Znalecký posudek
č. 007-03/2018

Odhad hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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 Přerov, a.s. Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 251
Účel ocenění	Nezávislý odhad hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. a podílu na základním kapitálu vyjádřeného 36 838 kusy kmenových akcií, resp. jedné kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 CZK pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby.
Datum ocenění	31. 10. 2018
Datum zpracování	8. 2. 2019
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 271 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 7
1.2.1. Účel ocenění (znalecký úkol) 7
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 8
1.2.7. Výsledek ocenění 9
1.2.8. Datum vyhotovení posudku 10
1.2.9. Prohlášení zpracovatele 10
1.3. Metody oceňování, kategorie hodnoty 10
1.3.1. Majetkové metody 11
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 12
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 13
1.3.3.3. Metoda ekonomické přidané hodnoty 14
1.3.4. Standardy hodnoty dle IVS 2017 14
1.3.4.1. Tržní hodnota 14
1.3.4.2. Spravedlivá hodnota 15
1.3.4.3. Investiční hodnota 15
1.3.4.4. Likvidační hodnota 15
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 16
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 17
1.4.2.1. Převoditelnost akcií 18
1.4.2.2. Valná hromada 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 18
1.4.3.3. Živnostenská oprávnění 19
1.4.4. Údaje z registru plátců DPH 19
1.4.5. Vlastnická struktura 20
1.4.6. Koncern 21
1.4.7. Propojené osoby 21
1.4.8. Řídicí struktura 21
1.4.8.1. Statutární orgán 21
1.4.8.2. Dozorčí rada 22

1.4.9. Historie společnosti ... 23
1.4.10. Soudní spory ... 24
1.4.11. Činnost společnosti ... 25
1.4.12. Organizační struktura ... 26
1.4.13. Průmyslová práva ... 27
1.4.14. Základní finanční výsledky ... 28
1.5. Strategická analýza ... 28
1.5.1. Vývoj ekonomiky České republiky ... 29
1.5.2. Odhad makroekonomického vývoje ČR ... 30
1.5.2.1. Vývoj ekonomiky z pohledu MF ČR ... 30
1.5.2.2. Makroekonomický výhled – kolokvium MF ČR ... 32
1.5.4. Dlouhodobě očekávaná inflace ... 34
1.5.5. Relevantní trh společnosti ... 37
1.5.6. Vodovody a kanalizace – infrastruktura ... 37
1.5.7. Vodovody a kanalizace – spotřeba ... 39
1.5.8. Cenový vývoj – vodné a stočné ... 41
1.5.9. Cenový vývoj – věcné usměrňování cen ... 42
1.5.10. Vlastníci a provozovatelé vodovodů a kanalizací ... 43
1.5.11. Provozovatelské modely ... 43
1.5.12. Rozsah majetku vlastníků infrastruktury ... 44
1.5.13. Pozice oceňované společnosti na trhu ... 45
1.5.14. Ceny dle velikosti a provozovatelského modelu ... 46
1.5.15. Budoucí cenový vývoj ... 49
1.5.15.1. Navržená úprava DPH ... 49
1.5.15.2. Možný růst poplatků ... 50
1.5.16. Tržní trendy a oceňovaná společnost ... 50
1.5.17. Hodnocení vnějšího potenciálu ... 51
1.5.18. Hodnocení vnitřního potenciálu ... 53
1.5.18.1. Finanční situace ... 53
1.5.18.2. Řízení společnosti ... 53
1.5.18.3. Personální otázky ... 54
1.5.18.4. Inovace ... 54
1.5.18.5. Investice ... 54
1.5.18.6. Přímé faktory konkurenční síly ... 54
1.5.18.7. Celkové hodnocení konkurenční síly ... 55
1.5.19. Konečné hodnocení perspektivnosti podniku ... 56
1.6. Finanční analýza ... 56
1.6.1. Uplatňovaná účetní pravidla ... 57
1.6.1.1. Dlouhodobý majetek ... 57
1.6.1.2. Zásoby ... 57
1.6.1.3. Pohledávky ... 58
1.6.1.4. Rezervy ... 58
1.6.1.5. Závazky ... 58
1.6.1.6. Dotace ... 58
1.6.1.7. Vlastní kapitál ... 58
1.6.2. Analýza účetních výkazů ... 59
1.6.2.1. Analýza rozvahy – bilanční suma ... 59
1.6.2.2. Analýza rozvahy – objem a struktura aktiv ... 59
1.6.2.3. Analýza rozvahy – struktura pasiv ... 61
1.6.2.4. Analýza výkazu zisků a ztrát ... 62
1.6.2.5. Analýza výkazu peněžních toků ... 64
1.6.3. Analýza poměrových ukazatelů ... 65
1.6.3.1. Srovnatelné společnosti ... 65
1.6.3.2. Grafy srovnávající společnost s konkurencí ... 67
1.6.3.3. Finanční stabilita – krátkodobá likvidita ... 67
1.6.3.4. Finanční stabilita – dlouhodobá finanční rovnováha ... 69
1.6.3.5. Výnosnost – rentabilita ... 71
1.6.3.6. Výnosnost – aktivita ... 73
1.6.3.7. Výnosnost – produktivita práce ... 74
1.6.4. Závěr finanční analýzy ... 76

