 318 | 33 957 542 | 35 398 956 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK | 51 406 061 | 49 806 315 | 49 837 332 | 51 836 415 | 55 343 671 | 50 068 824 | 50 275 451 | 50 487 314 | 50 489 906 |
| Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK/km | 10 012,8 | 10 049,8 | 10 034,0 | 10 035,6 | 9 865,2 | 9 526,6 | 10 051,1 | 9 914,2 | 10 356,4 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK/km | 6 477,9 | 6 228,3 | 6 239,4 | 6 236,8 | 6 097,1 | 5 846,4 | 6 270,0 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK/km | 14 044,2 | 14 074,4 | 14 358,2 | 14 019,3 | 13 887,0 | 13 855,7 | 13 823,7 | 13 816,6 | 13 788,7 |
| Severomoravské vodovody a kanalizace, a. s. | | | | | | | | | | |
| Délka sítí | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | km | 4 322,4 | 4 327,4 | 4 327,9 | 4 336,0 | 4 362,3 | 4 333,9 | 4 316,8 | 4 345,0 | 4 346,1 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | km | 5 086,3 | 5 087,7 | 5 071,6 | 5 089,6 | 5 101,1 | 5 083,0 | 5 068,8 | | |
| Stokové sítě | km | 1 191,7 | 1 194,6 | 1 192,9 | 1 219,0 | 1 220,5 | 1 219,6 | 1 225,3 | 1 227,9 | 1 234,3 |
| Hodnota | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK | 21 052 164 | 21 040 939 | 21 062 559 | 22 874 396 | 22 914 682 | 22 858 000 | 20 990 237 | 21 110 597 | 21 074 508 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK | 21 052 164 | 21 040 939 | 21 062 559 | 22 874 396 | 22 914 682 | 22 858 000 | 20 990 237 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK | 12 998 156 | 13 066 797 | 13 027 267 | 13 162 498 | 13 061 534 | 12 815 000 | 12 845 299 | 12 879 507 | 11 578 379 |
| Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK/km | 4 870,5 | 4 862,3 | 4 866,7 | 5 275,5 | 5 252,9 | 5 274,2 | 4 862,5 | 4 858,6 | 4 849,1 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK/km | 4 139,0 | 4 135,6 | 4 153,0 | 4 494,3 | 4 492,1 | 4 497,0 | 4 141,1 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK/km | 10 907,2 | 10 938,2 | 10 920,7 | 10 797,8 | 10 701,8 | 10 507,5 | 10 483,4 | 10 489,1 | 9 380,5 |
| Zbytek ČR bez tří výše uvedených vlastníků | | | | | | | | | | |
| Délka sítí | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | km | 57 558,4 | 58 305,7 | 58 840,4 | 59 548,9 | 60 309,6 | 61 117,8 | 62 044,6 | 62 646,1 | 63 152,1 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | km | 58 273,6 | 58 769,0 | 59 081,6 | 59 589,5 | 60 233,3 | 60 644,8 | 61 331,0 | | |
| Stokové sítě | km | 32 284,7 | 33 509,6 | 34 464,7 | 35 761,3 | 37 227,6 | 39 085,5 | 40 471,5 | 40 936,1 | 41 665,4 |
| Hodnota | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK | 254 949 264 | 259 955 856 | 254 040 959 | 250 325 822 | 252 351 817 | 252 917 899 | 258 386 169 | 257 941 614 | 259 064 942 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK | 254 949 264 | 259 955 856 | 254 040 959 | 250 325 822 | 252 351 817 | 252 917 899 | 258 386 169 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK | 259 907 201 | 256 528 666 | 271 044 477 | 276 222 280 | 268 957 838 | 282 937 009 | 292 038 556 | 295 364 715 | 294 283 261 |
| Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky | | | | | | | | | | |
| Vodovodní řady | tisíce CZK/km | 4 429,4 | 4 458,5 | 4 317,5 | 4 203,7 | 4 184,3 | 4 138,2 | 4 164,5 | 4 117,4 | 4 102,2 |
| Vodovodní řady v přepočtených km | tisíce CZK/km | 4 375,0 | 4 423,3 | 4 299,8 | 4 200,8 | 4 189,6 | 4 170,5 | 4 213,0 | | |
| Stokové sítě | tisíce CZK/km | 8 050,5 | 7 655,4 | 7 864,4 | 7 724,1 | 7 224,1 | 7 238,9 | 7 215,9 | 7 215,3 | 7 063,0 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eagri.cz/>

Příloha 21: Vývoj realizačních cen – vodné a stočné

Vývoj realizačních cen pro vodné a stočné

| | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Index spotřebitelských cen | 10,0 | 9,1 | 8,8 | 8,5 | 10,7 | 2,1 | 3,9 | 4,7 | 1,8 | 0,1 | 2,8 | 1,9 | 2,5 |
| Vodné | 9,46 | 10,67 | 11,93 | 13,41 | 15,11 | 16,74 | 17,93 | 19,11 | 20,45 | 21,56 | 22,76 | 23,94 | 24,65 |
| Vodné - index | 23,7 | 12,8 | 11,8 | 12,4 | 12,7 | 10,8 | 7,1 | 6,6 | 7,0 | 5,4 | 5,6 | 5,2 | 3,0 |
| Stočné | 7,25 | 8,55 | 9,81 | 11,22 | 12,42 | 14,02 | 15,05 | 15,96 | 17,2 | 18,21 | 19,39 | 20,56 | 21,38 |
| Stočné - index | 24,4 | 17,9 | 14,7 | 14,4 | 10,7 | 12,9 | 7,3 | 6,0 | 7,8 | 5,9 | 6,5 | 6,0 | 4,0 |
| Celkem vodné a stočné | 16,71 | 19,22 | 21,74 | 24,63 | 27,53 | 30,76 | 32,98 | 35,07 | 37,65 | 39,77 | 42,15 | 44,50 | 46,03 |
| Celkem vodné a stočné - index | 24,0 | 15,0 | 13,1 | 13,3 | 11,8 | 11,7 | 7,2 | 6,3 | 7,4 | 5,6 | 6,0 | 5,6 | 3,4 |

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Index spotřebitelských cen | 2,8 | 6,3 | 1,0 | 1,5 | 1,9 | 3,3 | 1,4 | 0,4 | 0,3 | 0,7 | 2,5 | 2,1 |
| Vodné | 26,59 | 28,86 | 30,90 | 32,91 | 33,88 | 38,29 | 40,79 | 41,80 | 42,95 | 43,71 | 44,38 | 45,26 |
| Vodné - index | 7,9 | 8,5 | 7,1 | 6,5 | 2,9 | 13,0 | 6,5 | 2,5 | 2,8 | 1,8 | 1,5 | 2,0 |
| Stočné | 22,67 | 24,79 | 26,63 | 28,72 | 30,69 | 33,42 | 35,72 | 36,75 | 37,65 | 39,32 | 39,92 | 40,37 |
| Stočné - index | 6,0 | 9,4 | 7,4 | 7,8 | 6,9 | 8,9 | 6,9 | 2,9 | 2,4 | 4,3 | 1,5 | 1,1 |
| Celkem vodné a stočné | 49,26 | 53,65 | 57,53 | 61,63 | 64,57 | 71,71 | 76,51 | 78,55 | 80,60 | 82,98 | 84,30 | 85,63 |
| Celkem vodné a stočné - index | 7,0 | 8,9 | 7,2 | 7,1 | 4,8 | 11,1 | 6,7 | 2,7 | 2,6 | 3,0 | 1,5 | 1,6 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eagri.cz/>

Příloha 22: Průměrné realizované ceny vodného

Průměrné realizované ceny vodného (CZK/m³)

Průměrné realizované ceny pro vodné bez DPH

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ústecký | 33,90 | 35,70 | 37,40 | 39,30 | 40,90 | 42,50 | 43,02 | 43,37 | 43,40 |
| Liberecký | 31,70 | 33,20 | 36,40 | 36,90 | 38,50 | 39,80 | 42,18 | 42,70 | 44,20 |
| Středočeský | 32,30 | 33,70 | 35,20 | 36,70 | 37,50 | 38,40 | 38,98 | 40,22 | 40,90 |
| Karlovarský | 32,20 | 34,10 | 35,80 | 36,20 | 36,40 | 36,10 | 36,64 | 36,93 | 38,20 |
| Hlavní město Praha | 28,20 | 31,30 | 35,80 | 36,30 | 38,30 | 38,60 | 40,10 | 40,58 | 42,00 |
| Královéhradecký | 28,00 | 28,90 | 30,30 | 31,30 | 31,90 | 32,60 | 34,20 | 34,58 | 34,90 |
| Pardubický | 26,90 | 28,50 | 29,10 | 30,00 | 30,80 | 31,00 | 31,88 | 32,93 | 34,10 |
| Jihomoravský | 26,10 | 27,00 | 28,20 | 29,40 | 30,80 | 32,50 | 33,47 | 33,62 | 34,50 |
| Jihočeský | 31,50 | 33,30 | 34,10 | 34,80 | 35,30 | 35,80 | 35,45 | 36,32 | 37,00 |
| Zlínský | 30,60 | 32,00 | 33,10 | 33,50 | 34,10 | 34,70 | 35,37 | 35,49 | 35,80 |
| Moravskoslezský | 26,90 | 27,90 | 29,40 | 30,40 | 31,50 | 32,40 | 33,26 | 33,65 | 34,40 |
| Olomoucký | 27,50 | 28,60 | 29,60 | 31,30 | 30,90 | 31,80 | 32,07 | 32,51 | 33,10 |
| Vysočina | 28,80 | 29,70 | 32,50 | 33,20 | 33,80 | 34,70 | 35,36 | 36,27 | 37,10 |
| Plzeňský | 26,80 | 31,00 | 31,30 | 31,80 | 33,30 | 33,20 | 37,53 | 38,11 | 39,20 |
| Česká republika | 29,10 | 30,80 | 32,70 | 33,70 | 34,80 | 35,60 | 36,39 | 37,24 | 38,10 |

Průměrné realizované ceny pro vodné s DPH

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ústecký | 37,29 | 39,27 | 42,64 | 45,20 | 47,04 | 48,88 | 49,47 | 49,87 | 49,91 |
| Liberecký | 34,87 | 36,52 | 41,50 | 42,44 | 44,28 | 45,77 | 48,51 | 49,11 | 50,83 |
| Středočeský | 35,53 | 37,07 | 40,13 | 42,21 | 43,13 | 44,16 | 44,82 | 46,25 | 47,04 |
| Karlovarský | 35,42 | 37,51 | 40,81 | 41,63 | 41,86 | 41,52 | 42,13 | 42,47 | 43,93 |
| Hlavní město Praha | 31,02 | 34,43 | 40,81 | 41,75 | 44,05 | 44,39 | 46,12 | 46,67 | 48,30 |
| Královéhradecký | 30,80 | 31,79 | 34,54 | 36,00 | 36,69 | 37,49 | 39,33 | 39,76 | 40,14 |
| Pardubický | 29,59 | 31,35 | 33,17 | 34,50 | 35,42 | 35,65 | 36,67 | 37,87 | 39,22 |
| Jihomoravský | 28,71 | 29,70 | 32,15 | 33,81 | 35,42 | 37,38 | 38,49 | 38,67 | 39,68 |
| Jihočeský | 34,65 | 36,63 | 38,87 | 40,02 | 40,60 | 41,17 | 40,77 | 41,77 | 42,55 |
| Zlínský | 33,66 | 35,20 | 37,73 | 38,53 | 39,22 | 39,91 | 40,68 | 40,82 | 41,17 |
| Moravskoslezský | 29,59 | 30,69 | 33,52 | 34,96 | 36,23 | 37,26 | 38,25 | 38,70 | 39,56 |
| Olomoucký | 30,25 | 31,46 | 33,74 | 36,00 | 35,54 | 36,57 | 36,88 | 37,39 | 38,07 |
| Vysočina | 31,68 | 32,67 | 37,05 | 38,18 | 38,87 | 39,91 | 40,66 | 41,71 | 42,67 |
| Plzeňský | 29,48 | 34,10 | 35,68 | 36,57 | 38,30 | 38,18 | 43,16 | 43,82 | 45,08 |
| Česká republika | 32,01 | 33,88 | 37,28 | 38,76 | 40,02 | 40,94 | 41,85 | 42,83 | 43,82 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eaqri.cz/>

Příloha 23: Průměrné realizované ceny stočného

Průměrné realizované ceny stočného (CZK/m³)

Průměrné realizované ceny pro stočné bez DPH

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ústecký | 33,10 | 36,50 | 38,50 | 37,10 | 38,40 | 40,00 | 41,38 | 41,36 | 41,70 |
| Liberecký | 34,70 | 37,20 | 40,50 | 37,50 | 39,00 | 40,40 | 41,92 | 42,21 | 42,50 |
| Středočeský | 24,80 | 24,90 | 27,30 | 26,80 | 28,60 | 30,20 | 31,33 | 32,54 | 33,10 |
| Karlovarský | 27,20 | 29,00 | 30,70 | 30,60 | 31,70 | 31,90 | 33,79 | 34,28 | 35,60 |
| Hlavní město Praha | 28,00 | 28,00 | 29,10 | 29,00 | 27,80 | 28,60 | 32,25 | 33,84 | 34,00 |
| Královéhradecký | 28,70 | 29,60 | 30,10 | 31,20 | 31,70 | 32,60 | 33,08 | 33,24 | 34,20 |
| Pardubický | 30,20 | 32,10 | 33,40 | 32,90 | 33,50 | 34,10 | 34,69 | 35,09 | 36,20 |
| Jihomoravský | 28,50 | 30,00 | 31,50 | 30,20 | 31,40 | 32,40 | 33,24 | 33,54 | 34,50 |
| Jihočeský | 23,10 | 25,30 | 26,30 | 27,30 | 27,60 | 28,20 | 28,55 | 28,69 | 29,40 |
| Zlínský | 26,70 | 27,50 | 30,10 | 28,40 | 29,10 | 29,10 | 29,79 | 30,09 | 30,80 |
| Moravskoslezský | 23,80 | 26,20 | 28,60 | 28,00 | 29,10 | 30,10 | 30,49 | 31,34 | 31,50 |
| Olomoucký | 22,50 | 25,40 | 28,70 | 27,70 | 29,00 | 29,30 | 30,97 | 31,28 | 32,10 |
| Vysočina | 21,20 | 21,60 | 21,80 | 23,70 | 24,70 | 25,60 | 26,32 | 27,58 | 28,30 |
| Plzeňský | 20,20 | 23,80 | 25,50 | 25,30 | 25,00 | 24,60 | 26,67 | 27,01 | 27,80 |
| Česká republika | 26,30 | 27,90 | 29,60 | 29,20 | 29,80 | 30,70 | 32,46 | 32,80 | 33,40 |

Průměrné realizované ceny pro stočné s DPH

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ústecký | 36,41 | 40,15 | 43,89 | 42,67 | 44,16 | 46,00 | 47,58 | 47,56 | 47,96 |
| Liberecký | 38,17 | 40,92 | 46,17 | 43,13 | 44,85 | 46,46 | 48,21 | 48,54 | 48,88 |
| Středočeský | 27,28 | 27,39 | 31,12 | 30,82 | 32,89 | 34,73 | 36,03 | 37,42 | 38,07 |
| Karlovarský | 29,92 | 31,90 | 35,00 | 35,19 | 36,46 | 36,69 | 38,86 | 39,43 | 40,94 |
| Hlavní město Praha | 30,80 | 30,80 | 33,17 | 33,35 | 31,97 | 32,89 | 37,09 | 38,91 | 39,10 |
| Královéhradecký | 31,57 | 32,56 | 34,31 | 35,88 | 36,46 | 37,49 | 38,04 | 38,22 | 39,33 |
| Pardubický | 33,22 | 35,31 | 38,08 | 37,84 | 38,53 | 39,22 | 39,89 | 40,35 | 41,63 |
| Jihomoravský | 31,35 | 33,00 | 35,91 | 34,73 | 36,11 | 37,26 | 38,23 | 38,57 | 39,68 |
| Jihočeský | 25,41 | 27,83 | 29,98 | 31,40 | 31,74 | 32,43 | 32,84 | 32,99 | 33,81 |
| Zlínský | 29,37 | 30,25 | 34,31 | 32,66 | 33,47 | 33,47 | 34,26 | 34,60 | 35,42 |
| Moravskoslezský | 26,18 | 28,82 | 32,60 | 32,20 | 33,47 | 34,62 | 35,07 | 36,04 | 36,23 |
| Olomoucký | 24,75 | 27,94 | 32,72 | 31,86 | 33,35 | 33,70 | 35,62 | 35,97 | 36,92 |
| Vysočina | 23,32 | 23,76 | 24,85 | 27,26 | 28,41 | 29,44 | 30,26 | 31,72 | 32,55 |
| Plzeňský | 22,22 | 26,18 | 29,07 | 29,10 | 28,75 | 28,29 | 30,68 | 31,06 | 31,97 |
| Česká republika | 28,93 | 30,69 | 33,74 | 33,58 | 34,27 | 35,31 | 37,33 | 37,72 | 38,41 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eaqri.cz/>

Příloha 24: Průměrné realizované ceny celkem

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné (CZK/m³)

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné bez DPH

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ústecký | 67,00 | 72,20 | 75,90 | 76,40 | 79,30 | 82,50 | 84,40 | 84,73 | 85,10 |
| Liberecký | 66,40 | 70,40 | 76,90 | 74,40 | 77,50 | 80,20 | 84,10 | 84,91 | 86,70 |
| Středočeský | 57,10 | 58,60 | 62,50 | 63,50 | 66,10 | 68,60 | 70,31 | 72,76 | 74,00 |
| Karlovarský | 59,40 | 63,10 | 66,50 | 66,80 | 68,10 | 68,00 | 70,43 | 71,21 | 73,80 |
| Hlavní město Praha | 56,20 | 59,30 | 64,90 | 65,30 | 66,10 | 67,20 | 72,35 | 74,42 | 76,00 |
| Královéhradecký | 56,70 | 58,50 | 60,40 | 62,50 | 63,60 | 65,20 | 67,28 | 67,82 | 69,10 |
| Pardubický | 57,10 | 60,60 | 62,50 | 62,90 | 64,30 | 65,10 | 66,57 | 68,02 | 70,30 |
| Jihomoravský | 54,60 | 57,00 | 59,70 | 59,60 | 62,20 | 64,90 | 66,71 | 67,16 | 69,00 |
| Jihočeský | 54,60 | 58,60 | 60,40 | 62,10 | 62,90 | 64,00 | 64,00 | 65,01 | 66,40 |
| Zlínský | 57,30 | 59,50 | 63,20 | 61,90 | 63,20 | 63,80 | 65,16 | 65,58 | 66,60 |
| Moravskoslezský | 50,70 | 54,10 | 58,00 | 58,40 | 60,60 | 62,50 | 63,75 | 64,99 | 65,90 |
| Olomoucký | 50,00 | 54,00 | 58,30 | 59,00 | 59,90 | 61,10 | 63,04 | 63,79 | 65,20 |
| Vysočina | 50,00 | 51,30 | 54,30 | 56,90 | 58,50 | 60,30 | 61,68 | 63,85 | 65,40 |
| Plzeňský | 47,00 | 54,80 | 56,80 | 57,10 | 58,30 | 57,80 | 64,20 | 65,12 | 67,00 |
| Česká republika | 55,40 | 58,70 | 62,30 | 62,90 | 64,60 | 66,30 | 68,85 | 70,04 | 71,50 |

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné s DPH

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ústecký | 73,70 | 79,42 | 86,53 | 87,87 | 91,20 | 94,88 | 97,05 | 97,43 | 97,87 |
| Liberecký | 73,04 | 77,44 | 87,67 | 85,57 | 89,13 | 92,23 | 96,72 | 97,65 | 99,71 |
| Středočeský | 62,81 | 64,46 | 71,25 | 73,03 | 76,02 | 78,89 | 80,85 | 83,67 | 85,10 |
| Karlovarský | 65,34 | 69,41 | 75,81 | 76,82 | 78,32 | 78,21 | 80,99 | 81,90 | 84,87 |
| Hlavní město Praha | 61,82 | 65,23 | 73,98 | 75,10 | 76,02 | 77,28 | 83,21 | 85,58 | 87,40 |
| Královéhradecký | 62,37 | 64,35 | 68,85 | 71,88 | 73,15 | 74,98 | 77,37 | 77,98 | 79,47 |
| Pardubický | 62,81 | 66,66 | 71,25 | 72,34 | 73,95 | 74,87 | 76,56 | 78,22 | 80,85 |
| Jihomoravský | 60,06 | 62,70 | 68,06 | 68,54 | 71,53 | 74,64 | 76,72 | 77,24 | 79,35 |
| Jihočeský | 60,06 | 64,46 | 68,85 | 71,42 | 72,34 | 73,60 | 73,61 | 74,76 | 76,36 |
| Zlínský | 63,03 | 65,45 | 72,04 | 71,19 | 72,69 | 73,38 | 74,94 | 75,42 | 76,59 |
| Moravskoslezský | 55,77 | 59,51 | 66,12 | 67,16 | 69,70 | 71,88 | 73,32 | 74,74 | 75,79 |
| Olomoucký | 55,00 | 59,40 | 66,46 | 67,86 | 68,89 | 70,27 | 72,50 | 73,36 | 74,98 |
| Vysočina | 55,00 | 56,43 | 61,90 | 65,44 | 67,28 | 69,35 | 70,92 | 73,43 | 75,21 |
| Plzeňský | 51,70 | 60,28 | 64,75 | 65,67 | 67,05 | 66,47 | 73,84 | 74,88 | 77,05 |
| Česká republika | 60,94 | 64,57 | 71,02 | 72,34 | 74,29 | 76,25 | 79,18 | 80,55 | 82,23 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eaqri.cz/>

Příloha 25: Vodovody pro veřejnou potřebu

Vodovody pro veřejnou potřebu

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Podíl obyvatel zásobovaných | 83,2 | 84,0 | 84,5 | 84,7 | 85,5 | 85,8 | 86,0 | 86,0 | 86,2 | 86,9 |
| Voda vyrobená pitná | 1 256 | 1 210 | 1 173 | 1 096 | 1 021 | 958 | 944 | 887 | 843 | 800 |
| Voda fakturovaná pitná | 937 | 867 | 845 | 743 | 696 | 656 | 631 | 604 | 580 | 564 |
| z toho pro domácnosti | 546 | 509 | 506 | 439 | 416 | 391 | 376 | 365 | 358 | 355 |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| Podíl obyvatel zásobovaných | 87,1 | 87,3 | 89,8 | 89,8 | 91,6 | 91,6 | 92,4 | 92,3 | 92,7 | 92,8 |
| Voda vyrobená pitná | 778 | 754 | 753 | 751 | 720 | 699 | 699 | 683 | 667 | 653 |
| Voda fakturovaná pitná | 554 | 536 | 545 | 547 | 543 | 532 | 528 | 532 | 516 | 505 |
| z toho pro domácnosti | 351 | 339 | 343 | 345 | 349 | 339 | 337 | 342 | 332 | 328 |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| Podíl obyvatel zásobovaných | 93,1 | 93,4 | 93,5 | 93,8 | 94,2 | 94,2 | 94,4 | 94,7 | 94,7 | 94,6 |
| Voda vyrobená pitná | 642 | 623 | 624 | 600 | 575 | 600 | 585 | 604 | 610 | 602 |
| Voda fakturovaná pitná | 493 | 486 | 481 | 472 | 469 | 477 | 479 | 482 | 490 | 493 |
| z toho pro domácnosti | 320 | 317 | 316 | 314 | 316 | 319 | 322 | 324 | 328 | 334 |

Zdroj: ČSÚ (Statistiky -> Životní prostředí -> Časové řady)

Příloha 26: Kanalizace pro veřejnou potřebu

Kanalizace pro veřejnou potřebu

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Podíl obyvatel bydlících v domech napojených | 72,6 | 72,3 | 72,7 | 72,8 | 73,0 | 73,2 | 73,3 | 73,5 | 74,4 | 74,6 |
| Vypouštěné odpadní vody | | | | | | | | | | |
| % milionů m ³ | | | | | | | | | | |
| Čištěné odpadní vody bez srážkových | 647 | 634 | 641 | 544 | 547 | 581 | 556 | 572 | 566 | 563 |
| Podíl čišťených odpadních vod | 72,6 | 69,6 | 77,8 | 78,9 | 82,2 | 89,5 | 90,3 | 90,9 | 91,3 | 95,0 |
| Počet ČOV | | | | | | | | | | |
| Celková kapacita ČOV | | | | | | | | | | |
| tisíce m ³ /den | | | | | | | | | | |

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Podíl obyvatel bydlících v domech napojených | 81,9 | 82,6 | 82,5 | 82,8 | 83,9 | 84,2 | 84,7 | 85,5 | 85,5 | 85,5 |
| Vypouštěné odpadní vody | 490 | 488 | 473 | 455 | 446 | 446 | 447 | 453 | 457 | 461 |
| Čištěné odpadní vody bez srážkových | 472 | 472 | 459 | 443 | 432 | 432 | 435 | 442 | 446 | 450 |
| Podíl čišťených odpadních vod | 96,2 | 96,8 | 97,1 | 97,4 | 96,9 | 97,0 | 97,3 | 97,5 | 97,6 | 97,7 |
| Počet ČOV | 2 188 | 2 251 | 2 318 | 2 382 | 2 445 | 2 495 | 2 554 | 2 612 | 2 677 | 2 731 |
| Celková kapacita ČOV | 3 798 | 3 799 | 3 782 | 3 712 | 3 801 | 3 916 | 3 930 | 3 914 | 4 274 | 4 283 |

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Podíl obyvatel bydlících v domech napojených | 74,8 | 74,9 | 77,4 | 77,7 | 77,9 | 79,1 | 80,0 | 80,8 | 81,1 | 81,3 |
| Vypouštěné odpadní vody | 576 | 571 | 576 | 558 | 540 | 543 | 542 | 519 | 509 | 496 |
| Čištěné odpadní vody bez srážkových | 546 | 545 | 534 | 527 | 510 | 514 | 510 | 498 | 485 | 473 |
| Podíl čišťených odpadních vod | 94,8 | 95,5 | 92,6 | 94,5 | 94,4 | 94,6 | 94,2 | 95,8 | 95,3 | 95,2 |
| Počet ČOV | 1 055 | 1 122 | 1 234 | 1 410 | 2 006 | 1 994 | 2 017 | 2 065 | 2 091 | 2 158 |
| Celková kapacita ČOV | 3 927 | 3 969 | 3 690 | 3 926 | 3 865 | 3 736 | 3 776 | 3 834 | 3 876 | 3 833 |

Zdroj: ČSÚ (Statistiky -> Životní prostředí -> Časové řady)

Příloha 27: Počet obyvatel ČR dle krajů

Střední stav obyvatel

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Česká republika | 10 206 923 | 10 234 092 | 10 266 646 | 10 322 689 | 10 429 692 | 10 491 492 | 10 517 247 | 10 495 430 | 10 509 286 | 10 510 719 | 10 524 783 | 10 542 942 | 10 565 284 | 10 584 390 | 10 626 430 | 10 669 324 |
| Hl. město Praha | 1 165 617 | 1 176 116 | 1 183 576 | 1 196 454 | 1 225 281 | 1 242 956 | 1 251 726 | 1 237 552 | 1 243 695 | 1 244 762 | 1 251 075 | 1 262 507 | 1 272 732 | 1 284 604 | 1 301 135 | 1 315 311 |
| Středočeský | 1 137 748 | 1 150 128 | 1 166 537 | 1 187 032 | 1 216 772 | 1 239 673 | 1 257 494 | 1 272 877 | 1 285 945 | 1 297 209 | 1 309 139 | 1 320 721 | 1 333 249 | 1 343 804 | 1 360 998 | 1 377 505 |
| Jihočeský | 625 421 | 626 766 | 628 831 | 631 387 | 634 614 | 637 015 | 637 910 | 635 868 | 636 381 | 636 443 | 636 911 | 637 292 | 638 307 | 638 950 | 640 909 | 643 145 |
| Pízeňský | 549 216 | 550 371 | 552 898 | 557 313 | 566 080 | 571 199 | 572 023 | 571 432 | 572 016 | 572 882 | 573 993 | 575 665 | 577 638 | 579 081 | 582 601 | 587 531 |
| Karlovarský | 303 722 | 304 587 | 304 573 | 305 620 | 308 577 | 307 962 | 307 619 | 303 461 | 302 484 | 300 999 | 299 880 | 298 506 | 297 317 | 296 115 | 295 285 | 294 807 |
| Ústecký | 820 619 | 822 977 | 823 193 | 825 523 | 834 283 | 836 128 | 835 796 | 828 561 | 827 317 | 825 842 | 824 789 | 823 381 | 822 300 | 820 854 | 820 580 | 820 537 |
| Liberecký | 427 395 | 428 268 | 429 803 | 432 109 | 435 790 | 438 238 | 439 483 | 438 090 | 438 593 | 438 473 | 438 813 | 439 152 | 440 179 | 440 790 | 441 608 | 442 947 |
| Královéhradecký | 546 995 | 547 849 | 549 122 | 550 523 | 553 513 | 554 511 | 554 296 | 553 999 | 553 290 | 552 053 | 551 730 | 551 270 | 551 177 | 550 689 | 550 688 | 551 208 |
| Pardubický | 505 193 | 505 553 | 506 808 | 508 921 | 513 703 | 515 868 | 516 776 | 516 227 | 516 409 | 515 781 | 516 109 | 516 247 | 516 553 | 517 188 | 519 125 | 521 146 |
| Vysočina | 517 282 | 510 000 | 511 114 | 512 555 | 514 387 | 515 329 | 514 800 | 511 960 | 511 627 | 510 522 | 510 006 | 509 507 | 509 187 | 508 661 | 509 019 | 509 370 |
| Jihomoravský | 1 122 391 | 1 130 282 | 1 130 990 | 1 135 421 | 1 143 615 | 1 150 009 | 1 152 765 | 1 164 499 | 1 167 142 | 1 168 577 | 1 170 678 | 1 173 563 | 1 176 972 | 1 179 476 | 1 184 729 | 1 189 530 |
| Olomoucký | 635 449 | 638 981 | 639 423 | 640 508 | 641 822 | 641 945 | 641 661 | 638 801 | 637 837 | 636 659 | 636 109 | 635 094 | 634 081 | 633 260 | 632 547 | 632 141 |
| Zlínský | 591 287 | 590 447 | 589 869 | 590 000 | 591 087 | 591 303 | 590 459 | 589 556 | 588 299 | 586 594 | 585 829 | 584 828 | 584 155 | 583 069 | 582 860 | 582 710 |
| Moravskoslezský | 1 258 588 | 1 251 767 | 1 249 909 | 1 249 323 | 1 250 168 | 1 249 356 | 1 244 739 | 1 232 547 | 1 228 251 | 1 223 923 | 1 219 722 | 1 215 209 | 1 211 437 | 1 207 849 | 1 204 346 | 1 201 436 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Příloha 28: Vodovody dle ČSÚ – NUTS 3

Obyvatelé zásobovaní vodou z vodovodu

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Česká republika | 9 346 342 | 9 376 299 | 9 482 679 | 9 525 078 | 9 664 179 | 9 732 973 | 9 787 475 | 9 805 365 | 9 823 119 | 9 854 414 | 9 917 179 | 9 929 678 | 9 972 484 | 10 027 377 | 10 064 131 | 10 090 190 |
| Hl. město Praha | 1 165 000 | 1 170 000 | 1 174 000 | 1 192 800 | 1 224 700 | 1 242 914 | 1 251 726 | 1 237 552 | 1 240 501 | 1 244 227 | 1 251 075 | 1 262 507 | 1 272 732 | 1 284 604 | 1 301 135 | 1 315 311 |
| Středočeský | 932 875 | 942 739 | 965 707 | 978 859 | 1 011 440 | 1 034 959 | 1 054 028 | 1 075 243 | 1 078 077 | 1 085 882 | 1 118 222 | 1 117 730 | 1 146 062 | 1 161 172 | 1 175 961 | 1 192 132 |
| Jihočeský | 571 961 | 567 116 | 573 550 | 574 775 | 585 174 | 588 142 | 581 365 | 575 155 | 576 591 | 569 453 | 572 676 | 579 003 | 575 047 | 579 532 | 577 793 | 574 936 |
| Plzeňský | 443 828 | 446 860 | 455 800 | 457 333 | 471 978 | 465 107 | 472 770 | 478 264 | 476 977 | 477 110 | 482 765 | 482 949 | 487 444 | 492 150 | 502 709 | 504 911 |
| Karlovarský | 297 154 | 298 759 | 299 729 | 300 609 | 300 974 | 302 016 | 302 356 | 302 664 | 302 484 | 300 999 | 299 880 | 298 506 | 297 317 | 296 115 | 295 285 | 294 807 |
| Ústecký | 788 494 | 788 152 | 789 191 | 789 386 | 791 077 | 791 321 | 799 150 | 798 305 | 793 957 | 798 296 | 800 482 | 802 561 | 801 806 | 802 731 | 801 619 | 804 040 |
| Liberecký | 377 821 | 378 055 | 380 744 | 382 370 | 384 727 | 388 001 | 389 537 | 389 260 | 394 740 | 402 603 | 402 706 | 407 170 | 408 062 | 407 140 | 408 256 | 412 044 |
| Královéhradecký | 496 514 | 497 822 | 500 571 | 501 841 | 505 389 | 508 027 | 511 773 | 511 176 | 516 447 | 520 327 | 517 783 | 520 455 | 523 215 | 520 476 | 524 177 | 521 614 |
| Pardubický | 486 392 | 487 003 | 485 548 | 487 470 | 490 511 | 494 607 | 494 943 | 498 887 | 499 771 | 503 455 | 501 972 | 503 836 | 503 801 | 505 268 | 505 508 | 505 694 |
| Vysočina | 456 700 | 460 222 | 476 185 | 476 626 | 477 352 | 483 097 | 484 925 | 484 223 | 483 719 | 487 181 | 487 721 | 486 415 | 490 001 | 488 848 | 487 517 | 482 944 |
| Jihomoravský | 1 053 620 | 1 057 927 | 1 072 513 | 1 074 581 | 1 099 282 | 1 099 097 | 1 094 371 | 1 106 636 | 1 106 850 | 1 115 052 | 1 135 411 | 1 118 904 | 1 114 578 | 1 123 472 | 1 126 858 | 1 131 535 |
| Olomoucký | 554 216 | 555 809 | 561 963 | 562 775 | 567 307 | 573 700 | 583 042 | 573 989 | 578 986 | 578 091 | 575 533 | 580 237 | 582 136 | 590 619 | 587 068 | 590 298 |
| Zlínský | 518 020 | 520 526 | 528 863 | 529 561 | 531 719 | 538 398 | 542 803 | 543 075 | 549 202 | 550 263 | 551 921 | 555 249 | 559 769 | 568 527 | 566 821 | 559 510 |
| Moravskoslezský | 1 203 747 | 1 205 309 | 1 218 315 | 1 216 091 | 1 222 550 | 1 223 587 | 1 224 686 | 1 230 936 | 1 224 817 | 1 221 475 | 1 219 032 | 1 214 156 | 1 210 514 | 1 206 723 | 1 203 424 | 1 200 414 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Délka vodovodní sítě (v km)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Česká republika | 68 159 | 69 358 | 69 435 | 70 539 | 72 167 | 72 866 | 73 448 | 74 141 | 74 915 | 75 481 | 76 948 | 77 146 | 77 681 | 78 584 | 78 750 | 78 983 |
| Hl. město Praha | 3 467 | 3 499 | 3 524 | 3 601 | 3 679 | 3 694 | 3 698 | 3 703 | 3 751 | 3 542 | 3 618 | 3 621 | 3 616 | 3 635 | 3 634 | 3 639 |
| Středočeský | 8 354 | 8 986 | 9 129 | 9 294 | 9 593 | 9 666 | 9 540 | 9 800 | 9 959 | 10 304 | 10 718 | 10 696 | 10 872 | 10 984 | 11 141 | 11 236 |
| Jihočeský | 5 459 | 5 749 | 5 587 | 5 659 | 5 886 | 5 916 | 5 967 | 5 975 | 6 016 | 5 993 | 6 191 | 6 239 | 6 239 | 6 358 | 6 337 | 6 319 |
| Plzeňský | 3 396 | 3 627 | 3 732 | 3 807 | 3 938 | 3 947 | 4 035 | 4 127 | 4 113 | 4 085 | 4 268 | 4 270 | 4 301 | 4 481 | 4 446 | 4 453 |
| Karlovarský | 1 930 | 1 905 | 1 799 | 1 963 | 2 013 | 2 041 | 2 055 | 2 066 | 2 092 | 2 120 | 2 171 | 2 190 | 2 210 | 2 260 | 2 282 | 2 299 |
| Ústecký | 6 176 | 6 230 | 6 258 | 6 320 | 6 414 | 6 394 | 6 467 | 6 416 | 6 450 | 6 575 | 6 639 | 6 642 | 6 669 | 6 715 | 6 720 | 6 751 |
| Liberecký | 3 406 | 3 541 | 3 531 | 3 548 | 3 594 | 3 631 | 3 599 | 3 655 | 3 674 | 3 803 | 3 815 | 3 834 | 3 848 | 3 904 | 3 900 | 3 902 |
| Královéhradecký | 4 554 | 4 690 | 4 609 | 4 706 | 4 887 | 4 851 | 4 963 | 4 926 | 4 998 | 4 998 | 5 016 | 5 035 | 5 140 | 5 182 | 5 184 | 5 146 |
| Pardubický | 4 071 | 4 117 | 4 170 | 4 235 | 4 384 | 4 552 | 4 539 | 4 639 | 4 717 | 4 730 | 4 724 | 4 737 | 4 815 | 4 854 | 4 848 | 4 878 |
| Vysočina | 5 137 | 5 342 | 5 323 | 5 381 | 5 385 | 5 401 | 5 560 | 5 611 | 5 626 | 5 686 | 5 732 | 5 784 | 5 809 | 5 819 | 5 881 | 5 965 |
| Jihomoravský | 6 647 | 6 687 | 6 796 | 6 902 | 7 144 | 7 300 | 7 300 | 7 451 | 7 511 | 7 605 | 7 866 | 7 855 | 7 839 | 7 839 | 7 879 | 7 877 |
| Olomoucký | 4 010 | 4 076 | 4 087 | 4 133 | 4 230 | 4 316 | 4 375 | 4 358 | 4 514 | 4 477 | 4 501 | 4 524 | 4 553 | 4 702 | 4 676 | 4 699 |
| Zlínský | 3 588 | 3 607 | 3 668 | 3 670 | 3 670 | 3 739 | 3 804 | 3 827 | 3 846 | 3 852 | 3 920 | 3 978 | 4 014 | 4 088 | 4 032 | 4 014 |
| Moravskoslezský | 7 964 | 7 301 | 7 221 | 7 320 | 7 349 | 7 418 | 7 546 | 7 587 | 7 649 | 7 709 | 7 770 | 7 741 | 7 756 | 7 765 | 7 790 | 7 805 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Počet osazených vodoměrů

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 1 718 848 | 1 787 633 | 1 811 776 | 1 856 847 | 1 889 738 | 1 934 920 | 1 965 297 | 1 982 978 | 2 005 116 | 2 022 178 | 2 057 061 | 2 071 087 | 2 097 090 | 2 136 334 | 2 151 354 | 2 180 676 |
| Hl. město Praha | 100 322 | 101 421 | 102 919 | 105 021 | 107 163 | 108 663 | 109 721 | 110 716 | 111 709 | 110 446 | 111 673 | 111 724 | 112 290 | 113 574 | 114 273 | 115 033 |
| Středočeský | 228 542 | 247 893 | 249 480 | 261 568 | 270 379 | 276 965 | 288 943 | 294 700 | 296 984 | 301 760 | 309 014 | 311 132 | 323 047 | 329 492 | 337 254 | 345 606 |
| Jihočeský | 121 942 | 124 992 | 128 746 | 128 630 | 132 945 | 136 401 | 138 977 | 138 394 | 140 612 | 140 594 | 143 603 | 146 950 | 146 606 | 150 264 | 149 286 | 150 617 |
| Přelžský | 84 539 | 89 314 | 92 914 | 96 230 | 98 623 | 102 325 | 104 441 | 106 379 | 107 528 | 106 214 | 108 297 | 108 505 | 110 905 | 114 404 | 112 810 | 114 065 |
| Karlovarský | 41 724 | 41 875 | 42 704 | 43 958 | 43 095 | 43 453 | 43 534 | 43 714 | 44 253 | 44 604 | 45 058 | 45 406 | 47 062 | 47 657 | 48 115 | 48 625 |
| Ústecký | 133 561 | 130 141 | 132 196 | 134 274 | 137 626 | 139 580 | 140 003 | 137 323 | 138 631 | 139 220 | 141 531 | 141 862 | 143 767 | 145 021 | 145 853 | 147 586 |
| Liberecký | 68 888 | 77 593 | 78 149 | 79 832 | 80 603 | 84 537 | 84 790 | 83 696 | 83 839 | 85 327 | 86 042 | 86 953 | 87 199 | 88 402 | 88 144 | 89 692 |
| Královéhradecký | 105 577 | 109 188 | 109 795 | 115 801 | 117 034 | 118 038 | 121 182 | 122 174 | 125 235 | 126 383 | 127 882 | 128 663 | 130 781 | 132 742 | 133 248 | 134 783 |
| Pardubický | 107 256 | 110 710 | 113 363 | 114 503 | 115 306 | 119 972 | 120 639 | 124 202 | 125 096 | 127 384 | 127 422 | 129 324 | 131 022 | 132 774 | 134 267 | 136 450 |
| Vysočina | 108 522 | 115 386 | 116 204 | 116 884 | 119 771 | 124 093 | 125 227 | 125 072 | 125 196 | 126 475 | 128 913 | 131 295 | 131 854 | 133 894 | 134 593 | 136 141 |
| Jihomoravský | 226 885 | 236 502 | 238 850 | 244 787 | 249 524 | 253 685 | 252 098 | 256 836 | 259 679 | 263 520 | 272 459 | 268 971 | 268 427 | 273 790 | 276 211 | 279 712 |
| Olomoucký | 104 401 | 107 580 | 110 226 | 113 900 | 113 720 | 117 532 | 121 018 | 121 453 | 124 219 | 125 158 | 126 003 | 127 397 | 128 817 | 133 538 | 133 874 | 136 404 |
| Zlínský | 109 053 | 111 144 | 113 285 | 114 807 | 115 724 | 118 697 | 120 970 | 121 783 | 123 373 | 124 317 | 124 962 | 126 781 | 128 443 | 132 222 | 132 150 | 132 748 |
| Moravskoslezský | 177 636 | 184 395 | 182 948 | 186 650 | 188 226 | 190 979 | 193 754 | 196 536 | 198 763 | 200 777 | 204 204 | 206 123 | 206 871 | 208 560 | 211 276 | 213 215 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Počet vodovodních přípojek