1.7. Úprava účetních výkazů, neprovozní položky ... 78
1.7.1. Vyřazování a prodej nepotřebného majetku ... 78
1.7.2. Rezervy ... 78
1.7.3. Neprovozní aktiva – krátkodobý finanční majetek ... 79
1.7.4. Neprovozní aktiva – ostatní ... 80
1.7.5. Nebilancovaná aktiva ... 81
1.7.6. Nebilancované závazky ... 81
1.7.7. Konečné vymezení neprovozních aktiv ... 82
1.7.8. Provozně nutný investovaný kapitál ... 82
1.7.9. Korigovaný provozní výsledek hospodaření ... 83
1.7.10. Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu ... 84
1.8. Sestavení finančního plánu ... 84
1.8.1. Analýza a prognóza generátorů hodnoty ... 84
1.8.2. Tržby ... 85
1.8.3. Provozní zisková marže ... 86
1.8.3.1. Provozní zisková marže shora ... 87
1.8.3.2. Provozní zisková marže zdola ... 87
1.8.4. Upravený pracovní kapitál ... 88
1.8.5. Investice do dlouhodobého majetku ... 89
1.8.5.1. Globální přístup ... 89
1.8.5.2. Model odpisů, investice netto ... 91
1.8.6. Plán financování ... 91
1.8.7. Sestavení komplexního finančního plánu ... 93
1.8.8. Finanční analýza plánovaných ukazatelů ... 93
1.8.8.1. Finanční stabilita ... 94
1.8.8.2. Výnosnost ... 94
1.8.8.3. Provozně nutný investovaný kapitál ... 95
1.8.9. Závěr finančního plánu ... 96
2. Posudek ... 97
2.1. Ocenění podniku ... 97
2.1.1. Volba metod ocenění ... 97
2.1.2. Náklady kapitálu pro výnosové ocenění – výběr dat ... 97
2.1.2.1. Náklady vlastního kapitálu ... 97
2.1.2.2. Náklady cizího kapitálu ... 99
2.1.2.3. Náklady daňových štítů ... 101
2.1.3. Metoda DCF ... 101
2.1.3.1. Náklady kapitálu pro metodu DCF ... 101
2.1.3.2. Volné peněžní toky ... 101
2.1.3.3. Parametry pokračující hodnoty ... 102
2.1.3.4. Ocenění metodou DCF ... 103
2.1.4. Metoda kapitalizovaných čistých výnosů ... 104
2.1.4.1. Úprava čistých výnosů oceňované společnosti ... 104
2.1.4.2. Ocenění podniku společnosti metodou KČV ... 105
2.1.5. Metoda srovnatelných podniků ... 106
2.1.5.1. Ocenění dle pětiletých průměrů násobitelů ... 107
2.1.5.2. Ocenění dle průměrů násobitelů za rok 2017 ... 109
2.1.6. Metoda účetní ... 111
2.2. Ocenění podílu na základním kapitálu ... 111
2.2.1. Oceňování minoritního podílu ... 111
2.2.2. Minoritní podíl v oceňované společnosti ... 113
2.3. Ocenění jedné kmenové akcie ... 115
2.4. Rekapitulace výsledků, volba metody ocenění ... 115
2.5. Závěrečný výrok ... 116
Znalecká doložka ... 117
Seznam zkratek ... 118
Přílohy ... 120

1. Nález

1.1. Podklady pro zpracování

1.1.1. Podklady oceňované společnosti veřejně dostupné

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

- zveřejněné výroční zprávy, účetní závěrky, přílohy účetních závěrek za období 2003 – 2017,
- stanovy společnosti ze dne 27. 6. 2017,
- notářský zápis NZ 81/2018 o rozhodnutí představenstva ze dne 28.8.2018,
- informace na webových stránkách společnosti https://www.vakprerov.cz/,
- prezentace „*Zkušenosti se smíšeným modelem provozování VaK*“ od Ing. Miroslava Dundálka, dostupná na internetových stránkách https://www.bids.cz/files/20120222-1277-Dundalek,%20VAK%20Prerov.pdf

1.1.2. Podklady poskytnuté zadavatelem

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

- účtový rozvrh,
- rozvaha a výkaz zisku a ztráty k 31.10.2018,
- obratová předvaha za roky 2015, 2016, 2017 a období 1. 1. – 31. 10. 2018,
- kniha podrozvahových účtů k 31. 10. 2018,
- přehled dlouhodobého majetku k 31. 10. 2018,
- odpisový plán pro rok 2011 – 2018,
- saldokonto dodavatelé k 31. 10. 2018,
- saldokonto odběratelé k 31. 10. 2018,
- stav úvěrů k 31. 10. 2018,
- seznam věcných břemen,
- přehled soudních sporů,
- plán hospodářského výsledku na rok 2018,
- plán hospodářského výsledku na rok 2019,
- oznámení o prohlášení akcií za neplatné a informace o počtu akcií nepředložených k výměně.

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. Přirážky 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 Sbírka listin (https://or.justice.cz/):
  - údaje o oceňované společnosti
  - údaje o vybraných konkurentech (firma, sídlo, IČ, účetní závěrky aj.)
- Administrativní registr ekonomických subjektů (http://wwwinfo.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/):
  - 45. Kolokvium – průzkum prognóz makroekonomického vývoje České republiky (2018 – 2021) ze dne 18. 4. 2018
  - Makroekonomická predikce – červenec 2018, ze dne 31. 7. 2018
  - Řízení státního dluhu – státní dluhopisy v oběhu podle doby splatnosti, stav k 31. 10. 2018
- 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 – 2017 (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 říjen 2018 a starší
- Úřad průmyslového vlastnictví (http://upv.cz/)
    - Ochranné známky (sekce Průmyslová práva – Ochranné známky – Online databáze)
    - Patenty a užitné vzory (sekce Průmyslová práva – Vynálezy/Patenty – Online databáze)
- Ministerstvo zemědělství (http://eagri.cz/)
    - Vodovody a kanalizace České republiky 20XX[1] Ekonomika Ceny Informace (Ročenka VaK)
    - Zpráva o stavu vodního hospodářství České republiky v roce 20XX
    - Plán rozvoje vodovodů a kanalizací České republiky (PRVKÚ ČR)
- Ministerstvo životního prostředí (http://www.mzp.cz/)
    - Zpráva o životním prostředí v krajích ČR 2016 (Souhrnná zpráva, Olomoucký kraj)
- MagnusWeb Bisnode (https://magnusweb.bisnode.cz/)
    - Účetní závěrky oceňované společnosti a tuzemské konkurence