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 1 710 676 | 1 781 970 | 1 813 487 | 1 842 120 | 1 880 007 | 1 923 798 | 1 955 956 | 1 974 607 | 2 002 927 | 2 025 966 | 2 063 187 | 2 073 831 | 2 102 999 | 2 136 453 | 2 152 698 | 2 181 793 |
| Hl. město Praha | 93 906 | 94 385 | 95 228 | 97 434 | 99 843 | 107 593 | 108 450 | 108 837 | 109 901 | 111 781 | 112 474 | 113 130 | 114 612 | 115 245 | 116 220 | 116 859 |
| Středočeský | 221 010 | 245 780 | 258 262 | 259 742 | 264 613 | 271 345 | 282 529 | 287 659 | 291 757 | 302 158 | 309 790 | 311 761 | 322 816 | 327 472 | 336 161 | 343 787 |
| Jihočeský | 126 387 | 129 957 | 130 067 | 130 500 | 135 852 | 138 412 | 141 077 | 140 152 | 142 626 | 142 147 | 144 549 | 149 518 | 149 886 | 152 807 | 151 570 | 152 449 |
| Přelžský | 86 172 | 91 553 | 93 497 | 96 955 | 99 617 | 102 751 | 106 209 | 108 518 | 109 359 | 106 951 | 110 544 | 110 163 | 113 585 | 116 690 | 115 572 | 116 408 |
| Karlovarský | 35 617 | 36 837 | 37 456 | 38 585 | 37 838 | 37 962 | 38 562 | 38 874 | 39 240 | 39 771 | 41 997 | 42 167 | 43 511 | 44 417 | 44 575 | 48 977 |
| Ústecký | 122 206 | 123 957 | 125 443 | 128 104 | 132 349 | 132 933 | 133 271 | 132 954 | 139 673 | 139 874 | 141 958 | 142 283 | 143 263 | 144 694 | 145 472 | 147 470 |
| Liberecký | 75 810 | 78 084 | 78 397 | 80 080 | 81 862 | 84 170 | 84 254 | 83 354 | 84 149 | 85 413 | 86 583 | 86 619 | 87 060 | 88 166 | 88 042 | 89 212 |
| Královéhradecký | 112 236 | 112 353 | 115 860 | 118 434 | 121 676 | 122 403 | 124 566 | 124 933 | 127 728 | 127 541 | 128 515 | 129 252 | 131 012 | 133 836 | 134 639 | 136 147 |
| Pardubický | 110 296 | 115 665 | 117 320 | 118 590 | 119 371 | 122 644 | 123 074 | 128 207 | 128 439 | 129 816 | 129 748 | 131 050 | 133 045 | 134 281 | 135 361 | 136 975 |
| Vysočina | 113 886 | 120 062 | 121 057 | 122 808 | 123 414 | 126 995 | 127 847 | 128 454 | 129 544 | 130 934 | 134 479 | 135 951 | 136 760 | 136 216 | 137 940 | 138 635 |
| Jihomoravský | 224 315 | 230 907 | 234 396 | 239 059 | 247 826 | 251 605 | 251 856 | 255 602 | 257 439 | 262 170 | 271 527 | 265 558 | 265 753 | 270 417 | 272 788 | 276 614 |
| Olomoucký | 102 928 | 105 282 | 107 676 | 108 642 | 110 357 | 114 493 | 117 653 | 118 544 | 120 961 | 122 567 | 122 799 | 124 705 | 127 106 | 132 445 | 132 012 | 134 276 |
| Zlínský | 108 390 | 112 600 | 115 454 | 116 198 | 116 947 | 119 672 | 121 895 | 122 896 | 124 622 | 125 356 | 126 102 | 127 820 | 129 162 | 132 924 | 132 585 | 133 243 |
| Moravskoslezský | 177 517 | 184 549 | 183 373 | 186 990 | 188 444 | 190 820 | 192 713 | 195 623 | 197 492 | 199 487 | 202 123 | 203 854 | 205 427 | 206 842 | 209 761 | 210 743 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Kapacita vodojemů (v m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 4 658 610 | 4 713 407 | 4 695 619 | 4 704 786 | 4 745 007 | 4 756 423 | 4 747 849 | 4 742 277 | 4 783 298 | 4 800 132 | 4 791 056 | 4 814 598 | 4 819 726 | 4 853 816 | 4 840 572 | 4 849 099 |
| Hl. město Praha | 960 000 | 960 000 | 951 214 | 947 214 | 949 600 | 941 314 | 941 314 | 941 314 | 943 104 | 941 600 | 941 754 | 941 804 | 951 354 | 955 694 | 953 694 | 953 694 |
| Středočeský | 422 064 | 430 780 | 431 656 | 436 283 | 436 957 | 441 039 | 438 459 | 437 359 | 448 237 | 452 785 | 457 648 | 453 297 | 461 852 | 461 180 | 461 851 | 462 252 |
| Jihočeský | 301 924 | 308 349 | 309 599 | 304 026 | 304 057 | 303 634 | 292 860 | 292 907 | 330 194 | 329 258 | 322 689 | 335 526 | 336 693 | 349 069 | 336 657 | 348 515 |
| Přeržský | 176 208 | 184 618 | 185 548 | 186 885 | 220 648 | 218 562 | 218 249 | 220 159 | 217 536 | 218 253 | 221 011 | 218 227 | 217 942 | 224 123 | 223 247 | 222 472 |
| Karlovarský | 183 646 | 181 602 | 181 682 | 182 779 | 186 208 | 185 884 | 185 793 | 185 878 | 185 815 | 186 173 | 185 484 | 185 457 | 186 493 | 186 665 | 187 539 | 187 532 |
| Ústecký | 507 874 | 508 588 | 512 606 | 513 212 | 512 054 | 519 065 | 519 349 | 512 089 | 512 448 | 512 375 | 497 245 | 497 885 | 497 739 | 499 020 | 498 225 | 496 811 |
| Liberecký | 195 044 | 199 056 | 196 955 | 193 814 | 193 558 | 193 560 | 192 877 | 194 183 | 193 356 | 193 143 | 196 177 | 192 432 | 193 032 | 193 538 | 195 812 | 194 112 |
| Královéhradecký | 195 159 | 205 587 | 196 303 | 197 626 | 196 239 | 196 432 | 196 731 | 196 538 | 197 513 | 202 130 | 204 611 | 203 411 | 199 275 | 197 970 | 200 887 | 197 739 |
| Pardubický | 159 084 | 159 123 | 157 154 | 154 110 | 164 050 | 167 835 | 162 359 | 164 957 | 162 965 | 163 033 | 161 301 | 162 828 | 163 194 | 163 382 | 164 415 | 166 559 |
| Vysočina | 213 792 | 215 292 | 213 487 | 220 291 | 215 874 | 217 631 | 220 291 | 220 681 | 217 296 | 220 139 | 219 749 | 235 297 | 220 081 | 218 229 | 219 133 | 220 108 |
| Jihomoravský | 450 205 | 458 802 | 462 811 | 465 075 | 460 896 | 469 515 | 470 304 | 470 536 | 470 292 | 471 436 | 475 777 | 475 728 | 483 341 | 488 076 | 488 786 | 489 332 |
| Olomoucký | 190 633 | 194 050 | 193 548 | 192 956 | 193 297 | 192 540 | 195 614 | 195 834 | 198 352 | 198 304 | 198 533 | 199 142 | 198 597 | 201 142 | 202 355 | 202 057 |
| Zlínský | 209 963 | 209 702 | 210 403 | 218 456 | 218 975 | 218 824 | 221 179 | 219 460 | 222 073 | 221 885 | 220 025 | 220 199 | 223 129 | 227 104 | 221 463 | 221 070 |
| Moravskoslezský | 493 014 | 497 857 | 492 651 | 492 058 | 492 594 | 490 588 | 491 223 | 490 384 | 489 119 | 489 618 | 489 053 | 489 363 | 487 004 | 488 623 | 486 508 | 486 845 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Kapacita zdrojů podzemní vody (v l/sec)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Česká republika | 24 645 | 25 217 | 24 938 | 24 940 | 25 184 | 24 795 | 24 885 | 24 282 | 23 809 | 23 683 | 24 119 | 24 261 | 24 025 | 24 197 | 24 365 | 24 272 |
| Hl. město Praha | 940 | 940 | 940 | 940 | 940 | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 900 | 900 | 900 | 902 | 902 | 902 | 902 | 902 |
| Středočeský | 3 355 | 3 561 | 3 495 | 3 342 | 3 250 | 3 363 | 3 137 | 3 149 | 3 210 | 3 243 | 3 277 | 3 310 | 3 334 | 3 290 | 3 327 | 3 305 |
| Jihočeský | 1 366 | 1 389 | 1 241 | 1 228 | 1 424 | 1 471 | 1 288 | 1 190 | 1 021 | 1 059 | 1 132 | 1 249 | 1 247 | 1 326 | 1 264 | 1 300 |
| Přeržský | 1 017 | 1 137 | 1 103 | 1 108 | 1 257 | 1 226 | 1 282 | 1 256 | 1 052 | 1 033 | 1 103 | 1 101 | 1 116 | 1 112 | 1 119 | 1 142 |
| Karlovarský | 406 | 421 | 423 | 373 | 404 | 376 | 373 | 370 | 345 | 363 | 360 | 357 | 363 | 388 | 392 | 400 |
| Ústecký | 1 134 | 1 124 | 1 048 | 973 | 923 | 924 | 928 | 928 | 794 | 794 | 803 | 794 | 792 | 807 | 820 | 952 |
| Liberecký | 1 505 | 2 300 | 2 311 | 2 748 | 2 648 | 2 629 | 2 624 | 2 125 | 2 119 | 1 641 | 1 672 | 1 693 | 1 689 | 1 701 | 1 652 | 1 709 |
| Královéhradecký | 2 444 | 2 470 | 2 415 | 2 447 | 2 533 | 2 556 | 2 551 | 2 557 | 2 492 | 2 572 | 2 563 | 2 462 | 2 472 | 2 454 | 2 503 | 2 355 |
| Pardubický | 2 845 | 2 658 | 3 127 | 3 144 | 3 140 | 2 800 | 2 801 | 2 831 | 2 844 | 2 844 | 2 865 | 2 810 | 2 810 | 2 814 | 2 880 | 2 582 |
| Vysočina | 1 066 | 1 166 | 1 003 | 1 051 | 1 209 | 1 035 | 1 080 | 1 009 | 1 021 | 1 073 | 1 156 | 1 155 | 1 148 | 1 129 | 1 107 | 1 244 |
| Jihomoravský | 3 372 | 3 103 | 3 014 | 2 974 | 2 948 | 2 947 | 3 279 | 3 352 | 3 309 | 3 318 | 3 576 | 3 768 | 3 550 | 3 639 | 3 755 | 3 732 |
| Olomoucký | 2 292 | 2 250 | 2 267 | 2 268 | 2 147 | 2 133 | 2 209 | 2 161 | 2 288 | 2 313 | 2 255 | 2 259 | 2 219 | 2 260 | 2 269 | 2 281 |
| Zlínský | 1 511 | 1 399 | 1 279 | 1 288 | 1 304 | 1 302 | 1 290 | 1 304 | 1 373 | 1 444 | 1 408 | 1 408 | 1 368 | 1 387 | 1 378 | 1 361 |
| Moravskoslezský | 1 392 | 1 298 | 1 273 | 1 056 | 1 057 | 1 033 | 1 043 | 998 | 1 041 | 1 087 | 1 049 | 1 035 | 1 010 | 987 | 997 | 1 007 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Počet úpraven vody

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Česká republika | 1 823 | 1 866 | 1 846 | 1 734 | 1 788 | 1 866 | 2 054 | 2 101 | 2 142 | 2 231 | 2 288 | 2 305 | 2 393 | 2 504 | 2 444 | 2 474 |
| Hl. město Praha | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 5 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 |
| Středočeský | 290 | 240 | 236 | 236 | 247 | 269 | 277 | 268 | 303 | 318 | 308 | 319 | 352 | 333 | 348 | 325 |
| Jihočeský | 209 | 219 | 225 | 215 | 228 | 245 | 392 | 409 | 404 | 417 | 401 | 383 | 430 | 430 | 401 | 406 |
| Přehorský | 130 | 156 | 179 | 175 | 183 | 179 | 198 | 217 | 213 | 203 | 239 | 230 | 225 | 237 | 227 | 251 |
| Karlovarský | 24 | 23 | 31 | 27 | 25 | 24 | 21 | 22 | 25 | 30 | 28 | 29 | 30 | 30 | 32 | 30 |
| Ústecký | 72 | 55 | 59 | 62 | 61 | 65 | 72 | 67 | 60 | 69 | 66 | 66 | 75 | 79 | 72 | 77 |
| Liberecký | 36 | 55 | 55 | 48 | 61 | 60 | 57 | 64 | 65 | 64 | 69 | 80 | 78 | 103 | 107 | 96 |
| Královéhradecký | 120 | 117 | 123 | 122 | 108 | 105 | 115 | 122 | 118 | 152 | 148 | 145 | 150 | 171 | 170 | 181 |
| Pardubický | 94 | 108 | 94 | 87 | 352 | 367 | 373 | 379 | 389 | 395 | 425 | 431 | 439 | 419 | 428 | 447 |
| Vysočina | 418 | 450 | 398 | 333 | 352 | 367 | 373 | 379 | 389 | 395 | 425 | 431 | 439 | 419 | 428 | 447 |
| Jihomoravský | 94 | 107 | 113 | 111 | 115 | 118 | 110 | 123 | 120 | 121 | 139 | 149 | 128 | 157 | 139 | 141 |
| Olomoucký | 115 | 109 | 108 | 117 | 109 | 116 | 137 | 124 | 143 | 146 | 143 | 132 | 138 | 162 | 138 | 143 |
| Zlínský | 115 | 119 | 102 | 93 | 102 | 98 | 99 | 99 | 99 | 100 | 95 | 102 | 103 | 103 | 103 | 95 |
| Moravskoslezský | 103 | 105 | 116 | 105 | 102 | 111 | 103 | 103 | 99 | 104 | 123 | 129 | 130 | 135 | 136 | 135 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda pitná vyrobená celkem (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 720 196 | 698 850 | 698 673 | 682 804 | 667 114 | 653 338 | 641 783 | 623 059 | 623 534 | 600 174 | 575 411 | 599 551 | 593 338 | 603 750 | 609 692 | 602 440 |
| Hl. město Praha | 136 427 | 132 264 | 131 366 | 128 051 | 125 438 | 122 865 | 121 529 | 118 034 | 117 868 | 113 617 | 97 452 | 101 903 | 100 536 | 103 784 | 105 897 | 104 575 |
| Středočeský | 50 301 | 49 479 | 49 808 | 49 966 | 48 727 | 48 686 | 47 862 | 46 495 | 46 960 | 45 620 | 44 903 | 58 091 | 58 183 | 58 784 | 60 700 | 60 483 |
| Jihočeský | 38 705 | 38 090 | 38 330 | 37 696 | 37 018 | 35 880 | 35 067 | 34 101 | 33 983 | 32 952 | 32 788 | 33 559 | 33 770 | 34 319 | 33 694 | 33 720 |
| Přehorský | 35 708 | 34 190 | 34 465 | 33 926 | 33 322 | 31 547 | 30 933 | 29 679 | 29 594 | 28 456 | 28 397 | 29 443 | 29 467 | 31 604 | 31 529 | 30 870 |
| Karlovarský | 24 586 | 23 771 | 23 718 | 22 865 | 22 399 | 21 648 | 21 643 | 20 680 | 20 326 | 19 137 | 18 769 | 18 929 | 18 995 | 19 319 | 19 483 | 19 289 |
| Ústecký | 68 986 | 64 549 | 64 104 | 62 719 | 59 212 | 58 147 | 56 549 | 54 227 | 52 586 | 50 223 | 49 305 | 50 218 | 49 065 | 49 981 | 50 348 | 49 013 |
| Liberecký | 32 592 | 32 067 | 31 266 | 31 667 | 30 664 | 29 938 | 28 439 | 28 134 | 27 012 | 26 891 | 26 258 | 26 321 | 25 854 | 25 828 | 25 673 | 26 125 |
| Královéhradecký | 37 198 | 36 167 | 35 763 | 34 044 | 33 461 | 33 085 | 32 611 | 31 620 | 31 983 | 30 530 | 29 326 | 30 304 | 30 594 | 30 540 | 31 370 | 31 437 |
| Pardubický | 33 808 | 32 320 | 31 965 | 32 272 | 31 110 | 30 367 | 30 463 | 29 339 | 29 115 | 27 776 | 27 034 | 27 900 | 27 838 | 27 358 | 27 847 | 27 176 |
| Vysočina | 26 803 | 26 810 | 27 341 | 25 996 | 26 207 | 26 588 | 25 899 | 25 326 | 24 970 | 24 643 | 23 490 | 24 066 | 23 861 | 23 941 | 24 448 | 24 149 |
| Jihomoravský | 72 063 | 70 305 | 70 435 | 68 456 | 69 171 | 67 843 | 65 336 | 63 943 | 64 401 | 61 191 | 62 063 | 63 259 | 62 451 | 63 642 | 64 160 | 62 875 |
| Olomoucký | 36 526 | 32 726 | 32 728 | 32 033 | 30 396 | 30 639 | 30 482 | 29 662 | 30 378 | 28 671 | 28 048 | 27 958 | 27 358 | 28 817 | 28 892 | 28 662 |
| Zlínský | 34 566 | 33 537 | 33 964 | 32 893 | 32 190 | 30 761 | 30 640 | 29 771 | 30 313 | 29 082 | 28 036 | 28 773 | 28 643 | 29 953 | 29 816 | 29 188 |
| Moravskoslezský | 91 927 | 92 576 | 93 420 | 90 220 | 87 799 | 85 344 | 84 330 | 82 048 | 84 045 | 81 386 | 79 542 | 78 827 | 76 725 | 75 880 | 75 836 | 74 879 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda pitná vyrobená z podzemní vody (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 344 487 | 334 882 | 331 974 | 327 153 | 325 322 | 321 227 | 316 250 | 312 813 | 311 890 | 302 157 | 292 713 | 297 963 | 293 566 | 298 689 | 299 028 | 292 282 |
| Hl. město Praha | 19 253 | 17 606 | 16 884 | 18 107 | 18 592 | 18 635 | 18 137 | 17 953 | 20 783 | 18 881 | 17 179 | 18 616 | 18 305 | 18 870 | 18 739 | 19 251 |
| Středočeský | 42 351 | 40 735 | 40 153 | 40 493 | 39 725 | 39 484 | 39 034 | 37 951 | 38 247 | 37 424 | 37 009 | 37 704 | 37 907 | 37 968 | 39 714 | 39 229 |
| Jihočeský | 15 220 | 14 414 | 14 146 | 14 157 | 14 059 | 15 654 | 14 377 | 13 840 | 13 700 | 13 002 | 13 004 | 13 328 | 13 603 | 14 135 | 11 718 | 14 019 |
| Přehský | 11 506 | 11 328 | 11 489 | 11 517 | 11 582 | 11 064 | 11 207 | 11 250 | 10 924 | 10 265 | 9 995 | 10 361 | 10 824 | 11 508 | 11 615 | 11 049 |
| Karlovarský | 7 218 | 7 360 | 7 305 | 7 215 | 6 867 | 6 502 | 6 516 | 6 364 | 6 137 | 6 359 | 5 664 | 5 918 | 6 061 | 6 115 | 6 065 | 5 943 |
| Ústecký | 29 392 | 27 844 | 26 940 | 26 123 | 24 449 | 23 990 | 24 259 | 23 598 | 22 541 | 21 692 | 21 724 | 21 930 | 21 371 | 21 703 | 22 224 | 18 984 |
| Liberecký | 19 525 | 19 332 | 17 975 | 18 793 | 19 633 | 18 140 | 16 556 | 15 975 | 15 819 | 15 491 | 15 726 | 15 915 | 16 088 | 15 620 | 15 849 | 15 942 |
| Královéhradecký | 32 854 | 32 407 | 31 214 | 30 522 | 30 241 | 29 772 | 29 470 | 28 141 | 28 483 | 27 937 | 26 303 | 26 443 | 26 008 | 25 484 | 26 426 | 26 387 |
| Pardubický | 28 190 | 25 844 | 25 074 | 24 472 | 24 641 | 24 515 | 23 920 | 24 897 | 23 061 | 22 215 | 21 800 | 22 133 | 21 643 | 21 243 | 21 795 | 21 701 |
| Vysočina | 12 559 | 12 771 | 13 398 | 13 039 | 12 975 | 14 045 | 13 825 | 13 583 | 13 490 | 13 698 | 12 658 | 12 808 | 12 444 | 12 203 | 12 552 | 12 616 |
| Jihomoravský | 61 785 | 61 850 | 62 997 | 60 163 | 61 138 | 60 344 | 58 022 | 56 356 | 56 249 | 54 091 | 54 553 | 55 620 | 54 833 | 55 095 | 54 510 | 50 073 |
| Olomoucký | 27 221 | 27 417 | 27 937 | 27 068 | 25 960 | 25 565 | 26 495 | 27 548 | 27 786 | 26 674 | 25 804 | 25 832 | 22 935 | 26 159 | 26 254 | 26 242 |
| Zlínský | 18 241 | 17 100 | 18 214 | 17 686 | 17 520 | 17 044 | 17 842 | 18 521 | 18 068 | 17 700 | 16 231 | 16 428 | 16 481 | 16 868 | 16 400 | 15 756 |
| Moravskoslezský | 19 172 | 18 875 | 18 247 | 17 799 | 17 940 | 16 473 | 16 590 | 16 837 | 16 603 | 16 729 | 15 063 | 14 926 | 15 063 | 15 718 | 15 167 | 15 092 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda užitková (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Česká republika | 1 989 | 2 083 | 2 107 | 2 452 | 2 517 | 2 501 | 2 015 | 1 973 | 2 098 | 1 795 | 1 955 | 2 035 | 2 240 | 2 241 | 2 041 | 2 253 |
| Hl. město Praha | 0 | 379 | 1 085 | 1 078 | 1 107 | 1 180 | 1 041 | 1 016 | 1 129 | 903 | 1 066 | 1 049 | 1 136 | 1 052 | 920 | 1 317 |
| Středočeský | 940 | 954 | 1 181 | 1 051 | 1 029 | 997 | 737 | 810 | 748 | 661 | 623 | 724 | 917 | 941 | 979 | 752 |
| Jihočeský | 24 | 187 | 153 | 0 | 5 | 16 | 0 | 9 | 36 | 41 | 35 | 32 | 29 | 35 | 0 | 0 |
| Přehský | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Karlovarský | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ústecký | 108 | 67 | 109 | 70 | 73 | 48 | 55 | 45 | 48 | 63 | 62 | 60 | 36 | 1 | 10 | 4 |
| Liberecký | 679 | 731 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 6 | 10 | 9 | 10 | 10 |
| Královéhradecký | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 9 | 9 | 9 | 7 | 13 | 7 | 7 | 9 | 9 |
| Pardubický | 30 | 13 | 3 | 4 | 3 | 2 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Vysočina | 20 | 1 | 26 | 54 | 23 | 20 | 45 | 19 | 30 | 34 | 85 | 75 | 32 | 41 | 49 | 47 |
| Jihomoravský | 67 | 47 | 118 | 123 | 212 | 141 | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Olomoucký | 41 | 22 | 53 | 28 | 31 | 31 | 26 | 21 | 53 | 36 | 34 | 44 | 33 | 109 | 19 | 62 |
| Zlínský | 48 | 30 | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Moravskoslezský | 30 | 30 | 29 | 38 | 63 | 66 | 47 | 43 | 44 | 47 | 43 | 33 | 40 | 46 | 45 | 49 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda užítková fakturovaná (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Česká republika | 1 837 | 1 978 | 1 749 | 2 162 | 2 298 | 2 141 | 1 751 | 1 706 | 1 908 | 1 580 | 1 671 | 1 666 | 1 852 | 2 069 | 1 774 | 1 530 |
| Hl. město Praha | 0 | 0 | 242 | 972 | 1 078 | 1 036 | 996 | 955 | 1 050 | 803 | 863 | 839 | 845 | 964 | 856 | 785 |
| Středočeský | 856 | 925 | 1 095 | 980 | 996 | 938 | 633 | 680 | 719 | 636 | 623 | 646 | 898 | 941 | 867 | 658 |
| Jihočeský | 20 | 170 | 131 | 0 | 5 | 16 | 0 | 9 | 32 | 32 | 28 | 25 | 25 | 30 | 0 | 0 |
| Píseňský | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Karlovarský | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ústecký | 108 | 67 | 80 | 70 | 73 | 48 | 55 | 45 | 48 | 63 | 62 | 60 | 36 | 0 | 0 | 0 |
| Liberecký | 663 | 731 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 |
| Královéhradecký | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pardubický | 30 | 13 | 3 | 4 | 3 | 2 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vysočina | 15 | 0 | 14 | 40 | 22 | 19 | 44 | 17 | 28 | 32 | 69 | 61 | 26 | 25 | 22 | 31 |
| Jihomoravský | 56 | 42 | 107 | 86 | 92 | 64 | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Olomoucký | 41 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32 | 14 | 26 | 29 | 22 | 108 | 19 | 56 |
| Zlínský | 47 | 30 | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Moravskoslezský | 0 | 0 | 0 | 11 | 28 | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda pitná vyrobená určená k realizaci (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 717 635 | 699 379 | 694 716 | 679 169 | 664 483 | 649 018 | 636 362 | 617 421 | 616 444 | 593 614 | 579 749 | 591 625 | 585 358 | 596 522 | 601 524 | 593 975 |
| Hl. město Praha | 122 203 | 118 052 | 116 250 | 112 335 | 109 991 | 106 538 | 105 697 | 101 858 | 101 360 | 98 629 | 93 524 | 96 774 | 94 384 | 97 381 | 97 425 | 96 456 |
| Středočeský | 61 872 | 62 353 | 63 003 | 63 475 | 63 416 | 63 537 | 62 410 | 60 890 | 61 541 | 59 850 | 59 355 | 60 729 | 62 032 | 62 897 | 65 890 | 65 890 |
| Jihočeský | 39 485 | 38 646 | 38 769 | 37 870 | 37 718 | 35 683 | 34 751 | 33 956 | 33 488 | 31 968 | 31 209 | 32 107 | 31 997 | 32 653 | 32 563 | 32 664 |
| Píseňský | 35 561 | 34 454 | 34 568 | 34 015 | 33 392 | 31 626 | 30 968 | 29 790 | 29 678 | 28 534 | 28 487 | 29 444 | 29 475 | 31 623 | 31 429 | 30 704 |
| Karlovarský | 22 526 | 21 875 | 21 917 | 21 145 | 20 660 | 19 898 | 19 693 | 18 703 | 18 423 | 17 287 | 16 983 | 17 141 | 17 240 | 17 515 | 17 600 | 17 320 |
| Ústecký | 71 658 | 66 583 | 66 135 | 65 172 | 61 156 | 60 307 | 58 480 | 55 794 | 53 954 | 51 460 | 50 515 | 51 703 | 50 566 | 51 499 | 51 979 | 50 635 |
| Liberecký | 32 689 | 32 174 | 31 536 | 31 676 | 30 538 | 29 870 | 28 516 | 28 120 | 27 048 | 26 952 | 26 178 | 26 254 | 25 794 | 25 762 | 25 695 | 26 008 |
| Královéhradecký | 38 044 | 37 081 | 36 556 | 35 113 | 34 509 | 34 138 | 34 007 | 32 674 | 33 109 | 31 425 | 30 095 | 31 130 | 31 042 | 30 922 | 31 496 | 31 324 |
| Pardubický | 33 013 | 31 501 | 31 330 | 31 548 | 30 803 | 30 469 | 30 078 | 28 659 | 28 649 | 27 474 | 26 803 | 27 742 | 27 646 | 27 484 | 28 002 | 27 369 |
| Vysočina | 30 788 | 31 703 | 28 870 | 27 849 | 27 717 | 27 394 | 26 695 | 26 337 | 25 968 | 25 371 | 24 742 | 25 399 | 25 587 | 25 921 | 26 253 | 25 474 |
| Jihomoravský | 72 170 | 70 710 | 70 781 | 69 282 | 69 593 | 68 209 | 65 538 | 63 918 | 64 279 | 61 169 | 62 279 | 62 957 | 62 220 | 63 363 | 64 042 | 62 632 |
| Olomoucký | 37 886 | 35 737 | 35 834 | 34 451 | 32 607 | 32 730 | 32 544 | 31 826 | 32 465 | 30 794 | 30 196 | 30 390 | 29 677 | 31 056 | 31 154 | 30 972 |
| Zlínský | 34 046 | 33 747 | 34 057 | 32 986 | 32 250 | 30 779 | 30 663 | 29 653 | 30 153 | 28 923 | 27 965 | 28 707 | 28 446 | 29 852 | 29 632 | 29 005 |
| Moravskoslezský | 85 694 | 84 764 | 85 109 | 82 252 | 80 133 | 77 840 | 76 322 | 75 245 | 76 329 | 73 779 | 71 419 | 71 150 | 69 253 | 68 595 | 68 365 | 67 524 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda fakturovaná pitná celkem (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 543 472 | 531 620 | 528 070 | 531 697 | 516 479 | 504 613 | 492 542 | 486 019 | 480 745 | 471 824 | 468 704 | 476 775 | 478 858 | 481 973 | 490 447 | 492 591 |
| Hl. město Praha | 88 821 | 86 695 | 87 623 | 87 429 | 84 832 | 82 809 | 81 532 | 79 120 | 78 609 | 77 571 | 76 436 | 78 590 | 79 653 | 81 257 | 82 653 | 82 975 |
| Středočeský | 46 818 | 46 881 | 47 236 | 49 445 | 49 511 | 49 092 | 49 273 | 49 756 | 49 676 | 48 365 | 48 250 | 49 222 | 51 065 | 51 556 | 53 984 | 55 227 |
| Jihočeský | 29 587 | 29 404 | 28 915 | 29 399 | 28 824 | 28 220 | 26 846 | 25 965 | 25 964 | 25 109 | 25 149 | 25 893 | 25 886 | 26 167 | 26 117 | 26 363 |
| Plzeňský | 28 403 | 28 254 | 27 784 | 27 787 | 27 159 | 25 762 | 25 479 | 24 436 | 24 325 | 24 058 | 24 181 | 24 440 | 24 600 | 25 016 | 25 344 | 25 202 |
| Karlovarský | 18 308 | 17 692 | 17 520 | 17 119 | 16 638 | 15 878 | 15 479 | 14 867 | 14 622 | 14 123 | 14 100 | 14 171 | 14 378 | 14 555 | 14 525 | 14 543 |
| Ústecký | 49 050 | 45 855 | 45 221 | 45 246 | 42 374 | 40 685 | 40 010 | 38 855 | 37 602 | 36 923 | 36 415 | 36 903 | 37 048 | 36 763 | 37 926 | 38 154 |
| Liberecký | 21 749 | 21 249 | 22 151 | 22 520 | 21 198 | 20 776 | 20 067 | 19 903 | 18 727 | 19 035 | 18 876 | 19 266 | 18 517 | 18 456 | 18 654 | 19 219 |
| Královéhradecký | 26 959 | 26 540 | 26 651 | 26 192 | 25 337 | 24 704 | 24 374 | 23 720 | 23 569 | 22 917 | 22 633 | 23 324 | 23 174 | 23 241 | 23 763 | 23 978 |
| Pardubický | 25 957 | 25 806 | 25 055 | 25 872 | 24 659 | 24 069 | 23 317 | 23 012 | 22 885 | 22 301 | 21 988 | 22 601 | 22 567 | 22 273 | 22 805 | 22 742 |
| Vysočina | 24 772 | 25 782 | 23 390 | 23 319 | 23 156 | 22 685 | 21 957 | 21 532 | 21 325 | 21 100 | 20 714 | 21 237 | 21 375 | 21 422 | 21 842 | 21 471 |
| Jihomoravský | 58 325 | 55 831 | 55 710 | 57 211 | 55 425 | 55 262 | 52 818 | 53 901 | 54 065 | 53 266 | 54 335 | 54 386 | 54 697 | 55 281 | 56 255 | 56 047 |
| Olomoucký | 28 581 | 27 779 | 27 178 | 26 944 | 26 290 | 26 218 | 25 926 | 25 351 | 25 470 | 24 956 | 24 730 | 25 223 | 25 329 | 25 750 | 25 882 | 26 221 |
| Zlínský | 26 642 | 25 922 | 26 230 | 25 852 | 25 524 | 24 506 | 23 960 | 23 680 | 23 423 | 22 852 | 22 841 | 22 947 | 23 026 | 23 507 | 23 708 | 23 834 |
| Moravskoslezský | 69 500 | 67 932 | 67 405 | 67 362 | 65 553 | 63 947 | 61 816 | 61 921 | 60 484 | 59 243 | 58 056 | 58 573 | 57 542 | 56 732 | 56 989 | 56 615 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda fakturovaná pitná domácnosti (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 349 457 | 338 564 | 337 410 | 342 417 | 332 439 | 328 490 | 319 582 | 317 163 | 315 875 | 313 580 | 315 985 | 318 680 | 322 274 | 324 477 | 327 787 | 333 791 |
| Hl. město Praha | 55 633 | 54 148 | 55 686 | 56 031 | 54 523 | 51 768 | 47 695 | 47 522 | 48 258 | 50 572 | 48 397 | 48 837 | 50 273 | 51 270 | 51 077 | 54 290 |
| Středočeský | 31 113 | 31 665 | 31 391 | 33 037 | 33 314 | 33 426 | 34 644 | 35 031 | 34 943 | 33 882 | 33 828 | 34 062 | 36 116 | 36 141 | 37 855 | 39 041 |
| Jihočeský | 18 977 | 19 213 | 18 737 | 19 311 | 18 822 | 18 630 | 18 335 | 17 989 | 18 269 | 17 921 | 17 695 | 18 045 | 17 825 | 17 892 | 17 746 | 17 281 |
| Plzeňský | 17 321 | 16 683 | 16 099 | 16 438 | 16 556 | 15 797 | 15 632 | 14 567 | 14 252 | 14 025 | 15 389 | 15 435 | 15 590 | 15 921 | 16 224 | 16 009 |
| Karlovarský | 11 716 | 11 225 | 10 991 | 10 711 | 10 497 | 9 994 | 9 763 | 9 309 | 9 183 | 8 983 | 9 090 | 9 090 | 9 199 | 9 240 | 9 340 | 9 312 |
| Ústecký | 33 218 | 28 403 | 28 325 | 28 036 | 25 259 | 24 555 | 24 263 | 23 797 | 23 054 | 23 028 | 26 383 | 26 103 | 26 478 | 26 245 | 26 803 | 27 294 |
| Liberecký | 14 149 | 13 151 | 13 268 | 13 724 | 12 546 | 12 731 | 12 375 | 12 284 | 12 136 | 12 043 | 12 777 | 12 856 | 12 927 | 12 897 | 13 044 | 13 413 |
| Královéhradecký | 17 144 | 16 760 | 16 860 | 16 702 | 16 238 | 16 254 | 16 201 | 15 435 | 15 455 | 14 831 | 14 661 | 15 184 | 15 157 | 15 228 | 15 396 | 16 115 |
| Pardubický | 15 988 | 16 018 | 15 498 | 16 121 | 15 203 | 15 225 | 14 776 | 14 737 | 14 543 | 14 176 | 13 878 | 14 315 | 14 248 | 14 391 | 14 699 | 14 797 |
| Vysočina | 14 034 | 14 958 | 14 623 | 14 721 | 14 537 | 14 523 | 14 170 | 14 101 | 14 106 | 14 040 | 13 840 | 14 073 | 14 104 | 14 119 | 14 449 | 14 352 |
| Jihomoravský | 38 360 | 36 309 | 36 473 | 38 134 | 37 403 | 37 764 | 35 979 | 36 876 | 37 527 | 37 108 | 37 901 | 37 726 | 37 912 | 38 108 | 38 195 | 38 386 |
| Olomoucký | 18 691 | 18 244 | 17 987 | 18 038 | 17 917 | 18 257 | 17 936 | 17 530 | 17 696 | 17 238 | 17 334 | 17 417 | 17 318 | 18 006 | 17 819 | 18 161 |
| Zlínský | 16 558 | 16 268 | 16 162 | 16 209 | 15 845 | 15 643 | 15 654 | 15 567 | 15 440 | 15 310 | 15 258 | 15 315 | 15 949 | 15 760 | 15 667 | 16 080 |
| Moravskoslezský | 46 555 | 45 520 | 45 310 | 45 204 | 43 779 | 43 923 | 42 159 | 42 418 | 41 015 | 40 423 | 39 554 | 40 221 | 39 777 | 39 258 | 39 473 | 39 260 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda fakturovaná pitná ostatní odběratele (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 194 015 | 193 056 | 190 660 | 189 280 | 184 040 | 176 123 | 172 960 | 168 856 | 164 870 | 158 244 | 152 719 | 158 095 | 156 584 | 157 496 | 162 660 | 158 800 |
| Hl. město Praha | 33 188 | 32 547 | 31 937 | 31 398 | 30 309 | 31 041 | 33 837 | 31 598 | 30 351 | 26 999 | 28 039 | 29 753 | 29 380 | 29 987 | 31 576 | 28 685 |
| Středočeský | 15 705 | 15 216 | 15 845 | 16 408 | 16 197 | 15 666 | 14 629 | 14 725 | 14 733 | 14 483 | 14 422 | 15 160 | 14 949 | 15 415 | 16 129 | 16 186 |
| Jihočeský | 10 610 | 10 191 | 10 178 | 10 088 | 10 002 | 9 590 | 8 511 | 7 976 | 7 695 | 7 488 | 7 454 | 7 849 | 8 062 | 8 271 | 8 371 | 9 082 |
| Plzeňský | 11 082 | 11 571 | 11 685 | 11 349 | 10 603 | 9 965 | 9 535 | 9 869 | 10 073 | 10 033 | 8 792 | 9 004 | 9 010 | 9 095 | 9 119 | 9 193 |
| Karlovarský | 6 592 | 6 467 | 6 529 | 6 408 | 6 141 | 5 884 | 5 716 | 5 558 | 5 439 | 5 140 | 5 010 | 5 081 | 5 178 | 5 315 | 5 185 | 5 232 |
| Ústecký | 15 832 | 17 452 | 16 896 | 17 210 | 17 115 | 16 130 | 15 747 | 15 058 | 14 548 | 13 895 | 10 033 | 10 801 | 10 571 | 10 518 | 11 124 | 10 860 |
| Liberecký | 7 600 | 8 098 | 8 883 | 8 796 | 8 652 | 8 045 | 7 692 | 7 619 | 6 591 | 6 991 | 6 099 | 6 410 | 5 590 | 5 559 | 5 610 | 5 806 |
| Královéhradecký | 9 815 | 9 780 | 9 791 | 9 490 | 9 099 | 8 450 | 8 173 | 8 285 | 8 114 | 8 086 | 7 973 | 8 140 | 8 017 | 8 014 | 8 367 | 7 863 |
| Pardubický | 9 969 | 9 788 | 9 557 | 9 751 | 9 456 | 8 844 | 8 541 | 8 275 | 8 342 | 8 125 | 8 110 | 8 286 | 8 319 | 7 883 | 8 106 | 7 945 |
| Vysočina | 10 738 | 10 824 | 8 767 | 8 598 | 8 619 | 8 162 | 7 787 | 7 431 | 7 219 | 7 061 | 6 873 | 7 164 | 7 270 | 7 303 | 7 394 | 7 119 |
| Jihomoravský | 19 965 | 19 522 | 19 237 | 19 077 | 18 022 | 17 498 | 16 839 | 17 025 | 16 538 | 16 158 | 16 434 | 16 660 | 16 785 | 17 173 | 18 060 | 17 660 |
| Olomoucký | 9 890 | 9 535 | 9 191 | 8 906 | 8 373 | 7 961 | 7 990 | 7 821 | 7 774 | 7 719 | 7 396 | 7 805 | 8 011 | 7 744 | 8 063 | 8 061 |
| Zlínský | 10 084 | 9 654 | 10 068 | 9 643 | 9 679 | 8 863 | 8 306 | 8 113 | 7 983 | 7 547 | 7 583 | 7 631 | 7 677 | 7 747 | 8 041 | 7 754 |
| Moravskoslezský | 22 945 | 22 412 | 22 095 | 22 158 | 21 774 | 20 024 | 19 657 | 19 503 | 19 469 | 18 820 | 18 552 | 18 352 | 17 765 | 17 474 | 17 515 | 17 355 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Vodné celkem (v tisících CZK)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Česká republika | 11 690 245 | 11 938 424 | 12 348 654 | 13 083 693 | 13 519 727 | 14 191 799 | 14 328 202 | 14 974 942 | 15 730 047 | 15 894 469 | 16 297 774 | 16 971 277 | 17 566 484 | 17 948 315 | 18 692 271 | 19 367 008 |
| Hl. město Praha | 1 937 522 | 1 866 776 | 1 950 460 | 2 172 411 | 2 231 953 | 2 454 820 | 2 302 835 | 2 473 289 | 2 814 692 | 2 815 124 | 2 924 437 | 3 031 928 | 3 194 409 | 3 297 782 | 3 474 068 | 3 543 265 |
| Středočeský | 1 057 128 | 1 182 094 | 1 261 252 | 1 378 608 | 1 458 764 | 1 523 997 | 1 589 266 | 1 679 164 | 1 748 450 | 1 775 166 | 1 809 635 | 1 890 526 | 1 990 278 | 2 073 637 | 2 205 504 | 2 311 663 |
| Jihočeský | 851 316 | 866 608 | 757 682 | 802 255 | 848 034 | 871 801 | 844 731 | 863 341 | 884 838 | 874 916 | 888 326 | 927 882 | 917 642 | 950 273 | 966 838 | 991 738 |
| Plzeňský | 550 914 | 578 276 | 594 119 | 628 233 | 641 858 | 664 802 | 675 598 | 757 302 | 761 444 | 765 429 | 804 257 | 812 213 | 923 321 | 953 288 | 994 263 | 1 027 749 |
| Karlovarský | 425 756 | 439 428 | 459 223 | 472 370 | 481 382 | 491 446 | 498 358 | 506 468 | 522 771 | 511 303 | 512 876 | 511 924 | 526 755 | 537 532 | 554 800 | 583 326 |
| Ústecký | 1 129 340 | 1 134 588 | 1 210 247 | 1 235 121 | 1 248 695 | 1 269 134 | 1 355 569 | 1 385 814 | 1 408 125 | 1 450 318 | 1 488 510 | 1 569 526 | 1 593 759 | 1 594 237 | 1 647 040 | 1 687 896 |
| Liberecký | 486 485 | 506 926 | 554 267 | 591 138 | 585 460 | 625 269 | 635 802 | 661 279 | 682 342 | 701 831 | 727 220 | 767 021 | 781 028 | 788 120 | 825 015 | 861 247 |
| Královéhradecký | 554 825 | 557 932 | 577 909 | 595 539 | 627 310 | 659 557 | 682 129 | 685 295 | 714 777 | 718 294 | 721 953 | 759 436 | 792 596 | 803 610 | 830 467 | 866 125 |
| Pardubický | 502 303 | 518 066 | 536 512 | 582 435 | 584 920 | 610 880 | 627 444 | 655 138 | 667 000 | 668 505 | 678 082 | 700 969 | 719 520 | 733 501 | 778 401 | 815 313 |
| Vysočina | 540 409 | 550 059 | 548 117 | 562 806 | 593 523 | 626 163 | 631 969 | 639 521 | 692 074 | 700 943 | 700 053 | 737 443 | 755 738 | 777 003 | 810 180 | 826 937 |
| Jihomoravský | 1 227 174 | 1 224 096 | 1 280 685 | 1 317 576 | 1 334 905 | 1 393 135 | 1 376 009 | 1 456 836 | 1 526 039 | 1 566 112 | 1 670 927 | 1 768 386 | 1 830 758 | 1 858 818 | 1 941 933 | 2 022 092 |
| Olomoucký | 576 478 | 594 370 | 616 980 | 628 967 | 668 803 | 690 069 | 712 231 | 725 837 | 755 097 | 779 958 | 764 432 | 802 273 | 812 344 | 837 137 | 855 435 | 894 715 |
| Zlínský | 544 709 | 567 851 | 596 868 | 643 218 | 677 916 | 697 906 | 732 195 | 758 464 | 776 150 | 766 695 | 778 683 | 795 367 | 814 515 | 834 325 | 847 670 | 885 760 |
| Moravskoslezský | 1 305 886 | 1 351 355 | 1 404 332 | 1 473 016 | 1 536 205 | 1 612 820 | 1 664 066 | 1 727 193 | 1 776 248 | 1 799 874 | 1 828 383 | 1 896 383 | 1 913 821 | 1 909 052 | 1 960 656 | 2 049 181 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda nefakturovaná celkem (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 173 537 | 167 743 | 166 639 | 147 470 | 148 003 | 144 405 | 143 820 | 131 403 | 135 699 | 121 789 | 111 045 | 114 850 | 106 500 | 114 549 | 111 077 | 101 384 |
| Hl. město Praha | 33 382 | 31 357 | 28 627 | 24 906 | 25 159 | 23 729 | 24 165 | 22 738 | 22 751 | 21 058 | 17 088 | 18 184 | 14 731 | 16 124 | 14 772 | 13 481 |
| Středočeský | 14 877 | 15 460 | 15 767 | 14 032 | 13 905 | 14 445 | 13 137 | 11 134 | 11 865 | 11 486 | 11 105 | 11 507 | 10 967 | 11 341 | 11 906 | 10 663 |
| Jihočeský | 9 819 | 9 241 | 9 854 | 8 471 | 8 894 | 7 463 | 7 906 | 7 990 | 7 523 | 6 859 | 6 060 | 6 213 | 6 111 | 6 490 | 6 446 | 6 301 |
| Plzeňský | 7 151 | 6 200 | 6 777 | 6 227 | 6 232 | 5 863 | 5 801 | 5 354 | 5 353 | 4 475 | 4 306 | 5 005 | 4 875 | 6 607 | 6 085 | 5 502 |
| Karlovarský | 4 185 | 4 184 | 4 398 | 4 026 | 4 022 | 4 020 | 4 214 | 3 836 | 3 801 | 3 164 | 2 883 | 2 970 | 2 862 | 2 960 | 3 075 | 2 776 |
| Ústecký | 22 600 | 20 728 | 20 916 | 19 926 | 18 783 | 19 623 | 18 471 | 16 939 | 16 353 | 14 537 | 14 100 | 14 800 | 13 518 | 14 736 | 14 052 | 12 482 |
| Liberecký | 10 912 | 10 925 | 9 384 | 9 157 | 9 340 | 9 094 | 8 450 | 8 216 | 8 322 | 7 917 | 7 303 | 6 988 | 7 277 | 7 306 | 7 041 | 6 789 |
| Královéhradecký | 11 064 | 10 541 | 9 905 | 8 921 | 9 172 | 9 434 | 9 633 | 8 954 | 9 540 | 8 508 | 7 462 | 7 807 | 7 868 | 7 681 | 7 734 | 7 346 |
| Pardubický | 7 044 | 5 695 | 6 275 | 5 676 | 6 144 | 6 400 | 6 760 | 5 647 | 5 765 | 5 173 | 4 815 | 5 140 | 5 079 | 5 211 | 5 197 | 4 627 |
| Vysočina | 5 921 | 5 921 | 5 480 | 4 530 | 4 561 | 4 709 | 4 738 | 4 805 | 4 643 | 4 271 | 4 029 | 4 162 | 4 213 | 4 498 | 4 411 | 4 003 |
| Jihomoravský | 13 778 | 14 879 | 15 071 | 12 071 | 14 169 | 12 947 | 12 719 | 10 017 | 10 214 | 7 902 | 7 944 | 8 571 | 7 523 | 8 082 | 7 786 | 6 586 |
| Olomoucký | 9 276 | 7 958 | 8 657 | 7 507 | 6 317 | 6 512 | 6 617 | 6 475 | 6 995 | 5 838 | 5 466 | 5 167 | 4 348 | 5 306 | 5 272 | 4 751 |
| Zlínský | 7 399 | 7 825 | 7 823 | 7 133 | 6 726 | 6 272 | 6 708 | 5 973 | 6 730 | 6 066 | 5 125 | 5 760 | 5 419 | 6 345 | 5 924 | 5 171 |
| Moravskoslezský | 16 129 | 16 829 | 17 705 | 14 889 | 14 580 | 13 894 | 14 506 | 13 324 | 15 845 | 14 536 | 13 363 | 12 577 | 11 711 | 11 863 | 11 377 | 10 908 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda nefakturovaná – ztráty vody v trubní síti (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Česká republika | 152 083 | 146 082 | 143 780 | 125 991 | 128 787 | 125 124 | 125 276 | 114 199 | 118 961 | 106 261 | 95 978 | 99 098 | 90 069 | 97 793 | 94 955 | 86 301 |
| Hl. město Praha | 32 524 | 30 435 | 27 614 | 23 231 | 24 056 | 22 463 | 23 024 | 21 824 | 21 728 | 20 152 | 16 178 | 16 900 | 13 303 | 14 690 | 13 313 | 12 228 |
| Středočeský | 12 831 | 13 366 | 13 813 | 12 285 | 11 895 | 12 389 | 11 443 | 9 591 | 10 144 | 9 775 | 9 519 | 9 759 | 9 099 | 9 639 | 10 153 | 9 132 |
| Jihočeský | 8 505 | 8 107 | 8 920 | 7 536 | 8 410 | 6 528 | 6 890 | 7 065 | 6 811 | 6 120 | 5 358 | 5 777 | 5 354 | 5 798 | 5 698 | 5 623 |
| Plzeňský | 6 364 | 5 432 | 6 070 | 5 480 | 5 334 | 5 148 | 5 146 | 4 790 | 4 855 | 3 933 | 3 732 | 4 438 | 4 287 | 5 824 | 5 499 | 4 891 |
| Karlovarský | 3 373 | 3 321 | 3 511 | 3 135 | 3 229 | 3 247 | 3 441 | 3 157 | 3 254 | 2 639 | 2 380 | 2 441 | 2 397 | 2 526 | 2 507 | 2 179 |
| Ústecký | 18 265 | 16 533 | 16 517 | 15 964 | 15 010 | 15 784 | 15 055 | 14 157 | 13 980 | 12 489 | 12 117 | 12 947 | 11 678 | 12 813 | 12 210 | 10 954 |
| Liberecký | 9 142 | 9 210 | 7 516 | 7 402 | 7 677 | 7 474 | 7 038 | 6 950 | 6 915 | 6 672 | 6 030 | 5 733 | 5 972 | 5 775 | 5 510 | 5 459 |
| Královéhradecký | 9 130 | 8 908 | 8 347 | 7 401 | 7 736 | 8 030 | 8 076 | 7 484 | 8 094 | 7 282 | 6 448 | 6 355 | 6 448 | 6 539 | 6 719 | 6 445 |
| Pardubický | 6 324 | 4 886 | 5 256 | 4 777 | 5 252 | 5 450 | 5 635 | 4 720 | 4 956 | 4 443 | 4 071 | 4 368 | 4 309 | 4 399 | 4 434 | 3 850 |
| Vysočina | 5 400 | 5 426 | 4 948 | 3 981 | 3 948 | 4 198 | 4 294 | 4 345 | 4 166 | 3 757 | 3 530 | 3 674 | 3 697 | 4 009 | 3 926 | 3 405 |
| Jihomoravský | 12 224 | 13 420 | 13 472 | 10 725 | 12 971 | 11 696 | 11 561 | 8 829 | 9 060 | 6 883 | 6 808 | 7 434 | 6 379 | 6 806 | 6 605 | 5 467 |
| Olomoucký | 8 378 | 7 113 | 7 312 | 6 592 | 5 727 | 5 903 | 5 913 | 5 723 | 6 164 | 5 095 | 4 772 | 4 492 | 3 408 | 4 317 | 4 387 | 3 917 |
| Zlínský | 6 233 | 6 687 | 6 647 | 5 831 | 5 830 | 5 521 | 5 856 | 5 062 | 5 792 | 5 127 | 4 255 | 4 799 | 4 454 | 5 317 | 4 963 | 4 238 |
| Moravskoslezský | 13 390 | 13 237 | 13 837 | 11 651 | 11 713 | 11 293 | 11 866 | 10 502 | 13 044 | 11 894 | 10 782 | 10 181 | 9 286 | 9 342 | 9 032 | 8 514 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Podíl ztrát z vody vyrobené určené k realizaci (v %)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Česká republika | 21,2 | 20,9 | 20,7 | 18,6 | 19,4 | 19,3 | 19,7 | 18,5 | 19,3 | 17,9 | 16,6 | 16,8 | 15,4 | 16,4 | 15,8 | 14,5 |
| Hl. město Praha | 26,6 | 25,8 | 23,8 | 20,7 | 21,9 | 21,1 | 21,8 | 21,4 | 21,4 | 20,4 | 17,3 | 17,5 | 14,1 | 15,1 | 13,7 | 12,7 |
| Středočeský | 20,7 | 21,4 | 21,9 | 19,4 | 18,8 | 19,5 | 18,3 | 15,8 | 16,5 | 16,3 | 16,0 | 16,1 | 14,7 | 15,3 | 15,4 | 13,9 |
| Jihočeský | 21,5 | 21,0 | 23,0 | 19,9 | 22,3 | 18,3 | 19,8 | 20,8 | 20,3 | 19,1 | 17,2 | 17,4 | 16,7 | 17,8 | 17,5 | 17,9 |
| Plzeňský | 17,9 | 15,8 | 17,6 | 16,1 | 16,0 | 16,3 | 16,6 | 16,1 | 16,4 | 13,8 | 13,1 | 15,1 | 14,5 | 18,4 | 17,5 | 15,2 |
| Karlovarský | 15,0 | 15,2 | 16,0 | 14,8 | 15,6 | 16,3 | 17,5 | 16,9 | 17,7 | 15,3 | 14,0 | 14,2 | 13,9 | 14,4 | 14,2 | 12,6 |
| Ústecký | 25,5 | 24,8 | 25,0 | 24,5 | 24,5 | 26,2 | 25,7 | 25,4 | 25,9 | 24,3 | 24,0 | 25,0 | 23,1 | 24,9 | 23,5 | 21,6 |
| Liberecký | 28,0 | 28,6 | 23,8 | 23,4 | 25,1 | 25,0 | 24,7 | 24,7 | 25,6 | 24,8 | 23,0 | 21,8 | 23,2 | 22,4 | 21,4 | 21,0 |
| Královéhradecký | 24,0 | 24,0 | 22,8 | 21,1 | 22,4 | 23,5 | 23,8 | 22,9 | 24,4 | 23,2 | 21,4 | 20,4 | 20,8 | 21,1 | 21,3 | 20,6 |
| Pardubický | 19,2 | 15,5 | 16,8 | 15,1 | 17,0 | 17,9 | 18,7 | 16,5 | 17,3 | 16,2 | 15,2 | 15,7 | 15,6 | 16,0 | 15,8 | 14,1 |
| Vysočina | 17,5 | 17,1 | 17,1 | 14,3 | 14,2 | 15,3 | 16,1 | 16,5 | 16,0 | 14,8 | 14,3 | 14,5 | 14,4 | 15,5 | 15,0 | 13,4 |
| Jihomoravský | 16,9 | 19,0 | 19,0 | 15,5 | 18,6 | 17,1 | 17,6 | 13,8 | 14,1 | 11,3 | 10,9 | 11,8 | 10,3 | 10,7 | 10,3 | 8,7 |
| Olomoucký | 22,1 | 19,9 | 20,4 | 19,1 | 17,6 | 18,0 | 18,3 | 18,0 | 19,0 | 16,5 | 15,8 | 14,8 | 11,5 | 13,9 | 14,1 | 12,6 |
| Zlínský | 18,3 | 19,8 | 19,5 | 17,7 | 18,1 | 17,9 | 19,1 | 17,1 | 19,2 | 17,7 | 15,2 | 16,7 | 15,7 | 17,8 | 16,7 | 14,6 |
| Moravskoslezský | 15,6 | 15,6 | 16,3 | 14,2 | 14,6 | 14,5 | 15,5 | 14,0 | 17,1 | 16,1 | 15,1 | 14,3 | 13,4 | 13,6 | 13,2 | 12,6 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Vlastní spotřeba vody (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Česká republika | 19 266 | 18 959 | 19 501 | 18 813 | 17 058 | 17 403 | 16 549 | 15 320 | 14 725 | 13 555 | 13 144 | 13 716 | 14 258 | 14 391 | 14 033 | 13 160 |
| Hl. město Praha | 822 | 886 | 977 | 1 639 | 1 067 | 1 230 | 1 105 | 878 | 987 | 870 | 874 | 1 248 | 1 392 | 1 270 | 1 291 | 1 065 |
| Středočeský | 1 633 | 1 828 | 1 587 | 1 432 | 1 629 | 1 508 | 1 159 | 1 063 | 979 | 996 | 881 | 847 | 858 | 827 | 875 | 826 |
| Jihočeský | 1 238 | 1 016 | 867 | 863 | 409 | 887 | 955 | 844 | 660 | 650 | 657 | 584 | 717 | 662 | 712 | 640 |
| Plzeňský | 616 | 588 | 578 | 578 | 688 | 533 | 475 | 375 | 338 | 371 | 516 | 502 | 530 | 581 | 543 | 544 |
| Karlovarský | 755 | 832 | 864 | 862 | 785 | 765 | 765 | 677 | 539 | 521 | 497 | 523 | 459 | 432 | 564 | 592 |
| Ústecký | 4 220 | 4 142 | 4 252 | 3 899 | 3 713 | 3 779 | 3 369 | 2 735 | 2 315 | 2 009 | 1 925 | 1 826 | 1 811 | 1 881 | 1 804 | 1 494 |
| Liberecký | 1 576 | 1 532 | 1 742 | 1 648 | 1 548 | 1 511 | 1 327 | 1 176 | 1 313 | 1 150 | 1 201 | 1 194 | 1 241 | 1 452 | 1 432 | 1 245 |
| Královéhradecký | 1 556 | 1 379 | 1 313 | 1 255 | 1 197 | 1 164 | 1 184 | 1 215 | 1 244 | 1 054 | 839 | 1 300 | 1 277 | 995 | 886 | 871 |
| Pardubický | 636 | 731 | 933 | 817 | 811 | 878 | 1 042 | 846 | 731 | 679 | 601 | 642 | 650 | 700 | 644 | 644 |
| Vysočina | 418 | 410 | 430 | 435 | 524 | 421 | 355 | 361 | 354 | 378 | 411 | 368 | 382 | 429 | 373 | 441 |
| Jihomoravský | 1 462 | 1 300 | 1 402 | 1 173 | 995 | 1 051 | 986 | 1 005 | 1 017 | 915 | 946 | 1 010 | 1 046 | 1 114 | 1 096 | 1 028 |
| Olomoucký | 657 | 487 | 635 | 552 | 490 | 504 | 555 | 601 | 729 | 633 | 592 | 610 | 804 | 870 | 774 | 731 |
| Zlínský | 1 078 | 1 023 | 1 094 | 1 186 | 786 | 636 | 748 | 832 | 837 | 814 | 758 | 826 | 829 | 840 | 821 | 771 |
| Moravskoslezský | 2 599 | 2 807 | 2 827 | 2 474 | 2 416 | 2 536 | 2 524 | 2 712 | 2 682 | 2 516 | 2 447 | 2 236 | 2 263 | 2 338 | 2 219 | 2 269 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Ostatní nefakturovaná voda (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Česká republika | 2 188 | 2 702 | 3 358 | 2 665 | 2 158 | 1 878 | 1 995 | 1 883 | 2 013 | 1 973 | 1 923 | 2 095 | 2 173 | 2 365 | 2 089 | 1 922 |
| Hl. město Praha | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 164 | 168 | 188 |
| Středočeský | 413 | 266 | 367 | 315 | 381 | 548 | 535 | 480 | 742 | 715 | 705 | 901 | 1 010 | 875 | 879 | 704 |
| Jihočeský | 76 | 119 | 67 | 72 | 76 | 48 | 61 | 81 | 52 | 88 | 44 | 53 | 40 | 30 | 36 | 39 |
| Přízeňský | 171 | 180 | 129 | 169 | 211 | 182 | 180 | 190 | 160 | 171 | 58 | 64 | 58 | 201 | 43 | 67 |
| Karlovarský | 57 | 31 | 23 | 29 | 8 | 8 | 8 | 2 | 8 | 4 | 6 | 6 | 7 | 2 | 5 | 5 |
| Ústecký | 115 | 53 | 147 | 63 | 60 | 60 | 47 | 47 | 58 | 40 | 58 | 27 | 29 | 42 | 38 | 34 |
| Liberecký | 194 | 184 | 126 | 107 | 115 | 109 | 85 | 90 | 95 | 95 | 71 | 61 | 65 | 79 | 100 | 85 |
| Královéhradecký | 378 | 254 | 245 | 265 | 238 | 240 | 373 | 256 | 202 | 172 | 175 | 151 | 144 | 147 | 129 | 30 |
| Pardubický | 84 | 78 | 86 | 82 | 81 | 72 | 83 | 81 | 78 | 51 | 144 | 130 | 120 | 111 | 119 | 132 |
| Vysočina | 103 | 85 | 102 | 113 | 89 | 90 | 89 | 99 | 123 | 135 | 88 | 120 | 134 | 61 | 112 | 156 |
| Jihomoravský | 92 | 159 | 197 | 173 | 203 | 200 | 172 | 184 | 137 | 104 | 189 | 127 | 99 | 162 | 86 | 91 |
| Olomoucký | 241 | 358 | 710 | 363 | 100 | 105 | 111 | 151 | 101 | 111 | 102 | 65 | 137 | 119 | 112 | 103 |
| Zlínský | 88 | 115 | 82 | 116 | 110 | 115 | 99 | 79 | 102 | 124 | 112 | 135 | 136 | 189 | 140 | 161 |
| Moravskoslezský | 140 | 785 | 1 041 | 763 | 450 | 65 | 116 | 110 | 120 | 126 | 134 | 159 | 161 | 183 | 125 | 126 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Příloha 29: Kanalizace dle ČSÚ – NUTS 3

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 7 946 828 | 8 099 157 | 8 214 734 | 8 344 223 | 8 459 215 | 8 529 847 | 8 613 243 | 8 671 560 | 8 674 121 | 8 704 544 | 8 828 481 | 8 882 293 | 8 944 402 | 9 051 668 | 9 089 999 | 9 120 062 |
| Hl. město Praha | 1 160 000 | 1 167 000 | 1 172 240 | 1 192 660 | 1 213 630 | 1 230 640 | 1 242 264 | 1 237 552 | 1 243 355 | 1 229 326 | 1 237 653 | 1 248 014 | 1 261 065 | 1 273 801 | 1 288 421 | 1 303 156 |
| Středočeský | 694 332 | 730 978 | 770 481 | 793 310 | 818 988 | 824 822 | 863 914 | 876 575 | 882 473 | 873 208 | 920 218 | 930 914 | 954 180 | 985 976 | 1 011 970 | 1 025 303 |
| Jihočeský | 545 879 | 527 354 | 525 739 | 536 736 | 540 718 | 546 429 | 550 796 | 548 266 | 551 453 | 546 351 | 548 057 | 549 165 | 548 501 | 559 475 | 557 797 | 555 008 |
| Přelzeňský | 412 466 | 427 010 | 432 001 | 432 368 | 434 610 | 445 281 | 448 138 | 449 444 | 453 395 | 463 461 | 472 934 | 477 665 | 484 143 | 491 669 | 502 686 | 504 873 |
| Karlovarský | 277 455 | 278 563 | 279 115 | 283 751 | 278 931 | 280 418 | 281 245 | 283 156 | 284 851 | 285 920 | 286 891 | 287 273 | 288 440 | 294 116 | 295 285 | 294 807 |
| Ústecký | 664 428 | 666 600 | 674 206 | 680 847 | 679 925 | 680 763 | 681 118 | 683 707 | 667 054 | 677 016 | 683 287 | 687 555 | 687 092 | 689 252 | 686 997 | 685 121 |
| Liberecký | 291 266 | 293 215 | 295 658 | 297 885 | 296 993 | 297 666 | 299 947 | 301 947 | 301 947 | 299 005 | 300 552 | 302 722 | 303 585 | 304 147 | 307 532 | 307 752 |
| Královéhradecký | 403 492 | 407 195 | 401 301 | 401 732 | 404 511 | 404 843 | 410 666 | 417 301 | 419 585 | 422 334 | 425 246 | 430 392 | 432 481 | 439 196 | 434 712 | 434 914 |
| Pardubický | 334 400 | 344 554 | 348 314 | 354 358 | 358 069 | 362 011 | 371 220 | 372 361 | 373 584 | 377 412 | 375 817 | 380 485 | 384 169 | 385 333 | 387 245 | 389 904 |
| Vysočina | 415 206 | 426 236 | 435 259 | 426 629 | 430 844 | 435 532 | 436 335 | 435 992 | 439 273 | 443 541 | 444 680 | 447 350 | 448 111 | 443 545 | 445 683 | 448 287 |
| Jihomoravský | 894 984 | 939 071 | 951 439 | 982 566 | 996 851 | 1 010 496 | 1 018 227 | 1 020 773 | 1 023 383 | 1 033 396 | 1 058 109 | 1 055 220 | 1 053 537 | 1 072 800 | 1 064 552 | 1 073 942 |
| Olomoucký | 461 177 | 470 015 | 474 844 | 480 671 | 490 855 | 496 600 | 498 034 | 500 617 | 502 046 | 502 861 | 512 112 | 523 532 | 525 848 | 532 041 | 539 395 | 541 054 |
| Zlínský | 464 110 | 472 313 | 480 362 | 492 877 | 502 165 | 504 946 | 530 808 | 540 013 | 541 854 | 540 013 | 548 107 | 549 462 | 558 418 | 568 114 | 566 648 | 559 072 |
| Moravskoslezský | 927 633 | 949 053 | 973 777 | 987 835 | 1 012 126 | 1 009 400 | 1 006 194 | 1 013 061 | 1 010 578 | 1 010 701 | 1 014 818 | 1 012 545 | 1 014 832 | 1 012 208 | 1 001 076 | 996 871 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci s ČOV – celkem

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 7 252 056 | 7 469 220 | 7 561 315 | 7 761 303 | 7 897 824 | 8 000 514 | 8 098 290 | 8 189 430 | 8 235 573 | 8 270 948 | 8 409 429 | 8 514 835 | 8 584 513 | 8 714 364 | 8 759 057 | 8 817 732 |
| Hl. město Praha | 1 160 000 | 1 167 000 | 1 172 240 | 1 192 651 | 1 213 630 | 1 230 620 | 1 242 104 | 1 237 552 | 1 243 355 | 1 229 326 | 1 237 653 | 1 248 014 | 1 261 065 | 1 273 801 | 1 288 421 | 1 303 156 |
| Středočeský | 685 673 | 721 399 | 763 620 | 789 151 | 814 255 | 820 485 | 858 995 | 871 474 | 879 071 | 870 389 | 913 397 | 929 099 | 951 791 | 984 867 | 1 009 348 | 1 023 195 |
| Jihočeský | 461 755 | 468 603 | 464 833 | 485 127 | 494 252 | 495 690 | 503 361 | 504 373 | 507 051 | 502 213 | 507 298 | 510 830 | 512 055 | 523 758 | 522 187 | 520 501 |
| Přelzeňský | 377 410 | 390 929 | 391 627 | 393 313 | 398 738 | 403 666 | 404 181 | 415 583 | 421 152 | 428 628 | 437 745 | 446 281 | 447 246 | 459 675 | 470 905 | 473 526 |
| Karlovarský | 274 761 | 275 721 | 276 305 | 279 319 | 276 617 | 277 763 | 278 688 | 280 790 | 282 254 | 283 509 | 284 423 | 286 036 | 287 398 | 292 891 | 294 390 | 294 706 |
| Ústecký | 623 242 | 626 338 | 640 510 | 646 287 | 647 291 | 648 101 | 648 808 | 653 366 | 656 746 | 666 029 | 674 265 | 678 183 | 678 965 | 680 931 | 681 115 | 681 012 |
| Liberecký | 264 290 | 269 180 | 269 856 | 272 980 | 275 479 | 289 505 | 290 772 | 294 710 | 282 678 | 290 410 | 291 923 | 296 097 | 298 427 | 299 954 | 302 635 | 303 720 |
| Královéhradecký | 351 455 | 358 985 | 360 128 | 365 035 | 361 310 | 367 499 | 370 637 | 378 247 | 383 448 | 388 663 | 393 481 | 403 102 | 403 588 | 407 538 | 411 841 | 410 280 |
| Pardubický | 309 464 | 319 026 | 319 069 | 325 693 | 331 632 | 337 618 | 348 971 | 358 196 | 360 089 | 362 187 | 364 589 | 368 562 | 375 214 | 378 352 | 379 136 | 382 019 |
| Vysočina | 315 838 | 346 648 | 347 696 | 353 821 | 361 672 | 367 809 | 367 332 | 367 331 | 368 221 | 371 908 | 373 670 | 388 454 | 388 454 | 387 487 | 391 099 | 394 838 |
| Jihomoravský | 819 764 | 865 841 | 871 829 | 907 715 | 928 927 | 948 352 | 954 782 | 960 139 | 971 687 | 983 477 | 1 011 316 | 1 014 226 | 1 023 094 | 1 042 457 | 1 040 317 | 1 050 110 |
| Olomoucký | 412 125 | 430 772 | 427 757 | 444 178 | 451 172 | 457 866 | 463 971 | 470 666 | 472 997 | 471 226 | 483 416 | 501 592 | 506 630 | 516 273 | 517 386 | 523 709 |
| Zlínský | 397 897 | 402 468 | 410 613 | 426 333 | 433 892 | 438 131 | 447 164 | 470 395 | 475 459 | 483 894 | 490 611 | 494 811 | 504 370 | 516 336 | 518 977 | 520 486 |
| Moravskoslezský | 798 382 | 826 310 | 845 232 | 879 701 | 908 958 | 922 409 | 922 524 | 926 608 | 931 365 | 939 091 | 945 642 | 946 673 | 946 216 | 950 044 | 931 300 | 936 474 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci s ČOV – mechanická

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Česká republika | 28 443 | 21 824 | 26 446 | 27 984 | 20 182 | 18 463 | 17 753 | 15 538 | 13 456 | 13 583 | 12 225 | 9 866 | 8 171 | 8 908 | 8 327 | 8 651 |
| Hl. město Praha | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Středočeský | 1 620 | 529 | 1 335 | 1 304 | 594 | 584 | 210 | 412 | 471 | 1 517 | 1 519 | 1 259 | 676 | 835 | 754 | 651 |
| Jihočeský | 10 180 | 3 642 | 3 169 | 4 113 | 4 005 | 3 806 | 4 199 | 3 785 | 3 247 | 2 969 | 3 339 | 2 111 | 2 364 | 2 935 | 2 926 | 2 797 |
| Píseňský | 1 521 | 1 543 | 201 | 365 | 831 | 1 653 | 997 | 691 | 895 | 0 | 0 | 0 | 0 | 764 | 0 | 96 |
| Karlovarský | 1 350 | 745 | 829 | 832 | 815 | 815 | 815 | 815 | 815 | 815 | 559 | 559 | 562 | 334 | 334 | 334 |
| Ústecký | 2 275 | 1 105 | 3 007 | 1 747 | 1 741 | 1 744 | 2 007 | 1 877 | 1 707 | 1 758 | 1 697 | 1 683 | 1 037 | 972 | 903 | 893 |
| Liberecký | 827 | 657 | 695 | 814 | 685 | 714 | 675 | 675 | 717 | 773 | 753 | 350 | 350 | 60 | 30 | 30 |
| Královéhradecký | 1 035 | 537 | 626 | 568 | 350 | 335 | 300 | 301 | 503 | 1 077 | 619 | 755 | 585 | 813 | 1 530 | 1 341 |
| Pardubický | 1 117 | 1 690 | 2 115 | 2 713 | 2 170 | 1 528 | 1 572 | 1 585 | 324 | 327 | 315 | 312 | 320 | 0 | 0 | 0 |
| Vysočina | 2 490 | 3 799 | 5 328 | 6 142 | 4 008 | 2 177 | 2 274 | 700 | 866 | 1 280 | 1 280 | 731 | 627 | 811 | 0 | 0 |
| Jihomoravský | 270 | 251 | 1 267 | 1 144 | 0 | 0 | 0 | 0 | 218 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 845 |
| Olomoucký | 1 026 | 1 463 | 2 787 | 3 966 | 1 852 | 1 831 | 1 138 | 1 097 | 1 123 | 910 | 121 | 121 | 124 | 117 | 0 | 0 |
| Zlínský | 1 797 | 1 139 | 1 352 | 1 608 | 1 388 | 1 519 | 1 540 | 1 473 | 168 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Moravskoslezský | 2 935 | 4 723 | 3 734 | 2 667 | 1 743 | 1 757 | 2 026 | 2 127 | 2 402 | 2 157 | 2 023 | 1 985 | 1 526 | 1 269 | 1 850 | 1 663 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci s ČOV – mechanicko-biologická