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 přirážky 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 13/2017 ze dne 29. 11. 2018 – Výměr MF č. 01/2018 ze dne 28. listopadu 2017, kterým se vydává seznam zboží s regulovanými cenami

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 Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21,

[1] kde 20XX je 2000 – 2017

PSČ 750 02, IČ 476 74 521 a části podniku (obchodního závodu) vyjádřené 36 838 kusy (slovy třiceti šesti tisíci osmi sty třiceti osmi) akcií, popř. 1 (slovy jedné) akcie na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby.

Znalecký posudek je použitelný pouze pro vymezený účel.

1.2.2. Předmět ocenění

Předmětem ocenění je:

- podnik[2] společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521, vyjádřený 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 975 431 kusů a 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 CZK v celkovém počtu 94 468 kusů,
- podíl na základním kapitálu společnosti představovaný 36 838 kusy kmenových na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK a
- jedna kmenová akcie na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK, která je součástí minoritního podílu na základním kapitálu uvedeného v předchozím bodě.

1.2.3. Rozhodné datum ocenění

Ocenění je provedeno k rozhodnému datu 31. 10. 2018, k němuž byly k termínu zpracování posudku k dispozici nejaktuálnější údaje o hospodaření, resp. finanční situaci společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.

1.2.4. Zadavatel

Zadavatelem ocenění je společnost Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521 (dále také zadavatel).

1.2.5. Zpracovatel

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@cyrrus.cz (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.*

[2] 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.

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:
    - drtivá většina akcií má omezenou převoditelnost (> 95 %), jedná se o akcie v držení měst a obcí, přičemž jsou převoditelné opět pouze na stávajícího akcionáře, kterým je obec město nebo statutární město, a to se souhlasem valné hromady,
    - akcionáři držící akcie s omezenou převoditelností uzavřeli smlouvu o zachování stávajícího provozovatelského modelu (dohoda nehlasovat pro rozdělení společnosti na provozní a infrastrukturní část), přičemž aktuální dohoda platí na 10 let (do roku 2023) a navazuje na předchozí desetiletou dohodu,
    - akcionáři vlastnící akcie s omezenou převoditelností dále posílili nedávno svá práva, když v roce 2016 došlo k zpětnému odkupu dříve převedených akcionářských práv zpět na obce,
    - tito akcionáři rovněž v čase posilují svůj souhrnný podíl dodatečnými nepeněžními vklady, tzn. lze očekávat pokles podílu akcií s neomezenou převoditelností, jejichž část je předmětem ocenění.

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 Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521 vyjádřeného 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 975 431 kusů a 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 CZK v celkovém počtu 94 468 kusů, byla zpracovatelem ke dni 31. 10. 2018 odhadnuta metodou DCF entity na částku

274,8 milionů CZK
(dvě stě sedmdesát čtyři celých osm milionů korun českých).

Hodnota menšinového podílu na základním kapitálu vyjádřeného 36 838 kusy kmenových akcií společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521, znějících na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK, byla zpracovatelem ke dni 31. 10. 2018 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

4 950 tisíc CZK
(čtyři miliony devět set padesát tisíc korun českých).

Hodnota jedné kmenové akcie společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521, znějící na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK, jež je součástí výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu, byla zpracovatelem ke dni 31. 10. 2018 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

134 CKZ
(sto třicet čtyři korun českých).

1.2.8. Datum vyhotovení posudku

Znalecký posudek byl vyhotoven ke dni 8. 2. 2019.

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 společenstva 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 nereflektuje 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 šeřena 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 2017[3] (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 nejvhodnější).

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.

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.

[3] Oficiální český překlad připravený Evropskou komorou ASA, členskou organizací International Valuation Standards Council.

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 snížená 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 dávána řada vlastností, které ostatní metody postrádají, jako je vazba k tržnímu prostředí a celková vyšší objektivnost. Na stranu druhou možnosti uplatnění metod jsou podmíněné 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 užitkem jeho držitele. V tomto případě jsou užitkem 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 nejkomplexnější přístup k výnosovému ocenění, navíc zaměřený na peněžní toky, tedy reálný příjem společnosti, který je zároveň vyjádřením užitku 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 vycházejících 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 tísni.*

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 tísni, v důsledku které 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 kalamit. Osobními poměry se rozumějí zejména vztahy majetkové, rodinné nebo jiné osobní vztahy mezi prodávajícím a kupujícím. Zvláštní oblibou se rozumí zvláštní hodnota přikládaná 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 základě kterého 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 Přerov, a.s.
IČ	476 74 521
Právní forma	akciová společnost
Spisová značka	B 675 vedená u Městského soudu v Ostravě
Datum zápisu	1. listopadu 1993
Sídlo	Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02
Kontaktní adresa	Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02
Web	https://www.vakprerov.cz/
E-mail	reditelstvi@vakpr.cz
Telefon	+420 581 299 111; +420 800 167 427
Fax	n.a.
Datová schránka	jfyvg6t
Bankovní spojení	2307831/0100; 278151073/0300
Základní kapitál	1 022 665 000 CZK
Akcie jmenovité	975 431 kusů kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve hodnotě 1 000 CZK a 94 468 kusů kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 CZK
Práva a povinnosti	n.a.

1.4.2. Stanovy společnosti – vybrané body

Dle znění stanov společnosti ze dne 27. 6. 2017 (článek 12) činil základní kapitál společnosti 1 012 665 000 CZK a byl zcela splacen. Základní kapitál byl rozdělen na 965 450 kusů kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK a 94 430 kusů kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 500 CKZ *(pozn. v roce 2018 došlo k navýšení základního kapitálu z titulu nepeněžitého vkladu, a to ke dni 12. 11. 2018, viz dále)*.

S každou kmenovou akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 500 CZK je spojen jeden hlas, s každou kmenovou akcií na jméno ve jmenovité hodnotě jsou spojeny dva hlasy. Všechny akcie byly vydány v listinné podobě. Akcie nejsou obchodovány na evropském regulovaném trhu.

1.4.2.1. Převoditelnost akcií

Dle článku 13 stanov ze dne 27. 6. 2017 jsou akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK, které jsou ve vlastnictví obce, městyse, města nebo statutárního města, převoditelné pouze na stávajícího akcionáře, kterým je obec, městys, město nebo statuární město a pouze s předchozím souhlasem valné hromady. Akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 500 CZK jsou převoditelné bez omezení.

1.4.2.2. Valná hromada

Právo vykonávat hlasovací právo spojené s akcií na jméno má dle článku 15 stanov ta osoba, která je zapsaná v seznamu akcionářů, ledaže se prokáže, že zápis v seznamu akcionářů neodpovídá skutečnosti.

Valná hromada je schopna se usnášet, pokud přítomní akcionáři mají akcie, jejichž jmenovitá hodnotě přesahuje 30 % základního kapitálu společnosti.

Valná hromada rozhoduje většinou hlasů přítomných akcionářů, pokud zákon o obchodních korporacích nebo stanovy nevyžaduje většinu jinou.

1.4.3. Předmět podnikání

1.4.3.1. Předmět podnikání a činnosti dle Obchodního rejstříku

Předmět podnikání:

- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- projektová činnost ve výstavbě
- vodoinstalatérství, topenářství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- 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

1.4.3.2. Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE

- **36000 Shromažďování, úprava a rozvod vody**

- 26510 Výroba měřicích, zkušebních a navigačních přístrojů
- 37000 Činnosti související s odpadními vodami
- 38 Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití
- 4120 Výstavba bytových a nebytových budov
- 431 Demolice a příprava staveniště
- 43220 Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace
- 46900 Nespecializovaný velkoobchod
- 49410 Silniční nákladní doprava
- 711 Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství
- 7120 Technické zkoušky a analýzy