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 7 223 613 | 7 447 397 | 7 534 869 | 7 733 320 | 7 877 642 | 7 982 051 | 8 080 537 | 8 173 892 | 8 222 117 | 8 257 365 | 8 397 205 | 8 504 969 | 8 576 342 | 8 705 456 | 8 750 731 | 8 809 081 |
| Hl. město Praha | 1 160 000 | 1 167 000 | 1 172 240 | 1 192 651 | 1 213 630 | 1 230 620 | 1 242 104 | 1 237 552 | 1 243 355 | 1 229 326 | 1 237 653 | 1 248 014 | 1 261 065 | 1 273 801 | 1 288 421 | 1 303 156 |
| Středočeský | 684 053 | 720 870 | 762 285 | 787 847 | 813 661 | 819 901 | 858 785 | 871 062 | 878 599 | 868 872 | 911 877 | 927 839 | 951 115 | 984 032 | 1 008 594 | 1 022 544 |
| Jihočeský | 451 575 | 464 962 | 461 664 | 481 014 | 490 247 | 491 884 | 499 163 | 500 588 | 503 805 | 499 244 | 503 959 | 508 719 | 509 691 | 520 824 | 519 262 | 517 704 |
| Píseňský | 375 889 | 389 386 | 391 426 | 392 948 | 397 907 | 402 013 | 403 184 | 414 892 | 420 258 | 428 628 | 437 745 | 446 281 | 447 246 | 458 911 | 470 905 | 473 430 |
| Karlovarský | 273 411 | 274 976 | 275 476 | 278 487 | 275 802 | 276 948 | 277 873 | 279 975 | 281 439 | 282 694 | 283 864 | 285 477 | 286 836 | 292 557 | 294 056 | 294 372 |
| Ústecký | 620 967 | 625 233 | 637 503 | 644 539 | 645 550 | 646 357 | 646 801 | 651 489 | 655 039 | 664 271 | 672 568 | 676 500 | 677 928 | 679 959 | 680 212 | 680 119 |
| Liberecký | 263 463 | 268 523 | 269 161 | 272 166 | 274 794 | 288 791 | 290 097 | 294 035 | 281 961 | 289 637 | 291 170 | 295 747 | 298 077 | 299 894 | 302 605 | 303 690 |
| Královéhradecký | 350 420 | 358 448 | 359 502 | 364 467 | 360 960 | 367 164 | 370 337 | 377 946 | 382 945 | 387 586 | 392 863 | 402 347 | 403 003 | 406 726 | 410 311 | 408 939 |
| Pardubický | 308 347 | 317 336 | 316 954 | 322 980 | 329 462 | 336 090 | 347 399 | 356 611 | 359 765 | 361 860 | 364 274 | 368 250 | 374 894 | 378 352 | 379 136 | 382 019 |
| Vysočina | 313 348 | 342 849 | 342 368 | 347 679 | 357 664 | 360 632 | 361 059 | 366 631 | 367 355 | 370 628 | 372 390 | 390 599 | 387 827 | 386 676 | 391 099 | 394 838 |
| Jihomoravský | 819 494 | 865 590 | 870 562 | 906 572 | 928 927 | 948 352 | 954 782 | 960 139 | 971 469 | 983 475 | 1 011 316 | 1 014 226 | 1 023 094 | 1 042 457 | 1 040 317 | 1 049 265 |
| Olomoucký | 411 099 | 429 309 | 424 970 | 440 212 | 449 320 | 456 035 | 462 833 | 469 569 | 471 874 | 470 316 | 483 295 | 501 471 | 506 506 | 516 156 | 517 386 | 523 709 |
| Zlínský | 396 100 | 401 329 | 409 261 | 424 726 | 432 505 | 436 612 | 445 624 | 468 922 | 475 291 | 483 894 | 490 611 | 494 811 | 504 370 | 516 336 | 518 977 | 520 486 |
| Moravskoslezský | 795 447 | 821 586 | 841 498 | 877 034 | 907 215 | 920 652 | 920 496 | 924 481 | 928 963 | 936 934 | 943 619 | 944 688 | 944 690 | 948 775 | 929 450 | 934 810 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 539 697 | 543 379 | 541 939 | 519 331 | 508 852 | 496 355 | 490 309 | 487 644 | 473 230 | 455 313 | 446 072 | 445 521 | 446 868 | 453 322 | 457 320 | 461 058 |
| Hl. město Praha | 84 970 | 83 845 | 83 064 | 76 292 | 74 770 | 77 566 | 82 802 | 80 576 | 75 683 | 77 935 | 76 103 | 76 809 | 78 621 | 80 103 | 81 053 | 81 837 |
| Středočeský | 47 535 | 51 839 | 53 670 | 51 351 | 52 566 | 49 256 | 50 257 | 52 925 | 51 067 | 50 113 | 48 218 | 47 960 | 47 947 | 49 328 | 50 289 | 51 489 |
| Jihočeský | 38 837 | 38 494 | 36 996 | 37 143 | 35 098 | 34 679 | 35 770 | 35 689 | 34 884 | 27 661 | 27 034 | 27 011 | 27 407 | 27 673 | 27 319 | 27 440 |
| Plzeňský | 31 768 | 34 352 | 34 379 | 32 349 | 33 155 | 33 705 | 31 090 | 30 479 | 29 831 | 29 684 | 28 446 | 28 044 | 27 963 | 29 140 | 29 048 | 28 659 |
| Karlovarský | 17 113 | 16 769 | 15 661 | 16 354 | 15 934 | 15 387 | 15 448 | 14 853 | 14 678 | 14 450 | 13 858 | 13 938 | 13 077 | 13 415 | 13 349 | 13 432 |
| Ústecký | 41 701 | 39 719 | 39 415 | 34 541 | 33 601 | 32 419 | 30 231 | 30 970 | 29 933 | 29 590 | 29 077 | 29 426 | 29 475 | 29 472 | 29 838 | 30 293 |
| Liberecký | 18 829 | 19 577 | 18 525 | 16 636 | 15 505 | 15 105 | 14 335 | 14 610 | 14 252 | 14 066 | 13 921 | 14 044 | 14 091 | 14 280 | 14 411 | 14 679 |
| Královéhradecký | 27 362 | 26 152 | 26 942 | 24 992 | 24 874 | 25 204 | 23 492 | 23 085 | 23 161 | 20 172 | 19 740 | 19 656 | 19 534 | 20 226 | 20 836 | 20 801 |
| Pardubický | 24 242 | 21 056 | 21 988 | 22 371 | 22 790 | 23 214 | 20 880 | 21 319 | 21 648 | 17 412 | 17 851 | 17 939 | 18 401 | 17 774 | 18 087 | 17 934 |
| Vysočina | 21 744 | 24 088 | 24 515 | 22 190 | 22 293 | 22 752 | 20 668 | 19 650 | 20 089 | 19 483 | 18 782 | 18 909 | 18 683 | 18 473 | 18 965 | 19 410 |
| Jihomoravský | 51 721 | 52 221 | 54 098 | 55 598 | 54 005 | 54 253 | 53 542 | 53 961 | 53 568 | 53 654 | 52 458 | 51 527 | 51 582 | 52 303 | 52 827 | 52 863 |
| Olomoucký | 30 598 | 28 900 | 29 636 | 29 066 | 28 247 | 29 495 | 33 112 | 31 485 | 28 790 | 27 304 | 26 289 | 26 743 | 27 111 | 28 064 | 27 199 | 27 767 |
| Zlínský | 30 647 | 30 342 | 26 929 | 27 284 | 25 975 | 25 920 | 25 077 | 28 231 | 27 515 | 26 317 | 26 992 | 26 316 | 25 445 | 26 273 | 26 455 | 26 703 |
| Moravskoslezský | 72 630 | 76 025 | 76 122 | 73 164 | 70 040 | 57 400 | 53 605 | 49 812 | 48 131 | 47 473 | 47 304 | 47 199 | 47 531 | 46 800 | 47 646 | 47 751 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod – splaškové (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 344 904 | 354 531 | 350 206 | 340 753 | 334 684 | 332 692 | 331 635 | 329 122 | 323 837 | 329 120 | 303 256 | 302 068 | 304 170 | 309 258 | 310 679 | 316 673 |
| Hl. město Praha | 72 530 | 66 629 | 62 605 | 60 210 | 59 042 | 61 310 | 66 447 | 65 516 | 65 794 | 73 258 | 47 399 | 47 801 | 49 078 | 49 895 | 49 628 | 53 100 |
| Středočeský | 29 413 | 36 561 | 37 202 | 34 169 | 35 148 | 33 878 | 35 716 | 37 037 | 35 857 | 35 546 | 33 213 | 33 257 | 33 741 | 34 888 | 35 716 | 36 517 |
| Jihočeský | 20 902 | 20 673 | 21 800 | 21 694 | 20 488 | 20 332 | 20 837 | 20 548 | 20 333 | 20 336 | 18 287 | 18 265 | 18 228 | 18 497 | 17 862 | 17 598 |
| Plzeňský | 16 291 | 18 317 | 17 282 | 17 195 | 17 721 | 18 495 | 16 962 | 16 219 | 16 038 | 16 120 | 15 954 | 15 840 | 15 875 | 16 311 | 16 882 | 16 597 |
| Karlovarský | 10 401 | 9 943 | 9 845 | 9 797 | 9 444 | 9 203 | 8 972 | 8 549 | 8 400 | 8 285 | 8 262 | 8 309 | 8 291 | 8 521 | 8 526 | 8 590 |
| Ústecký | 28 345 | 27 016 | 26 814 | 25 720 | 23 798 | 21 162 | 19 681 | 20 426 | 19 772 | 19 701 | 22 992 | 22 859 | 23 020 | 23 002 | 23 290 | 23 616 |
| Liberecký | 11 770 | 14 512 | 13 897 | 12 755 | 11 432 | 10 615 | 9 122 | 9 345 | 9 203 | 9 151 | 9 873 | 9 865 | 9 947 | 10 105 | 10 284 | 10 451 |
| Královéhradecký | 19 010 | 17 694 | 15 859 | 15 634 | 15 378 | 14 636 | 14 697 | 14 209 | 14 057 | 13 415 | 12 834 | 12 757 | 12 799 | 13 221 | 13 444 | 14 023 |
| Pardubický | 12 221 | 12 377 | 12 346 | 12 694 | 13 347 | 13 502 | 12 241 | 12 525 | 11 715 | 11 107 | 11 453 | 11 255 | 11 377 | 11 444 | 11 442 | 11 679 |
| Vysočina | 15 505 | 18 850 | 19 328 | 17 617 | 17 596 | 18 620 | 16 315 | 15 651 | 16 265 | 15 868 | 15 150 | 15 309 | 14 964 | 14 693 | 14 894 | 14 528 |
| Jihomoravský | 33 931 | 35 240 | 36 204 | 37 753 | 36 779 | 38 288 | 37 521 | 38 222 | 38 134 | 38 453 | 38 557 | 37 343 | 36 853 | 37 660 | 37 324 | 37 578 |
| Olomoucký | 19 018 | 19 416 | 18 995 | 18 597 | 18 311 | 18 961 | 19 421 | 19 208 | 18 242 | 18 073 | 17 741 | 18 218 | 18 514 | 18 704 | 18 565 | 19 169 |
| Zlínský | 15 525 | 16 044 | 15 799 | 15 926 | 15 924 | 15 762 | 16 087 | 16 825 | 16 603 | 16 600 | 18 433 | 18 014 | 17 978 | 18 945 | 18 937 | 19 256 |
| Moravskoslezský | 40 042 | 41 261 | 42 230 | 40 991 | 40 276 | 37 928 | 37 616 | 34 842 | 33 424 | 33 208 | 33 149 | 32 976 | 33 505 | 33 373 | 33 886 | 33 970 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod – průmyslové a ostatní (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 194 793 | 188 848 | 191 732 | 178 578 | 174 168 | 163 663 | 158 674 | 158 522 | 149 393 | 126 193 | 142 775 | 143 453 | 142 697 | 144 064 | 146 641 | 144 385 |
| Hl. město Praha | 12 440 | 17 216 | 20 459 | 16 082 | 15 728 | 16 256 | 16 355 | 15 060 | 9 889 | 4 677 | 28 704 | 29 008 | 29 543 | 30 208 | 31 425 | 28 737 |
| Středočeský | 18 122 | 15 277 | 16 469 | 17 182 | 17 417 | 15 378 | 14 541 | 15 889 | 15 210 | 14 567 | 15 005 | 14 703 | 14 206 | 14 440 | 14 573 | 14 972 |
| Jihočeský | 17 935 | 17 822 | 15 195 | 15 449 | 14 609 | 14 347 | 14 933 | 15 141 | 14 551 | 7 325 | 8 746 | 8 746 | 9 179 | 9 176 | 9 457 | 9 842 |
| Plzeňský | 15 477 | 16 036 | 17 096 | 15 153 | 15 435 | 15 210 | 14 128 | 14 260 | 13 793 | 13 564 | 12 492 | 12 204 | 12 088 | 12 829 | 12 166 | 12 061 |
| Karlovarský | 6 712 | 6 826 | 5 816 | 6 557 | 6 491 | 6 184 | 6 476 | 6 304 | 6 278 | 6 165 | 5 596 | 5 630 | 4 786 | 4 894 | 4 823 | 4 842 |
| Ústecký | 13 356 | 12 703 | 12 601 | 8 821 | 9 803 | 11 257 | 10 550 | 10 544 | 10 161 | 9 889 | 6 086 | 6 567 | 6 455 | 6 470 | 6 548 | 6 677 |
| Liberecký | 7 059 | 5 065 | 4 628 | 3 882 | 4 073 | 4 490 | 5 213 | 5 265 | 5 048 | 4 915 | 4 048 | 4 179 | 4 144 | 4 175 | 4 127 | 4 228 |
| Královéhradecký | 8 352 | 8 459 | 11 084 | 9 358 | 9 496 | 10 568 | 8 795 | 8 876 | 9 104 | 6 757 | 6 906 | 6 899 | 6 735 | 7 005 | 7 392 | 6 778 |
| Pardubický | 12 021 | 8 680 | 9 641 | 9 676 | 9 443 | 9 712 | 8 639 | 8 794 | 9 933 | 6 305 | 6 398 | 6 684 | 7 024 | 6 330 | 6 644 | 6 256 |
| Vysočina | 6 239 | 5 237 | 5 187 | 4 573 | 4 696 | 4 132 | 4 353 | 3 999 | 3 823 | 3 615 | 3 632 | 3 599 | 3 719 | 3 779 | 4 071 | 4 882 |
| Jihomoravský | 17 790 | 16 981 | 17 894 | 17 844 | 17 226 | 15 965 | 16 021 | 15 738 | 15 433 | 15 201 | 13 901 | 14 185 | 14 729 | 14 643 | 15 503 | 15 285 |
| Olomoucký | 11 580 | 9 484 | 10 641 | 10 469 | 9 937 | 10 534 | 13 692 | 12 277 | 10 549 | 9 231 | 8 548 | 8 525 | 8 597 | 9 360 | 8 634 | 8 598 |
| Zlínský | 15 122 | 14 297 | 11 129 | 11 359 | 10 051 | 10 158 | 8 990 | 11 406 | 10 912 | 9 717 | 8 559 | 8 302 | 7 467 | 7 328 | 7 518 | 7 447 |
| Moravskoslezský | 32 588 | 34 765 | 33 892 | 32 174 | 29 764 | 19 472 | 15 988 | 14 970 | 14 707 | 14 265 | 14 155 | 14 224 | 14 025 | 13 427 | 13 759 | 13 782 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Čištěné vody celkem (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 821 480 | 841 541 | 857 392 | 841 194 | 807 488 | 842 918 | 957 899 | 870 985 | 836 653 | 912 324 | 812 232 | 779 042 | 803 448 | 826 242 | 743 646 | 792 648 |
| Hl. město Praha | 131 827 | 126 181 | 126 764 | 121 343 | 119 461 | 123 313 | 136 223 | 132 267 | 125 534 | 134 203 | 120 524 | 114 290 | 116 579 | 118 077 | 107 062 | 111 473 |
| Středočeský | 64 209 | 67 527 | 70 188 | 71 928 | 70 826 | 70 667 | 80 525 | 79 813 | 76 832 | 90 094 | 76 931 | 71 638 | 74 241 | 78 376 | 71 407 | 75 584 |
| Jihočeský | 59 220 | 57 902 | 55 735 | 54 573 | 52 787 | 57 864 | 61 432 | 59 390 | 58 635 | 60 656 | 53 341 | 47 456 | 52 745 | 53 003 | 48 408 | 52 599 |
| Plzeňský | 48 112 | 47 874 | 47 946 | 45 843 | 46 122 | 47 020 | 48 639 | 47 792 | 47 005 | 48 130 | 45 602 | 41 700 | 43 036 | 45 247 | 40 635 | 41 126 |
| Karlovarský | 31 821 | 31 815 | 31 904 | 32 669 | 32 916 | 33 072 | 34 027 | 29 687 | 30 624 | 31 585 | 26 279 | 28 943 | 28 527 | 30 804 | 28 355 | 29 236 |
| Ústecký | 60 188 | 59 680 | 59 599 | 59 852 | 59 075 | 56 578 | 65 682 | 63 288 | 61 471 | 70 114 | 57 439 | 60 581 | 61 135 | 62 724 | 56 198 | 56 838 |
| Liberecký | 35 077 | 38 988 | 38 260 | 38 156 | 38 583 | 41 792 | 43 402 | 42 354 | 42 391 | 43 071 | 36 336 | 36 086 | 37 411 | 41 113 | 34 516 | 37 723 |
| Královéhradecký | 54 591 | 55 439 | 57 629 | 58 339 | 51 580 | 52 243 | 60 388 | 54 524 | 55 842 | 58 588 | 46 578 | 48 754 | 47 300 | 52 672 | 47 842 | 49 332 |
| Pardubický | 38 741 | 42 209 | 43 192 | 39 796 | 37 869 | 42 782 | 49 038 | 39 843 | 39 865 | 41 419 | 38 096 | 35 533 | 35 908 | 35 955 | 32 303 | 35 813 |
| Vysočina | 36 240 | 39 424 | 38 982 | 39 625 | 38 569 | 41 119 | 45 655 | 38 342 | 37 825 | 41 287 | 36 869 | 36 477 | 35 042 | 36 300 | 32 740 | 36 453 |
| Jihomoravský | 69 367 | 75 500 | 79 432 | 75 499 | 71 993 | 79 508 | 94 375 | 80 138 | 71 208 | 84 899 | 83 482 | 75 856 | 77 543 | 73 977 | 71 505 | 78 796 |
| Olomoucký | 52 825 | 51 909 | 54 240 | 53 471 | 48 665 | 50 861 | 70 112 | 54 988 | 51 376 | 58 367 | 50 977 | 48 469 | 50 133 | 52 521 | 47 976 | 51 754 |
| Zlínský | 41 033 | 43 471 | 46 507 | 45 770 | 41 886 | 43 046 | 48 341 | 47 496 | 43 661 | 48 385 | 47 820 | 45 911 | 47 130 | 48 471 | 43 242 | 47 261 |
| Moravskoslezský | 98 229 | 103 624 | 107 011 | 104 331 | 97 155 | 103 053 | 120 060 | 101 061 | 94 386 | 101 527 | 91 958 | 87 348 | 96 720 | 97 002 | 81 457 | 88 660 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Čištěné vody – splaškové (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 320 572 | 331 107 | 323 988 | 320 898 | 313 500 | 311 656 | 314 665 | 315 753 | 311 218 | 317 739 | 291 509 | 290 596 | 294 135 | 299 673 | 300 545 | 306 659 |
| Hl. město Praha | 72 530 | 66 629 | 62 587 | 60 210 | 59 042 | 61 275 | 66 447 | 65 516 | 65 794 | 73 258 | 47 399 | 47 801 | 49 078 | 49 895 | 49 628 | 53 100 |
| Středočeský | 28 797 | 36 262 | 37 034 | 34 068 | 35 039 | 33 004 | 35 619 | 36 884 | 35 781 | 35 501 | 33 137 | 33 165 | 33 582 | 34 738 | 35 528 | 36 352 |
| Jihočeský | 17 211 | 18 052 | 20 090 | 20 067 | 19 070 | 18 897 | 19 133 | 18 760 | 18 915 | 18 962 | 16 786 | 17 024 | 17 044 | 17 389 | 16 845 | 16 660 |
| Pízeňský | 14 954 | 16 670 | 15 378 | 15 627 | 16 128 | 16 744 | 15 532 | 14 953 | 14 836 | 15 071 | 14 761 | 14 893 | 15 076 | 15 615 | 15 984 | 15 650 |
| Karlovarský | 10 342 | 9 906 | 9 829 | 9 744 | 9 423 | 9 115 | 8 927 | 8 509 | 8 367 | 8 259 | 8 240 | 8 306 | 8 291 | 8 513 | 8 519 | 8 587 |
| Ústecký | 25 862 | 26 751 | 23 656 | 24 799 | 22 193 | 19 538 | 19 588 | 20 082 | 19 186 | 19 137 | 22 636 | 22 330 | 22 497 | 22 323 | 22 992 | 23 577 |
| Liberecký | 11 516 | 14 429 | 13 761 | 12 585 | 11 010 | 10 400 | 9 086 | 9 293 | 8 980 | 9 065 | 9 573 | 9 614 | 9 760 | 9 909 | 10 090 | 10 163 |
| Královéhradecký | 17 257 | 16 377 | 14 306 | 14 098 | 13 713 | 13 025 | 13 150 | 12 770 | 12 599 | 12 142 | 11 696 | 11 875 | 11 890 | 12 207 | 12 782 | 13 209 |
| Pardubický | 11 237 | 11 290 | 11 427 | 11 755 | 12 120 | 12 865 | 11 586 | 11 700 | 11 391 | 10 826 | 11 193 | 11 040 | 11 180 | 11 315 | 11 271 | 11 500 |
| Vysočina | 11 586 | 13 827 | 12 912 | 13 770 | 14 437 | 14 861 | 13 849 | 13 142 | 13 802 | 13 301 | 12 897 | 13 195 | 12 797 | 13 009 | 13 066 | 12 675 |
| Jihomoravský | 31 868 | 32 965 | 34 292 | 35 930 | 34 910 | 36 589 | 35 987 | 36 998 | 36 852 | 37 385 | 37 043 | 35 645 | 36 098 | 36 923 | 36 677 | 36 983 |
| Olomoucký | 17 873 | 18 146 | 17 480 | 17 662 | 17 181 | 17 810 | 18 394 | 18 301 | 17 361 | 17 224 | 16 978 | 17 420 | 17 863 | 18 122 | 18 013 | 18 667 |
| Zlínský | 14 031 | 14 513 | 14 257 | 14 523 | 14 342 | 14 186 | 14 699 | 15 634 | 15 251 | 15 502 | 17 055 | 16 801 | 16 587 | 17 245 | 17 212 | 17 643 |
| Moravskoslezský | 35 508 | 35 290 | 36 979 | 36 061 | 34 893 | 33 347 | 32 668 | 33 212 | 32 103 | 32 107 | 32 113 | 31 488 | 32 391 | 32 469 | 31 938 | 31 893 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Čištěné vody – průmyslové a ostatní (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 189 110 | 182 804 | 186 292 | 176 683 | 171 529 | 161 102 | 156 853 | 156 428 | 148 186 | 125 687 | 140 751 | 141 431 | 140 745 | 142 508 | 145 761 | 143 594 |
| Hl. město Praha | 12 440 | 17 216 | 20 459 | 16 082 | 15 728 | 16 250 | 16 355 | 15 060 | 9 889 | 4 677 | 28 704 | 29 008 | 29 543 | 30 208 | 31 425 | 28 737 |
| Středočeský | 17 907 | 14 265 | 16 437 | 17 179 | 17 170 | 15 378 | 14 541 | 15 639 | 14 984 | 14 567 | 15 005 | 14 694 | 14 206 | 14 431 | 14 572 | 14 971 |
| Jihočeský | 16 442 | 16 031 | 15 045 | 15 329 | 14 468 | 14 217 | 14 768 | 14 895 | 14 320 | 7 293 | 8 722 | 8 700 | 9 141 | 9 126 | 9 433 | 9 812 |
| Pízeňský | 13 972 | 14 131 | 15 239 | 15 102 | 15 414 | 14 600 | 13 764 | 13 944 | 13 740 | 13 564 | 11 937 | 11 660 | 11 681 | 12 480 | 11 823 | 11 721 |
| Karlovarský | 6 711 | 6 826 | 5 732 | 6 429 | 6 446 | 6 170 | 6 455 | 6 284 | 6 258 | 6 165 | 5 588 | 5 630 | 4 786 | 4 894 | 4 819 | 4 842 |
| Ústecký | 12 170 | 12 701 | 12 601 | 8 819 | 9 440 | 10 902 | 10 551 | 10 462 | 9 991 | 9 707 | 9 956 | 6 415 | 6 302 | 6 469 | 6 545 | 6 676 |
| Liberecký | 6 897 | 5 065 | 4 628 | 3 882 | 3 979 | 4 487 | 5 213 | 5 240 | 5 022 | 4 862 | 3 956 | 4 136 | 4 124 | 4 156 | 4 112 | 4 160 |
| Královéhradecký | 8 307 | 8 317 | 10 942 | 9 160 | 9 410 | 10 010 | 8 646 | 8 896 | 9 033 | 6 725 | 6 872 | 6 833 | 6 675 | 6 974 | 7 352 | 6 750 |
| Pardubický | 11 916 | 8 597 | 9 464 | 9 562 | 9 216 | 9 640 | 8 555 | 8 582 | 9 922 | 6 300 | 6 397 | 6 637 | 7 023 | 6 323 | 6 643 | 6 255 |
| Vysočina | 6 137 | 4 900 | 5 042 | 4 400 | 4 447 | 3 967 | 3 869 | 3 766 | 3 702 | 3 561 | 3 562 | 3 538 | 3 658 | 3 745 | 4 027 | 4 830 |
| Jihomoravský | 17 553 | 16 864 | 17 476 | 17 749 | 16 271 | 15 776 | 15 876 | 15 659 | 15 383 | 15 129 | 13 845 | 14 143 | 14 712 | 14 588 | 15 494 | 15 261 |
| Olomoucký | 11 493 | 9 338 | 10 515 | 10 367 | 9 916 | 10 395 | 13 660 | 12 248 | 10 527 | 9 213 | 7 803 | 7 805 | 7 895 | 8 716 | 8 558 | 8 574 |
| Zlínský | 15 044 | 14 069 | 9 336 | 11 289 | 10 007 | 9 986 | 8 725 | 11 002 | 10 885 | 9 704 | 8 318 | 8 035 | 7 122 | 7 007 | 7 263 | 7 288 |
| Moravskoslezský | 32 121 | 34 484 | 33 375 | 31 335 | 29 617 | 19 324 | 15 875 | 14 752 | 14 529 | 14 219 | 14 086 | 14 197 | 13 877 | 13 390 | 13 694 | 13 717 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Čištěné vody – srážkové / balastní (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 311 798 | 327 630 | 347 112 | 343 613 | 322 459 | 370 160 | 486 381 | 396 804 | 377 249 | 468 898 | 379 972 | 347 015 | 368 568 | 384 061 | 297 340 | 342 395 |
| Hl. město Praha | 46 857 | 42 336 | 43 718 | 45 051 | 44 691 | 45 788 | 53 421 | 51 691 | 49 851 | 56 268 | 44 421 | 37 481 | 37 958 | 37 974 | 26 009 | 29 636 |
| Středočeský | 17 505 | 17 000 | 16 717 | 20 681 | 18 617 | 22 285 | 30 365 | 27 290 | 26 067 | 40 026 | 28 789 | 23 779 | 26 453 | 29 207 | 21 307 | 24 261 |
| Jihočeský | 25 567 | 23 819 | 20 600 | 19 177 | 19 249 | 24 750 | 27 531 | 25 735 | 25 400 | 34 401 | 27 833 | 21 732 | 26 560 | 26 488 | 22 130 | 26 127 |
| Přezpěšský | 19 186 | 17 073 | 17 329 | 15 114 | 14 580 | 15 676 | 19 343 | 18 895 | 18 429 | 19 495 | 18 904 | 15 147 | 16 279 | 17 152 | 12 828 | 13 755 |
| Karlovarský | 14 768 | 15 083 | 16 343 | 16 496 | 17 047 | 17 787 | 18 645 | 14 894 | 15 999 | 17 161 | 12 451 | 15 007 | 15 450 | 17 397 | 15 017 | 15 807 |
| Ústecký | 22 156 | 20 228 | 23 342 | 26 234 | 27 442 | 26 138 | 35 543 | 32 744 | 32 294 | 41 270 | 28 847 | 31 836 | 32 336 | 33 932 | 26 661 | 26 585 |
| Liberecký | 16 664 | 19 494 | 19 871 | 21 689 | 23 594 | 26 905 | 29 103 | 27 821 | 28 389 | 29 144 | 22 807 | 22 336 | 23 527 | 27 048 | 20 314 | 23 400 |
| Královéhradecký | 29 027 | 30 745 | 32 381 | 35 081 | 28 457 | 29 208 | 38 592 | 32 858 | 34 210 | 39 721 | 28 010 | 30 046 | 28 735 | 33 491 | 27 708 | 29 373 |
| Pardubický | 15 588 | 22 322 | 22 301 | 18 479 | 16 533 | 20 277 | 28 897 | 19 561 | 18 552 | 24 293 | 20 506 | 17 856 | 17 705 | 18 317 | 14 389 | 18 058 |
| Vysočina | 18 517 | 20 697 | 21 028 | 21 455 | 19 685 | 22 291 | 27 937 | 21 434 | 20 321 | 24 425 | 20 410 | 19 744 | 18 587 | 19 546 | 15 647 | 18 948 |
| Jihomoravský | 19 946 | 25 671 | 27 664 | 21 820 | 20 812 | 27 143 | 42 512 | 27 481 | 18 973 | 32 385 | 32 594 | 26 068 | 26 733 | 22 466 | 19 334 | 26 552 |
| Olomoucký | 23 459 | 24 425 | 26 245 | 25 442 | 21 568 | 22 656 | 38 058 | 24 439 | 23 488 | 31 930 | 26 196 | 23 244 | 24 375 | 25 683 | 21 405 | 24 513 |
| Zlínský | 11 958 | 14 889 | 22 914 | 19 958 | 17 537 | 18 874 | 24 917 | 20 860 | 17 525 | 23 179 | 22 447 | 21 075 | 23 421 | 24 219 | 18 767 | 22 330 |
| Moravskoslezský | 30 600 | 33 850 | 36 657 | 36 935 | 32 645 | 50 382 | 71 517 | 53 097 | 47 754 | 55 201 | 45 759 | 41 663 | 50 452 | 51 143 | 35 825 | 43 050 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Podíl čištěných odpadních vod (v %)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Česká republika | 94,4 | 94,6 | 94,2 | 95,8 | 95,3 | 95,2 | 96,2 | 96,8 | 97,1 | 97,4 | 96,9 | 97,0 | 97,3 | 97,5 | 97,6 | 97,7 |
| Hl. město Praha | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 99,9 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Středočeský | 98,3 | 97,5 | 99,6 | 99,8 | 99,3 | 98,2 | 99,8 | 99,2 | 99,4 | 99,9 | 99,8 | 99,8 | 99,7 | 99,7 | 99,6 | 99,7 |
| Jihočeský | 86,7 | 88,5 | 95,0 | 95,3 | 95,6 | 95,5 | 94,8 | 94,3 | 95,3 | 94,9 | 94,4 | 95,2 | 95,5 | 95,8 | 96,2 | 96,5 |
| Přezpěšský | 91,1 | 89,7 | 89,1 | 95,0 | 95,1 | 93,0 | 94,2 | 94,8 | 95,8 | 96,5 | 93,9 | 94,7 | 95,7 | 96,4 | 95,7 | 95,5 |
| Karlovarský | 99,6 | 99,8 | 99,4 | 98,9 | 99,6 | 99,3 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,8 | 99,8 | 100,0 | 100,0 | 99,9 | 99,9 | 100,0 |
| Ústecký | 91,2 | 99,3 | 92,0 | 97,3 | 94,1 | 93,9 | 99,7 | 98,6 | 97,5 | 97,5 | 98,3 | 97,7 | 97,7 | 97,7 | 99,0 | 99,9 |
| Liberecký | 97,8 | 99,6 | 99,3 | 99,0 | 96,7 | 98,6 | 99,7 | 99,5 | 98,3 | 99,0 | 97,2 | 97,9 | 98,5 | 98,5 | 98,5 | 97,6 |
| Královéhradecký | 93,4 | 94,4 | 93,7 | 93,1 | 93,0 | 91,4 | 92,8 | 93,9 | 93,4 | 93,5 | 94,1 | 95,2 | 95,0 | 94,8 | 96,6 | 96,0 |
| Pardubický | 95,5 | 94,4 | 95,0 | 95,3 | 93,6 | 96,9 | 96,5 | 95,1 | 98,5 | 98,4 | 98,5 | 98,5 | 98,9 | 99,2 | 99,0 | 99,0 |
| Vysočina | 81,5 | 77,7 | 73,2 | 81,9 | 84,7 | 82,8 | 85,7 | 86,1 | 87,1 | 86,5 | 87,6 | 88,5 | 88,1 | 90,7 | 90,1 | 90,2 |
| Jihomoravský | 95,6 | 95,4 | 95,7 | 96,5 | 94,8 | 96,5 | 96,9 | 97,6 | 97,5 | 97,9 | 97,0 | 96,6 | 98,5 | 98,5 | 98,8 | 98,8 |
| Olomoucký | 96,0 | 95,1 | 94,5 | 96,4 | 95,9 | 95,6 | 96,8 | 97,0 | 96,9 | 96,8 | 94,3 | 94,3 | 95,0 | 95,6 | 97,7 | 98,1 |
| Zlínský | 94,9 | 94,2 | 87,6 | 94,6 | 93,7 | 93,3 | 93,4 | 94,4 | 95,0 | 95,8 | 94,0 | 94,4 | 93,2 | 92,3 | 92,5 | 93,4 |
| Moravskoslezský | 93,1 | 91,8 | 92,4 | 92,1 | 92,1 | 91,8 | 90,6 | 96,3 | 96,9 | 97,6 | 97,7 | 96,8 | 97,3 | 98,0 | 95,8 | 95,5 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Voda vypouštěná do vodních toků celkem (v tisících m³)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Česká republika | 874 406 | 896 178 | 932 573 | 901 208 | 864 191 | 893 135 | 1 003 119 | 900 858 | 866 180 | 949 042 | 841 943 | 812 625 | 831 585 | 852 699 | 769 035 | 819 627 |
| Hl. město Praha | 139 927 | 131 786 | 135 051 | 129 376 | 131 814 | 127 862 | 142 400 | 132 267 | 125 534 | 142 855 | 124 461 | 118 390 | 119 211 | 121 306 | 110 029 | 113 121 |
| Středočeský | 65 174 | 71 916 | 73 395 | 76 988 | 75 803 | 75 455 | 82 947 | 80 316 | 77 226 | 90 209 | 77 056 | 71 742 | 74 512 | 78 885 | 72 576 | 76 464 |
| Jihočeský | 65 141 | 63 040 | 63 876 | 58 206 | 55 487 | 62 652 | 66 700 | 61 692 | 61 423 | 63 214 | 55 681 | 51 866 | 54 989 | 54 599 | 50 231 | 54 382 |
| Přezpšský | 51 890 | 52 365 | 52 634 | 50 013 | 49 238 | 51 546 | 52 025 | 51 228 | 50 273 | 51 089 | 48 051 | 44 936 | 47 037 | 49 098 | 43 480 | 44 461 |
| Karlovarský | 35 878 | 33 835 | 33 719 | 34 548 | 34 768 | 35 008 | 36 052 | 31 316 | 32 308 | 32 974 | 27 914 | 30 228 | 30 651 | 31 780 | 29 573 | 30 499 |
| Ústecký | 63 944 | 64 716 | 67 177 | 67 411 | 63 082 | 59 789 | 68 021 | 64 691 | 62 625 | 70 936 | 58 435 | 61 403 | 61 940 | 63 440 | 56 793 | 57 392 |
| Liberecký | 35 494 | 39 477 | 42 820 | 40 898 | 39 117 | 42 331 | 43 790 | 42 707 | 43 834 | 43 378 | 36 631 | 36 374 | 37 625 | 42 004 | 35 366 | 38 591 |
| Královéhradecký | 58 177 | 58 550 | 60 918 | 61 764 | 54 608 | 57 267 | 62 709 | 56 554 | 57 946 | 60 277 | 48 315 | 50 146 | 48 817 | 54 356 | 49 188 | 50 757 |
| Pardubický | 43 089 | 44 396 | 46 332 | 42 598 | 40 689 | 44 928 | 50 962 | 41 565 | 40 737 | 42 709 | 39 424 | 37 149 | 36 473 | 36 361 | 32 810 | 36 219 |
| Vysočina | 41 602 | 45 955 | 46 678 | 45 099 | 43 021 | 46 442 | 50 630 | 43 123 | 42 602 | 45 859 | 40 734 | 39 760 | 38 260 | 39 420 | 35 686 | 40 132 |
| Jihomoravský | 72 400 | 79 317 | 85 904 | 78 698 | 74 948 | 82 361 | 97 229 | 82 529 | 73 258 | 87 211 | 85 692 | 80 774 | 80 256 | 76 469 | 73 488 | 81 775 |
| Olomoucký | 54 251 | 53 631 | 56 802 | 54 845 | 51 222 | 52 730 | 73 014 | 56 612 | 53 488 | 61 215 | 53 901 | 51 833 | 52 978 | 54 627 | 50 200 | 54 195 |
| Zlínský | 43 397 | 46 209 | 52 920 | 49 993 | 47 005 | 46 218 | 50 693 | 49 664 | 45 774 | 50 863 | 50 569 | 48 098 | 48 942 | 50 424 | 45 178 | 49 744 |
| Moravskoslezský | 104 042 | 110 985 | 114 348 | 110 770 | 103 391 | 108 546 | 125 947 | 106 595 | 99 153 | 106 252 | 95 079 | 89 926 | 99 893 | 99 931 | 84 438 | 91 895 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Stočné celkem (v tisících CZK)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Česká republika | 9 370 712 | 9 858 674 | 10 477 135 | 11 141 712 | 11 712 142 | 12 434 869 | 12 897 573 | 13 598 996 | 14 026 405 | 15 117 806 | 15 375 771 | 15 810 452 | 16 635 891 | 17 192 227 | 17 676 151 | 18 352 848 |
| Hl. město Praha | 1 709 268 | 1 716 103 | 1 851 234 | 2 018 850 | 2 022 270 | 2 188 178 | 2 315 860 | 2 257 526 | 2 199 720 | 2 521 799 | 2 388 934 | 2 485 778 | 2 866 302 | 3 063 316 | 3 111 162 | 3 238 905 |
| Středočeský | 767 658 | 883 823 | 957 213 | 1 049 643 | 1 116 705 | 1 183 824 | 1 244 158 | 1 316 747 | 1 394 001 | 1 490 812 | 1 555 498 | 1 633 922 | 1 703 319 | 1 819 344 | 1 878 741 | 1 987 057 |
| Jihočeský | 568 771 | 615 646 | 662 169 | 708 235 | 762 468 | 801 859 | 826 669 | 902 235 | 915 821 | 912 764 | 919 078 | 932 595 | 946 976 | 959 932 | 975 340 | 993 898 |
| Přezpšský | 490 725 | 526 005 | 543 162 | 579 661 | 616 568 | 625 567 | 626 628 | 725 825 | 760 740 | 802 322 | 832 859 | 793 778 | 855 932 | 867 339 | 923 167 | 936 252 |
| Karlovarský | 323 727 | 348 814 | 360 324 | 367 774 | 389 591 | 410 347 | 419 415 | 430 047 | 450 750 | 460 584 | 480 320 | 496 871 | 511 593 | 535 532 | 547 144 | 568 221 |
| Ústecký | 770 385 | 834 747 | 897 404 | 928 757 | 963 314 | 999 741 | 1 001 457 | 1 131 790 | 1 151 480 | 1 258 743 | 1 282 082 | 1 347 756 | 1 398 092 | 1 397 080 | 1 424 610 | 1 444 595 |
| Liberecký | 340 892 | 378 785 | 412 655 | 418 737 | 447 979 | 476 658 | 497 646 | 543 353 | 577 149 | 619 390 | 635 638 | 660 910 | 684 877 | 695 427 | 707 015 | 725 723 |
| Královéhradecký | 517 152 | 531 489 | 535 862 | 554 778 | 593 260 | 635 944 | 674 704 | 684 454 | 698 071 | 775 406 | 783 574 | 791 372 | 803 321 | 825 194 | 877 446 | 907 544 |
| Pardubický | 460 971 | 487 909 | 503 607 | 523 957 | 549 053 | 590 822 | 631 362 | 684 200 | 723 702 | 726 447 | 754 432 | 800 964 | 800 964 | 792 207 | 829 254 | 845 818 |
| Vysočina | 309 185 | 321 545 | 340 885 | 379 689 | 410 316 | 444 915 | 438 263 | 424 901 | 437 643 | 526 196 | 540 354 | 572 626 | 588 749 | 622 348 | 631 352 | 656 957 |
| Jihomoravský | 1 198 422 | 1 216 246 | 1 299 085 | 1 376 104 | 1 426 821 | 1 507 987 | 1 527 755 | 1 616 917 | 1 686 507 | 1 836 935 | 1 882 717 | 1 920 420 | 1 967 788 | 2 012 818 | 2 089 800 | 2 186 915 |
| Olomoucký | 527 402 | 539 432 | 590 811 | 605 905 | 653 311 | 701 739 | 746 335 | 800 539 | 827 628 | 874 686 | 890 190 | 932 039 | 989 356 | 1 031 041 | 1 045 501 | 1 098 618 |
| Zlínský | 461 167 | 484 884 | 501 241 | 548 314 | 604 231 | 635 789 | 670 213 | 776 002 | 828 141 | 858 185 | 922 444 | 911 537 | 932 004 | 961 457 | 990 608 | 1 039 827 |
| Moravskoslezský | 924 987 | 973 247 | 1 021 483 | 1 081 309 | 1 156 256 | 1 232 098 | 1 277 108 | 1 304 441 | 1 375 051 | 1 453 537 | 1 507 651 | 1 557 224 | 1 586 619 | 1 609 192 | 1 645 012 | 1 722 517 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Délka kanalizační sítě (v km)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Česká republika | 33 218 | 36 233 | 36 629 | 37 689 | 38 704 | 39 767 | 40 902 | 41 911 | 42 752 | 43 618 | 45 257 | 45 884 | 47 141 | 48 491 | 48 756 | 49 149 |
| Hl. město Praha | 3 367 | 3 431 | 3 522 | 3 550 | 3 583 | 3 753 | 3 786 | 3 776 | 3 812 | 3 673 | 3 695 | 3 671 | 3 696 | 3 709 | 3 717 | 3 741 |
| Středočeský | 3 679 | 4 243 | 4 394 | 4 531 | 4 666 | 4 777 | 5 197 | 5 436 | 5 639 | 5 872 | 6 171 | 6 387 | 6 667 | 6 865 | 7 096 | 7 200 |
| Jihočeský | 3 227 | 3 334 | 3 304 | 3 429 | 3 538 | 3 579 | 3 671 | 3 701 | 3 676 | 3 718 | 3 995 | 3 916 | 3 907 | 4 155 | 4 059 | 4 077 |
| Píseňský | 1 914 | 2 227 | 2 446 | 2 436 | 2 568 | 2 591 | 2 686 | 2 710 | 2 700 | 2 700 | 2 947 | 2 939 | 3 019 | 3 212 | 3 161 | 3 153 |
| Karlovarský | 865 | 854 | 877 | 936 | 928 | 948 | 969 | 978 | 1 093 | 1 103 | 1 143 | 1 162 | 1 184 | 1 214 | 1 258 | 1 262 |
| Ústecký | 2 608 | 2 710 | 2 753 | 2 774 | 2 769 | 2 788 | 2 868 | 2 900 | 2 926 | 3 026 | 3 046 | 3 047 | 3 122 | 3 156 | 3 172 | 3 175 |
| Liberecký | 1 179 | 1 347 | 1 345 | 1 372 | 1 391 | 1 429 | 1 473 | 1 506 | 1 468 | 1 504 | 1 526 | 1 534 | 1 558 | 1 576 | 1 596 | 1 617 |
| Královéhradecký | 1 928 | 2 098 | 2 112 | 2 087 | 2 128 | 2 225 | 2 229 | 2 341 | 2 383 | 2 414 | 2 436 | 2 450 | 2 532 | 2 765 | 2 703 | 2 711 |
| Pardubický | 1 442 | 1 608 | 1 596 | 1 660 | 1 731 | 1 839 | 1 929 | 2 014 | 2 103 | 2 175 | 2 225 | 2 265 | 2 377 | 2 472 | 2 516 | 2 559 |
| Vysočina | 2 312 | 2 514 | 2 481 | 2 619 | 2 735 | 2 785 | 2 795 | 2 856 | 3 049 | 3 020 | 3 181 | 3 272 | 3 291 | 3 260 | 3 335 | 3 376 |
| Jihomoravský | 3 802 | 4 295 | 4 162 | 4 391 | 4 529 | 4 664 | 4 729 | 4 804 | 4 876 | 5 090 | 5 289 | 5 420 | 5 495 | 5 652 | 5 595 | 5 674 |
| Olomoucký | 2 015 | 2 219 | 2 228 | 2 295 | 2 345 | 2 496 | 2 541 | 2 607 | 2 662 | 2 709 | 2 814 | 2 898 | 3 021 | 3 112 | 3 116 | 3 136 |
| Zlínský | 2 051 | 2 180 | 2 253 | 2 358 | 2 488 | 2 535 | 2 573 | 2 656 | 2 693 | 2 799 | 2 901 | 2 946 | 3 134 | 3 183 | 3 202 | 3 226 |
| Moravskoslezský | 2 829 | 3 174 | 3 157 | 3 251 | 3 306 | 3 358 | 3 456 | 3 626 | 3 672 | 3 807 | 3 888 | 3 977 | 4 139 | 4 162 | 4 231 | 4 242 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Počet kanalizačních přípojek

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 1 124 801 | 1 223 713 | 1 237 961 | 1 289 078 | 1 314 876 | 1 380 493 | 1 421 458 | 1 448 309 | 1 490 432 | 1 521 647 | 1 569 468 | 1 602 322 | 1 643 924 | 1 693 937 | 1 704 187 | 1 736 186 |
| Hl. město Praha | 82 734 | 83 099 | 85 175 | 87 520 | 90 158 | 114 247 | 115 673 | 115 540 | 118 057 | 120 076 | 120 970 | 121 664 | 122 881 | 123 280 | 124 316 | 125 230 |
| Středočeský | 127 507 | 150 787 | 153 141 | 161 962 | 169 707 | 177 548 | 190 574 | 196 832 | 209 481 | 214 714 | 223 835 | 232 661 | 244 257 | 254 707 | 263 358 | 271 629 |
| Jihočeský | 105 662 | 109 291 | 109 073 | 112 976 | 114 993 | 119 512 | 122 079 | 123 215 | 124 365 | 125 408 | 128 219 | 129 386 | 131 057 | 136 500 | 132 325 | 133 171 |
| Píseňský | 64 869 | 69 282 | 71 032 | 76 324 | 76 856 | 84 608 | 89 115 | 87 782 | 91 553 | 90 509 | 93 177 | 94 252 | 96 783 | 101 442 | 101 798 | 102 117 |
| Karlovarský | 25 239 | 26 559 | 26 991 | 28 320 | 27 489 | 27 811 | 28 244 | 28 515 | 33 400 | 33 739 | 35 781 | 36 807 | 39 253 | 39 899 | 41 330 | 41 698 |
| Ústecký | 78 048 | 80 104 | 81 950 | 85 025 | 85 483 | 86 014 | 86 915 | 88 406 | 89 150 | 90 287 | 90 652 | 92 780 | 93 274 | 94 903 | 95 630 | 95 738 |
| Liberecký | 32 098 | 33 903 | 34 088 | 34 995 | 37 146 | 38 959 | 39 283 | 41 067 | 43 543 | 44 137 | 44 646 | 44 958 | 45 702 | 45 914 | 46 896 | 47 474 |
| Královéhradecký | 67 139 | 69 531 | 71 713 | 71 388 | 74 907 | 74 779 | 75 675 | 79 814 | 80 152 | 80 333 | 85 565 | 85 782 | 87 148 | 95 680 | 92 016 | 92 999 |
| Pardubický | 55 140 | 62 066 | 61 945 | 61 946 | 64 283 | 66 426 | 71 414 | 73 362 | 74 912 | 77 030 | 76 997 | 79 431 | 81 553 | 81 666 | 83 341 | 84 875 |
| Vysočina | 89 408 | 92 308 | 90 124 | 89 703 | 96 475 | 98 061 | 99 043 | 100 877 | 105 021 | 107 366 | 108 868 | 111 225 | 112 496 | 111 206 | 111 615 | 108 540 |
| Jihomoravský | 166 245 | 188 940 | 190 469 | 208 772 | 199 584 | 208 014 | 208 204 | 208 373 | 213 342 | 221 062 | 234 259 | 235 666 | 240 741 | 249 369 | 248 735 | 267 400 |
| Olomoucký | 69 354 | 76 415 | 76 496 | 79 263 | 82 101 | 88 239 | 88 995 | 92 085 | 93 623 | 95 493 | 99 075 | 103 015 | 106 416 | 110 032 | 111 719 | 113 902 |
| Zlínský | 78 484 | 87 748 | 93 619 | 96 531 | 101 819 | 102 192 | 103 488 | 107 508 | 108 640 | 111 736 | 113 966 | 113 483 | 116 933 | 122 174 | 121 235 | 120 666 |
| Moravskoslezský | 82 874 | 93 680 | 92 144 | 94 352 | 93 875 | 94 083 | 102 756 | 104 931 | 105 194 | 109 758 | 113 459 | 121 212 | 125 430 | 127 164 | 129 874 | 130 748 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Příloha 30: Čistírny odpadních vod dle ČSÚ

Počet ČOV celkem

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Česká republika | 2 006 | 1 994 | 2 017 | 2 065 | 2 091 | 2 158 | 2 188 | 2 251 | 2 318 | 2 382 | 2 445 | 2 495 | 2 554 | 2 612 | 2 677 | 2 731 |
| Hl. město Praha | 22 | 21 | 26 | 26 | 26 | 25 | 27 | 25 | 27 | 26 | 26 | 26 | 26 | 25 | 25 | 25 |
| Středočeský | 335 | 343 | 364 | 383 | 404 | 415 | 419 | 431 | 444 | 464 | 469 | 479 | 495 | 500 | 516 | 529 |
| Jihočeský | 268 | 253 | 243 | 256 | 264 | 268 | 269 | 279 | 291 | 307 | 321 | 327 | 338 | 354 | 364 | 375 |
| Plzeňský | 157 | 166 | 174 | 178 | 170 | 174 | 172 | 177 | 183 | 189 | 199 | 196 | 196 | 200 | 210 | 208 |
| Karlovarský | 90 | 92 | 91 | 87 | 87 | 91 | 90 | 90 | 93 | 93 | 95 | 100 | 103 | 101 | 99 | 100 |
| Ústecký | 205 | 176 | 176 | 181 | 176 | 179 | 182 | 183 | 186 | 184 | 188 | 190 | 192 | 194 | 200 | 201 |
| Liberecký | 78 | 77 | 75 | 79 | 77 | 79 | 79 | 81 | 82 | 81 | 79 | 79 | 83 | 83 | 85 | 86 |
| Královéhradecký | 109 | 110 | 101 | 105 | 110 | 124 | 125 | 127 | 127 | 131 | 139 | 132 | 129 | 131 | 137 | 139 |
| Pardubický | 81 | 86 | 85 | 91 | 93 | 94 | 99 | 108 | 106 | 113 | 114 | 119 | 120 | 131 | 134 | 139 |
| Vysočina | 172 | 172 | 169 | 153 | 141 | 148 | 156 | 165 | 175 | 182 | 186 | 197 | 200 | 207 | 209 | 216 |
| Jihomoravský | 153 | 159 | 170 | 191 | 197 | 198 | 198 | 200 | 209 | 210 | 219 | 230 | 240 | 245 | 247 | 253 |
| Olomoucký | 120 | 128 | 123 | 119 | 123 | 130 | 132 | 138 | 145 | 147 | 149 | 159 | 162 | 169 | 172 | 177 |
| Zlínský | 79 | 81 | 85 | 84 | 86 | 90 | 93 | 97 | 100 | 102 | 105 | 106 | 110 | 111 | 115 | 116 |
| Moravskoslezský | 137 | 130 | 135 | 132 | 137 | 143 | 145 | 149 | 151 | 155 | 156 | 155 | 160 | 161 | 164 | 167 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Celková kapacita ČOV (v m³/den)

| Rok | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 3 865 243 | 3 735 590 | 3 775 931 | 3 834 083 | 3 876 178 | 3 832 673 | 3 797 673 | 3 799 039 | 3 782 197 | 3 711 710 | 3 800 973 | 3 915 844 | 3 929 774 | 3 914 493 | 4 274 245 | 4 283 028 |
| Hl. město Praha | 631 495 | 633 905 | 634 863 | 634 892 | 641 324 | 593 702 | 553 717 | 553 127 | 553 493 | 552 843 | 552 843 | 552 619 | 553 284 | 552 696 | 907 615 | 907 615 |
| Středočeský | 318 955 | 322 086 | 330 588 | 335 303 | 324 392 | 328 881 | 345 559 | 362 961 | 369 107 | 364 643 | 356 636 | 360 615 | 361 517 | 342 348 | 341 542 | 344 269 |
| Jihočeský | 266 489 | 258 518 | 270 339 | 272 205 | 266 345 | 266 805 | 273 016 | 275 897 | 273 159 | 269 375 | 387 903 | 385 689 | 386 680 | 389 479 | 389 748 | 377 354 |
| Plzeňský | 175 978 | 177 633 | 180 814 | 182 989 | 183 091 | 181 425 | 179 573 | 183 919 | 181 664 | 186 481 | 175 355 | 172 861 | 171 452 | 171 716 | 173 795 | 173 137 |
| Karlovarský | 145 487 | 121 917 | 118 389 | 125 493 | 114 748 | 117 639 | 118 547 | 118 740 | 118 466 | 118 466 | 107 280 | 102 762 | 105 427 | 107 731 | 107 764 | 126 291 |
| Ústecký | 287 703 | 288 307 | 288 193 | 290 351 | 267 604 | 261 738 | 247 646 | 247 567 | 248 640 | 248 751 | 248 858 | 377 971 | 376 292 | 376 160 | 377 197 | 378 007 |
| Liberecký | 162 535 | 151 775 | 167 303 | 167 827 | 169 377 | 171 825 | 175 995 | 141 726 | 141 424 | 139 991 | 136 007 | 135 999 | 134 250 | 134 007 | 133 902 | 133 777 |
| Královéhradecký | 307 822 | 217 190 | 230 961 | 238 655 | 234 744 | 232 308 | 233 441 | 233 688 | 227 216 | 224 820 | 224 979 | 226 115 | 229 059 | 230 592 | 231 438 | 224 050 |
| Pardubický | 136 833 | 134 329 | 134 788 | 179 851 | 184 844 | 182 822 | 184 676 | 183 832 | 172 538 | 156 866 | 148 984 | 154 773 | 153 735 | 155 665 | 155 093 | 155 374 |
| Vysočina | 189 764 | 185 236 | 186 850 | 160 822 | 218 642 | 219 042 | 219 479 | 219 257 | 225 509 | 165 851 | 170 877 | 171 136 | 169 053 | 169 478 | 169 255 | 169 398 |
| Jihomoravský | 311 816 | 315 517 | 318 064 | 331 208 | 328 513 | 324 131 | 325 528 | 326 345 | 329 806 | 330 603 | 335 353 | 333 672 | 335 444 | 329 779 | 329 565 | 336 533 |
| Olomoucký | 236 904 | 235 661 | 229 932 | 228 088 | 246 055 | 245 689 | 238 293 | 238 721 | 229 316 | 229 200 | 230 225 | 226 468 | 235 576 | 236 392 | 238 575 | 239 175 |
| Zlínský | 187 363 | 188 969 | 175 104 | 171 053 | 181 303 | 181 814 | 182 376 | 193 574 | 193 733 | 194 618 | 196 670 | 196 790 | 194 853 | 194 986 | 196 193 | 194 151 |
| Moravskoslezský | 506 099 | 504 547 | 509 743 | 515 346 | 515 196 | 524 852 | 519 827 | 519 685 | 518 126 | 529 202 | 529 003 | 518 374 | 523 152 | 523 464 | 522 563 | 523 897 |

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky - 20XX)

Příloha 31: Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „A“

| Pitná voda | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 18,59 | 18,51 | 17,90 | 17,63 | 16,71 | 16,62 | 17,10 | 16,81 |
| Energie | % | 6,47 | 6,46 | 6,54 | 5,82 | 4,75 | 4,31 | 3,90 | 3,93 |
| Mzdy | % | 12,71 | 12,80 | 12,53 | 12,42 | 16,74 | 16,39 | 17,53 | 17,66 |
| Ostatní přímé náklady | % | 45,20 | 45,15 | 45,73 | 46,88 | 42,53 | 43,49 | 42,29 | 41,39 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 0,10 | 0,11 | 0,11 | 0,10 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,15 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 7,93 | 7,63 | 7,43 | 8,99 | 11,16 | 11,51 | 10,07 | 8,98 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 31,01 | 31,56 | 32,07 | 31,84 | 31,28 | 31,90 | 32,13 | 32,26 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 6,05 | 6,89 |
| Finanční náklady | % | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,11 | 0,09 | 0,10 | 0,00 | 0,02 |
| Výrobní režie | % | 6,71 | 7,34 | 7,68 | 7,63 | 7,58 | 7,80 | 7,65 | 7,34 |
| Správní režie | % | 10,30 | 9,74 | 9,60 | 9,51 | 5,28 | 5,13 | 5,48 | 5,96 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 12,82 | 11,85 | 12,17 | 12,88 | 10,92 | 9,57 | 8,54 | 7,07 |
| Cena pro vodné | CZK/m³ | 34,81 | 36,62 | 38,17 | 39,66 | 41,06 | 41,56 | 41,44 | 41,69 |
| Cena pro vodné + DPH | CZK/m³ | 38,29 | 41,75 | 43,89 | 45,61 | 47,22 | 47,79 | 47,66 | 47,94 |

| Odpadní voda vypouštěná do kanalizace | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 4,31 | 4,03 | 3,61 | 3,64 | 3,62 | 3,33 | 3,26 | 3,56 |
| Energie | % | 7,06 | 6,95 | 7,15 | 6,49 | 5,48 | 5,00 | 4,47 | 4,32 |
| Mzdy | % | 9,16 | 8,77 | 8,32 | 8,27 | 12,77 | 12,57 | 13,50 | 13,53 |
| Ostatní přímé náklady | % | 64,28 | 65,60 | 65,02 | 65,89 | 57,33 | 58,87 | 59,26 | 58,65 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 0,77 | 0,75 | 0,84 | 0,97 | 0,94 | 0,93 | 0,93 | 0,81 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 8,56 | 8,78 | 8,62 | 9,97 | 11,19 | 12,89 | 12,45 | 12,94 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 43,63 | 45,67 | 45,26 | 44,94 | 45,20 | 45,06 | 45,88 | 44,90 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 8,59 | 8,89 |
| Finanční náklady | % | 0,20 | 0,18 | 0,11 | 0,13 | 0,08 | 0,09 | 0,15 | 0,10 |
| Výrobní režie | % | 4,42 | 4,64 | 5,99 | 5,97 | 5,04 | 4,98 | 5,02 | 4,69 |
| Správní režie | % | 10,56 | 9,83 | 9,81 | 9,62 | 5,50 | 5,35 | 5,75 | 6,26 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 11,64 | 12,59 | 11,50 | 11,34 | 11,58 | 10,17 | 10,98 | 8,87 |
| Cena pro stočné | CZK/m³ | 32,54 | 35,34 | 37,34 | 38,30 | 39,67 | 40,73 | 40,59 | 41,21 |
| Cena pro stočné + DPH | CZK/m³ | 35,79 | 40,28 | 42,94 | 44,05 | 45,62 | 46,84 | 46,68 | 47,39 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eaagri.cz/>

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „B“

| Pitná voda | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 17,45 | 17,74 | 17,54 | 24,09 | 27,25 | 26,48 | 26,59 | 29,38 |
| Energie | % | 4,35 | 4,19 | 3,97 | 2,91 | 2,59 | 2,31 | 2,04 | 2,02 |
| Mzdy | % | 8,01 | 8,05 | 7,51 | 6,71 | 7,27 | 7,32 | 7,13 | 6,93 |
| Ostatní přímé náklady | % | 60,27 | 60,29 | 61,31 | 57,09 | 48,63 | 49,52 | 50,16 | 48,32 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 0,06 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 0,02 | 0,02 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 18,68 | 18,22 | 19,32 | 17,73 | 18,31 | 18,64 | 18,44 | 17,87 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 34,09 | 34,63 | 35,60 | 33,22 | 30,30 | 30,86 | 31,70 | 30,43 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 5,84 | 6,49 |
| Finanční náklady | % | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,36 | 0,43 | 0,22 | 0,00 |
| Výrobní režie | % | 1,34 | 1,30 | 1,26 | 1,14 | 1,12 | 1,17 | 1,25 | 1,22 |
| Správní režie | % | 8,59 | 8,44 | 8,41 | 8,07 | 6,26 | 6,50 | 6,77 | 6,50 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 9,34 | 11,15 | 10,15 | 11,29 | 11,75 | 11,29 | 10,64 | 10,15 |
| Cena pro vodné | CZK/m³ | 29,66 | 31,33 | 34,40 | 35,39 | 36,37 | 37,29 | 37,53 | 38,69 |
| Cena pro vodné + DPH | CZK/m³ | 32,63 | 35,72 | 39,57 | 40,70 | 41,83 | 42,88 | 43,16 | 44,49 |

| Odpadní voda vypouštěná do kanalizace | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 4,99 | 5,21 | 4,39 | 4,81 | 11,12 | 9,91 | 9,79 | 9,84 |
| Energie | % | 3,30 | 3,41 | 3,03 | 2,67 | 2,58 | 2,05 | 1,94 | 1,70 |
| Mzdy | % | 8,18 | 8,23 | 7,75 | 7,81 | 7,95 | 7,27 | 7,38 | 7,67 |
| Ostatní přímé náklady | % | 70,76 | 71,10 | 73,59 | 73,79 | 59,71 | 63,57 | 63,86 | 64,04 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 3,69 | 3,55 | 3,29 | 2,52 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 20,14 | 19,67 | 18,22 | 17,05 | 15,38 | 15,21 | 15,71 | 15,19 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 37,17 | 37,82 | 41,52 | 44,06 | 44,32 | 48,35 | 48,13 | 48,83 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 8,16 | 9,84 |
| Finanční náklady | % | 0,46 | 0,29 | 0,11 | 0,00 | 0,11 | 0,25 | 0,00 | 0,41 |
| Výrobní režie | % | 1,64 | 1,58 | 1,44 | 1,37 | 1,55 | 1,51 | 1,50 | 1,44 |
| Správní režie | % | 10,67 | 10,19 | 9,69 | 9,56 | 7,67 | 7,24 | 7,37 | 7,15 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 12,48 | 12,09 | 10,47 | 11,85 | 11,83 | 11,16 | 10,15 | 10,69 |
| Cena pro stočné | CZK/m³ | 25,39 | 26,53 | 28,67 | 29,37 | 30,17 | 32,94 | 33,88 | 33,99 |
| Cena pro stočné + DPH | CZK/m³ | 27,93 | 30,25 | 32,97 | 33,78 | 34,70 | 37,88 | 38,96 | 39,09 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eagri.cz/>

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „D“

| Pitná voda | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 29,35 | 26,50 | 26,93 | 34,56 | 28,75 | 22,06 | 21,42 | 24,30 |
| Energie | % | 9,30 | 10,35 | 8,17 | 5,60 | 6,49 | 7,00 | 6,17 | 5,78 |
| Mzdy | % | 17,78 | 18,22 | 16,55 | 16,08 | 17,06 | 17,86 | 18,39 | 18,20 |
| Ostatní přímé náklady | % | 35,99 | 37,73 | 40,41 | 37,58 | 35,51 | 40,67 | 42,93 | 39,22 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 1,57 | 0,90 | 1,25 | 1,27 | 1,04 | 0,87 | 1,05 | 1,08 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 6,27 | 5,32 | 4,54 | 3,58 | 4,85 | 6,18 | 6,82 | 5,77 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 23,80 | 26,81 | 29,79 | 28,74 | 29,62 | 33,62 | 35,06 | 32,36 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 2,57 | 5,83 |
| Finanční náklady | % | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,49 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Výrobní režie | % | 1,91 | 1,93 | 1,90 | 1,93 | 1,50 | 1,50 | 1,51 | 1,57 |
| Správní režie | % | 5,67 | 5,28 | 6,04 | 5,74 | 7,94 | 7,68 | 7,01 | 6,65 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 5,49 | 8,04 | 5,22 | 6,28 | 5,49 | 7,46 | 8,73 | 5,99 |
| Cena pro vodné | CZK/m³ | 31,48 | 32,45 | 34,56 | 34,60 | 35,85 | 36,40 | 37,30 | 38,43 |
| Cena pro vodné + DPH | CZK/m³ | 34,63 | 36,99 | 39,75 | 39,79 | 41,23 | 41,86 | 42,90 | 44,19 |

| Odpadní voda vypouštěná do kanalizace | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 4,89 | 5,35 | 5,79 | 5,17 | 4,74 | 3,57 | 4,05 | 3,41 |
| Energie | % | 12,19 | 11,20 | 11,37 | 10,08 | 9,61 | 9,16 | 8,30 | 7,84 |
| Mzdy | % | 17,88 | 18,06 | 18,34 | 17,52 | 17,90 | 18,76 | 18,47 | 19,11 |
| Ostatní přímé náklady | % | 56,21 | 56,28 | 55,33 | 58,75 | 48,87 | 49,68 | 49,95 | 51,22 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 1,24 | 1,03 | 1,39 | 2,17 | 1,60 | 0,87 | 0,97 | 0,93 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 4,55 | 4,15 | 3,43 | 3,06 | 3,37 | 4,24 | 7,14 | 8,10 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 37,98 | 41,89 | 40,68 | 46,17 | 43,90 | 44,57 | 41,84 | 42,18 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 9,06 | 9,40 |
| Finanční náklady | % | -0,70 | 0,00 | -0,80 | -0,63 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Výrobní režie | % | 1,65 | 1,73 | 1,73 | 1,79 | 1,58 | 1,60 | 1,52 | 1,66 |
| Správní režie | % | 7,88 | 7,39 | 8,25 | 7,32 | 10,19 | 9,50 | 8,65 | 8,61 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 1,08 | 3,12 | 1,24 | 6,58 | 6,17 | 11,65 | 4,30 | 6,72 |
| Cena pro stočné | CZK/m³ | 24,34 | 24,62 | 25,24 | 26,05 | 26,89 | 27,43 | 28,04 | 28,86 |
| Cena pro stočné + DPH | CZK/m³ | 26,77 | 28,07 | 29,02 | 29,96 | 30,92 | 31,54 | 32,25 | 33,19 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eagri.cz/>

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „E“

| Pitná voda | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 21,01 | 18,05 | 16,33 | 21,85 | 16,71 | 13,43 | 20,08 | 15,79 |
| Energie | % | 14,76 | 7,24 | 4,52 | 4,56 | 15,44 | 15,95 | 12,78 | 16,04 |
| Mzdy | % | 24,15 | 23,78 | 15,18 | 11,47 | 17,64 | 13,51 | 14,33 | 20,17 |
| Ostatní přímé náklady | % | 36,56 | 48,18 | 61,26 | 55,52 | 24,74 | 36,63 | 26,99 | 18,71 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 0,00 | 0,00 | 0,36 | 2,96 | 20,07 | 19,17 | 16,52 | 17,95 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 11,62 | 17,75 | 3,35 | 22,29 | 4,67 | 17,46 | 10,47 | 0,76 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 1,73 | 10,56 | 9,75 | 9,51 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 17,74 | 17,91 |
| Finanční náklady | % | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Výrobní režie | % | 0,44 | 0,45 | 0,39 | 1,74 | 6,25 | 4,69 | 4,73 | 6,70 |
| Správní režie | % | 3,08 | 2,30 | 2,31 | 4,87 | 3,54 | 2,83 | 3,35 | 4,68 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | -6,88 | -12,07 | -19,50 | -22,60 | -23,16 | -18,45 | 243,07 | -9,15 |
| Cena pro vodné | CZK/m³ | 19,99 | 25,40 | 25,00 | 24,77 | 20,65 | 25,77 | 22,58 | 23,11 |
| Cena pro vodné + DPH | CZK/m³ | 21,99 | 28,95 | 28,75 | 28,49 | 23,75 | 29,64 | 25,97 | 26,58 |

| Odpadní voda vypouštěná do kanalizace | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiál | % | 1,99 | 0,74 | 17,58 | 3,24 | 5,17 | 4,17 | 2,08 | 5,91 |
| Energie | % | 28,33 | 28,67 | 24,61 | 24,67 | 20,70 | 19,70 | 19,10 | 20,82 |
| Mzdy | % | 34,55 | 30,98 | 17,57 | 25,83 | 14,30 | 17,71 | 14,93 | 14,69 |
| Ostatní přímé náklady | % | 31,81 | 36,18 | 36,62 | 40,14 | 34,05 | 33,55 | 43,10 | 33,22 |
| <i>odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku</i> | % | 4,91 | 0,00 | 0,34 | 5,65 | 20,53 | 24,47 | 21,17 | 18,26 |
| <i>opravy infrastrukturního majetku</i> | % | 7,05 | 4,19 | 7,85 | 2,36 | 13,52 | 9,08 | 21,93 | 14,96 |
| <i>nájem infrastrukturního majetku</i> | % | 2,34 | 11,40 | 11,01 | 13,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provozní náklady | % | | | | | | | 15,23 | 20,69 |
| Finanční náklady | % | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,63 | 4,39 | 2,08 | 1,14 |
| Výrobní režie | % | 0,55 | 0,58 | 0,58 | 1,28 | 4,19 | 0,27 | 0,35 | 0,45 |
| Správní režie | % | 2,77 | 2,85 | 3,05 | 4,84 | 3,63 | 3,52 | 3,13 | 3,08 |
| Úplné vlastní náklady | % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Kalkulační zisk | % | 1,06 | 7,19 | 1,13 | -30,28 | -33,79 | -25,27 | -30,98 | -30,78 |
| Cena pro stočné | CZK/m³ | 18,03 | 24,62 | 23,78 | 24,44 | 22,70 | 22,38 | 24,31 | 25,20 |
| Cena pro stočné + DPH | CZK/m³ | 19,83 | 28,07 | 27,35 | 28,10 | 26,11 | 25,74 | 27,96 | 28,98 |

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na <http://eagri.cz/>

Příloha 32: Údaje o infrastruktuře společnosti

Vybrané údaje o vodovodech

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Počet obyvatel zásobných vodou | 75 124 | 75 188 | 75 700 | 75 973 | 76 147 | 76 525 | 76 909 | 77 158 | 77 470 | 77 689 | 77 842 | 77 965 | 78 154 | 78 154 | 74 044 | 74 044 | 70 746 |
| Délka vodovodních řadů | 739 | 741 | 742 | 743 | 794 | 805 | 805 | 809 | 817 | 820 | 816 | 816 | 819 | 819 | 821 | 821 | 824 |
| Počet vodovodních přípojek | 17 723 | 17 814 | 17 915 | 18 006 | 18 064 | 18 190 | 18 318 | 18 401 | 18 505 | 18 578 | 18 629 | 18 670 | 18 733 | 18 733 | 19 235 | 20 420 | 20 781 |
| Kapacita vodovodních zdrojů | 412 | 412 | 367 | 367 | 367 | 367 | 367 | 367 | 367 | 367 | 367 | 367 | 280 | 280 | 280 | 293 | 293 |
| Voda vyrobená | 7 417 | 7 246 | 6 951 | 6 693 | 6 459 | 6 379 | 6 853 | 5 577 | 5 550 | 5 937 | 5 584 | 5 470 | 5 448 | 5 564 | 5 521 | 5 521 | 5 591 |
| Voda převzatá | 94 | 95 | 92 | 99 | 101 | 109 | 115 | 108 | 116 | 107 | 101 | 101 | 101 | 102 | 100 | 109 | 103 |
| Voda předaná | 1 776 | 1 716 | 1 634 | 1 604 | 1 607 | 1 634 | 1 264 | 1 607 | 1 634 | 1 358 | 1 381 | 1 119 | 1 408 | 1 183 | 1 552 | 1 380 | 1 540 |
| Voda fakturovaná | 4 247 | 4 127 | 3 926 | 3 958 | 3 982 | 3 982 | 3 830 | 3 650 | 3 576 | 3 453 | 3 461 | 3 487 | 3 322 | 4 719 | 3 469 | 3 536 | 3 586 |
| Ztráty v trubní síti | 1 280 | 1 292 | 1 339 | 1 081 | 854 | 875 | 764 | 1 005 | 935 | 896 | 753 | 764 | 774 | 758 | 568 | 673 | 543 |
| Ztráty v trubní síti | 17,04 | 17,60 | 19,01 | 15,92 | 13,02 | 13,49 | 12,80 | 17,68 | 16,50 | 14,82 | 13,25 | 13,71 | 13,95 | 13,63 | 10,10 | 11,96 | 9,81 |
| Počet poruch | 316 | 240 | 229 | 230 | 203 | 144 | 175 | 186 | 135 | 184 | 145 | 138 | 166 | 131 | 146 | 158 | 125 |
| Specifická spotřeba celkem | 154,88 | 150,38 | 142,09 | 142,73 | 142,31 | 137,12 | 132,80 | 129,53 | 126,47 | 121,77 | 121,81 | 122,53 | 116,45 | 116,45 | 128,36 | 128,36 | 138,86 |
| Specifická spotřeba domácnosti | 98,43 | 95,11 | 85,23 | 142,73 | 85,32 | 82,27 | 79,69 | 77,76 | 75,89 | 75,68 | 75,53 | 75,41 | 75,23 | 75,23 | 76,99 | 76,99 | 99,77 |
| Cena vodného bez DPH | 18,25 | 19,20 | 20,50 | 21,40 | 22,40 | 24,70 | 24,90 | 25,90 | 27,34 | 28,75 | 30,52 | 31,20 | 31,79 | 31,79 | 32,26 | 32,87 | 35,15 |

Zdroj: účetní závěrky a výroční zprávy oceňované společnosti

Vybrané údaje o kanalizaci

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Počet obyvatel napojených na kanalizaci | 52 405 | 52 510 | 52 528 | 52 578 | 52 698 | 52 818 | 52 896 | 52 956 | 53 019 | 53 316 | 53 715 | 54 053 | 54 140 | 54 140 | 52 852 | 52 405 | 52 851 |
| Počet kanalizací | 10 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| Délka kanalizační sítě | 186 | 206 | 207 | 209 | 211 | 213 | 214 | 219 | 222 | 229 | 235 | 237 | 266 | 266 | 278 | 285 | 289 |
| Počet kanalizačních přípojek | 7 312 | 7 364 | 7 405 | 7 455 | 7 503 | 7 543 | 7 569 | 7 593 | 7 614 | 7 713 | 7 846 | 7 981 | 8 010 | 8 010 | 12 318 | 9 397 | 9 460 |
| Počet ČOV | 9 | 9 | 9 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 11 | 11 | 11 | 11 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Kapacita ČOV | 32 632 | 32 632 | 32 632 | 32 642 | 32 642 | 32 961 | 32 961 | 32 961 | 34 376 | 34 376 | 34 376 | 34 376 | 34 231 | 34 231 | 34 231 | 33 944 | 26 410 |
| Množství odpadních vod | 3 967 | 3 946 | 3 901 | 3 805 | 3 698 | 3 560 | 3 581 | 3 400 | 3 307 | 3 087 | 3 028 | 2 995 | 2 949 | 2 971 | 3 079 | 3 170 | 3 059 |
| Množství odpadních vod čistěných | 3 798 | 3 791 | 3 750 | 3 680 | 3 591 | 3 472 | 3 479 | 3 299 | 3 208 | 3 087 | 2 967 | 2 916 | 2 918 | 5 884 | 6 776 | 5 828 | 5 909 |
| Cena stočeného bez DPH | 15,10 | 16,00 | 17,00 | 18,00 | 19,20 | 20,75 | 25,70 | 25,80 | 27,17 | 28,58 | 28,67 | 30,54 | 31,15 | 31,15 | 32,08 | 33,40 | 35,20 |

Zdroj: účetní závěrky a výroční zprávy oceňované společnosti

Příloha 33: Metoda kapitalizovaných čistých výnosů

Metoda kapitalizovaných čistých výnosů odráží německý přístup k oceňování, přičemž je soustředěna přímo na výpočet hodnoty podniku pro vlastníky společnosti (držitele vlastního kapitálu). Jedná se tak o metodu netto – bezprostřední odhad hodnoty vlastního kapitálu. Vzhledem k tomu, že analytická varianta KČV splývá do značné míry s dále provedenou metodou DCF (ve variantě equity), je pro účely využita varianta paušální, tedy ocenění podniku na základě minulých výsledků hospodaření.

V této variantě postup ocenění neobsahuje krok odhadu budoucích čistých výnosů a finanční potřeb, ale člení se v zásadě jen na zbylé tři fáze:

- analýza minulých výsledků hospodaření podniku a jejich úprava pro účely ocenění,
- odhad úrokové míry,
- propočet hodnoty podniku.

Obecně je paušální metoda vhodná pro ocenění podniků:

- jako odhad dolní hranice výnosové hodnoty u standardních podniků,
- specificky u podniků s obtížně predikovatelnou budoucností,
- pro podniky, které v minulosti nevykazovaly výrazné růstové tendence.

Podmínkou použití této metody jsou:

- předpokládaná dlouhodobá existence podniku, jež není ohrožena (přijetí předpokladu going-concern) a
- předpoklad, že podnik bude dosahovat v budoucnu minimálně níže definovaný trvale odnímatelný čistý výnos.

Charakteristikami paušální metody dále jsou:

- základem ocenění je výnosový potenciál k datu ocenění,
- nejsou brány v potaz budoucí růstové možnosti,
- výnosový potenciál lze udržet investicemi ve výši odpisů.

Úprava minulých výsledků hospodaření

Vzhledem k zaměření metodiky KČV na účetní výsledky hospodaření se všemi jejich omezeními, je v prvním kroku důležitá korekce těchto výsledků s cílem zjistit skutečné ekonomické výsledky hospodaření, které mohou být mezi vlastníky kapitálu děleny a zajistit jejich srovnatelnost v čase (mezi minulostí a budoucností).

Úpravy minulých výsledků hospodaření se v ocenění metodou KČV zaměřují především na jednorázové vlivy, sjednocení účtovaných položek s příslušnými obdobími (zaúčtování nákladů a výnosů do období, ke kterým se věcně a časově vztahují) či provozně nezbytný majetek. Konkrétně jsou upravovány především:

- nepravidelné výnosy a náklady – je proveden rozklad na příslušná období,
- jednorázové výnosy a náklady – jsou eliminovány,
- významné náklady účtované v minulosti, jejichž dopad se projeví se zpožděním – jsou rozloženy do delšího časového úseku,
- opominuté náklady – je zohledněno, že měly být vynaloženy,
- náklady a výnosy z provozně nepotřebného majetku – jsou eliminovány, když je provozně nepotřebný majetek oceňován zvláště dle své individuální povahy,
- mzdy společníků – jsou zahrnuty do výsledků, není-li tomu v účetnictví,
- soukromé náklady společníků – jsou eliminovány, obsahuje-li je účetnictví,
- aj.

Vzhledem k časovému faktoru působícímu v řadě minulých výsledků je zároveň provedena úprava přepočtu časové řady na cenovou úroveň období, ke kterému je prováděno ocenění.

Odhad budoucích výnosů

V případě využití tzn. paušální metody zaměřené na ocenění stávajících aktivit podniku (tedy za předpokladu, že jejich výsledky budou v budoucnu v průměru opakovány) není odhad budoucích výnosů podstatný. V daném případě je indikace ocenění provedena ve zjednodušené podobě právě na úrovni minulých výsledků, budoucí výnosy tak nejsou modelovány (není oceňován hypotetický růstový potenciál).

Odhad úrokové míry

Kalkulovaná úroková míra je modelována vzhledem k charakteru metody (ocenění equity) na úrovni nákladů vlastního kapitálu (při daném zadlužení). V případě použité paušální metody kapitalizovaných čistých výnosů je očištěna o inflaci (metoda pracuje se stálými cenami, přičemž výnosové míry využívané pro oceňování ve svém základu v podobě výnosnosti státních dluhopisů očekávanou inflaci obsahují).

V případě užití metody pro odhad tržní hodnoty je možno tuto úrokovou míru kalkulovat stejným modelem CAPM, podobně jako je tato standardně používána v ocenění metodou diskontovaných peněžních toků.

Způsob výpočtu hodnoty podniku

Plán budoucích výsledků hospodaření závisí na použití jedné ze dvou standardních variant metody kapitalizovaných zisků, tedy

- paušální metody či
- metody analytické.

Za stěžejní je oceňovacími standardy považována metoda analytická, podrobněji zkoumající jednotlivé faktory, na základě kterých se upravují jednotlivé budoucí čisté peněžní výnosy i úroková míra. Tato metoda je v daném případě zastoupena oceněním modelem diskontovaných peněžních toků.

V případě metody paušální je základem pro ocenění obvykle vážený průměr upravených minulých výnosů.

Metoda paušální je jako základní model ocenění využitelná u společností, u nichž absentuje podrobnější plán hospodaření do budoucna, či je tato obtížně odhadnutelná. Uvedenou metodou je budoucí potenciál společnosti odhadnut z úrovně výnosů v posledním roce před datem ocenění, popř. průměrného výnosu z posledních 3 – 5 let před datem ocenění. Využíván je vážený průměr nejčastěji s větším důrazem na novější nebo pro budoucnost relevantnější údaje (vyloučeny jsou od normálu se extrémně odchylovající výsledky, které ani výše uvedené úpravy „neznormalizují“).

Hodnota společnosti pak je určena jednoduchým vztahem:

$$H_n = \frac{TV}{i_k}$$

kde

$$TV = \frac{\sum_{t=1}^K q_t \check{V}_t}{\sum_{t=1}^K q_t}$$

kde

| | |
|---------------|--|
| H_n | hodnota podniku netto (vlastního kapitálu) |
| TV | trvale odnímatelný čistý výnos |
| i_k | kalkulovaná úroková míra |
| \check{V}_t | minulý upravený čistý výnos v roce t |
| q_t | váha určující důležitost výnosu v roce t pro odhad |
| K | počet minulých let zahrnutých do výpočtu |

Samotný postup propočtu kromě popsanych úprav hospodářského výsledku zahrnuje kroky:

- nahrazení historických odpisů odpisy z aktuálních reprodukčních cen,
- kalkulaci nových daní (aktuálních k datu ocenění)
- přepočtení minulých hospodářských výsledků na cenovou hladinu k datu ocenění
- určení vah jednotlivých výsledků hospodaření
- výpočet trvale odnímatelného čistého výnosu dle uvedeného vzorce
- určení kalkulované míry stejně jako v modelu DCF, ovšem s očištěním této míry o předpokládanou inflaci
- výpočet výnosové hodnoty podniku.

Příloha 34: Metoda diskontovaných peněžních toků

Ocenění podniku metodou diskontovaných toků jakožto nejužívanějším výnosovým přístupem je možné provést v několika variantách poskytujících při dodržení určitých pravidel totožný výsledek (variantní ocenění pak není ničím jiným než kontrolním propočtem pro ověření správnosti sestavení modelu DCF, resp. výpočtem poskytující dodatečné dílčí informace nad rámec společného finálního výsledku).

Základní, v praxi nejčastěji užívanou variantou, je DCF entity, jejíž obecný vzorec pro dvoufázové ocenění má tvar:

$$H_b = \sum_{t=1}^T \frac{FCFF_t}{\prod_{i=1}^t (1+WACC_i)} + \frac{PH_b}{\prod_{i=1}^T (1+WACC_i)}$$

kde

| | |
|----------|---|
| PH_b | pokračující hodnota brutto |
| H_b | hodnota podniku brutto |
| $FCFF_t$ | volný peněžní tok do firmy v roce t |
| $WACC_i$ | průměrné vážené náklady kapitálu v roce i |
| T | počet let první fáze |
| g | tempo růstu ve druhé fázi |

Alternativní variantou je DCF equity:

$$H_n = \sum_{t=1}^T \frac{FCFE_t}{\prod_{i=1}^t (1+n_{VK(z)i})} + \frac{PH_n}{\prod_{i=1}^T (1+n_{VK(z)i})}$$

kde

| | |
|--------------|--|
| PH_n | pokračující hodnota netto |
| H_n | hodnota podniku netto |
| $FCFE_t$ | volný peněžní tok pro vlastníky v roce t |
| $n_{VK(z)i}$ | náklady vlastního kapitálu pro dané zadlužení v roce i |

Poslední z užívaných variant modelu je DCF APV:

$$H_b = \sum_{t=1}^T \frac{FCFF_t}{\prod_{i=1}^t (1+n_{VK(n)i})} + \frac{FCFF_{T+1}}{n_{VK(n)T+1} - g} \frac{1}{\prod_{i=1}^T (1+n_{VK(n)i})} = \sum_{t=1}^T \frac{CK_{t-1} n_{CKt} d_t}{\prod_{i=1}^t (1+n_{CKi})} + \frac{CK_T n_{CKT+1} d_{T+1}}{n_{CKT+1} - g} \frac{1}{\prod_{i=1}^T (1+n_{CKi})}$$

kde

| | |
|--------------|--|
| $n_{VK(n)i}$ | náklady vlastního kapitálu při nulovém zadlužení pro rok i |
| n_{CKt} | náklady cizího kapitálu v roce t |
| CK_{t-1} | cizí úročený kapitál k počátku roku t |
| d_t | daňová sazba předpokládaná pro tok t |

Jak je patrné, mimo jiných dílčích bodů se varianty liší bezprostředním výsledkem, když varianty entity a APV v prvním kroku výpočtu vedou k hodnotě podniku brutto (metoda APV navíc v členění na hodnotu podniku brutto za předpokladu nulového zadlužení a současnou hodnotu daňových štítů). Obvyklým účelem ocenění je přitom nalézt hodnotu na úrovni vlastníka, tedy netto. Vztah mezi oběma veličinami je následující:

$$H_n = H_b - CK_0$$

kde

CK_0 cizí úročený kapitál k datu ocenění

Hodnota podniku netto je bezprostředním výsledkem varianty DCF equity, která má jako jediná ekonomický smysl při odhadu hodnoty podniku, u kterého nejsou evidovány/modelovány k datu ocenění a v budoucnosti žádné úročené cizí zdroje. I u takového podniku je matematicky možné počítat všechny varianty DCF, u variant entity a APV nicméně vypočtené H_b splývá vzhledem k nulovým úročeným dluhům s H_n , popř. na úrovni hodnoty brutto nemá žádný vliv současná hodnota daňových štítů, jež je rovněž nulová. Náklady kapitálu (kalkulovaná úroková míra) $WACC$ jsou rovny nákladům vlastního kapitálu při nulovém zadlužení. Variantní propočet u podobných podniků je tak pouhou fikcí a každá z variant modelu DCF směřuje přímo k variantě equity bez ohledu na to, jak je pojmenována.

Vymezení pokračující hodnoty

Důležitou veličinou, kterou je v rámci uvedených vzorců potřeba blíže definovat, je pokračující hodnota, v každé z metod stanovená poněkud odlišným způsobem zohledňujícím výše uvedenou rozdílnost bezprostředních výsledků jednotlivých metod (když pokračující hodnota není ničím jiným než odhadem budoucí hodnoty podniku na úrovni dané variantou modelu DCF k počátku druhé fáze).

V případě metody DCF entity je vzorcem pro její určení:

$$PH_b = \frac{KPVH_T(1+g)\left(1-\frac{g}{r_I}\right)}{WACC_{T+1} - g}$$

kde

$KPVH_T$ korigovaný provozní výsledek hospodaření po dani v roce T

r_I rentabilita investic netto

Pro variantu DCF equity je možné určit pokračující hodnotu dle vztahu:

$$PH_n = \frac{KPVH_T(1+g)\left(1-\frac{g}{r_I}\right) + CK_T(g - n_{CKT+1}(1-d_{T+1}))}{n_{VK(z)T+1} - g}$$

Ve variantě DCF APV pokračující hodnota obsahuje dvě části výše uvedeného vzorce, když je tvořena pokračující hodnotou brutto za předpokladu nulového zadlužení podniku a dále též hodnotou daňových štítů k počátku druhé fáze:

$$PH_b = \frac{FCFF_{T+1}}{n_{VK(n)T+1} - g} + \frac{CK_T n_{CKT+1} d_{T+1}}{n_{CKT+1} - g} = \frac{KPVH_T (1+g)(1-\frac{g}{r_I})}{n_{VK(n)T+1} - g} + DS_T = PH_{b(n)} + DS_T$$

kde

DS_T současná hodnota řady budoucích daňových štítů k počátku roku $T + 1$

$PH_{b(n)}$ pokračující hodnota brutto nezadlužená

Parametry pokračující hodnoty

Základními parametry pro určení pokračující hodnoty, které nelze přímo bez dalšího komentáře použít z posledního roku zpracovaného finančního výhledu, jsou:

- samotná délka první fáze, resp. začátek druhé fáze,
- tempo růstu ve druhé fázi g ,
- rentabilita investic netto ve druhé fázi r_I .

Délku první fáze je možné v rámci výnosového ocenění stanovit na základě více kritérií, z nichž:

- délka podnikových plánů je to nejméně vhodné, v případě samostatného sestavení finančního výhledu zpracovatelem navíc i nerelevantní, vhodnějšími kritérii jsou
- období, po které bude podnik tvořit ekonomickou hodnotu,
- zohlednění fáze životního cyklu podniku či
- dosažení rovnovážného stavu podniku.

Zřejmě stěžejním kritériem je poslední, které by zároveň mělo reflektovat kritéria předchozí. Dosažením stavu rovnováhy je myšleno, s ohledem na sestavení finančního výhledu na bázi generátorů hodnoty, stabilizování veličin vycházejících z těchto generátorů – tedy ziskové marže, obratu kapitálu, jeho rentability, podílu na trhu, růstu tržeb atd.

Terminální hodnota podniku s omezenou životností

V případě podniku s omezenou životností není odhadována pokračující hodnota, tedy hodnota podniku k počátku druhé fáze na bázi předpokladu dalšího nekonečného stabilizovaného vývoje (zjednodušeně kapitalizace peněžního toku v druhé fázi), ale terminální nebo residuální hodnota pomocí jiných oceňovacích metod. Těmi dle literatury mohou být:

- likvidační ocenění – simulace likvidace podniku na konci omezené/plánované životnosti,
- tržní ocenění – exit value stanovená ke konci modelovaného období odhadem prodejní ceny zbytkového podniku (jde-li o funkční celek) např. prostřednictvím násobitele P/E či P/BV popř.
- jiné méně vhodné metody jako je substanční či účetní hodnota.

Ocenění podniku s omezenou životností je v takovém případě složeno z diskontovaných peněžních toků první fáze (doby do konce životnosti podniku) a diskontované terminální hodnoty odhadnuté ke konci životnosti podniku některým alternativním způsobem.

Příloha 35: Metoda srovnatelných podniků

Metoda srovnatelných podniků, nebo též metoda kapitálových trhů, předpokládá získání podkladů pro ocenění z informací o společnostech obchodovaných na světových burzách. Myšlenka odvození hodnoty oceňovaného podniku jakožto násobku určité hlavní finanční veličiny získané ze známých ocenění obdobných podniků je stejná jako v případě metody srovnatelných transakcí (v této metodě jsou zdrojem dat informace o proběhlých fúzích a akvizicích). Jiná je ovšem kategorie hodnoty, když v případě srovnatelných podniků jsou zdrojovými daty (násobiteli) oceněny typicky minoritní podíly veřejně obchodovaných společností, což vyvolává potřebu zohlednit faktory obchodovatelnosti a velikosti oceňovaného podílu (viz dále).

Výběr peer group, zdrojová data

Základní skupina společností vybraných pro porovnání s oceňovaným podnikem odpovídá sektorovému rozdělení společností registrovaných informačním systémem Bloomberg (viz přehled základních informací o každé společnosti v systému Bloomberg – funkce *DES*), konkrétně klasifikaci GICS (Global Industry Classification Standard).

V rámci jsou za peer group vybrány pouze společnosti působící ve vyspělých zemích (Severní Amerika, Evropa, Austrálie), když u společností z jiných regionů předpokládá zpracovatel obecně výrazněji odlišný rizikový profil (rovněž v případě využití dat prof. Damodarana bývají dle zkušeností zpracovatele nejčastěji používány databáze geograficky omezené buď na USA nebo Evropu).

Seznam těchto společností je uveden v příslušné příloze ocenění včetně údajů o jejich relativním ocenění (násobitelů). Uvedené čtyři varianty násobitelů pro každý z nich odpovídají hodnotám vypočteným pro poslední finanční rok, k němuž se vztahuje nebo který předchází rozhodný den ocenění. První varianta u každého násobitele odpovídá hodnotě pro konec roku. Tato varianta (na úrovni netto, P) je vypočtena z poslední ceny akcie v daném období, která je v případě tokové veličiny dělena součtem konkrétní veličiny na akcii, získaným z finančních reportů za posledních dvanáct měsíců (12M trailing EPS atd.), v případě stavové veličiny (BVPS) je hodnota získána z posledního finančního reportu zveřejněného před rozhodným dnem pro ocenění. Na úrovni brutto (EV) jsou ukazatele děleny absolutní velikostí dané veličiny za posledních 12 měsíců (12M Sales, EBITDA, EBIT atd.), čítec je pak součtem opět absolutních hodnot použitých veličin (tržní kapitalizace a položky rozvahy použité k propočtu enterprise value).

V případě ukazatelů na úrovni brutto (EV) je nutné zohlednit, že agentura Bloomberg neposkytuje výsledek, je-li ať čítec nebo jmenovatel násobitele záporný.

Ostatní varianty každého ukazatele odpovídají průměru, maximu a minimu dosaženému v průběhu definovaného období. Pro interpretaci výsledků je nutné pochopit způsob výpočtu, tedy v průběhu roku se mění jak čítec (především cena akcie a z ní odvozená kapitalizace, ale i dle posledních zveřejněných pololetních/kvartálních výsledků hodnoty převzaté z rozvahy v případě ocenění na úrovni brutto = enterprise value), který pak vychází ze závěrečné ceny v daném obchodním dni (closing price), tak i jmenovatel (opět počítaný u tokových veličin jako součet posledních dvanácti měsíců či vycházející u stavových veličin z posledního zveřejněného finančního reportu).

Veličiny, s nimiž agentura Bloomberg pracuje, jsou definovány následovně:

- *EV* je součtem tržní kapitalizace, prioritních akcií, menšinových podílů a úročeného dluhu očištěným o peněžní prostředky a ekvivalenty,
- *BV* je vlastní kapitál bez preferenčních akcií či menšinových podílů,
- *EBITDA* je součtem provozního zisku a odpisů,
- *EBIT* je synonymem pro provozní zisk,

- S jsou výnosy očištěné především o nepokračující činnosti a vnitropodnikové tržby, možné jsou i další redukce.

Samotná náplň jednotlivých položek se rovněž může lišit dle účetních standardů platných v konkrétní zemi, byť reporting veřejně obchodovaných společností na různých trzích podléhá trendu stále větší unifikace.

Diskonty a prémie v metodě srovnatelných podniků

V případě ocenění neobchodovaného podniku na základě dat z kapitálového trhu je podstatné zohlednit v zásadě dvě další skutečnosti – vliv obchodovatelnosti na cenu podniku a velikost obchodovaných podílů. Předpokládat přitom lze, že za jinak stejných podmínek je hodnota podniku neobchodovaného menší než obchodovaného. Druhým faktorem je skutečnost, že tržní ceny akcií na burze odpovídají poslednímu obchodu zpravidla provedenému s velmi malým podílem na základním kapitálu.

Prémie za kontrolu není v ocenění aplikována. Faktorem hovořícím pro nepoužití prémie za kontrolu je v literatuře popisovaná praxe z vyspělých kapitálových trhů (které byly zároveň vybrány v rámci selekce peer group eliminací méně vyspělých trhů Asie, Jižní Ameriky, Afriky), konkrétně skutečnost, že od 90. let jsou ceny minoritních akcií obchodovaných na těchto vyspělých trzích přibližně shodné, jako ceny akcií prodávaných v rámci kontrolních balíků (viz MAŘÍK 2011, kapitola 16.2). V takovém případě je obchodovaná minorita oceněna stejně jako neobchodovaná majorita a použití prémie za kontrolu v přepočtu ocenění z násobitelů z kapitálového trhu na ocenění neobchodované společnosti se stává alespoň z části neodůvodněným.

Zdrojem kontrolní prémie mohou nadále být synergie konkrétního kupujícího, iracionalita atd., tedy faktory odporující vymezení tržní resp. objektivizované hodnoty.

Diskont za omezenou obchodovatelnost dle studií restricted stocks

| Období | Studie | Počet transakcí | Průměrný diskont |
|--------------|-------------------------------|-----------------|------------------|
| 1/66 – 6/69 | SEC Institutional Investor | 398 | 25,8% |
| 1/68 – 12/70 | Milton Gelman | 89 | 33,0% |
| 1/68 – 12/72 | Robert Trout | 60 | 33,5% |
| 1/68 – 12/72 | Robert Moroney | 148 | 35,6% |
| 1/69 – 12/73 | Michael Maher | 33 | 35,4% |
| 10/78 – 6/82 | Standard Research Consultants | 28 | 45,0% |
| 1/81 – 12/88 | William Silber | 69 | 33,8% |
| 1/79 – 4/92 | FMW Opinions, Inc. | > 100 | 23,0% |
| 1/80 – 12/96 | Management Planning, Inc. | 53 | 27,1% |
| 1/91 – 12/95 | Bruce Johnson | 70 | 20,0% |
| 1/96 – 4/97 | Columbia Financial Advisors | 23 | 21,0% |
| 5/97 – 12/98 | Columbia Financial Advisors | 15 | 13,0% |
| 1/90 – 12/95 | Bajaj, Denis, Ferris, Sarrin | 88 | 22,2% |

Zdroj: PRATT, SHANNON P.: *Business Valuation Discounts and Premiums*, John Wiley & Sons, Inc., 2001 (MAŘÍK 2007)

Nicméně relevantním faktorem zůstává v případě společností vůbec neobchodovaných, popř. obchodovaných na méně vyspělých trzích, přerozdělení mezi majoritním a minoritními akcionáři. Toto má za následek v případě použití zdrojových dat (násobitelů) z vyspělého kapitálového trhu oprávněné použití diskontu za minoritu, a to nad rámec dále popsaného

diskontu za omezenou obchodovatelnost. Tento diskont za minoritu může být řešen v rámci konečného kroku ocenění i u jiných metod oceňování.

V první kroku propočtu je tedy minimálně možné zohlednit omezenou obchodovatelnost podílu v nekótované společnosti, je-li tento oceňován na základě dat výhradně čerpaných z kapitálového trhu. Výše uvedený přehled studií ukazuje, že určení výše diskontu nicméně není snadnou záležitostí. Bez dalších možností posouzení kvality jednotlivých studií, s ohledem na jejich zastaralost a s ohledem na účel nalezení objektivizované hodnoty, která by měla čerpat uznávané tržní údaje v maximální míře, lze jako diskont použít medián uvedených čtrnácti hodnot. Ten činí 27,1 % a nachází se zároveň přibližně vprostřed rozmezí pásma 20 – 35 %, které lze v případě uvedené množiny studií určit za základní po odečtení nejvyšší a nejnižší extrémní hodnoty premie. Toto pásmo může být zároveň základem pro faktorový odhad diskontu (viz MAŘÍK 2011).

Příloha 36: Náklady kapitálu ve výnosovém ocenění

Mimo bezprostředního výsledku ocenění (hodnota podniku brutto – zadlužená, popř. nezadlužená, či hodnota podniku netto) se varianty metody DCF či EVA popsané v kapitole obsahující výčet metod oceňování (entity, equity, APV) liší peněžními toky, které jsou na dané úrovni použity a jim odpovídajícími náklady kapitálu. Pro zajištění shodnosti výsledků všech variant metody DCF, EVA bývají uvedené náklady kapitálu určeny následujícím způsobem:

$$WACC = \frac{CK}{K} \cdot n_{CK} \cdot (1 - d) + \frac{VK}{K} \cdot n_{VK(z)}$$

kde

| | |
|-------------|--|
| $WACC$ | průměrné vážené náklady kapitálu |
| CK | cizí kapitál v tržní hodnotě |
| VK | vlastní kapitál v tržní hodnotě |
| K | investovaný kapitál |
| n_{CK} | náklady cizího kapitálu |
| $n_{VK(z)}$ | náklady vlastního kapitálu při daném zadlužení |
| d | sazba daně z příjmů |

Zmíněné náklady vlastního kapitálu při dané úrovni zadlužení $n_{VK(z)}$ jsou vypočteny z nákladů vlastního kapitálu při zadlužení nulovém $n_{VK(n)}$ např. prostřednictvím tzv. univerzální reagenční funkce ve tvaru:

$$n_{VK(z)t} = n_{VK(n)} + (n_{VK(n)} - n_{CKt}) \cdot \frac{CK_{t-1}}{VK_{t-1}} - \frac{DS_{t-1} \cdot (n_{VK(n)} - n_{DSt})}{VK_{t-1}}$$

kde

| | |
|-------------|--|
| $n_{VK(n)}$ | náklady vlastního kapitálu při nulovém zadlužení |
| DS | současná hodnota budoucích daňových štítů |
| n_{DS} | náklady daňového štítu v intervalu n_{CK} až $n_{VK(n)}$ |

Ze vzorců je patrné nezbytné určení podílů jednotlivých složek kapitálu, a to v tržních hodnotách. To je provedeno prostřednictvím reagenční funkce sladěním vstupní a vypočtené kapitálové struktury, když počáteční vstupní struktura kapitálu před první iterací může být obecně zadána jakákoli. Dále je nezbytné stanovit cenu (výnos, úrokovou míru) jednotlivých složek kapitálu, tedy n_{CK} , $n_{VK(n)}$, popř. n_{DS} .

Náklady cizího kapitálu a daňových štítů

Náklady na cizí kapitál bývají propočteny jako vážený průměr efektivních úrokových sazeb placených z nejrůznějších forem cizího kapitálu. Efektivní sazbu je možné vypočíst dle obecného vzorce pro výpočet výnosu do doby splatnosti dluhu.

Tento výpočet je použitelný v případech pevně stanovených úroků a v situaci, kdy je výše závazku rovna jeho tržní hodnotě. To platí obvykle v situaci, kdy tržní úroková míra odpovídá nominální úrokové míře z daného dluhu, popř. dluh má vysokou bonitu a nehrozí jeho selhání.

V případě nerovnosti sjednané a tržní úrokové míry, popř. slabé bonity dluhu a riziku jeho nesplacení, jsou náklady cizího kapitálu odvozovány z tržních dat tak, že je známá bezriziková sazba zvýšena o odhadnutou rizikovou prémii odpovídající rizikovosti konkrétního úročeného závazku. Tato riziková premie bývá odhadována např. na základě orientačního určení ratingu oceňovaného podniku a jeho závazků. Zjednodušený propoččet tohoto ratingového hodnocení je založen např. na hodnocení ukazatelů úrokového krytí. Metodiku rozpracoval prof. Damodaran, obsahuje ji i tuzemská literatura (MAŘÍK 2007).

Náklady daňových štítů využívané v rámci výše popsané univerzální reagenční funkce mohou být stanoveny kdekoli v intervalu ohraničeném náklady cizího kapitálu a náklady vlastního kapitálu při nulovém zadlužení (v tomto parametru se uvedený propoččet odlišuje od jiných reagenčních funkcí, v nichž náklady daňových štítů odpovídají buď nákladům cizího kapitálu – jsou-li daňové štíty považovány za relativně jisté, nebo nákladům vlastního kapitálu při nulovém zadlužení – jsou-li daňové štíty považovány za nejisté).

Náklady vlastního kapitálu při nulovém zadlužení

Náklady vlastního kapitálu při nulovém zadlužení jsou v tuzemské praxi (v případě odhadu tržní či objektivizované hodnoty podniku) obvykle stanovovány pomocí modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM), často dle základního vztahu (popř. jeho modifikací, viz dále):

$$n_{VK(n)} = r_f + \beta_n \cdot RPT + RPZ + R_1 + \dots + R_n$$

kde

r_f bezriziková míra

β_n koeficient beta nezadlužený

RPT riziková premie trhu

RPZ riziková premie země

R_x případné další pro daný podnik specifické rizikové premie (nejčastěji velikost, dále likvidita oceňovaného podniku, popř. míra nejasnosti jeho finančního výhledu)

Výše uvedený vzorec je převzat z literatury MAŘÍK 2007.

Blíže rozvést je možno rizikovou prémii země, která je rovna součinu tzv. rizikové sazby země a poměru volatilit akciového a dluhopisového trhu zvýšenému o rozdíl v inflačních očekáváních mezi zemí (x), z jejíhož kapitálového trhu jsou další vybrána data pro kalkulaci nákladů vlastního kapitálu (bezriziková sazba a riziková premie trhu), a Českou republikou, v níž se nachází oceňovaný podnik, resp. jeho vlastník, z jehož pohledu je ocenění provedeno.

$$RPZ = RSZ \cdot \frac{\sigma_A}{\sigma_D} + (\pi_x - \pi_y)$$

kde

RSZ riziko selhání země

σ volatilita trhu měřená směrodatnou odchylkou, kde A značí akcie, D značí dluhopisy

π očekávaná míra inflace, kde x značí tuzemský trh, y trh, z nějž jsou čerpány ostatní složky modelu

Příloha 37: Sporné body nákladů vlastního kapitálu

Náklady vlastního kapitálu při nulovém zadlužení jsou často (pravděpodobně dokonce nejčastěji) napadanou částí tuzemských znaleckých posudků, když v praxi nepanuje shoda jak ohledně konkrétní podoby výše uvedeného vzorce (modelu CAPM), tak ohledně dat, jimiž je tento vzorec naplněn.

Diskutovanými kritickými body jsou především:

- samotná metoda odhadu nákladů vlastního kapitálu (CAPM s rizikovou prémie země, jiná varianta modelu CAPM),
- bezriziková sazba:
 - trh, z něhož je brána (ČR, zahraničí – typicky USA),
 - úroveň bezrizikové sazby (aktuální hodnota k datu ocenění, historický průměr),
 - použitý dluhopis (desetiletá splatnost, delší; stejná doba do splatnosti v obou fázích modelu, diferencovaná atd.)
- riziková prémie trhu (průměr geometrický, aritmetický),
- riziková prémie země:
 - násobení této prémie koeficientem beta podobně jako v případě rizikové prémie trhu,
 - poměr volatilit akciového a dluhopisového trhu,
 - vazba na bezrizikovou sazbu,
- specifické přírážky (jejich použití s ohledem na hledanou kategorii hodnoty).

Empirická studie českých posudků

Empirickou studii konstrukce nákladů vlastního kapitálu v tuzemské praxi představil PODŠKUBKA 2012 na datech z posudků vložených do Sbírký listin v průběhu roku 2009. Jeho závěry jsou následující:

- CAPM s rizikovou prémie země je českými znalci nejčastějším používaným modelem (60,7 % z relevantních 183 zkoumaných posudků),
- většina znalců koeficientem beta násobí pouze rizikovou prémie kapitálového trhu, jejich podíl PODŠKUBKA neuvádí,
- zdrojem dat pro odhad parametrů nákladů vlastního kapitálu jsou nejčastěji USA (57,9 %) – uvedenými parametry jsou myšleny zvláště údaje o beta koeficientu, rizikové prémie trhu a rizikové sazbě země,
- koeficient beta bývá nejčastěji určen metodou analogie na úrovni průměru odvětví (54,1 %) z databáze prof. Damodarana, možný je průměr více odvětví,
- bezriziková úroková míra je nejčastěji používána česká (47,5 %), druhou nejčastější je americká (27,9 %) – v empirické studii je následně diskutována nutnost vypustit v případě použití české bezrizikové míry inflační diferenciaci z konstrukce rizikové prémie země,
- splatnost bezrizikové míry bývá nejčastěji 10 let (37,7 %), ale časté je použití i jiných měr, obvykle dlouhodobých, což je v souladu s doporučeními odborné literatury, splatnost nad 20 let používá cca čtvrtina znalců (2,7 % přesně 20 let, 21,3 % více než 20 let), další čtvrtina ji neuvádí (23,5 %),
- průměr rizikové prémie trhu bývá často geometrický (27,9 %), ovšem většina znalců tuto skutečnost neuvádí nebo není z posudků patrná, aritmetický průměr používá prokazatelně jen 6 % českých znalců,
- specifické přírážky bývají nejčastěji aplikovány za malou společnost; jsou-li použity, většinou je odhaduje sám znalec (50,3 %),
- přepočítání nákladů vlastního kapitálu přímo pomocí reagenčních funkcí znalci v České republice v roce 2009 ještě příliš neovládali, nejčastější praxí bylo zohlednění zadlužení podniku nepřímým přepočtem koeficientu beta (44,3 %), byť je tato praxe problematická (výsledky variant equity, entity a APV téhož výnosového modelu se nemusejí rovnat).

Násobení rizikové prémie země koeficientem beta

Problematikou konkrétního bodu, kterým je násobení rizikové prémie země koeficientem beta, se zabývali ve svém článku MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014. Ti v návaznosti na literaturu prof. Damodarana diskutují tři varianty konstrukce základního modelu (pro zjednodušení nejsou v modelu zobrazeny specifické prémie):

$$\text{První varianta: } n_{VK} = r_f + \beta \cdot RPT + RPZ$$

$$\text{Druhá varianta: } n_{VK} = r_f + \beta \cdot (RPT + RPZ)$$

$$\text{Třetí varianta: } n_{VK} = r_f + \beta \cdot RPT + \lambda \cdot RPZ$$

kde je nově

λ koeficient zachycující vliv rizika země na daný podnik

Třetí varianta vnáší do modelu nový koeficient, přičemž se výsledek této varianty od první liší v případech, kdy koeficient λ není roven jedné, v situaci kdy $\lambda = 1$, jsou výsledky první a třetí varianty totožné.

MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014 k jednotlivým variantám uvádějí:

- *jednoznačné obecné kritérium, který z uvedených modelů použít, není k dispozici, ani z komentářů prof. Damodarana není rozhodně možné říci, že některý z těchto postupů je nejvhodnější,*
- *nejčastěji je v našich podmínkách, alespoň podle našeho názoru, používán první model (pozn. viz četnost této praxe zmíněná i ve studii PODŠKUBKA),*
- *druhá varianta ..., kdy je riziko země násobeno koeficientem beta, je alespoň podle našich zkušeností využíváno spíše trochu ze spekulativních důvodů, zejména v případech, kdy je koeficient beta menší než jedna a příjemce ocenění má zájem na co nejvyšším ocenění,*
- *obecně možno říci, že nejvhodnější je asi třetí model, kde by mohla být riziková prémie země snížena pomocí koeficientu lambda u výrazněji exportně orientovaných podniků ... Zde bychom ale doporučovali zatím pro jednoduchost použít spíše jednoduchý podíl domácích a exportních tržeb na tržbách celkem jen v rámci oceňovaného podniku ... V každém případě při tomto přístupu se bude u podniku s nízkým podílem vývozu lambda blížit jedné a model se opět přemění v první variantu, kde je riziko země přičítáno v plné výši.*

Česká bezriziková míra a riziková prémie země

Článek MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014 dále řeší ještě jeden problematický bod, který zmiňuje rovněž PODŠKUBKA 2012. Jedná se o problematiku použití české bezrizikové sazby v kontextu rizikové prémie země, která je při použití zahraniční bezrizikové sazby standardně počítána jako násobek rizika selhání země, podílu volatilit akciového a dluhopisového trhu a dále upravována o inflační diferenciál, tak jak je uvedeno výše v rovnici čerpané z literatury MAŘÍK 2007.

V české praxi časté používání české bezrizikové sazby vyvolává nutnost úpravy modelu na úrovni rizikové prémie země. Tuto úpravu navrhl BUUS a je citována v internetové podpoře k literatuře MAŘÍK 2007²⁵. Při použití českého bezrizikového výnosu je model rizikové sazby země následující:

$$RPZ = RSZ \cdot \left(\frac{\sigma_A}{\sigma_D} - 1 \right)$$

²⁵ Dostupné na webu http://nb.vse.cz/~marik/Pu_Metody1_2.htm

Model je v internetové podpoře popsán jako druhá metodicky čistá varianta modelu rizika země, a to pro případy kdy oceňovatel používá bezrizikovou míru z České republiky. Varianta je rovněž popsána v novém vydání MAŘÍK 2018. Od podílu volatilit je odečtena část připadající na dluhové financování, která je v dané variantě obsažena již v bezrizikové sazbě.

Za jinak stejných podmínek by vedl tento model k nižší hodnotě rizikové prémie země. PODŠKUBKA nicméně diskutuje nutnost vypuštění inflačního diferenciálu, který zde již proti výše uvedenému vzorci nefiguruje.

O vypuštění tohoto prvku modelu se nepřímo zmiňuje i zmiňovaný BUUS 2010 v článku „*Denominace bezrizikového aktiva při oceňování*“, když shrnuje článek slovy: *Tak se ukazuje i volba bezrizikového aktiva coby českých státních dluhopisů pro ocenění českého podniku vhodnější, nežli použití státních dluhopisů s ratingem AAA (současná praxe často vychází z dluhopisů USA) s úpravou o očekávaný inflační diferenciál.*

Doba do splatnosti a bezriziková míra pro různé fáze modelu

Možnost kombinace české bezrizikové míry s americkými prémie s odkazem na modifikaci modelu CAPM navrženou BUUSEM potvrzují MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ rovněž v článku „*Slabší místa v ocenění českých podniků – 2. část*“ z roku 2011, v němž nicméně přidávají ještě doporučení ohledně doby do splatnosti bezrizikové míry: *„Bezrizikovou výnosovou míru doporučujeme kalkulovat na základě výnosu do doby splatnosti k datu ocenění dlouhodobých státních dluhopisů. Dlouhodobými státními dluhopisy rozumíme dluhopisy s dobou splatnosti mezi 20 – 50 roky. Pokud použijeme dluhopisy s kratší životností, je třeba odhadnout výnos do doby splatnosti u dluhopisů, do kterých bude investor investovat po skončení životnosti první sady dluhopisů. Pokud životnost první sady dluhopisů převyšuje předpokládanou délku první fáze, doporučujeme spočítat průměrnou výnosnost z výnosnosti dluhopisů první sady a výnosnosti druhé sady, tedy dluhopisů, do kterých bude investováno po skončení doby do splatnosti první sady dluhopisů.“*

Podobné doporučení obsahuje i základní literatura MAŘÍK 2011, která rozlišuje dva základní přístupy:

- použití výnosu do doby splatnosti desetiletých státních dluhopisů. Po jejich splatnosti je nutné provedení prognózy, zřejmě na odhadu průměrné výnosnosti státních dluhopisů s dobou do splatnosti 20 a více let počítané z minulých průměrů.
- použití státního dluhopisu s co nejdelší dobou do splatnosti tzn. minimálně 20, případně 30 nebo 50 let. Přednost dává MAŘÍK 2011 dluhopisům co nejdelším (30 nebo 50 let), pokud jsou obchodovány v dostatečném rozsahu.

První z uvedených možností je v praxi častější, jak ukazují výsledky empirické studie PODŠKUBKA. Tato skutečnost je v tuzemských podmínkách zřejmě ovlivněna likviditou trhu Českých státních dluhopisů, když emise se splatností delší než 10 let nejsou příliš časté, viz statistiky dluhopisového trhu.

Podíl volatility akciového a dluhopisového trhu

Nad rámec základní literatury jako je MAŘÍK 2007, popř. web prof. Damodarana, je v uvedeném článku MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014 řešen ještě jeden prvek modelu CAPM, resp. rozkladu rizikové prémie země, a to poměr volatilit akciového a dluhopisového trhu. Ten prof. Damodaran v konstrukci rizikové prémie země standardně (bez ohledu na konkrétní zemi) používal v minulosti v hodnotě 1,5, která nemá oporu v empirických datech. Sám prof. Damodaran ji na svém webu označoval za jakýsi globální průměr.

Na to upozorňuje již MAŘÍK 2007 s tím, že hodnota je pouze orientační a pro český trh je patrná tendence k vyšším hodnotám, cca 2,8. V článku MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014 je k dispozici potvrzení specifických hodnot pro Český trh na základě několika nových studií:

- RAJDJL, J., výzkumná studie 2006 2,80
- NOVOTNÝ, T., diplomová práce 2014 2,90
- DAMODARAN, A., Equity Risk Premiums 2011 4,60
- DAMODARAN, A.: Risk Premiums for Other Markets 2013 – 2014 2,00

Článek MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2014 ve věci poměru volatilit končí doporučením: *V současné době je tedy podle našeho názoru Damodaranův model rizika země vhodný pro použití v naší praxi. Doporučujeme ale začít více využívat vyšší poměr směrodatných odchylek výnosnosti akcií a dluhopisů propočtený skutečně z českých dat místo univerzální hodnoty 1,5.*

V MAŘÍK 2018 je doporučení opustit paušální násobek 1,5 opakováno. Citována je opět studie RAJDJL s poměrem volatilit cca 2,8 a posun v prezentaci dat ze strana prof. Damodarana, který rovněž začal počítat poměry volatilit pro jednotlivé země. V excelovských sestavách *Risk Premiums for Other Markets* je tak od roku 2013 obsažen list *Equity vs Govt Bond vol*, dle kterého je poměr volatility akciového a dluhopisového trhu pro ČR v roce:

- 2020 2,80
- 2019 2,80
- 2018 2,80
- 2017 (Jun 16) 2,80
- 2016 (Jun 15) 2,12
- 2015 2,12
- 2014 1,97
- 2013 1,97

Příloha 38: Oceňování minoritního podílu

Oceňování podílů na základním kapitálu zjednodušeně předpokládá, že poměr hodnot jednotlivých podílů na podniku není s ohledem na rozdílné možnosti kontroly nad podnikem alikvotní.

Prvky kontroly z pohledu dopadu na peněžní toky jsou např.:

- možnost určení strategie podniku,
- kontrola personálního obsazení vedení podniku,
- rozhodování o investicích a jejich financování,
- určování dividendové politiky,
- aj.

Uvedené prvky kontroly mohou být implicitně zahrnuty ve výsledcích použitých metod výnosového ocenění podniku (finančním výhledu sestaveném z pohledu pokračování strategie určené stávajícím managementem/majoritním akcionářem), které je v takovém případě definováno na úrovni majoritní.

Alternativní možností je ocenění podniku s ohledem na skutečnost, že konečným předmětem odhadu je menšinový podíl, a to buď volbou kategorie hodnoty a metody ocenění, popř. sestavením finančního výhledu z pohledu menšinového akcionáře.

V prvním případě je při odhadu hodnoty minoritního podílu prováděným navazujícím krokem propočtu aplikace tzv. diskontu za minoritu (v tuzemské praxi se jedná o obvyklý postup, v rámci něhož je z výchozího výsledku ocenění – hodnoty podniku jako celku odvozována hodnota na úrovni akcionářů).

Přepočtení hodnoty společnosti na úrovni akcionářů vychází mimo jiné z předpokladu existence jiného relevantního trhu pro podnik jako celek a pro jednotlivé podíly (jiný typ investorů pro podnik a minoritní podíly, kde roli hraje např. stupeň ochrany menšinových akcionářů, stávající vlastnická struktura a možná soutěž mezi stávajícími akcionáři o nákup podílu aj. – RÝDLOVÁ v MAŘÍK 2011 diskutuje např. modelovou situaci s existencí více silných akcionářů, v níž je možné očekávat nejvyšší hodnotu minoritních podílů z prodeje některému z těchto silných akcionářů – minoritní podíl pak v takto definovaném relevantním trhu obsahuje svým způsobem i část kontrolní prémie).

PRODĚLAL 2005 prezentuje na základě zahraničních studií obvyklou úroveň diskontu za minoritu ve výši 26 – 31 %, resp. kontrolní prémie ve výši 35 – 45 %, nicméně s poukazem, že jednotlivé studie nezohledňují vlivy synergií či jiné přínosy získání kontroly nad podnikem. Nejsou brány v potaz regionální odlišnosti apod. Rovněž v těchto studiích není posuzován faktor velikosti oceňovaného minoritního podílu (určující např. míru informační asymetrie, dosažitelných synergií atd.).

Obsáhlejší výčet empirických studií kontrolní prémie (diskontu za minoritu) poskytuje základní literatura (MAŘÍK 2011). Dle této existují v zásadě čtyři základní typy studií, lišící se mimo jiné vhodností přenositelnosti svých výsledků na tuzemské podmínky:

- studie porovnávající čistou současnou hodnotu aktiv podniku a tržní cenu akcií na veřejném trhu (substanční hodnotu na úrovni kontrolní a „burzovní“ cenu, coby minoritní) – výsledky studií jsou specifické pro některé obory zvláště v USA a tedy nepřenositelné na české podmínky, tuzemská literatura se jim z tohoto důvodu dále nevěnuje,
- studie srovnávající ceny různých tříd akcií stejného podniku s rozdílnými přínáležejícími hlasovacími právy – výsledky studií jsou vzhledem ke svému rozptylu hodnoceny jako prakticky neaplikovatelné na případy ocenění v České republice,
- studie porovnávající nabídkové akviziční ceny akcií v majoritním balíku s cenou akcií na veřejném trhu před oznámením transakce (neovlivněnou cenou) – zástupcem je studie Mergerstat založená na databázi budované od roku 1998,
- studie srovnávající ceny akcií v majoritním balíku s cenou akcií na veřejném trhu po oznámení nebo uskutečnění transakce – např. studie Dyck, Zingales.

Z uvedeného hodnocení prvních dvou skupin je patrné, že relevantnější tuzemským podmínkám mohou být skupiny zbývající, přičemž v tuzemské praxi je zřejmě nejznámější studie Mergerstat.

Studie Mergerstatu zohledňuje pouze transakce s majoritními podíly (>50,1 %), dle MAŘÍK 2011 je postižena značným rozptylem výsledků, problematické je určování ceny na kapitálovém trhu (předstih před provedenou transakcí s majoritním podílem), kdy samotné načasování má vzhledem k volatilitě trhu významný vliv na vypočtenou kontrolní prémii (diskont za minoritu). Studie také zahrnuje do kontrolní prémie synergické efekty, tedy prvky subjektivního charakteru vztahované pouze na konkrétní transakci.

Výsledky studie Mergerstat jsou vzhledem k datové základně vhodné především pro kategorii investiční hodnoty podniku, nicméně mohou naznačit rámec pro určení vhodného intervalu diskontu za minoritu.

- MAŘÍK 2011 prezentuje kontrolní prémii vyplývající z transakcí za roky 1998 – 2006 ve výši 33,1 % (průměr), resp. 25 % (medián). Tato výše kontrolní prémie implikuje diskont za minoritu ve výši cca 25 % (průměr), resp. 20 % (medián),
- KOPEČEK 2011 proti tomu uvádí medián kontrolní prémie za období 1998 – 2007 ve výši cca 40 – 42 % (ve variantách prémie spočtené pro všechny transakce v databázi, pro transakce pouze v USA, resp. pro transakce, kdy jedna ze stran je z USA, druhá z jiné země), tzn. diskonty za minoritu kolem 29 – 30 %.

Důvodem rozdílu mezi prezentovanými výsledky je možnost vyřazení transakcí s negativní kontrolní premií z databáze, po němž je prezentovaná statistika výrazně výše (varianta v KOPEČEK 2011) než při zachování všech transakcí pro účel propočtu. Výše uvedené pásmo tak lze vzhledem k tomuto vlivu, resp. vlivu neidentifikovaných a neodstraněných synergií (viz výše) považovat za určité maximum kontrolní prémie (resp. po přepočtu hranici diskontu za minoritu).

Zároveň ve studii přetrvává omezení v podobě nezohlednění velikosti oceňovaného minoritního podílu.

Problematiku zachycení velikosti oceňovaného podílu, navíc v kontextu další akcionářské struktury (existence či neexistence majoritního vlastníka) řeší mimo uvedené skupiny empirických výzkumů studie prof. Bellingera prezentovaná např. v PRODĚLAL 2005.

Odstupňované srážky z hodnoty akcie v závislosti na velikosti podílu z celkového počtu akcií

| Třída | Podíl na celkovém počtu akcií | Srážka ze základní hodnoty jedné akcie (aliquotního podílu) v situaci, kdy | |
|-------|-------------------------------|--|------------------------|
| | | neexistuje velkoakcionář | existuje velkoakcionář |
| 1. | 0,0 - 9,9 % | 30% | 50% |
| 2. | 10,0 - 24,9 % | 25% | 35% |
| 3. | 25,0 - 49,9 % | 15% | n.a. |
| 4. | 50,0 - 74,9 % | 10% | n.a. |
| 5. | 75,0 - 94,9 % | 5% | n.a. |
| 6. | 95 % - 100 % | 0% | n.a. |

Zdroj: studie Bellinger v PRODĚLAL 2005

Dle této studie lze u minoritních podílů (0 % – 49,9 % z celkového počtu akcií) předpokládat základní diskont za minoritu mezi 15 – 30 %, který se navyšuje v případě existence majoritního akcionáře (na 35 – 50 %). Střed pásma 15 – 30 % popř. 15 – 50 % v zásadě odpovídá ostatním takto podrobně nediferencovaným studiím (viz prezentovaných 26 – 31 %).

Naznačené diskonty za minoritu pro malé podíly zvláště za předpokladu existence velkoakcionáře (majoritního vlastníka) v uvedeném algoritmu nicméně dosahují, popř. dokonce přesahují diskonty implikované empirickými daty Mergerstatu za předpokladu vyloučení transakcí s negativní kontrolní prémie. Již tyto hodnoty lze přitom označit za určitý limit velikosti kontrolní prémie/diskontu za minoritu.

Uvedená diferenciacie diskontu za minoritu dle studie prof. Bellignera tak dle zpracovatele v zásadě na úrovni určité průměrné hodnoty potvrzuje empirická data a snaží se k těmto alespoň modelově kvantifikovat vliv akcionářské struktury, nicméně nenaplňuje podmínku definovanou výše, tedy nutnou identifikaci relevantního trhu pro minoritní podíly, kterou jen naznačuje.

V tomto relevantním trhu, jak uvažuje RÝDLOVÁ (viz výše), hraje roli akcionářská struktura, např. existence majoritního akcionáře, popř. i dalšího silného akcionáře. Ti společně mohou představovat hlavní potenciální kupující minoritních podílů (definují relevantní trh či alespoň jeho podstatnou část) a zároveň těmto přisuzovat určitý podíl kontrolní prémie, která tak působí protisměrně proti naznačeným diskontům za minoritu.

Příloha 39: Provozní zisková marže zdola

Základní model ziskovosti, provozní zisková marže shora, je doplněn o dílčí předpoklady jednotlivých nákladových položek. Tzv. zdola je tedy zisková marže modelována na základě předpokladů o významnosti jednotlivých položek nákladů (a výnosů) vzhledem k tržbám.

Druhou nejvýznamnější složkou nákladů oceňované společnosti jsou odpisy, ty jsou nicméně modelovány samostatně v rámci jiného generátoru hodnoty (spolu s investicemi do dlouhodobého majetku).

Základními položkami nákladů představujících v běžném období peněžní tok jsou:

- spotřeba materiálu a energie,
- služby,
- osobní náklady.

Model provozní ziskové marže zdola lze v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. považovat za hlavní v roce 2020 (tzn. zbývajícím měsíci po datu ocenění), pro který je znalcem zohledněn roční plán tržeb a hospodářského výsledku. I v tomto případě lze s ohledem na výhled na bázi generátorů uvažovat o výraznější korekci některých položek plánu ze strany znalce.

Přímá spotřeba

Spotřeba materiálu a energie (v tisících CZK)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | V-20 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Přímý materiál - sklad | 11 396 | 15 103 | 17 124 | 15 945 | 5 790 |
| Spotřeba energie - elektřina | 10 928 | 9 887 | 9 999 | 12 932 | 5 699 |
| Ostatní přímá spotřeba | 7 857 | 8 121 | 8 926 | 8 962 | 4 168 |
| Spotřeba materiálu a energie celkem | 30 181 | 33 110 | 36 048 | 37 839 | 15 657 |

Zdroj: účetní závěrky, předvahy

Spotřeba materiálu a energie byla donedávna skupinou nákladů objemově významnější než služby, nicméně postupem času došlo ke sladění obou skupin s tím, že náklady na přímou spotřebu mírně klesaly, patrně v souvislosti s poklesem počtu zaměstnanců, zatímco náklady na služby rostly z titulu posílení outsourcingu. V posledních letech došlo k poklesu zvláště v roce 2016, za který lze nákladovost považovat v rámci časové řady za nestandardní, dílem to platí i pro následující rok. Od roku 2018 je nákladovost celé skupiny stabilizovaná.

Spotřeba materiálu a energie – podíl na tržbách

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | V-20 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Přímý materiál - sklad | 5,3% | 6,7% | 7,3% | 6,7% | 5,8% |
| Spotřeba energie - elektřina | 5,0% | 4,4% | 4,3% | 5,4% | 5,7% |
| Ostatní přímá spotřeba | 3,6% | 3,6% | 3,8% | 3,7% | 4,2% |
| Spotřeba materiálu a energie celkem | 13,9% | 14,6% | 15,4% | 15,8% | 15,7% |

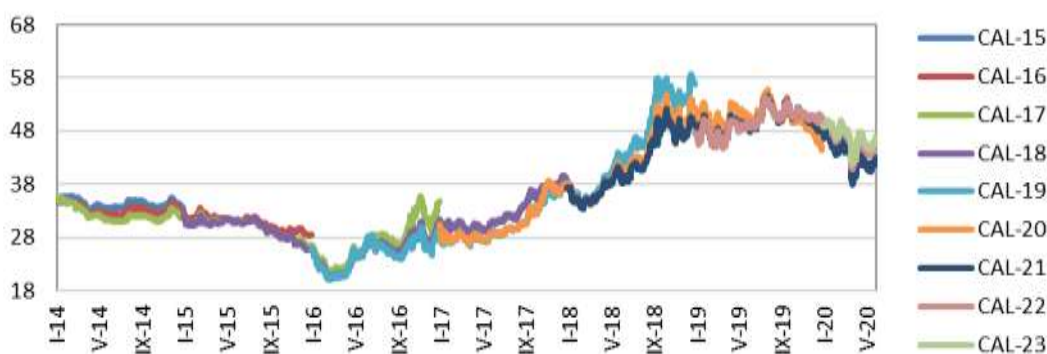
Zdroj: účetní závěrky, předvahy

Větší část přímé spotřeby představuje spotřeba materiálu ze skladu (byť zásoby jako takové jsou jednoznačně nejmenší skupinou oběžných aktiv). Ta souvisí s prováděním vlastních oprav a údržby infrastruktury. S ohledem na zpracovaný dlouhodobý plán obnovy nelze předpokládat, že by nákladovost této části přímé spotřeby klesala.

To platí rovněž pro nákladovost spotřeby energie. Ta byla relativně i absolutně poměrně nízká v letech 2017 – 2018, kdy mohla společnost těžit z minulých nízkých cen silové elektřiny, po jejím růstu v roce 2018 nicméně nutné nákladovost spotřeby energie vzrostla. Pro výhled na budoucí období je tak relevantnější vývoj za rok 2019 a na počátku roku 2020, než v minulých letech. Na počátku roku 2020 do data ocenění burzovní ceny elektřiny mírně klesaly, což by nákladovost měla zohlednit s určitým zpožděním.

Ostatní spotřeba představuje balík menších položek, z nichž nejvýznamnější jsou pohonné hmoty a chemikálie, dále jde o pracovní oděvy, vodoměry, kancelářské potřeby, spotřebu plynu, páry aj. U této v souhrnu zřejmě nelze čekat zásadnější výkyvy, byť jednotlivé položky mohou být v čase volatilní.

Elektřina – historické ceny ročních kontraktů (v EUR/MWh)



Zdroj: Power Exchange Central Europe (PXE), vlastní zobrazení

V dalších letech je nákladovost spotřeby materiálu modelována výše než v letech 2016 – 2017, především z tituly vyšších cen energií. Proti roku 2019 by v této položce nicméně mohlo dojít k nepatrnému poklesu nákladovosti. Spotřebu materiálu ze skladu je nutné uvažovat v kontextu nakupovaných oprav a investic do dlouhodobého majetku, jelikož společnost tvoří rozpočet na obnovu infrastruktury dle dlouhodobého plánu. Při modelovaném růstu investičních výdajů by měla zůstat na podobné úrovni jako v minulých letech, spíše na dolní hranici naznačeného pásma. Celkově je nákladovost přímé spotřeby modelována do dalších let přibližně na úrovni roku 2018.

Služby

Služby byly méně významnou skupinou nákladů než přímá spotřeba, ovšem od roku 2016 jsou jejich podíly na tržbách vyrovnané. Hlavní část služeb představuje nákup oprav vodohospodářské infrastruktury. V posledních letech se tato částka společně přiblížila hranici 20 milionů CZK a v roce 2019 ji překonala (mimo to různé další opravy spadají v tabulce níže do skupiny ostatní opravy a údržba). Tyto náklady zřejmě nemají prostor trvale klesat, a to s ohledem na vypracovaný plán obnovy majetku. Posuzovat je nutné souhrnný objem uvedených nákladů, dále nákladů na spotřebu materiálu u oprav realizovaných vlastní činností, která rovněž váže část osobních nákladů, a dále investic do dlouhodobého majetku. Případná úspora v jedné oblasti vyvolá růst druhé, když v delším období (plán je vypracován povinně na nejméně deset let) musí být zajištěna obnova určitého procenta majetku v přepočtených pořizovacích cenách.

Ostatní služby jsou širokou skupinou externího nákupu. Samostatně největší položkou zde byl do roku 2018 nájem infrastrukturního majetku, který následně téměř vymizel, díky čemuž nákladovost ostatních služeb viditelně poklesla. Významná je rovněž likvidace kalů související s provozem čistíren odpadních vod. Ostatní položky nepřevyšují v jednotlivých letech řád stovek tisíc CZK, jedná se o služby jako telefony, poštovní, internet, různá poradenství, revize atd. Nákladovost této skupiny bude v čase zřejmě podobná, jednotlivé položky mohou být volatilní,

v souhrnu se výkyvy nicméně vyrovnají. Pokles za jedenáct měsíců roku souvisí s nedoúčtováním hlavní nákladové položky nájemu infrastrukturního majetku.

Spotřeba služeb (v tisících CZK)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | V-20 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Opravy a udržování - vodovody + stroje | 6 829 | 9 035 | 10 549 | 12 145 | 4 453 |
| Opravy a udržování - kanalizace + ČOV + stroje | 5 799 | 6 588 | 8 265 | 13 156 | 3 303 |
| Ostatní opravy a údržba | 2 805 | 3 165 | 2 520 | 2 047 | 1 077 |
| Ostatní služby | 14 621 | 14 596 | 17 521 | 10 653 | 4 680 |
| Služby celkem | 30 053 | 33 383 | 38 855 | 38 001 | 13 513 |

Zdroj: účetní závěrky, předvahy

V dalších letech zřejmě nelze předpokládat významnější pokles nákladovosti služeb. Do nákupu od třetích stran se jednak promítne obecný růst mezd v ekonomice, druhým faktorem je zpracovaný plán obnovy majetku, který počítá s určitým objemem prostředků, které musejí být rozděleny do investic, externích i vlastních oprav. Do budoucna je tak modelována nákladovost blíže horní hranici naznačeného rozpětí, tedy mírně pod hodnotami 2018 a 2019 z titulu vymizení nájemného, ale viditelně nad úroveň let 2016 – 2017, když prostor pro snížení hlavní nákladové skupiny, tedy oprav, v podstatě společnost nemá.

Podíl služeb na tržbách

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | V-20 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Opravy a udržování - vodovody + stroje | 3,1% | 4,0% | 4,5% | 5,1% | 4,5% |
| Opravy a udržování - kanalizace + ČOV + stroje | 2,7% | 2,9% | 3,5% | 5,5% | 3,3% |
| Ostatní opravy a údržba | 1,3% | 1,4% | 1,1% | 0,9% | 1,1% |
| Ostatní služby | 6,7% | 6,5% | 7,5% | 4,4% | 4,7% |
| Služby celkem | 13,9% | 14,8% | 16,6% | 15,9% | 13,5% |

Zdroj: vlastní propočet

Osobní náklady

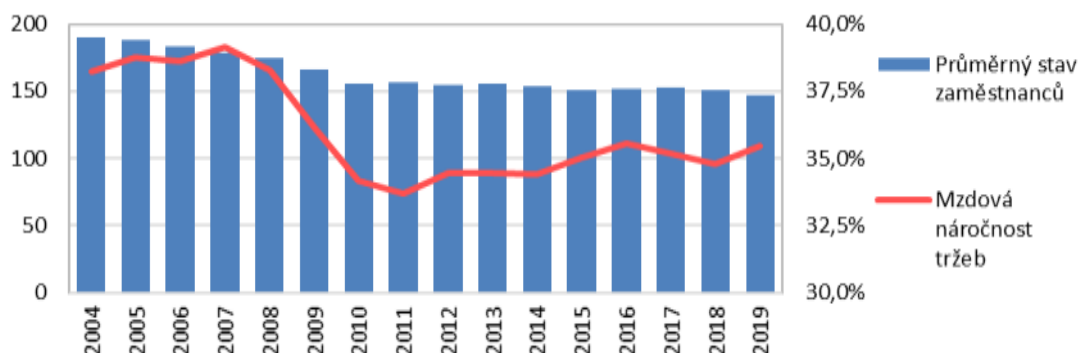
Osobní náklady se v posledních letech se společností v letech 2007 – 2010 podařilo společnosti díky redukci zaměstnanců relativně k tržbám poměrně významně (cca 4 p.b.) snížit. Od uvedeného roku udržuje prakticky totožný stav personálu, přičemž toto plánuje i do budoucna. S ohledem na charakter podnikání – stabilní rozsah infrastruktury a rozvoj primárně na úrovni cenové, lze s takovým předpokladem souhlasit. I tak personální náklady zůstávají jednoznačně nejvýznamnější nákladovou skupinou společnosti.

Po dosažení minima nákladovosti mezd v letech 2010 – 2011 tato mírně vzrostla, patrně vlivem úprav platů (v letech 2009 – 2011 průměrný osobní roční náklad u společnosti stagnoval, od roku 2012 opět začal pravidelně růst, a to i v roce 2018, kdy nákladovost díky rychlejšímu růstu tržeb mírně poklesla). V roce 2019 nákladovost rostla i přes mírné snížení počtu zaměstnanců, zjevně z titulu rostoucího napětí pracovního trhu. S určitým navýšením je nutné počítat i v dalších letech, i když v nejbližších letech vlivem významného růstu nejistoty v prvních měsících roku 2020 může tlak růstu mzdových nákladů alespoň dočasně polevit (viz. strategická analýza). V případě společnosti jsou osobní náklady přepočtené na zaměstnance srovnatelné s konkurencí, není tedy důvod předpokládat zásadní změnu aktuální nákladovosti.

V dalších letech tedy znalec předpokládá, že nákladovost mezd vzroste na nejvyšší úroveň od roku 2010 a mírně převyší i nedávné lokální maximum z roku 2016 a 2019. V dalších letech je modelována na úrovni cca 36 %. Případné vyšší tlaky na mzdy v delším období bude muset společnost řešit úsporami v jiných nákladech, popř. promítnout do vývoje cen vodného a stočného pro své zákazníky. V kratším období nejbližších několika let vlivem vysoce

pravděpodobné ekonomické krize tlaky poleví, což by mělo zabránit dalšímu růstu nákladovosti. Proti jejímu snížení ovšem hovoří již snížený stav personálu.

Podíl osobních nákladů na tržbách



Zdroj: Vlastní propočet

Ostatní položky

Zbylé provozní výnosy a náklady jsou relativně marginální:

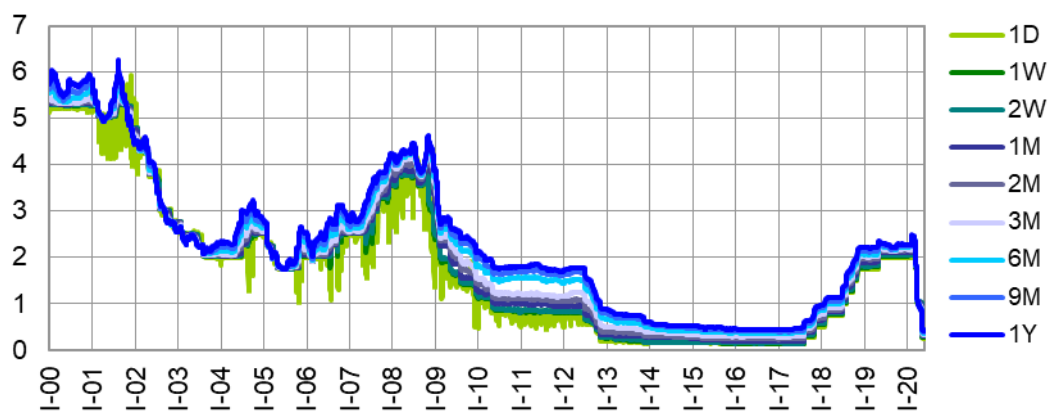
- aktivace v minulosti společnost pravidelně vykazovala, souvisejí s realizací obnovy dlouhodobého majetku vlastní činností (převedení vynaložených nákladů do majetku), modelovány jsou i nadále v obdobné výši, společně s investicemi, podstatnou částí nákladů na služby a částí ostatních nákladových skupin (přímá spotřeba a mzdy) jsou v souhrnu plánem obnovy majetku oceňovaného podniku,
- daně jsou relativně nevýznamné, tvoří jen přibližně 0,2 % tržeb, na této úrovni jsou modelovány i do budoucna,
- tvorba rezerv je není modelována, v posledních letech společnosti rezervy neneviduje, jejich existence není předpokládána ani v budoucnu,
- jiné provozní náklady jsou poměrně významné, představují řádově 15 milionů CZK, přičemž rozhodující část připadá na jedinou položku, kterou je jímání vod; s ohledem na plánovaný plynulý vývoj tržeb a po roce 2019 neměnné fyzické objemy navazuje model nákladovosti této položky na historické období,
- jiné provozní výnosy jsou různorodou skupinou, v posledních letech se jednalo především o náhrady škod, jejich podíl na tržbách poslední roky činí kolem 0,35 % a na této úrovni jsou modelovány i do dalších let,
- ostatní finanční náklady tvoří hlavně poplatky různým bankám, kurzové rozdíly jsou s ohledem na relevantní trh společnosti zanedbatelné, cenné papíry k přecenění společnost neneviduje a do budoucna není jejich existence modelována, položka by nadále měla být i nadále svým významem vcelku zanedbatelná,
- ostatní finanční výnosy jsou ještě zanedbatelnější a jsou modelovány pouze v určité minimální výši.

Nákladové úroky jsou modelovány spolu s modelem splátek úvěrů.

Model výnosových úroků je založen na odhadu mezibankovní sazby PRIBOR (dle průměru odhadů Kolokvia MF ČR aktuálního datu ocenění). Vzhledem k rozdělení krátkodobého finančního majetku na omezenou provozní a nadlimitní neprovozní část jsou výnosy související s neprovozním majetkem při modelu volných peněžních toků vyloučeny. Na výši úroků se projeví k datu ocenění viditelný propad mezibankovních sazeb reagující na politiku ČNB a snahu o podporu ekonomiky na prahu hospodářské krize vyvolané epidemií koronaviru. Významnější opětovný růst úrokových sazeb byl účastníky kolokvia předpokládán až v roce 2023.

Sazba daně z příjmu právnických osob je modelována na úrovni platné k datu ocenění, tedy ve výši 19 %.

Vývoj sazeb PRIBOR (v %)



Zdroj: ČNB, vlastní zobrazení

Příloha 40: Upravený pracovní kapitál

Zásoby

Zásoby společnosti jsou velmi omezenou položku pracovního kapitálu, jedná se pouze o materiál v objemu řádově nižších jednotek milionů CZK. Absolutní hodnota materiálu se v čase zásadněji nemění. Z toho titulu při plynulém růstu tržeb v poslední době nepatrně klesá doba obratu. Korekce zásob nejsou evidovány.

Struktura zásob (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | V-20 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Materiál | 3 948 | 3 461 | 3 696 | 3 844 | 3 925 | 3 588 | 3 661 | 3 745 | 3 820 | 3 895 | 4 890 |
| Zásoby brutto | 3 948 | 3 461 | 3 696 | 3 844 | 3 925 | 3 588 | 3 661 | 3 745 | 3 820 | 3 895 | 4 890 |
| Korekce zásob | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

V dalších letech znalec předpokládá, že se objem zásob ve vztahu k tržbám nebude zásadněji měnit. Modelována je tak doba obratu zásob na úrovni předchozích let. Korekce nejsou uvažovány, společnost přebytečný materiál pravidelně odprodává.

Doba obratu zásob (ve dnech)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Materiál | 6,3 | 6,5 | 6,2 | 6,6 | 6,6 | 6,2 | 6,0 | 5,9 | 5,8 | 5,8 |
| Zásoby brutto | 6,3 | 6,5 | 6,2 | 6,6 | 6,6 | 6,2 | 6,0 | 5,9 | 5,8 | 5,8 |
| Korekce zásob | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Dlouhodobé pohledávky

Dlouhodobé pohledávky společnost Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. po větší část sledovaného období, tzn. v letech 2003 – 2015, neevidovala. V posledních třech letech jsou evidovány drobné dlouhodobé kauce na několika analytických účtech v souhrnném objemu 115 tisíc CZK a dlouhodobé poskytnuté zálohy na mýtné ve výši cca 15 tisíc CZK. Do budoucna jsou dlouhodobé pohledávky modelovány v obdobné výši.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. jsou nejvýznamnější částí oběžných aktiv. Jejich hlavními skupinami jsou pohledávky z obchodních vztahů, a především dohadné účty aktivní. V omezeném rozsahu jsou evidovány již jen krátkodobé poskytnuté zálohy a jiné pohledávky.

Dohadné účty aktivní tvoří u vodohospodářských společností nevyfakturované dodávky pitné a odpadní vody (souvisí s ročním cyklem fakturace), jejich zvýšený význam tak má provozní povahu. Té odpovídá i plynulý vývoj uvedené položky. Pohledávky z obchodního styku (tvořené v drtivé většině pohledávkami za vodné a stočné) jsou v čase velmi stabilní. Jejich absolutní výše se příliš nemění, docházelo zřejmě k přesunu zákazníků na roční fakturaci, a tedy postupnému růstu výše zmíněných dohadných účtů aktivních. Krátkodobé zálohy se vztahují k odběru podzemních vod, lze předpokládat, že pokud se nezmění výrazně její objemy, či zpoplatnění, půjde rovněž o stabilní položku, i když v roce 2019 došlo k poklesu. Korekce pohledávek jsou vcelku omezené, pohybovaly se v rozpětí mezi 1 – 2 miliony CZK při celkovém

objemu pohledávek mezi 50 – 70 milionů CZK, v roce 2019 došlo k jejich redukci. S ohledem na nezbytný charakter poskytovaných služeb lze v oboru předpokládat relativně malé problémy s platební morálkou zákazníků.

Struktura krátkodobých pohledávek (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | V-20 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Pohledávky z obchodních vztahů | 17 389 | 25 679 | 18 773 | 13 434 | 13 318 | 17 485 | 15 164 | 17 542 | 16 809 | 16 296 | 21 099 |
| Stát - daňové pohledávky | 1 305 | 9 788 | 0 | 0 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy | 6 612 | 6 165 | 6 584 | 7 635 | 7 859 | 7 551 | 4 666 | 4 305 | 3 734 | 7 | 1 041 |
| Dohadné účty aktivní | 25 378 | 27 417 | 29 132 | 30 734 | 31 808 | 33 192 | 35 287 | 42 009 | 47 111 | 51 224 | 47 832 |
| Jiné pohledávky | 93 | 85 | 148 | 144 | 218 | 190 | 1 | 0 | 391 | 433 | 683 |
| Krátkodobé pohledávky brutto | 50 777 | 69 134 | 54 637 | 51 947 | 53 203 | 58 449 | 55 118 | 63 856 | 68 045 | 67 960 | 70 655 |
| Korekce pohledávek - obchodních | 2 370 | 2 657 | 1 633 | 1 513 | 1 400 | 1 008 | 1 169 | 1 028 | 1 596 | 723 | 742 |

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Celková doba obratu krátkodobých pohledávek činí cca 90 – 100 dní, v minulosti rostla vlivem růstu dohadných účtů aktivních zvláště v letech cca 2008 – 2012, po tomto období se stabilizovala. S ohledem na její stabilitu v posledních letech modelována i do budoucna na podobné úrovni, tzn. kolem 100 dní v brutto hodnotě s mírnými korekcemi kolem 2 dnů.

Doba obratu krátkodobých pohledávek (ve dnech)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Pohledávky z obchodních vztahů | 28,4 | 38,0 | 38,7 | 28,0 | 22,6 | 25,4 | 27,1 | 26,0 | 26,4 | 24,9 |
| Stát - daňové pohledávky | 1,7 | 9,8 | 8,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy | 11,8 | 11,3 | 11,1 | 12,4 | 13,1 | 12,7 | 10,1 | 7,1 | 6,2 | 2,8 |
| Dohadné účty aktivní | 39,5 | 46,6 | 49,2 | 52,0 | 52,8 | 53,6 | 56,9 | 61,5 | 68,4 | 73,8 |
| Jiné pohledávky | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,3 | 0,6 |
| Krátkodobé pohledávky brutto | 81,5 | 105,8 | 107,8 | 92,6 | 88,8 | 92,0 | 94,3 | 94,7 | 101,2 | 102,1 |
| Korekce pohledávek - obchodních | 4,0 | 4,4 | 3,7 | 2,7 | 2,5 | 2,0 | 1,8 | 1,7 | 2,0 | 1,7 |

Zdroj: vlastní odhad

Krátkodobý finanční majetek

V dané fázi přípravy modelu ocenění, tedy odhadu generátorů hodnoty, je modelována pouze provozně potřebná výše krátkodobého finančního majetku v podobě limitu, který bude následně porovnán s výsledkem výkazu o peněžních tocích (pro určení neprovozní části krátkodobého finančního majetku).

Limitní výše krátkodobého finančního majetku je dlouhodobě modelována dle stejného kritéria hotovostní likvidity, které bylo použito pro rozčlenění aktiv na provozně potřebná a nepotřebná v rámci podstatné části časové řady minulých výsledků hospodaření, tzn. na úrovni 50 % krátkodobých závazků.

Časové rozlišení aktivní

Položky časového rozlišení aktivního jsou v případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. tvořeny dlouhodobě především vcelku zanedbatelným objemem nákladů příštích období, v řádu stovek tisíc CZK. Model těchto drobnějších položek odpovídá minulosti.

Neúročené závazky

Krátkodobé neúročené závazky společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. objemem v posledních letech zaostávají za výší krátkodobých aktiv, jsou mírně nižší než krátkodobé

pohledávky. K jejich výraznému růstu došlo v letech 2011 a především 2012 v souvislosti s profinancováním investice do čistírny odpadních vod v Náchodě (závazky z daní a dotací).

Společnost je financována primárně vlastním kapitálem, úročené cizí zdroje využívá spíše v omezeném rozsahu podobně jako další společnosti působící ve stejném provozovatelském oboru. Dlouhodobé závazky tvoří mimo relativně malé půjčky od akcionářů pouze odložená daň. V minulosti byl evidován úvěr, k jehož splacení nicméně došlo v roce 2018.

Celkový objem krátkodobých závazků se až na výkyv z titulu dotačního financování investic v čase příliš nemění. Bez tohoto vlivu dosahuje výše cca 50 – 60 milionů CZK. Dochází tak k meziročnímu kolísání, nicméně kolem určitého stabilního základu. Hlavní složkou závazků jsou přijaté zálohy za vodu, doplněné závazky z obchodních vztahů. První položka má velmi stabilní výši, ke konci roku kolem 25 milionů CZK. Druhá je mírně volatilnější z titulu závazků související s požizováním dlouhodobého majetku. Portfolio doplňují další běžné závazky vůči zaměstnancům a státu, či dohadné účty pasivní. Tyto se příliš nemění, např. díky stabilnímu počtu zaměstnanců. Jiné závazky z větší části tvoří půjčky od akcionářů a jsou tak modelovány primárně v rámci generátoru hodnoty financování. Výkyv směrem vzhůru v roce 2019 měl na svědomí závazek za jímání vody (viz pokles záloh ve stejném období), který dílem přetrvával i k datu ocenění.

Struktura krátkodobých závazků (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | V-20 |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Krátkodobé přijaté zálohy | 18 471 | 19 911 | 20 901 | 21 551 | 22 491 | 23 762 | 24 229 | 25 054 | 25 052 | 25 740 | 22 720 |
| Závazky z obchodních vztahů | 12 224 | 45 042 | 16 189 | 5 727 | 9 814 | 16 482 | 11 180 | 20 796 | 14 468 | 12 098 | 15 918 |
| Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 334 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 207 | 759 | 737 | 1 014 | 2 275 | 2 283 | |
| Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 | 5 | 5 |
| Závazky k zaměstnancům | 3 206 | 2 919 | 2 982 | 3 026 | 3 147 | 3 680 | 3 705 | 3 727 | 3 788 | 4 030 | 3 798 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 1 964 | 1 777 | 1 779 | 1 827 | 1 813 | 1 993 | 2 055 | 2 133 | 2 183 | 2 340 | 2 135 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 451 | 24 280 | 110 434 | 13 930 | 15 650 | 27 548 | 1 433 | 959 | 4 733 | 7 806 | 6 623 |
| Dohadné účty pasivní | 1 399 | 1 980 | 1 590 | 2 640 | 3 030 | 3 620 | 3 743 | 3 860 | 3 754 | 2 910 | 1 205 |
| Jiné závazky | 180 | 689 | 349 | 173 | 694 | 1 455 | 2 962 | 3 311 | 5 079 | 16 863 | 4 659 |
| Krátkodobé závazky | 37 895 | 96 598 | 154 224 | 48 874 | 61 180 | 79 299 | 50 044 | 60 854 | 61 356 | 74 075 | 57 063 |

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Doba obratu krátkodobých závazků v účetním vymezení se pohybuje kolem 90 – 100 dní. V tomto je započtena i určitý objem půjček, které mají charakter úročeného dluhu. Do budoucna znalec očekává mírně nižší objem neúročených krátkodobých závazků vzhledem k tržbám, tzn. dobu obratu necelých 85 dní. Jiné závazky nejsou modelovány v rámci tohoto generátoru hodnota, ale spolu s financováním. V rozvaze společnosti je v rámci finančního výhledu nad rámec uvedených krátkodobých závazků, pro větší přehlednost na řádku závazky k úvěrovým institucím.

Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Krátkodobé přijaté zálohy | 31,1 | 33,9 | 35,5 | 36,9 | 37,2 | 38,1 | 39,8 | 39,2 | 38,5 | 38,1 |
| Závazky z obchodních vztahů | 16,9 | 50,5 | 53,3 | 19,0 | 13,1 | 21,7 | 23,0 | 25,4 | 27,1 | 19,9 |
| Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,8 | 2,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Závazky - podstatný vliv | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 1,6 | 1,2 | 1,4 | 2,5 | 3,4 |
| Závazky ke společníkům | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Závazky k zaměstnancům | 5,5 | 5,4 | 5,1 | 5,2 | 5,2 | 5,6 | 6,1 | 5,9 | 5,8 | 5,9 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 3,1 | 3,3 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 3,4 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 0,7 | 21,8 | 117,3 | 108,0 | 25,0 | 35,6 | 24,1 | 1,9 | 4,4 | 9,4 |
| Dohadné účty pasivní | 4,2 | 3,0 | 3,1 | 3,7 | 4,8 | 5,5 | 6,1 | 6,1 | 5,8 | 5,0 |
| Jiné závazky | 0,3 | 0,8 | 0,9 | 0,5 | 0,7 | 1,8 | 3,7 | 5,0 | 6,4 | 16,5 |
| Krátkodobé závazky | 61,9 | 118,7 | 218,4 | 176,5 | 92,9 | 115,8 | 107,4 | 88,3 | 93,8 | 101,7 |

Zdroj: vlastní odhad

Model dlouhodobých neúročených závazků je především modelem odložené daně. Společnost na základě svých odpisových plánů předpokládá růst tohoto závazku ještě v roce 2020, od roku

2021 naopak dojde k jeho poklesu. V rámci výhledu je tento v souladu s výhledem oceňované společnosti modelován do roku 2025, a to jak v rámci rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty.

Časové rozlišení pasivní

Poslední skupinou řazenou do upraveného pracovního kapitálu je časové rozlišení pasivní. V případě společnosti Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. jde dlouhodobě o výdaje příštích období a v posledních třech letech rovněž o výnosy příštích období, v obou případech v řádu spíše stovek tisíc CZK, tzn. podobně nevýznamném jako v případě časového rozlišení aktivního. V dalších letech jsou modelovány na podobné úrovni jako v nedávné minulosti.

Příloha 41: Výkaz zisku a ztráty – plán

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaný výkaz zisku a ztráty (v tisících CZK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
| I. | 251 653 | 255 680 | 260 793 | 265 748 | 270 399 | 275 131 | 279 946 | 284 845 | 289 830 | 294 902 |
| II. | | | | | | | | | | |
| A. | | | | | | | | | | |
| A.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 77 383 | 78 903 | 79 803 | 81 332 | 83 148 | 84 795 | 86 475 | 88 159 | 89 795 | 91 472 |
| 2. | 38 377 | 39 771 | 40 927 | 41 236 | 41 957 | 42 692 | 43 439 | 44 199 | 44 972 | 45 750 |
| 3. | 39 006 | 39 400 | 40 032 | 41 005 | 41 912 | 42 838 | 43 784 | 44 721 | 45 654 | 46 582 |
| B. | | | | | | | | | | |
| C. | | | | | | | | | | |
| D. | | | | | | | | | | |
| D.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 90 344 | 91 789 | 93 625 | 95 404 | 97 073 | 98 772 | 100 501 | 102 259 | 104 049 | 105 870 |
| 2. | 63 542 | 64 559 | 65 850 | 67 301 | 68 776 | 69 471 | 70 686 | 71 923 | 73 182 | 74 463 |
| 2.1 | 26 801 | 27 230 | 27 774 | 28 302 | 28 797 | 29 301 | 29 814 | 30 336 | 30 867 | 31 407 |
| 2.2 | 33 278 | 33 650 | 34 123 | 34 822 | 35 012 | 35 450 | 35 875 | 36 348 | 36 869 | 37 378 |
| E. | | | | | | | | | | |
| E.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 56 794 | 56 878 | 57 102 | 57 449 | 57 624 | 57 821 | 58 049 | 58 274 | 58 498 | 58 722 |
| 1.1 | 56 119 | 56 855 | 57 074 | 57 821 | 58 049 | 58 274 | 58 498 | 58 722 | 58 946 | 59 170 |
| 1.2 | 56 113 | 56 855 | 57 074 | 57 821 | 58 049 | 58 274 | 58 498 | 58 722 | 58 946 | 59 170 |
| 2. | | | | | | | | | | |
| 3. | | | | | | | | | | |
| III. | | | | | | | | | | |
| III.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 5 914 | 6 008 | 6 129 | 6 245 | 6 354 | 6 466 | 6 579 | 6 694 | 6 811 | 6 930 |
| 2. | 5 093 | 5 114 | 5 216 | 5 315 | 5 408 | 5 500 | 5 592 | 5 687 | 5 797 | 5 898 |
| 3. | 821 | 894 | 903 | 930 | 946 | 965 | 987 | 1 012 | 1 039 | 1 068 |
| F. | | | | | | | | | | |
| F.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 21 013 | 21 340 | 21 716 | 22 190 | 22 576 | 22 972 | 23 375 | 23 785 | 24 195 | 24 605 |
| 2. | 4 729 | 4 856 | 4 993 | 5 069 | 5 138 | 5 227 | 5 319 | 5 412 | 5 509 | 5 606 |
| 3. | 350 | 311 | 322 | 341 | 350 | 360 | 370 | 380 | 390 | 400 |
| 4. | | | | | | | | | | |
| 5. | 15 728 | 15 960 | 16 300 | 16 659 | 16 900 | 17 196 | 17 497 | 17 853 | 18 114 | 18 431 |
| * | | | | | | | | | | |
| IV. | | | | | | | | | | |
| IV.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 20 841 | 21 229 | 21 744 | 22 324 | 22 794 | 23 252 | 23 698 | 24 129 | 24 549 | 24 956 |
| 2. | | | | | | | | | | |
| V. | | | | | | | | | | |
| V.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 304 | 292 | 549 | 1 244 | 1 431 | 1 624 | 1 822 | 2 024 | 2 231 | 2 448 |
| 2. | 304 | 292 | 549 | 1 244 | 1 431 | 1 624 | 1 822 | 2 024 | 2 231 | 2 448 |
| H. | | | | | | | | | | |
| VI. | | | | | | | | | | |
| VI.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 267 | 447 | 556 | 576 | 598 | 619 | 640 | 641 | 647 | 651 |
| 2. | 267 | 447 | 556 | 576 | 598 | 619 | 640 | 641 | 647 | 651 |
| VII. | | | | | | | | | | |
| VII.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 126 | 128 | 130 | 133 | 135 | 138 | 140 | 142 | 145 | 147 |
| 2. | 377 | 384 | 391 | 399 | 406 | 413 | 420 | 427 | 435 | 442 |
| K. | | | | | | | | | | |
| K.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 215 | 410 | 268 | 403 | 562 | 730 | 931 | 1 098 | 1 294 | 1 500 |
| 2. | 20 626 | 21 810 | 23 476 | 25 723 | 28 565 | 32 982 | 38 520 | 44 519 | 51 009 | 57 988 |
| L. | | | | | | | | | | |
| L.1. | 4 200 | 2 846 | -1 040 | -4 053 | -8 172 | -13 845 | -4 490 | 4 419 | 6 288 | 6 425 |
| 2. | | | | | | | | | | |
| M. | | | | | | | | | | |
| M.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 16 426 | 18 974 | 24 516 | 29 026 | 32 528 | 37 826 | 43 000 | 48 000 | 52 800 | 57 300 |
| 2. | | | | | | | | | | |
| N. | | | | | | | | | | |
| N.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 16 426 | 18 974 | 24 516 | 29 026 | 32 528 | 37 826 | 43 000 | 48 000 | 52 800 | 57 300 |
| 2. | | | | | | | | | | |
| O. | | | | | | | | | | |
| O.1. | | | | | | | | | | |
| 1. | 257 996 | 262 108 | 267 601 | 273 371 | 278 319 | 283 358 | 288 486 | 293 705 | 299 016 | 304 428 |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 43: Plán VZZ, vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaný výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
| I. | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| II. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| A. | 30,8% | 30,7% | 30,6% | 30,8% | 30,8% | 30,8% | 30,8% | 31,0% | 30,4% | 30,3% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 15,3% | 15,3% | 15,3% | 15,3% | 15,3% | 15,3% | 15,3% | 15,3% | 15,3% | 15,3% |
| 3. | 15,5% | 15,4% | 15,4% | 15,5% | 15,6% | 15,6% | 15,6% | 15,7% | 15,1% | 15,1% |
| B. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C. | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -3,5% |
| D. | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% |
| 1. | 25,3% | 25,3% | 25,3% | 25,3% | 25,3% | 25,3% | 25,3% | 25,3% | 25,3% | 25,3% |
| 2. | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% |
| 2.1 | 9,3% | 9,3% | 9,3% | 9,3% | 9,3% | 9,3% | 9,3% | 9,3% | 9,3% | 9,3% |
| 2.2 | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% |
| E. | 22,6% | 22,2% | 21,9% | 21,8% | 22,1% | 22,3% | 22,6% | 22,9% | 20,3% | 20,3% |
| 1. | 22,3% | 22,2% | 21,9% | 21,8% | 22,0% | 22,3% | 22,6% | 22,9% | 20,3% | 20,3% |
| 1.1 | 22,3% | 22,2% | 21,9% | 21,8% | 22,0% | 22,3% | 22,6% | 22,9% | 20,3% | 20,3% |
| 2. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| III. | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| 3. | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% |
| F. | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,3% |
| 3. | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| 4. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5. | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% |
| *. | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8,3% |
| IV. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| H. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| VI. | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| I. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| J. | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| VII. | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| K. | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| * | -0,1% | -0,2% | -0,2% | -0,2% | -0,2% | -0,2% | -0,2% | -0,2% | -0,2% | -0,2% |
| **. | 8,2% | 8,5% | 8,6% | 8,6% | 8,7% | 8,7% | 8,7% | 8,7% | 8,6% | 8,6% |
| L. | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,6% | 1,6% |
| 1. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2. | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,6% | 1,6% |
| **. | 6,5% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 6,8% | 6,8% |
| ***. | 6,5% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 7,4% | 6,8% | 6,8% |
| * | 102,5% | 102,5% | 102,6% | 102,9% | 102,9% | 103,0% | 103,1% | 103,1% | 103,2% | 103,2% |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 44: Rozvaha – plán

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva (v tisících CZK)

| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|----------------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| AKTIVA CELKEM | | 1 489 398 | 1 514 997 | 1 542 263 | 1 562 949 | 1 583 410 | 1 603 489 | 1 623 253 | 1 642 687 | 1 670 460 | 1 698 634 |
| A. | Pohledávky za upsány základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 1 368 625 | 1 373 133 | 1 378 650 | 1 384 608 | 1 389 905 | 1 394 530 | 1 398 470 | 1 401 714 | 1 412 528 | 1 423 452 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 893 | 547 | 679 | 812 | 948 | 1 086 | 1 226 | 1 368 | 1 513 | 1 661 |
| B. I. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ocenitelná práva | 590 | 305 | 311 | 317 | 323 | 328 | 334 | 340 | 346 | 352 |
| 2.I | Software | 590 | 305 | 311 | 317 | 323 | 328 | 334 | 340 | 346 | 352 |
| 2.II | Ostatní ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 303 | 243 | 368 | 495 | 625 | 757 | 892 | 1 028 | 1 168 | 1 309 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 1 367 732 | 1 372 585 | 1 377 971 | 1 383 796 | 1 388 957 | 1 393 444 | 1 397 244 | 1 400 346 | 1 411 015 | 1 421 791 |
| B. II. | Pozemky a stavby | 1 212 506 | 1 219 272 | 1 227 024 | 1 235 708 | 1 244 243 | 1 252 627 | 1 260 856 | 1 268 929 | 1 276 842 | 1 284 592 |
| 1.I | Pozemky | 9 518 | 9 825 | 10 138 | 10 457 | 10 781 | 11 111 | 11 447 | 11 789 | 12 137 | 12 489 |
| 1.II | Stavby | 1 202 988 | 1 209 447 | 1 216 886 | 1 225 251 | 1 233 462 | 1 241 515 | 1 249 409 | 1 257 140 | 1 264 705 | 1 272 102 |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 70 155 | 66 116 | 61 559 | 56 468 | 50 823 | 44 615 | 37 834 | 30 470 | 23 792 | 17 340 |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.I | Přístřešné celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.II | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.III | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 85 049 | 87 197 | 89 387 | 91 620 | 93 891 | 96 202 | 98 554 | 100 946 | 103 381 | 105 858 |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 101 | 162 | 225 | 289 | 354 | 420 | 487 | 555 | 625 | 696 |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 84 948 | 87 034 | 89 162 | 91 331 | 93 537 | 95 782 | 98 067 | 100 391 | 102 756 | 105 163 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. | Podíl – ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládaná osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Podíl – podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Zápůjčky a úvěry – ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.I | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.II | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva (v tisících CZK)

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
|---------------|--|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| C. | Oběžná aktiva | 119 900 | 140 977 | 162 708 | 177 448 | 192 555 | 208 004 | 223 811 | 239 984 | 256 925 | 274 158 | |
| C.I. | Zásoby | 3 845 | 3 906 | 3 984 | 4 060 | 4 131 | 4 203 | 4 277 | 4 352 | 4 428 | 4 505 | |
| C.I.1 | Materiál | 3 845 | 3 906 | 3 984 | 4 060 | 4 131 | 4 203 | 4 277 | 4 352 | 4 428 | 4 505 | |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 3 | Výrobky a zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | 3.I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | 3.II | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 4 | Miada a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.II. | Pohledávky | 67 387 | 68 465 | 69 835 | 71 162 | 72 407 | 73 674 | 74 963 | 76 275 | 77 610 | 78 968 | |
| C.II.1 | Dlouhodobé pohledávky | 105 | 107 | 109 | 111 | 113 | 115 | 117 | 119 | 121 | 123 | |
| | I.I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | I.II | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | I.III | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | I.IV | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | I.V | 105 | 107 | 109 | 111 | 113 | 115 | 117 | 119 | 121 | 123 | |
| | V.1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | V.2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | V.3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | V.4 | 105 | 107 | 109 | 111 | 113 | 115 | 117 | 119 | 121 | 123 | |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 67 282 | 68 359 | 69 726 | 71 051 | 72 294 | 73 559 | 74 847 | 76 156 | 77 489 | 78 845 | |
| | 2.I | 16 078 | 16 395 | 16 662 | 16 978 | 17 275 | 17 578 | 17 885 | 18 198 | 18 517 | 18 841 | |
| | 2.II | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | 2.III | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | 2.IV | 51 204 | 52 024 | 53 064 | 54 072 | 55 019 | 55 982 | 56 961 | 57 958 | 58 972 | 60 004 | |
| | IV.1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | IV.2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | IV.3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | IV.4 | 2 097 | 2 131 | 2 173 | 2 215 | 2 253 | 2 293 | 2 333 | 2 374 | 2 415 | 2 458 | |
| | IV.5 | 48 933 | 49 715 | 50 710 | 51 673 | 52 578 | 53 498 | 54 434 | 55 386 | 56 356 | 57 342 | |
| | IV.6 | 175 | 178 | 181 | 185 | 188 | 191 | 194 | 198 | 201 | 205 | |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.III.1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 48 668 | 68 605 | 88 889 | 102 196 | 116 028 | 130 126 | 144 571 | 159 357 | 174 888 | 190 685 | |
| C.IV.1 | Peněžní prostředky v pokladně | 487 | 686 | 889 | 1 022 | 1 160 | 1 301 | 1 446 | 1 594 | 1 749 | 1 907 | |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 48 181 | 67 919 | 88 000 | 101 174 | 114 867 | 128 825 | 143 125 | 157 764 | 173 139 | 188 778 | |
| D. | Časové rozlišení | 874 | 888 | 906 | 923 | 939 | 955 | 972 | 989 | 1 006 | 1 024 | |
| 1 | Naklady příštích období | 874 | 888 | 906 | 923 | 939 | 955 | 972 | 989 | 1 006 | 1 024 | |
| 2 | Komplexní naklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 3 | Příjmy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, vlastní kapitál (v tisících CZK)

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
|------------|--|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| | PASIVA CELKEM | 1 489 398 | 1 514 997 | 1 542 263 | 1 562 949 | 1 583 410 | 1 603 489 | 1 623 253 | 1 642 687 | 1 670 460 | 1 698 634 | |
| A. | Vlastní kapitál | 1 290 805 | 1 309 036 | 1 332 809 | 1 361 492 | 1 393 278 | 1 430 361 | 1 448 758 | 1 466 854 | 1 492 917 | 1 519 558 | |
| A. I. | Základní kapitál | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | 742 583 | |
| A. I. 2. | Vlastní podíl (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. I. 3. | Změny základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy | 454 061 | 469 744 | 487 975 | 511 748 | 540 432 | 572 217 | 609 300 | 627 697 | 645 793 | 671 856 | |
| A. II. 1. | Ážio | 25 825 | 25 825 | 25 825 | 25 825 | 25 825 | 25 825 | 25 825 | 25 825 | 25 825 | 25 825 | |
| A. II. 2. | Kapitálové fondy | 428 236 | 443 919 | 462 150 | 485 923 | 514 607 | 546 392 | 583 475 | 601 872 | 619 968 | 646 031 | |
| 2.I | Ostatní kapitálové fondy | 428 236 | 443 919 | 462 150 | 485 923 | 514 607 | 546 392 | 583 475 | 601 872 | 619 968 | 646 031 | |
| 2.II | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 2.III | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 2.IV | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 2.V | Rozdíly z ocenění při přeměně obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. III. | Fondy ze zisku | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | |
| A. III. 1. | Ostatní rezervní fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. III. 2. | Statutární a ostatní fondy | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | 77 735 | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. IV. 2. | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. IV. 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -) | 16 426 | 18 974 | 24 516 | 29 426 | 32 528 | 37 826 | 37 826 | 19 140 | 18 838 | 27 384 | |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje (v tisících CZK)

| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|-----------------|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| B.+C. | Cizí zdroje | 197 720 | 205 073 | 208 548 | 200 534 | 189 193 | 172 173 | 173 523 | 174 844 | 176 537 | 178 052 |
| B. | Rezervy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Rezerva na daň z příjmů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní rezervy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | Závazky | 197 720 | 205 073 | 208 548 | 200 534 | 189 193 | 172 173 | 173 523 | 174 844 | 176 537 | 178 052 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 134 231 | 137 231 | 135 481 | 123 131 | 107 581 | 88 131 | 87 831 | 86 481 | 86 331 | 86 631 |
| C. I. 1 | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.I | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.II | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 9 250 | 17 550 | 24 300 | 24 400 | 24 600 | 26 550 | 27 250 | 26 900 | 26 750 | 27 050 |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 7 000 | 6 000 | 5 000 | 4 000 | 3 000 | 2 000 | 1 000 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Odložené daňové závazek | 106 981 | 105 681 | 100 181 | 90 781 | 77 981 | 59 581 | 59 581 | 59 581 | 59 581 | 59 581 |
| 9 | Závazky - ostatní | 11 000 | 8 000 | 6 000 | 4 000 | 2 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.I | Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.II | Dohadné účty pasivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.III | Jiné závazky | 11 000 | 8 000 | 6 000 | 4 000 | 2 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 63 489 | 67 842 | 73 067 | 77 353 | 81 612 | 84 042 | 85 692 | 88 363 | 90 206 | 91 421 |
| C. II. 1 | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.I | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.II | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 750 | 4 100 | 8 050 | 11 100 | 14 200 | 15 450 | 15 900 | 17 350 | 17 950 | 17 900 |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 27 262 | 27 699 | 28 253 | 28 789 | 29 293 | 29 806 | 30 327 | 30 858 | 31 398 | 31 948 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 17 476 | 17 756 | 18 111 | 18 455 | 18 778 | 19 106 | 19 441 | 19 781 | 20 127 | 20 479 |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 1 398 | 1 420 | 1 449 | 1 476 | 1 502 | 1 529 | 1 555 | 1 582 | 1 610 | 1 638 |
| 8 | Závazky ostatní | 16 602 | 16 868 | 17 205 | 17 532 | 17 839 | 18 151 | 18 469 | 18 792 | 19 121 | 19 455 |
| 8.I | Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.II | Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.III | Závazky k zaměstnancům | 4 194 | 4 261 | 4 347 | 4 429 | 4 507 | 4 586 | 4 666 | 4 747 | 4 830 | 4 915 |
| 8.IV | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 2 272 | 2 308 | 2 354 | 2 399 | 2 441 | 2 488 | 2 527 | 2 572 | 2 617 | 2 662 |
| 8.V | Stát - daňové závazky a dotace | 2 447 | 2 486 | 2 535 | 2 584 | 2 629 | 2 675 | 2 722 | 2 769 | 2 818 | 2 867 |
| 8.VI | Dohadné účty pasivní | 4 194 | 4 261 | 4 347 | 4 429 | 4 507 | 4 586 | 4 666 | 4 747 | 4 830 | 4 915 |
| 8.VII | Jiné závazky | 3 495 | 3 551 | 3 622 | 3 691 | 3 756 | 3 821 | 3 888 | 3 956 | 4 025 | 4 096 |
| | Časové rozlišení | 874 | 888 | 906 | 923 | 939 | 955 | 972 | 989 | 1 006 | 1 024 |
| 1 | Vydané příštích období | 175 | 178 | 181 | 185 | 188 | 191 | 194 | 198 | 201 | 205 |
| 2 | Vynosy příštích období | 699 | 710 | 724 | 738 | 751 | 764 | 778 | 791 | 805 | 819 |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva brutto (v tisících CZK)

| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | |
| | AKTIVA CELKEM BRUTTO | 2 687 358 | 2 769 935 | 2 854 202 | 2 932 737 | 3 012 822 | 3 094 335 | 3 177 372 | 3 261 953 | 3 348 498 | 3 436 553 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 2 565 187 | 2 626 550 | 2 689 141 | 2 752 920 | 2 817 816 | 2 883 947 | 2 951 034 | 3 019 397 | 3 088 956 | 3 159 732 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 13 615 | 14 045 | 14 483 | 14 929 | 15 383 | 15 846 | 16 316 | 16 794 | 17 281 | 17 777 |
| B. I. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ocenitelná práva | 8 552 | 8 859 | 9 172 | 9 491 | 9 815 | 10 145 | 10 481 | 10 823 | 11 171 | 11 525 |
| 2.I | Software | 8 552 | 8 859 | 9 172 | 9 491 | 9 815 | 10 145 | 10 481 | 10 823 | 11 171 | 11 525 |
| 2.II | Ostatní ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 5 063 | 5 186 | 5 311 | 5 438 | 5 568 | 5 700 | 5 835 | 5 971 | 6 111 | 6 252 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a neokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 2 551 572 | 2 612 506 | 2 674 658 | 2 737 991 | 2 802 432 | 2 868 002 | 2 934 718 | 3 002 603 | 3 071 675 | 3 141 956 |
| B. II. | Pozemky a stavby | 2 223 127 | 2 275 592 | 2 329 107 | 2 383 639 | 2 439 125 | 2 495 582 | 2 553 026 | 2 611 471 | 2 670 950 | 2 731 463 |
| 1.I | Pozemky | 9 518 | 9 925 | 10 138 | 10 457 | 10 781 | 11 111 | 11 447 | 11 789 | 12 137 | 12 491 |
| 1.II | Stavby | 2 213 609 | 2 265 768 | 2 318 969 | 2 373 182 | 2 428 344 | 2 484 470 | 2 541 579 | 2 599 688 | 2 658 813 | 2 718 973 |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 242 827 | 249 147 | 255 594 | 262 164 | 268 848 | 275 649 | 282 569 | 289 611 | 296 775 | 304 065 |
| 3 | Oceňovací rozdíly k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 |
| 4.I | Pěstitelské celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.II | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.III | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 85 049 | 87 197 | 89 387 | 91 620 | 93 891 | 96 202 | 98 554 | 100 946 | 103 381 | 105 858 |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 101 | 162 | 225 | 289 | 354 | 420 | 487 | 555 | 625 | 696 |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 84 948 | 87 034 | 89 162 | 91 331 | 93 537 | 95 782 | 98 067 | 100 391 | 102 756 | 105 163 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Podíly – podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Podíly – podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Zápůjčky a úvěry – ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.I | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.II | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto (v tisících CZK)

| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| C. Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | | |
| C. I. | Oběžná aktiva BRUTTO | 1 197 960 | 1 254 638 | 1 311 940 | 1 369 788 | 1 429 413 | 1 490 846 | 1 554 120 | 1 619 266 | 1 678 038 | 1 737 919 |
| | Zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Materiál | 1 196 562 | 1 253 417 | 1 310 491 | 1 368 312 | 1 427 911 | 1 489 317 | 1 552 564 | 1 617 683 | 1 676 428 | 1 736 281 |
| 2 | Ne dokončená výroba a polotovary | 12 722 | 13 497 | 13 804 | 14 117 | 14 436 | 14 760 | 15 090 | 15 426 | 15 768 | 16 116 |
| 3 | Výrobky a zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.I | Výrobky | 7962 | 8 554 | 8 861 | 9 174 | 9 493 | 9 817 | 10 147 | 10 483 | 10 825 | 11 173 |
| 3.II | Zboží | 7962 | 8 554 | 8 861 | 9 174 | 9 493 | 9 817 | 10 147 | 10 483 | 10 825 | 11 173 |
| 4 | Miada a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | Pohledávky | 4760 | 4 943 | 4 943 | 4 943 | 4 943 | 4 943 | 4 943 | 4 943 | 4 943 | 4 943 |
| 1 | Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.III | Pohledávky - podstatný vliv | 1 183 840 | 1 239 920 | 1 296 687 | 1 354 195 | 1 413 425 | 1 474 557 | 1 537 474 | 1 602 257 | 1 660 660 | 1 720 165 |
| 1.IV | Odloužená daňová pohledávka | 1 010 621 | 1 056 320 | 1 102 083 | 1 147 931 | 1 194 882 | 1 242 955 | 1 292 170 | 1 342 548 | 1 394 108 | 1 446 871 |
| 1.V | Pohledávky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V.1 | Pohledávky za společnosti | 1 010 621 | 1 056 320 | 1 102 083 | 1 147 931 | 1 194 882 | 1 242 955 | 1 292 170 | 1 342 548 | 1 394 108 | 1 446 871 |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 172 672 | 183 031 | 194 035 | 205 695 | 218 024 | 231 034 | 244 735 | 259 140 | 265 983 | 272 725 |
| V.3 | Daňové účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V.4 | Jiné pohledávky | 547 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 547 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 | 569 |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.IV | Pohledávky ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.1 | Pohledávky za společnosti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.3 | Stát - daňové pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.5 | Daňové účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.6 | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 1 398 | 1 420 | 1 449 | 1 476 | 1 502 | 1 529 | 1 555 | 1 582 | 1 610 | 1 638 |
| D. | Časové rozlišení | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | Naklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Komplexní naklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Příjmy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 45: Plánovaná rozvaha, horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva – horizontální analýza

| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|----------------------|--|--------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| AKTIVA CELKEM | | 1,3% | 1,7% | 1,8% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,2% | 1,2% | 1,7% | 1,7% |
| A. | Pohledávky za upsany základní kapitál | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. | Dlouhodobý majetek | 0,3% | 0,3% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,8% | 0,8% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | -24,5% | -38,7% | 24,0% | 19,7% | 16,7% | 14,5% | 12,9% | 11,6% | 10,6% | 9,8% |
| B. I. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Ocenitelná práva | -27,8% | -48,4% | 2,1% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2.I | Software | -27,8% | -48,4% | 2,1% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2.II | Ostatní ocenitelná práva | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Goodwill | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | -17,2% | -19,9% | 51,6% | 34,7% | 26,2% | 21,1% | 17,7% | 15,3% | 13,5% | 12,1% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 0,3% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,5% | 0,8% |
| B. II. | Pozemky a stavby | 0,5% | 0,6% | 0,6% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| 1 | Pozemky | 3,3% | 3,2% | 3,2% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 2,9% |
| 1.I | Stavby | 0,4% | 0,5% | 0,6% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | -4,8% | -5,8% | -6,9% | -8,3% | -10,0% | -12,2% | -15,2% | -19,5% | 1,1% | 1,8% |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | -54,2% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4.I | Přístřešné celky trvalých parostů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4.II | Dospělá zvířata a jejich skupiny | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4.III | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | -54,2% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 146,3% | 60,8% | 38,5% | 28,4% | 22,5% | 18,7% | 16,0% | 14,0% | 12,5% | 11,3% |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 2,5% | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. III. | Podíl – ovládaná nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládaná osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Podíl – podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6 | Zápůjčky a úvěry – ostatní | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7.I | Jiný dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7.II | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | |
|---------------|--|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| C. | Oběžná aktiva | 14,0% | 17,6% | 15,4% | 9,0% | 8,5% | 8,0% | 7,6% | 7,2% | 7,1% | 6,7% |
| C.I. | Zásoby | -1,3% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| C.I.1 | Materiál | -1,3% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Výrobky a zboží | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 3.I/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 3.II/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Miada a ostatní zvířata a jejich skupiny | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.II. | Pohledávky | -0,2% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% |
| C.II.1 | Dlouhodobé pohledávky | -66,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,8% |
| | I.I/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | I.II/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | I.III/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | I.IV/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | I.V/ | -66,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,8% |
| | V.1 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | V.2 | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | V.3 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | V.4 | -66,3% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,8% |
| 2 | liné pohledávky | 0,1% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% |
| | 2.I/ | 3,2% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| | 2.II/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 2.III/ | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | 2.IV/ | -0,9% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| | IV.1 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | IV.2 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | IV.3 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | IV.4 | 29858,7% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| | IV.5 | -4,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| | IV.6 | -59,6% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.III.1 | Podlly - ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 44,3% | 41,0% | 29,6% | 15,0% | 13,5% | 12,2% | 11,1% | 10,2% | 9,7% | 9,0% |
| C.IV.1 | Peněžní prostředky v pokladně | -2,5% | 41,0% | 29,6% | 15,0% | 13,5% | 12,2% | 11,1% | 10,2% | 9,7% | 9,0% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 45,0% | 41,0% | 29,6% | 15,0% | 13,5% | 12,2% | 11,1% | 10,2% | 9,7% | 9,0% |
| D. | Časové rozlišení | 21,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 1 | Naklady příštích období | 21,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2 | Komplexní naklady příštích období | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Příjmy příštích období | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, vlastní kapitál – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
|-----------|--|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|--|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| | PASIVA CELKEM | 1,3% | 1,7% | 1,8% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,7% | |
| A. | Vlastní kapitál | 1,2% | 1,4% | 1,8% | 2,2% | 2,3% | 2,7% | 1,3% | 1,2% | 1,2% | 1,8% | |
| A. I. | Základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. I. 1 | Základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. I. 2 | Vlastní podíl (-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. I. 3 | Změny základního kapitálu | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy | 3,1% | 3,5% | 3,9% | 4,9% | 5,6% | 5,9% | 6,5% | 3,0% | 2,9% | 4,0% | |
| A. II. 1 | Ážio | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. II. 2 | Kapitálové fondy | 3,3% | 3,7% | 4,1% | 5,1% | 5,9% | 6,2% | 6,8% | 3,2% | 3,0% | 4,2% | |
| 2.I | Ostatní kapitálové fondy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2.II | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2.III | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2.IV | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2.V | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. III. | Fondy ze zisku | -0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. III. 2 | Statutární a ostatní fondy | -0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. IV. 2 | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. IV. 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -) | 12,7% | 15,5% | 29,2% | 20,0% | 10,5% | 16,3% | -49,4% | -1,6% | 42,3% | 2,2% | |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
|---------------|---|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|--|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| B.+C. | Cizí zdroje | 1,8% | 3,7% | 1,7% | -3,8% | -5,7% | -9,0% | 0,8% | 0,8% | 1,0% | 0,9% | |
| B. | Rezervy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 1 | Rezerva na důchody a podobné závazky | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2 | Rezerva na daň z příjmů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 3 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4 | Ostatní rezervy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| C. | Závazky | 11,8% | 3,7% | 1,7% | -3,8% | -5,7% | -9,0% | 0,8% | 0,8% | 1,0% | 0,9% | |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 11,8% | 3,2% | -1,3% | -9,1% | -12,7% | -18,1% | -0,3% | -1,5% | -0,2% | 0,3% | |
| C. I. | Vydané dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Vyměnitelné dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Ostatní dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | n.a. | 89,7% | 38,5% | 0,4% | 0,8% | 7,9% | 2,6% | -1,3% | -0,8% | 1,1% | |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 14,0% | -14,3% | -16,7% | -20,0% | -25,0% | -33,3% | -50,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | |
| 8 | Odloužené daňový závazek | 4,1% | -1,2% | -5,2% | -9,4% | -14,1% | -23,6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 9 | Závazky - ostatní | -1,7% | -27,3% | -25,0% | -33,3% | -50,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Závazky ke společníkům | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Dohadné účty pasivní | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Jiné závazky | -1,7% | -27,3% | -25,0% | -33,3% | -50,0% | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| C. II. | Krátkodobé závazky | -14,3% | 6,9% | 7,7% | 5,9% | 5,5% | 3,0% | 2,0% | 3,1% | 2,1% | 1,3% | |
| C. II. | Vydané dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Vyměnitelné dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Ostatní dluhopisy | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | n.a. | 446,7% | 96,3% | 37,9% | 27,9% | 8,8% | 2,9% | 9,1% | 3,5% | -0,3% | |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 5,9% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 44,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | -38,8% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| 8 | Závazky ostatní | -51,1% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| | Závazky ke společníkům | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| | Krátkodobé finanční výpomoci | 4,1% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| | Závazky ke zaměstnancům | -2,9% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | -68,7% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| | Stát - daňové závazky a dotace | 44,1% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| | Dohadné účty pasivní | -79,3% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| | Jiné závazky | -22,7% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| D. | Časové rozlišení | 92,0% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| 1 | Vydané příštích období | 32,8% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |
| 2 | Vynosy příštích období | -32,8% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva brutto – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | |
|---------|---|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| | AKTIVA CELKEM BRUTTO | 2,9% | 3,1% | 3,0% | 2,8% | 2,7% | 2,7% | 2,7% | 2,7% | 2,7% | 2,6% |
| A. | Pohledávky za upsány základní kapitál | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. | Dlouhodobý majetek | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 3,2% | 3,2% | 3,1% | 3,1% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 2,9% | 2,9% | 2,9% |
| B. I. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Ocenitelná práva | 3,6% | 3,6% | 3,5% | 3,5% | 3,4% | 3,4% | 3,3% | 3,3% | 3,2% | 3,2% |
| | Software | 3,6% | 3,6% | 3,5% | 3,5% | 3,4% | 3,4% | 3,3% | 3,3% | 3,2% | 3,2% |
| | Ostatní ocenitelná práva | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Goodwill | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a neokončený dlouhodobý nehmotný majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% |
| B. II. | Pozemky a stavby | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% |
| | Pozemky | 3,3% | 3,2% | 3,2% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 2,9% |
| | Stavby | 2,4% | 2,4% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 2,6% | 2,6% | 2,6% | 2,6% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Pěstirské celky trvalých porostů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Dospělá zvířata a jejich skupiny | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% |
| | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 146,3% | 60,8% | 38,5% | 28,4% | 22,3% | 18,7% | 16,0% | 14,0% | 12,5% | 11,3% |
| | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 2,5% | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. III. | Podíl – ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Podíl – podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6 | Zápůjčky a úvěry - ostatní | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Jiný dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto – horizontální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | |
|---------------|---|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| C. | Oběžná aktiva BRUTTO | 14,5% | 17,8% | 15,3% | 9,0% | 8,5% | 8,0% | 7,6% | 7,2% | 7,0% | 6,7% |
| C.I. | Zásoby | -1,3% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| C.I.1 | Materiál | -1,3% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Výrobky a zboží | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3.I | Výrobky | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3.II | Zboží | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4 | Miada a ostatní zvířata a jejich skupiny | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.II. | Pohledávky | 0,8% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| C.II.1 | Dlouhodobé pohledávky | -66,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,8% |
| 1.I | Pohledávky z obchodních vztahů | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.III | Pohledávky - podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.IV | Oložená daňová pohledávka | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1.V | Pohledávky - ostatní | -66,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,8% |
| V.1 | Pohledávky za společnosti | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | -100,0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| V.3 | Daňové účty aktivní | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| V.4 | Jiné pohledávky | -66,3% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,8% |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 1,1% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 7,2% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vliv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2.IV | Pohledávky ostatní | -0,9% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| IV.1 | Pohledávky za společnosti | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| IV.3 | Stát - daňové pohledávky | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 29858,7% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| IV.5 | Daňové účty aktivní | -4,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| IV.6 | Jiné pohledávky | -59,6% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.III.1 | Podlivy - ovládaná nebo ovládající osoba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 44,3% | 41,0% | 29,6% | 15,0% | 13,5% | 12,2% | 11,1% | 10,2% | 9,7% | 9,0% |
| C.IV.1 | Peněžní prostředky v pokladně | -2,5% | 41,0% | 29,6% | 15,0% | 13,5% | 12,2% | 11,1% | 10,2% | 9,7% | 9,0% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 45,0% | 41,0% | 29,6% | 15,0% | 13,5% | 12,2% | 11,1% | 10,2% | 9,7% | 9,0% |
| D. | Časové rozlišení | 21,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 1 | Naklady příštích období | 21,5% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| 2 | Komplexní naklady příštích období | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3 | Příjmy příštích období | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 46: Plánovaná rozvaha, vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva – vertikální analýza

| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | AKTIVA CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| A. | Pohledávky za upsány základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. | Dlouhodobý majetek | 91,9% | 90,6% | 89,4% | 88,6% | 87,5% | 87,0% | 86,2% | 85,3% | 84,6% | 83,8% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| B. I. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Ocenitelná práva | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Software | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Ostatní ocenitelná práva | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Goodwill | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 91,8% | 90,6% | 89,3% | 88,5% | 87,7% | 86,9% | 86,1% | 85,2% | 84,5% | 83,7% |
| B. II. | Pozemky a stavby | 81,4% | 80,5% | 79,6% | 79,1% | 78,6% | 78,1% | 77,7% | 77,2% | 76,4% | 75,6% |
| | Pozemky | 0,6% | 0,6% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% |
| | Stavby | 80,8% | 79,8% | 78,9% | 78,4% | 77,9% | 77,4% | 77,0% | 76,5% | 75,7% | 74,9% |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 4,7% | 4,4% | 4,0% | 3,6% | 3,2% | 2,8% | 2,3% | 1,9% | 1,8% | 1,8% |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Přístřešné celky trvalých porostů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 5,7% | 5,8% | 5,8% | 5,9% | 5,9% | 6,0% | 6,1% | 6,1% | 6,2% | 6,2% |
| | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 5,7% | 5,7% | 5,8% | 5,8% | 5,9% | 6,0% | 6,0% | 6,1% | 6,2% | 6,2% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. | Podíly – ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládaná osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Podíly – podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 6 | Zápůjčky a úvěry – ostatní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva – vertikální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | |
|---------------|---|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| C. | Oběžná aktiva | 8,1% | 9,5% | 10,5% | 11,4% | 12,2% | 13,0% | 13,8% | 14,6% | 15,4% | 16,1% |
| C.I. | Zásoby | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| C.I.1 | Materiál | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Výrobky a zboží | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3.I | Výrobky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3.II | Zboží | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Miada a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.II. | Pohledávky | 4,5% | 4,5% | 4,5% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,6% |
| C.II.1 | Dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.IV | Odloužená daňová pohledávka | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| I.V | Pohledávky - ostatní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.1 | Pohledávky za společnosti | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.3 | Daňové účty aktivní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.4 | Jiné pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 4,5% | 4,5% | 4,5% | 4,5% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,6% | 4,6% |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2.IV | Pohledávky ostatní | 3,4% | 3,4% | 3,4% | 3,5% | 3,5% | 3,5% | 3,5% | 3,5% | 3,5% | 3,5% |
| IV.1 | Pohledávky za společnosti | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.3 | Stát - daňové pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| IV.5 | Daňové účty aktivní | 3,3% | 3,3% | 3,3% | 3,3% | 3,3% | 3,3% | 3,4% | 3,4% | 3,4% | 3,4% |
| IV.6 | Jiné pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.III.1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 3,3% | 4,5% | 5,8% | 6,5% | 7,3% | 8,1% | 8,9% | 9,7% | 10,5% | 11,2% |
| C.IV.1 | Peněžní prostředky v pokladně | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 3,2% | 4,5% | 5,7% | 6,5% | 7,3% | 8,0% | 8,8% | 9,6% | 10,4% | 11,1% |
| D. | Časové rozlišení | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| 1 | Naklady příštích období | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| 2 | Komplexní naklady příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Příjmy příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, vlastní kapitál – vertikální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
|-----------|---|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| | PASIVA CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | |
| A. | Vlastní kapitál | 86,7% | 86,4% | 87,1% | 87,1% | 88,0% | 89,2% | 89,3% | 89,3% | 89,4% | 89,5% | |
| A. I. | Základní kapitál | 49,9% | 49,0% | 48,1% | 47,5% | 46,9% | 46,3% | 45,7% | 45,2% | 44,5% | 43,7% | |
| A. I. 1 | Základní kapitál | 49,9% | 49,0% | 48,1% | 47,5% | 46,9% | 46,3% | 45,7% | 45,2% | 44,5% | 43,7% | |
| A. I. 2 | Vlastní podíl (-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. I. 3 | Změny základního kapitálu | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy | 30,5% | 31,0% | 31,6% | 32,7% | 34,1% | 35,7% | 37,5% | 38,2% | 38,7% | 39,6% | |
| A. II. 1 | Ážio | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,5% | 1,5% | |
| A. II. 2 | Kapitálové fondy | 28,8% | 29,3% | 30,0% | 31,1% | 32,5% | 34,1% | 35,9% | 36,6% | 37,1% | 38,0% | |
| | <i>Ostatní kapitálové fondy</i> | 28,8% | 29,3% | 30,0% | 31,1% | 32,5% | 34,1% | 35,9% | 36,6% | 37,1% | 38,0% | |
| 2.I | <i>Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 2.II | <i>Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 2.III | <i>Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 2.IV | <i>Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 2.V | <i>Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. III. | Fondy ze zisku | 5,2% | 5,1% | 5,0% | 5,0% | 4,9% | 4,8% | 4,8% | 4,7% | 4,7% | 4,6% | |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. III. 2 | Statutární a ostatní fondy | 5,2% | 5,1% | 5,0% | 5,0% | 4,9% | 4,8% | 4,8% | 4,7% | 4,7% | 4,6% | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. IV. 2 | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. IV. 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -) | 1,1% | 1,3% | 1,6% | 1,9% | 2,1% | 2,4% | 1,2% | 1,1% | 1,6% | 1,6% | |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje – vertikální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
|---------------|---|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| B.+C. | Cizí zdroje | 13,3% | 13,5% | 13,5% | 12,8% | 11,9% | 10,7% | 10,7% | 10,6% | 10,6% | 10,5% | |
| B. | Rezervy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Rezerva na daň z příjmů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Ostatní rezervy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| C. | Závazky | 13,3% | 13,5% | 13,5% | 12,8% | 11,9% | 10,7% | 10,7% | 10,6% | 10,6% | 10,5% | |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 9,0% | 9,1% | 8,8% | 7,9% | 6,8% | 5,5% | 5,4% | 5,3% | 5,2% | 5,1% | |
| C. I. | Vydané dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Vyměnitelné dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Ostatní dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Závazky k úvěrovým institucím | 0,6% | 1,2% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,7% | 1,7% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | |
| 2 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 3 | Závazky z obchodních vztahů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 0,2% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 8 | Odložený daňový závazek | 7,2% | 7,0% | 6,5% | 5,8% | 4,9% | 3,7% | 3,7% | 3,6% | 3,6% | 3,5% | |
| 9 | Závazky - ostatní | 0,7% | 0,5% | 0,4% | 0,3% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Závazky ke společníkům | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 9 I | Dohadné účty pasivní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 9 II | Dohadné účty pasivní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 9 III | Jiné závazky | 0,7% | 0,5% | 0,4% | 0,3% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 4,3% | 4,5% | 4,7% | 4,9% | 5,2% | 5,2% | 5,3% | 5,4% | 5,4% | 5,4% | |
| C. II. | Vydané dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Vyměnitelné dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| | Ostatní dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 0,1% | 0,3% | 0,5% | 0,7% | 0,9% | 1,0% | 1,0% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | |
| 8 | Závazky ostatní | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | |
| | Závazky ke společníkům | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 8 I | Krátkodobé finanční výpomoci | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 8 II | Závazky k zaměstnancům | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | |
| 8 III | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | |
| 8 IV | Stát - daňové závazky a dotace | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | |
| 8 V | Dohadné účty pasivní | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | |
| 8 VI | Jiné závazky | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | |
| 8 VII | Časové rozlišení | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | |
| 1 | Vydané dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |
| 2 | Vydané dluhopisy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva brutto – vertikální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | |
|---------|---|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| | AKTIVA CELKEM BRUTTO | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| A. | Pohledávky za upsány základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. | Dlouhodobý majetek | 95,5% | 94,8% | 94,2% | 93,9% | 93,5% | 93,2% | 92,9% | 92,6% | 92,2% | 91,9% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| B. I. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Ocenitelná práva | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| 2.I | Software | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| 2.II | Ostatní ocenitelná práva | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Goodwill | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a neukončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 94,9% | 94,3% | 93,7% | 93,4% | 93,0% | 92,7% | 92,4% | 92,0% | 91,7% | 91,4% |
| B. II. | Pozemky a stavby | 82,7% | 82,2% | 81,6% | 81,3% | 81,0% | 80,7% | 80,4% | 80,1% | 79,8% | 79,5% |
| 1.I | Pozemky | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% |
| 1.II | Stavby | 82,4% | 81,8% | 81,2% | 80,9% | 80,6% | 80,3% | 80,0% | 79,7% | 79,4% | 79,1% |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 8,9% | 8,9% | 8,9% | 8,9% | 8,9% | 8,9% | 8,8% |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4.I | Přístřeškové celky trvalých parostů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4.II | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4.III | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 3,2% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% |
| 5.I | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5.II | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 3,2% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 3,1% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| B. III. | Podíl – ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Podíl – podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 6 | Zápůjčky a úvěry – ostatní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7.I | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7.II | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto – vertikální analýza

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | |
|---------------|---|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| C. | Oběžná aktiva BRUTTO | 4,5% | 5,1% | 5,8% | 6,1% | 6,4% | 6,8% | 7,1% | 7,4% | 7,7% | 8,0% |
| C.I. | Zásoby | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| C.I.1 | Materiál | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Výrobky a zboží | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3.I | Výrobky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3.II | Zboží | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.II. | Pohledávky | 2,6% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% |
| C.II.1 | Dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1.IV | Ostatní daňová pohledávka | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1.V | Pohledávky - ostatní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.1 | Pohledávky za společnosti | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.3 | Daňové účty aktivní | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V.4 | Jiné pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 2,6% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,3% |
| 2.I | Pohledávky z obchodních vztahů | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| 2.II | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2.III | Pohledávky - podstatný vliv | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2.IV | Pohledávky ostatní | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,7% |
| IV.1 | Pohledávky za společnosti | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.3 | Stát - daňové pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| IV.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| IV.5 | Daňové účty aktivní | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,7% |
| IV.6 | Jiné pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.III.1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 1,8% | 2,5% | 3,1% | 3,5% | 3,9% | 4,2% | 4,6% | 4,9% | 5,2% | 5,5% |
| C.IV.1 | Peněžní prostředky v pokladně | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 1,0% | 1,7% | 2,3% | 2,7% | 3,1% | 3,4% | 3,8% | 4,1% | 4,4% | 4,7% |
| D. | Časové rozlišení | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 1 | Naklady příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 2 | Komplexní naklady příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 3 | Příjmy příštích období | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 47: Plánovaný výkaz o peněžních tocích

Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. – plánovaný výkaz o peněžních tocích (v tisících CZK)

| | | Vodovody a kanalizace Náchod, a.s. | | | | | | | | | | |
|--------|--|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| P. | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| | Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | 39 726 | 48 668 | 68 605 | 88 889 | 102 196 | 116 028 | 130 126 | 144 571 | 159 357 | 174 888 | |
| | <i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (průvazní činnost)</i> | | | | | | | | | | | |
| Z. | Výsledek hospodářství před zdaněním | 20 626 | 21 819 | 23 476 | 24 723 | 24 356 | 23 982 | 23 629 | 23 257 | 33 093 | 33 808 | |
| A.1. | Upravy o nepeněžní operace | 56 758 | 57 032 | 57 180 | 57 180 | 58 792 | 60 428 | 62 062 | 63 763 | 57 189 | 58 084 | |
| A.1.1. | Odpisy stálých aktiv | 56 119 | 56 855 | 57 074 | 57 821 | 59 599 | 61 407 | 63 247 | 65 119 | 58 745 | 59 853 | |
| A.1.2. | Změna stavu opravných položek a rezerv | 675 | 22 | 28 | 28 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 28 | |
| A.1.3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A.1.4. | Výnosy z podílů na zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A.1.5. | Nákladové a výnosové úroky | -36 | 155 | 7 | -668 | -832 | -1 005 | -1 211 | -1 383 | -1 584 | -1 798 | |
| A.1.6. | Opravy o ostatní nepeněžní operace | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A.* | Čistý průvazní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu | 77 383 | 78 852 | 80 585 | 81 904 | 83 148 | 84 410 | 85 691 | 87 020 | 90 282 | 91 891 | |
| A.2. | Změna stavu pracovního kapitálu | -11 320 | -181 | -229 | -222 | -209 | -212 | -216 | -220 | -224 | -228 | |
| A.2.1. | Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv | -667 | -1 115 | -1 415 | -1 372 | -1 287 | -1 310 | -1 333 | -1 356 | -1 380 | -1 404 | |
| A.2.2. | Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv | -10 704 | 995 | 1 264 | 1 225 | 1 150 | 1 170 | 1 190 | 1 211 | 1 232 | 1 254 | |
| A.2.3. | Změna stavu zásob | 50 | -62 | -78 | -76 | -71 | -72 | -74 | -75 | -76 | -77 | |
| A.2.4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A.** | Čistý průvazní peněžní tok před zdaněním | 66 063 | 78 671 | 80 356 | 81 681 | 82 939 | 84 198 | 85 475 | 86 800 | 90 058 | 91 664 | |
| A.3. | Vyplacené úroky | -267 | -447 | -556 | -576 | -598 | -619 | -640 | -641 | -647 | -651 | |
| A.4. | Přijaté úroky | 304 | 292 | 549 | 1 244 | 1 431 | 1 624 | 1 822 | 2 024 | 2 231 | 2 448 | |
| A.5. | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost | 0 | -4 146 | -4 460 | -4 697 | -4 628 | -4 557 | -4 490 | -4 419 | -4 288 | -4 423 | |
| A.6. | Přijaté podíly na zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A.7. | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A.*** | Čistý peněžní tok z průvazní činnosti | 66 099 | 74 371 | 75 888 | 77 652 | 79 144 | 80 646 | 82 197 | 83 765 | 85 354 | 87 038 | |
| B.1. | <i>Peněžní toky z investiční činnosti</i> | | | | | | | | | | | |
| B.1. | Vydaje spojené s nabytím stálých aktiv | -60 000 | -61 363 | -62 590 | -63 780 | -64 896 | -66 031 | -67 187 | -68 363 | -69 559 | -70 776 | |
| B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| B.3. | Zapůjčky a úvěry spřízněným osobám | -30 | -978 | -972 | -974 | -974 | -974 | -973 | -973 | -973 | -973 | |
| B.*** | Čistý peněžní tok z investiční činnosti | -60 030 | -62 341 | -63 562 | -64 752 | -65 870 | -67 005 | -68 160 | -69 336 | -70 531 | -71 748 | |
| C.1. | <i>Peněžní toky z finančních činností</i> | | | | | | | | | | | |
| C.1. | Změna stavu závazků z financování | 9 808 | 8 650 | 8 700 | 1 150 | 1 300 | 1 700 | 1 150 | 1 100 | 450 | 250 | |
| C.2. | Dopady změn vlastního kapitálu | -936 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | |
| C.2.1. | Peněžní zvýšení základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.2.2. | Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.2.3. | Další vklady peněžních prostředků společníků | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.2.4. | Uhrada ztráty společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.2.5. | Přímé platby na vrub fondů | -936 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | -743 | |
| C.2.6. | Vyplacené podíly na zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| C.*** | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | 8 872 | 7 907 | 7 957 | 407 | 557 | 457 | 407 | 357 | -293 | -493 | |
| F. | Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | 14 942 | 19 937 | 20 284 | 13 308 | 13 831 | 14 099 | 14 444 | 14 787 | 15 530 | 15 797 | |
| R. | Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | 48 668 | 68 605 | 88 889 | 102 196 | 116 028 | 130 126 | 144 571 | 159 357 | 174 888 | 190 685 | |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 48: Plánované poměrové ukazatele

Plánované poměrové ukazatele I.

| Ziskové marže | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hrubá marže | 69,3% | 69,3% | 69,4% | 69,3% | 69,3% | 69,2% | 69,1% | 69,1% | 69,7% | 69,7% |
| Marže EBITDA reportované | 30,6% | 30,9% | 31,0% | 30,9% | 30,9% | 30,8% | 30,7% | 30,6% | 31,2% | 31,3% |
| Marže EBITDA operační | 27,3% | 27,3% | 27,4% | 27,3% | 27,3% | 27,2% | 27,1% | 27,1% | 27,1% | 27,7% |
| Marže provozního zisku | 8,3% | 8,7% | 9,1% | 9,2% | 8,8% | 8,5% | 8,1% | 7,8% | 11,0% | 11,0% |
| Marže EBIT operační | 4,9% | 5,1% | 5,5% | 5,6% | 5,2% | 4,9% | 4,5% | 4,2% | 7,4% | 7,4% |
| Marže zisku před zdaněním | 8,2% | 8,5% | 9,0% | 9,3% | 9,0% | 8,7% | 8,4% | 8,2% | 11,4% | 11,5% |
| Marže čistého zisku | 6,5% | 7,4% | 9,4% | 11,1% | 12,0% | 13,7% | 6,8% | 6,6% | 9,2% | 9,3% |

| Produktivita práce | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Mzdová náročnost tržeb | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% | 35,9% |
| Osobní náklady k přidané hodnotě | 51,8% | 51,8% | 51,7% | 51,8% | 51,8% | 51,9% | 51,9% | 52,0% | 51,5% | 51,5% |
| Produktivita práce z přidané hodnoty | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Produktivita práce z tržeb | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Průměrný osobní náklad roční | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Průměrná mzda roční | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Průměrná mzda měsíční v CZK | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

| Dlouhodobá finanční rovnováha | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| Debt ratio | 0,13 | 0,14 | 0,14 | 0,13 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 0,11 |
| Equity ratio | 0,87 | 0,86 | 0,86 | 0,87 | 0,88 | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,89 |
| Debt to equity ratio | 0,15 | 0,16 | 0,16 | 0,15 | 0,14 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 |
| Úrokové krytí I. | 46,60 | 29,21 | 25,87 | 25,66 | 23,54 | 21,60 | 20,72 | 18,62 | 33,05 | 33,37 |
| Úrokové krytí II. | 256,57 | 156,52 | 128,51 | 126,02 | 123,14 | 120,77 | 124,35 | 120,25 | 123,81 | 125,32 |
| Podíl dlouhodobého majetku na aktivech | 0,92 | 0,91 | 0,89 | 0,89 | 0,88 | 0,87 | 0,86 | 0,85 | 0,85 | 0,84 |
| Krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem | 1,04 | 1,05 | 1,07 | 1,07 | 1,08 | 1,09 | 1,10 | 1,11 | 1,12 | 1,13 |
| Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem | 0,94 | 0,95 | 0,97 | 0,98 | 1,00 | 1,03 | 1,04 | 1,05 | 1,06 | 1,07 |
| Čistý dluh | -19 270 | -31 535 | -44 090 | -57 220 | -70 725 | -84 598 | -98 865 | -113 525 | -128 577 | -144 096 |
| Čistý dluh / EBITDA | -0,28 | -0,45 | -0,62 | -0,79 | -0,96 | -1,13 | -1,30 | -1,47 | -1,60 | -1,77 |
| Teoretická doba splácení dluhů | 2,36 | 1,93 | 1,70 | 1,42 | 1,10 | 0,73 | 0,44 | 0,28 | 0,11 | -0,05 |

| Likvidita | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Běžná | 1,89 | 2,08 | 2,23 | 2,29 | 2,36 | 2,48 | 2,61 | 2,72 | 2,85 | 3,00 |
| Pohotová | 1,83 | 2,02 | 2,17 | 2,24 | 2,31 | 2,42 | 2,56 | 2,67 | 2,80 | 2,95 |
| Hotovostní | 0,77 | 1,01 | 1,22 | 1,32 | 1,42 | 1,55 | 1,69 | 1,80 | 1,94 | 2,09 |
| Obratovost čistého pracovního kapitálu | 5,81 | 3,95 | 3,21 | 2,80 | 2,57 | 2,34 | 2,14 | 1,97 | 1,82 | 1,69 |

Zdroj: vlastní odhad

Plánované poměrové ukazatele II.

| Rentabilita | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| ROE | 1,3% | 1,5% | 1,9% | 2,2% | 2,4% | 2,7% | 1,3% | 1,3% | 1,8% | 1,8% |
| ROA _{EBIT operacní} | 0,8% | 0,9% | 0,9% | 1,0% | 0,9% | 0,8% | 0,8% | 0,7% | 1,3% | 1,3% |
| ROCE _{EBIT operacní} | 0,9% | 0,9% | 1,0% | 1,0% | 0,9% | 0,9% | 0,8% | 0,8% | 1,4% | 1,4% |

| Aktivita | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat aktiv | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,18 |
| Obrat dlouhodobého majetku | 0,18 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,21 | 0,21 |
| Obrat zásob | 65,03 | 65,97 | 66,10 | 66,07 | 66,02 | 66,02 | 66,02 | 66,02 | 66,02 | 66,02 |
| Obrat krátkodobých pohledávek | 3,74 | 3,77 | 3,78 | 3,78 | 3,77 | 3,77 | 3,77 | 3,77 | 3,77 | 3,77 |
| Obrat krátkodobých závazků | 3,66 | 3,89 | 3,70 | 3,53 | 3,40 | 3,32 | 3,30 | 3,27 | 3,25 | 3,25 |
| Doba obrátu aktiv | 2 147 | 2 144 | 2 139 | 2 132 | 2 124 | 2 114 | 2 104 | 2 092 | 2 086 | 2 085 |
| Doba obrátu dlouhodobého majetku | 1 982 | 1 957 | 1 926 | 1 898 | 1 873 | 1 847 | 1 821 | 1 794 | 1 772 | 1 755 |
| Doba obrátu zásob | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Doba obrátu pohledávek | 98 | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 |
| Doba obrátu krátkodobých závazků | 100 | 94 | 99 | 103 | 107 | 110 | 111 | 112 | 112 | 112 |

| Ukazatele z cash flow | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Rentabilita vlastního kapitálu z cash-flow | 5,2% | 5,7% | 5,7% | 5,8% | 5,7% | 5,7% | 5,7% | 5,7% | 5,8% | 5,8% |
| Krátkodobá likvidita z cash-flow | 0,96 | 1,13 | 1,08 | 1,03 | 1,00 | 0,97 | 0,97 | 0,96 | 0,96 | 0,96 |
| Stupeň oddlužení | 0,34 | 0,37 | 0,37 | 0,38 | 0,41 | 0,45 | 0,48 | 0,48 | 0,49 | 0,49 |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 49: Plánované absolutní ukazatele

Plánované absolutní ukazatele (v tisících CZK)

| Úrovně výnosů a zisku | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Výnosy | 257 996 | 262 108 | 267 601 | 273 371 | 278 319 | 283 358 | 288 486 | 293 705 | 299 016 | 304 428 |
| Tržby | 251 653 | 255 680 | 260 793 | 265 748 | 270 399 | 275 131 | 279 946 | 284 845 | 289 830 | 294 902 |
| Přidaná hodnota | 174 270 | 177 288 | 180 991 | 184 217 | 187 251 | 190 336 | 193 470 | 196 685 | 201 866 | 205 428 |
| EBITDA reportovaná | 76 960 | 79 085 | 80 818 | 82 142 | 83 392 | 84 659 | 85 945 | 87 278 | 90 544 | 92 158 |
| Provozní zisk | 20 841 | 22 229 | 23 744 | 24 321 | 23 794 | 23 252 | 22 698 | 22 159 | 31 799 | 32 305 |
| Zisk před zdaněním | 20 626 | 21 819 | 23 476 | 24 723 | 24 356 | 23 982 | 23 629 | 23 257 | 33 093 | 33 808 |
| Čistý zisk | 16 426 | 18 974 | 24 516 | 29 426 | 32 528 | 37 826 | 19 140 | 18 838 | 26 806 | 27 384 |
| EBITDA operační | 68 576 | 69 903 | 71 457 | 72 602 | 73 684 | 74 781 | 75 893 | 77 051 | 80 138 | 81 570 |
| EBIT operační | 12 457 | 13 047 | 14 384 | 14 781 | 14 085 | 13 374 | 12 646 | 11 932 | 21 393 | 21 717 |

| Čistý pracovní kapitál | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Zásoby | 3 845 | 3 906 | 3 984 | 4 060 | 4 131 | 4 203 | 4 277 | 4 352 | 4 428 | 4 505 |
| Krátkodobé pohledávky | 67 282 | 68 359 | 69 726 | 71 051 | 72 294 | 73 559 | 74 847 | 76 156 | 77 489 | 78 845 |
| Peněžní prostředky a ekvivalenty | 48 668 | 68 605 | 88 889 | 102 196 | 116 028 | 130 126 | 144 571 | 159 357 | 174 888 | 190 685 |
| Časové rozlišení aktivní | 874 | 888 | 906 | 923 | 939 | 955 | 972 | 989 | 1 006 | 1 024 |
| Pracovní kapitál brutto | 120 668 | 141 758 | 163 504 | 178 230 | 193 392 | 208 844 | 224 666 | 240 855 | 257 811 | 275 059 |
| Krátkodobé závazky | 63 489 | 67 842 | 73 067 | 77 353 | 81 612 | 84 042 | 85 692 | 88 363 | 90 206 | 91 421 |
| Časové rozlišení pasivní | 874 | 888 | 906 | 923 | 939 | 955 | 972 | 989 | 1 006 | 1 024 |
| Čistý pracovní kapitál | 56 306 | 73 028 | 89 532 | 99 954 | 110 841 | 123 847 | 138 002 | 151 502 | 166 599 | 182 615 |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 50: Plánované komplexní hodnocení podniku

Metody komplexního hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely – plán

| Bonitní a bankrotní modely | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--|--|------------|------------|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Altmanovo Z' Score pro neobchodované podniky Hodnocení (1,23; 2,90) | | 2,96 | 2,91 | 2,93 | 3,10 | 3,34 | 3,74 | 3,77 | 3,79 | 3,84 | 3,88 |
| | | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita |
| IN05 | | 1,58 | 1,58 | 1,60 | 1,65 | 1,73 | 1,86 | 1,88 | 1,89 | 1,93 | 1,96 |
| | | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty |
| Hodnocení (0,90; 1,60) | | | | | | | | | | | |
| | | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty | tvorba hodnoty |
| Kralicekův rychlý test Hodnocení (2; 3) | | 1,75 | 1,75 | 1,50 | 1,50 | 1,25 | 1,25 | 1,75 | 1,75 | 1,50 | 1,50 |
| | | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita | prosperita |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 51: Korig. provozní výsledek hospodaření

Plánovaný korigovaný provozní výsledek hospodaření (v tisících CZK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Provozní výsledek hospodaření | 20 841 | 22 229 | 23 744 | 24 321 | 23 794 | 23 252 | 22 698 | 22 159 | 31 799 | 32 305 |
| Tržby z prodeje neprovozního dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tržby z prodeje materiálu, neprovozního oběžného majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zůstatková cena prodaného neprovozního dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zůstatková cena prodaného materiálu, neprovozního oběžného majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy neprovozního dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tvorba opravných položek spojených s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zúčtování opravných položek spojených s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Další výnosy spojené s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Další náklady spojené s neprovozním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provozní výsledek zohledňující pouze hlavní podnikatelskou činnost | 20 841 | 22 229 | 23 744 | 24 321 | 23 794 | 23 252 | 22 698 | 22 159 | 31 799 | 32 305 |
| Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Přijaté úroky z provozně nutného krátkodobého finančního majetku | 201 | 146 | 228 | 477 | 509 | 531 | 546 | 567 | 582 | 594 |
| Další finanční výnosy plynoucí z provozně nutného majetku | 126 | 128 | 130 | 133 | 135 | 138 | 140 | 142 | 145 | 147 |
| Finanční náklady spojené s provozně nutným majetkem | 377 | 384 | 391 | 399 | 406 | 413 | 420 | 427 | 435 | 442 |
| Core EBIT (KPVH) | 20 790 | 22 120 | 23 712 | 24 532 | 24 032 | 23 507 | 22 964 | 22 441 | 32 091 | 32 604 |
| Sazba DPP0 | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Upravená daň z příjmů | 3 950 | 4 203 | 4 505 | 4 661 | 4 566 | 4 466 | 4 363 | 4 264 | 6 097 | 6 195 |
| Core EBIT (KPVH) po daních | 16 840 | 17 917 | 19 206 | 19 871 | 19 466 | 19 041 | 18 601 | 18 178 | 25 994 | 26 409 |
| Tvorba opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku | 675 | 22 | 28 | 28 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 28 |
| Zúčtování opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy provozně nutného oběžného majetku (zejména pohledávky) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní nepeněžní výnosy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní nepeněžní náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace | 17 515 | 17 940 | 19 235 | 19 898 | 19 492 | 19 067 | 18 627 | 18 205 | 26 022 | 26 437 |
| Odpisy provozně potřebného dlouhodobého majetku | 56 119 | 56 855 | 57 074 | 57 821 | 59 599 | 61 407 | 63 247 | 65 119 | 58 745 | 59 853 |
| Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace | 73 634 | 74 795 | 76 308 | 77 719 | 79 091 | 80 474 | 81 874 | 83 324 | 84 766 | 86 290 |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 52: Volné peněžní toky

Plánované volné peněžní toky (v tisících CZK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace | 73 634 | 74 795 | 76 308 | 77 719 | 79 091 | 80 474 | 81 874 | 83 324 | 84 766 | 86 290 |
| Brutto investice do provozně potřebných stálých aktiv | 60 000 | 61 363 | 62 590 | 63 780 | 64 896 | 66 031 | 67 187 | 68 363 | 69 559 | 70 776 |
| Změna provozně potřebného pracovního kapitálu v brutto hodnotách | 4 906 | 3 642 | 8 322 | 11 746 | 15 121 | 19 809 | 1 023 | 1 537 | 1 126 | 815 |
| FCFF | 8 728 | 9 790 | 5 396 | 2 194 | -926 | -5 366 | 13 665 | 13 424 | 14 081 | 14 698 |
| Nákladové úroky po zdanění | 216 | 362 | 450 | 467 | 485 | 502 | 494 | 519 | 524 | 527 |
| Změna úročeného cizího kapitálu | 9 783 | 7 672 | 7 728 | 178 | 326 | 226 | 177 | 127 | 478 | 278 |
| FCFE | 18 295 | 17 100 | 12 674 | 1 904 | -1 085 | -5 641 | 13 347 | 13 032 | 14 035 | 14 449 |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 53: Náklady kapitálu

Náklady kapitálu

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2. fáze |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bezriziková sazba | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 0,698% | 2,618% |
| Nezadlužená beta | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 | 0,323 |
| Riziková přírůžka trhu | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% | 4,826% |
| Koeficient vlivu rizika země na daný podnik | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Riziková přírůžka země | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% |
| Prémie za malou společnost | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% | 3,580% |
| Náklady vlastního kapitálu nezadlužené | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 7,457% | 9,377% |

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2. fáze |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Riziko selhání země | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% | 0,900% |
| Podíl volatilitu akciového a dluhopisového trhu | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| Úprava podílu volatilit dle modifikace BUUS | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Riziková přírůžka země | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% | 1,620% |

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2. fáze |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Cizí kapitál k 1.1. | 21 715 | 29 398 | 37 070 | 44 799 | 44 976 | 45 302 | 45 529 | 45 705 | 45 832 | 46 310 | 46 588 |
| Podíl cizího kapitálu k 1.1. | 10,8% | 14,2% | 17,5% | 20,2% | 19,2% | 18,0% | 16,6% | 16,3% | 16,0% | 15,8% | 15,6% |
| Podíl vlastního kapitálu k 1.1. | 89,2% | 85,8% | 82,5% | 79,8% | 80,8% | 82,0% | 83,4% | 83,7% | 84,0% | 84,2% | 84,4% |
| Podíl cizího a vlastního kapitálu k 1.1. | 12,1% | 16,5% | 21,2% | 25,4% | 23,7% | 21,9% | 19,9% | 19,5% | 19,0% | 18,8% | 18,5% |
| Náklady vlastního kapitálu zadlužené | 7,61% | 7,86% | 8,13% | 8,41% | 8,34% | 8,27% | 8,19% | 8,17% | 8,15% | 8,15% | 10,05% |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 54: Podklady pro pokračující hodnotu

Podklady pro pokračující hodnotu (v tisících CZK)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Přírůstek KPVIH před odpisy po daních | -3 238 | 3 240 | -2 244 | 1 175 | 3 445 | -1 194 | -2 150 | 2 413 | -88 | -766 |
| Přírůstek KPVIH po daních | -3 875 | 2 211 | -3 051 | -120 | -1 261 | -1 351 | -4 598 | 501 | -1 354 | -1 307 |
| Investice netto | 18 994 | 48 297 | 29 747 | 36 349 | 22 395 | 17 619 | -10 288 | 62 333 | 21 448 | 11 526 |
| Tempo růstu tržeb | 1,2% | 1,3% | 1,3% | 0,2% | 2,9% | 2,4% | -0,7% | 4,3% | 3,7% | 2,2% |
| Tempo růstu PNIK | 1,8% | 4,6% | 2,7% | 3,2% | 1,9% | 1,5% | -0,9% | 5,2% | 1,7% | 0,9% |
| Tempo růstu core EBITDA po daních | -4,8% | 5,0% | -3,3% | 1,8% | 5,1% | -1,7% | -3,1% | 3,6% | -0,1% | -1,1% |
| Tempo růstu core EBIT po daních | -13,5% | 8,9% | -11,3% | -0,5% | -5,3% | -6,0% | -21,6% | 3,0% | -7,9% | -8,3% |
| Tempo růstu FCFF | -184,8% | -461,8% | -73,0% | 117,4% | -102,0% | 1397,1% | 635,1% | -267,3% | -87,6% | -153,6% |
| Rentabilita PNIK (core EBITDA po daních) | 6,3% | 6,4% | 6,0% | 5,9% | 6,0% | 5,8% | 5,5% | 5,8% | 5,5% | 5,3% |
| Rentabilita PNIK (core EBIT po daních) | 2,4% | 2,6% | 2,2% | 2,1% | 1,9% | 1,8% | 1,4% | 1,4% | 1,3% | 1,1% |
| Rentabilita investic netto | -10,9% | 11,6% | -6,3% | -0,4% | -3,5% | -6,0% | -26,1% | -4,9% | -2,2% | -6,1% |
| Míra investic | 76,4% | 178,4% | 123,8% | 152,1% | 98,9% | 82,8% | -61,6% | 362,5% | 135,4% | 79,3% |
| Obrát investovaného kapitálu | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,19 | 0,19 |

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--|--------|-------|--------|--------|---------|--------|---------|-------|--------|--------|
| Přírůstek KPVIH před odpisy po daních | 5 009 | 1 161 | 1 513 | 1 411 | 1 371 | 1 384 | 1 400 | 1 449 | 1 443 | 1 524 |
| Přírůstek KPVIH po daních | 2 983 | 425 | 1 295 | 663 | -406 | -425 | -440 | -423 | 7 817 | 416 |
| Investice netto | 8 787 | 8 150 | 13 839 | 17 705 | 20 418 | 24 434 | 4 963 | 4 781 | 11 940 | 11 739 |
| Tempo růstu tržeb | 5,0% | 1,6% | 2,0% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,8% |
| Tempo růstu PNIK | 0,7% | 0,6% | 1,1% | 1,3% | 1,5% | 1,8% | 0,4% | 0,3% | 0,9% | 0,8% |
| Tempo růstu core EBITDA po daních | 7,3% | 1,6% | 2,0% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | 1,7% | 1,8% | 1,7% | 1,8% |
| Tempo růstu core EBIT po daních | 20,5% | 2,4% | 7,2% | 3,4% | -2,0% | -2,2% | -2,3% | -2,3% | 42,9% | 1,6% |
| Tempo růstu FCFF | 190,4% | 12,2% | -44,9% | -59,3% | -142,2% | 479,6% | -354,6% | -1,8% | 4,9% | 4,4% |
| Rentabilita PNIK (core EBITDA po daních) | 5,7% | 5,7% | 5,8% | 5,9% | 5,9% | 5,9% | 5,9% | 6,0% | 6,1% | 6,1% |
| Rentabilita PNIK (core EBIT po daních) | 1,4% | 1,4% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,4% | 1,3% | 1,3% | 1,9% | 1,9% |
| Rentabilita investic netto | 25,9% | 4,8% | 15,9% | 4,8% | -2,3% | -2,1% | -1,8% | -8,5% | 163,5% | 3,5% |
| Míra investic | 50,2% | 45,4% | 71,9% | 89,0% | 104,7% | 128,1% | 26,6% | 26,3% | 45,9% | 44,4% |
| Obrát investovaného kapitálu | 0,19 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,21 | 0,21 |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 55: Model diskontovaných peněžních toků

Model diskontovaných peněžních toků (v tisících CZK)

| DCF Entity | 6-12/2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | PH |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury | 7,61% | 7,86% | 8,13% | 8,41% | 8,34% | 8,27% | 8,19% | 8,17% | 8,15% | 8,15% | 10,05% |
| Průměrné vážené náklady kapitálu | 6,91% | 6,92% | 6,92% | 6,92% | 6,95% | 6,98% | 7,02% | 7,02% | 7,03% | 7,04% | 8,91% |
| Hodnota podniku brutto PROVOZNI k počátku období | 201 446 | 207 546 | 212 126 | 221 406 | 234 531 | 251 749 | 274 688 | 280 295 | 286 558 | 292 624 | 298 515 |
| Cizí kapitál k počátku období | - | 21 715 | 37 070 | 44 799 | 44 976 | 45 302 | 45 529 | 45 705 | 45 832 | 46 310 | 46 588 |
| Výsledný podíl cizího kapitálu | 10,8% | 14,2% | 17,5% | 20,2% | 19,2% | 18,0% | 16,6% | 16,3% | 16,0% | 15,8% | 15,6% |
| Hodnota podniku netto PROVOZNI k počátku období | 179 731 | 178 148 | 175 055 | 176 608 | 189 554 | 206 447 | 229 159 | 234 589 | 240 726 | 246 314 | 251 927 |
| Hodnota neprovozních aktiv k počátku období | + | 10 499 | | | | | | | | | |
| Hodnota podniku netto k počátku období | = | 190 230 | | | | | | | | | |

| DCF APV | 6-12/2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | PH |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Náklady vlastního kapitálu nezadlužené | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 7,46% | 9,38% |
| Hodnota nezadlužené firmy k počátku období | 184 340 | 190 337 | 194 740 | 203 865 | 216 873 | 233 971 | 256 784 | 262 267 | 268 399 | 274 332 | 280 089 |
| Současná hodnota daňových šetřů | + | 17 106 | 17 386 | 17 541 | 17 657 | 17 778 | 17 904 | 18 028 | 18 159 | 18 292 | 18 426 |
| Hodnota podniku brutto PROVOZNI k počátku období | = | 201 446 | 207 546 | 221 406 | 234 531 | 251 749 | 274 688 | 280 295 | 286 558 | 292 624 | 298 515 |
| Cizí kapitál k počátku období | - | 21 715 | 37 070 | 44 799 | 44 976 | 45 302 | 45 529 | 45 705 | 45 832 | 46 310 | 46 588 |
| Hodnota podniku netto PROVOZNI k počátku období | = | 179 731 | 178 148 | 175 055 | 189 554 | 206 447 | 229 159 | 234 589 | 240 726 | 246 314 | 251 927 |
| Hodnota provozně nepotřebných aktiv | + | 10 499 | | | | | | | | | |
| Hodnota podniku netto k počátku období | = | 190 230 | | | | | | | | | |

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 56: Peer group – ocenění tržním srovnáním

Vybraná peer group – identifikace, oborové zařazení

| Identifikace společnosti | | | | | Obor BICS | | | |
|--------------------------|------------------------------|---------------|----------|----------------------------------|-----------|-----------|------------------|----------------|
| Ticker | Název společnosti | Země sídla | Kód země | Web | Level 1 | Level 2 | Level 3 | Level 4 |
| VIE FP Equity | * VEOLIA ENVIRONNEMENT | FRANCE | FR | www.veolianorthamerica.com | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| IUU/ LN Equity | * UNITED UTILITIES GROUP PLC | BRITAIN | GB | www.unitedutilities.com | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| SVT LN Equity | * SEVERN TRENT PLC | BRITAIN | GB | www.severntrent.co.uk | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| PNN LN Equity | * PENNON GROUP PLC | BRITAIN | GB | www.pennon-group.co.uk | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| AGUAS/A CI Equity | * AGUAS ANDINAS SA-A | CHILE | CL | www.aguasandinas.cl | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| TVEAT ET Equity | * AS TALLINNA VESI-A EQUITY | ESTONIA | EE | www.tallinnavesi.ee | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| AQU PW Equity | * AQUA SA | POLAND | PL | www.aqua.com.pl | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| WATR LN Equity | * WATER INTELLIGENCE PLC | UNITED STATES | US | www.waterintelligence.co.uk | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |
| MLEDR FP Equity | * EAUX DE ROYAN SA | FRANCE | FR | www.cer-compagnie-eaux-royan.com | Utilities | Utilities | Utility Networks | Water Networks |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – nezadlužená beta, pětileté průměry ukazatelů

| Identifikace společnosti | | Nezadlužená beta | | Pětileté průměry ukazatelů | | | | | |
|--------------------------|------------------------------|------------------|-------|----------------------------|------|------|-------|-----------|--|
| Ticker | Název společnosti | 31.05.2020 | Beta | P/E | P/BV | P/S | P/CF | EV/EBITDA | |
| VIE FP Equity | * VEOLIA ENVIRONNEMENT | 29.5.2020 | 0,32 | 25,58 | 1,64 | 0,44 | 5,04 | 7,47 | |
| IUU/ LN Equity | * UNITED UTILITIES GROUP PLC | 29.5.2020 | -1,62 | 23,60 | 2,05 | 3,36 | 7,50 | 12,39 | |
| SVT LN Equity | * SEVERN TRENT PLC | 29.5.2020 | 0,36 | 20,16 | 4,85 | 2,90 | 7,81 | 12,05 | |
| PNN LN Equity | * PENNON GROUP PLC | 29.5.2020 | 2,50 | 23,23 | 2,66 | 3,84 | 10,60 | 14,22 | |
| AGUAS/A CI Equity | * AGUAS ANDINAS SA-A | 29.5.2020 | 0,39 | 16,04 | 3,51 | 4,38 | 9,81 | 10,31 | |
| TVEAT ET Equity | * AS TALLINNA VESI-A EQUITY | 29.5.2020 | 0,32 | 14,72 | 2,49 | 3,95 | 7,45 | 7,35 | |
| AQU PW Equity | * AQUA SA | | | 19,22 | 0,57 | 1,36 | 4,36 | | |
| WATR LN Equity | * WATER INTELLIGENCE PLC | 29.5.2020 | 0,28 | 26,27 | 3,11 | 1,34 | 49,39 | 18,42 | |
| MLEDR FP Equity | * EAUX DE ROYAN SA | | | | | | | | |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2019 I.

| Identifikace společnosti | | P/E | | | | P/BV | | | | P/CF | | | |
|--------------------------|------------------------------|-------|---------|-------|-------|------|---------|------|------|-------|---------|-------|------|
| Ticker | Název společnosti | P/E | Average | High | Low | P/BV | Average | High | Low | P/CF | Average | High | Low |
| VIE FP Equity | * VEOLIA ENVIRONNEMENT | 17,96 | 24,08 | 27,14 | 17,96 | 2,27 | 2,05 | 2,31 | 1,70 | 4,98 | 4,89 | 5,50 | 4,05 |
| IUU/ LN Equity | * UNITED UTILITIES GROUP PLC | 15,28 | 14,64 | 16,80 | 13,12 | 1,79 | 1,76 | 2,02 | 1,58 | 6,65 | 6,34 | 7,27 | 5,68 |
| SVT LN Equity | * SEVERN TRENT PLC | 14,81 | 18,95 | 20,54 | 14,81 | 4,09 | 4,65 | 5,04 | 4,09 | 6,73 | 7,70 | 8,34 | 6,73 |
| PNN LN Equity | * PENNON GROUP PLC | 19,47 | 15,47 | 19,47 | 13,25 | 2,26 | 2,32 | 2,54 | 1,99 | 10,31 | 8,45 | 10,31 | 7,24 |
| AGUAS/A CI Equity | * AGUAS ANDINAS SA-A | 13,77 | 17,13 | 18,53 | 13,77 | 3,03 | 3,65 | 3,95 | 2,97 | 8,40 | 9,50 | 10,27 | 7,73 |
| TVEAT ET Equity | * AS TALLINNA VESI-A EQUITY | 8,42 | 9,07 | 9,88 | 7,88 | 2,03 | 2,14 | 2,33 | 1,86 | 7,09 | 6,67 | 7,26 | 5,80 |
| AQU PW Equity | * AQUA SA | 19,58 | 18,95 | 19,79 | 17,90 | 0,58 | 0,59 | 0,61 | 0,55 | 4,45 | 4,53 | 4,74 | 4,28 |
| WATR LN Equity | * WATER INTELLIGENCE PLC | 30,61 | 40,32 | 54,57 | 30,29 | 3,00 | 4,18 | 5,66 | 3,00 | 9,62 | 58,98 | 80,01 | 9,62 |
| MLEDR FP Equity | * EAUX DE ROYAN SA | 21,63 | 22,40 | 24,99 | 20,06 | 5,25 | 4,38 | 4,89 | 3,92 | 14,50 | 16,18 | 12,98 | |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2019 II.

| Identifikace společnosti | | P/FreeCF | | | | EV/S | | | | EV/EBITDA | | | |
|--------------------------|------------------------------|----------|---------|--------|-------|-------|---------|-------|------|-----------|---------|-------|-------|
| Ticker | Název společnosti | P/FreeCF | Average | High | Low | EV/S | Average | High | Low | EV/EBITDA | Average | High | Low |
| VIE FP Equity | * VEOLIA ENVIRONNEMENT | 13,68 | 12,78 | 14,38 | 10,60 | 0,92 | 0,94 | 1,00 | 0,86 | 7,41 | 7,76 | 8,25 | 7,11 |
| IUU/ LN Equity | * UNITED UTILITIES GROUP PLC | 26,17 | 43,06 | 49,52 | 26,17 | 7,17 | 7,25 | 7,70 | 6,95 | 12,67 | 12,43 | 13,19 | 11,90 |
| SVT LN Equity | * SEVERN TRENT PLC | | | | | 6,10 | 5,95 | 6,18 | 5,73 | 11,85 | 11,76 | 12,21 | 11,32 |
| PNN LN Equity | * PENNON GROUP PLC | | | | | 10,28 | 4,47 | 10,28 | 4,13 | 14,48 | 12,12 | 14,48 | 11,24 |
| AGUAS/A CI Equity | * AGUAS ANDINAS SA-A | 21,60 | 21,54 | 23,29 | 17,52 | 5,44 | 6,06 | 6,40 | 5,28 | 9,44 | 10,42 | 11,00 | 9,08 |
| TVEAT ET Equity | * AS TALLINNA VESI-A EQUITY | 10,37 | 9,90 | 10,78 | 8,60 | 4,13 | 4,04 | 4,35 | 3,58 | 6,86 | 7,74 | 8,34 | 6,86 |
| AQU PW Equity | * AQUA SA | | 15,88 | 16,59 | 15,00 | | 1,14 | 1,21 | 1,07 | | 3,41 | 3,60 | 3,18 |
| WATR LN Equity | * WATER INTELLIGENCE PLC | 22,81 | 538,63 | 731,07 | 22,81 | 1,57 | 2,45 | 3,07 | 1,66 | 11,90 | 23,58 | 29,53 | 15,98 |
| MLEDR FP Equity | * EAUX DE ROYAN SA | | | | | 0,89 | 0,70 | 0,89 | 0,62 | 8,24 | 6,23 | 8,24 | 5,53 |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2019 III.

| Identifikace společnosti | | EV/EBIT | | | | Dividend yield | | | |
|--------------------------|------------------------------|---------|---------|-------|-------|----------------|---------|------|------|
| Ticker | Název společnosti | EV/EBIT | Average | High | Low | DY | Average | High | Low |
| VIE FP Equity | * VEOLIA ENVIRONNEMENT | 18,67 | 18,18 | 19,33 | 16,65 | 4,22 | 4,35 | 5,21 | 3,84 |
| IUU/ LN Equity | * UNITED UTILITIES GROUP PLC | 20,52 | 19,79 | 20,99 | 18,94 | 5,07 | 5,24 | 5,82 | 4,55 |
| SVT LN Equity | * SEVERN TRENT PLC | 19,12 | 19,10 | 19,83 | 18,39 | 4,73 | 4,49 | 4,89 | 4,14 |
| PNN LN Equity | * PENNON GROUP PLC | 25,61 | 19,03 | 25,61 | 17,64 | 5,19 | 5,22 | 6,07 | 4,75 |
| AGUAS/A CI Equity | * AGUAS ANDINAS SA-A | 12,46 | 13,79 | 14,57 | 12,02 | 6,87 | 5,99 | 7,32 | 5,51 |
| TVEAT ET Equity | * AS TALLINNA VESI-A EQUITY | 8,16 | 9,40 | 10,13 | 8,16 | 6,41 | 3,30 | 6,41 | 3,01 |
| AQU PW Equity | * AQUA SA | | 12,91 | 13,64 | 12,07 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| WATR LN Equity | * WATER INTELLIGENCE PLC | 18,90 | 31,79 | 39,81 | 21,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| MLEDR FP Equity | * EAUX DE ROYAN SA | 14,61 | 7,36 | 14,61 | 6,52 | 0,00 | | | |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Wybrana peer group – tržni kapitalizace

| Identifikace společnosti | | Výsledky za zadany finanční rok | | | | | |
|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|-----------|-----------|
| Ticker | Název společnosti | Mcap | Cash a ekvivalenty | Prioritní akcie | Menšinové podily | Dluh | EV |
| VIE FP Equity | * VEOLIA ENVIRONNEMENT | 341 989,6 | 169 541,8 | 0,0 | 29 106,2 | 432 164,0 | 633 718,1 |
| UU/ LN Equity | * UNITED UTILITIES GROUP PLC | 166 040,0 | 10 144,7 | 0,0 | 0,0 | 233 683,4 | 389 578,7 |
| SVT LN Equity | * SEVERN TRENT PLC | 142 349,9 | 1 225,9 | 0,0 | 0,0 | 181 013,6 | 322 137,7 |
| PNN LN Equity | * PENNON GROUP PLC | 93 493,4 | 17 030,4 | 8 871,0 | 35,9 | 109 103,9 | 194 473,8 |
| AGUAS/A CI Equity | * AGUAS ANDINAS SA-A | 58 698,5 | 2 167,1 | 0,0 | 1 293,7 | 31 358,2 | 89 183,3 |
| TVEAT ET Equity | * AS TALLINNA VESI-A EQUITY | 5 949,9 | 1 647,0 | 0,0 | 0,0 | 2 353,0 | 6 655,9 |
| AQU PW Equity | * AQUA SA | 1 225,8 | 157,8 | 0,0 | 0,0 | | |
| WATR LN Equity | * WATER INTELLIGENCE PLC | 1 192,2 | 119,6 | 0,0 | 2,3 | 78,9 | 1 153,8 |
| MLEDR FP Equity | * EAUX DE ROYAN SA | 656,1 | 1,2 | 0,0 | | 0,4 | 655,3 |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Wybrana peer group – výsledky za finanční rok 2019

| Identifikace společnosti | | Výsledky za zadany finanční rok | | | | | | | | | | |
|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|----------|----------|---------------|--------------------|------------|-------------|------------|---------------|-----------------|-------------|
| Ticker | Název společnosti | Tržby | EBITDA | EBIT | Provozní zisk | Zisk před zdaněním | Čistý zisk | Aktiva | Dl. aktiva | Oběžná aktiva | Vlastní kapitál | Cizí zdroje |
| VIE FP Equity | * VEOLIA ENVIRONNEMENT | 697 882,2 | 86 306,4 | 34 266,9 | 34 266,9 | 30 057,3 | 16 040,0 | 1 043 000,0 | 612 603,8 | 430 384,1 | 179 982,1 | 863 005,9 |
| UU/ LN Equity | * UNITED UTILITIES GROUP PLC | 53 023,9 | 29 977,4 | 18 512,4 | 18 512,4 | 12 718,7 | 10 596,0 | 394 299,9 | 372 730,9 | 21 569,0 | 93 009,3 | 301 290,6 |
| SVT LN Equity | * SEVERN TRENT PLC | 51 533,9 | 26 513,4 | 16 427,6 | 16 427,6 | 11 217,1 | 9 193,5 | 305 090,8 | 287 887,0 | 17 203,8 | 34 805,2 | 270 285,5 |
| PNN LN Equity | * PENNON GROUP PLC | 18 445,4 | 13 097,8 | 7 406,1 | 7 406,1 | 5 872,4 | 6 499,3 | 193 131,6 | 160 392,3 | 32 739,2 | 50 224,1 | 142 907,5 |
| AGUAS/A CI Equity | * AGUAS ANDINAS SA-A | 17 799,3 | 10 268,2 | 7 776,4 | 7 776,4 | 6 189,7 | 4 631,7 | 60 186,9 | 54 242,4 | 5 944,5 | 20 673,5 | 39 513,4 |
| TVEAT ET Equity | * AS TALLINNA VESI-A EQUITY | 1 627,9 | 980,1 | 823,3 | 823,3 | 803,5 | 712,5 | 6 683,6 | 4 839,7 | 1 843,9 | 2 937,4 | 3 746,2 |
| AQU PW Equity | * AQUA SA | 915,6 | 298,4 | 78,3 | 78,3 | 80,2 | 62,6 | 2 847,9 | 2 516,9 | 331,0 | 2 115,3 | 732,6 |
| WATR LN Equity | * WATER INTELLIGENCE PLC | 742,2 | 98,2 | 61,8 | 61,8 | 54,1 | 38,9 | 636,9 | 395,7 | 241,2 | 399,1 | 237,8 |
| MLEDR FP Equity | * EAUX DE ROYAN SA | 741,6 | 80,3 | 45,3 | 45,3 | 43,6 | 30,6 | 846,0 | 36,9 | 809,1 | 125,0 | 721,0 |

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