1.4.3.3. Živnostenská oprávnění

Předmět podnikání	Projektová činnost ve výstavbě
Druh živnosti	ohlašovací vázaná
Vznik oprávnění	12. 5. 1994
Doba platnosti	na dobu neurčitou

Předmět podnikání	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
Druh živnosti	ohlašovací vázaná
Vznik oprávnění	12. 5. 1994
Doba platnosti	na dobu neurčitou

Předmět podnikání	Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
Druh živnosti	ohlašovací vázaná
Vznik oprávnění	20. 6. 1994
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	13. 12. 1996
Doba platnosti	na dobu neurčitou

Předmět podnikání	Vodoinstalatérství, topenářství
Druh živnosti	ohlašovací řemeslná
Vznik oprávnění	28. 7. 1997
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 Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných) Přípravné a dokončovací stavební práce, specializované stavební činnosti 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 Výroba, obchod a služby jinde nezařazené
Druh živnosti	ohlašovací volná
Vznik oprávnění	12. 5. 1994
Doba platnosti	na dobu neurčitou

1.4.4. Údaje z registru plátců DPH

DIČ	CZ47674521 Právnická osoba
Typ registrace	plátce
Datum registrace	1. 11. 1993
Nespolehlivý plátce	NE

1.4.5. Vlastnická struktura

Vývoj vlastnické struktury v uplynulých deseti letech ukazuje následující tabulka. Největším akcionářem je statutární město Přerov s podílem mírně pod 31 %. Následují další menší města a obce regionu působnosti společnosti. Celkový podíl měst a obcí činil na konci roku 2017 celkem 965 450 kusů akcií, tedy 95,34 % (akcie s omezenou převoditelností). Podíl ostatních akcionářů (akcie bez omezení převoditelnosti) činil 47 215 kusů, tedy 4,66 %.

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). Z tohoto titulu postupně klesá souhrnný podíl ostatních akcionářů.

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

- 13. 3. 2002 na částku 862 002 000 CZK
- 20. 11. 2010 na částku 989 803 000 CZK
- 13. 1. 2015 na částku 999 803 000 CZK
- 26. 3. 2015 na částku 1 012 665 000 CZK
- 12. 11. 2018 na částku 1 022 665 000 CZK

K zápisu posledního navýšení základního kapitálu o 10 milionů CZK do Obchodního rejstříku došlo až po datu ocenění stanoveném na 31. 10. 2018, nicméně, jak vyplývá z notářského zápisu vloženého do Sbírky listin, navýšení základního kapitálu proběhlo na základě schváleného návrhu usnesení představenstva ze dne 28. 8. 2018 (samotné zasedání představenstva společnosti bylo řádně svoláno pozvánkou ze dne 10. 8. 2018). Lhůta pro využití přednostního práva na upisování nových akcií započala 31. 8. 2018 a trvala 3 týdny. Informace o počtu upsaných akcií byla zveřejněna na webu společnosti dne 26. 9. 2018. Lhůta pro úhradu emisního kurzu akcií byla stanovena na 12. 10. 2018.

K datu ocenění tak bylo možné uvažovat o základním kapitálu již v navýšeném objemu (dle § 492, odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích je osoba, která upsala akcie na zvýšení základního kapitálu, oprávněna vykonávat akcionářská práva v rozsahu upsaných akcií od okamžiku, kdy byly účinně upsány, i když ještě nenastaly účinky zvýšení základního kapitálu, tzn. nedošlo k zápisu do Obchodního rejstříku).

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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Přerov	statutární město	28,18%	28,18%	30,73%	30,55%	30,55%	30,55%	31,24%	30,84%	30,84%	30,84%
Kojetín	město	11,73%	11,73%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,24%	10,24%	10,24%	10,24%
Hranice	město	10,53%	10,53%	9,73%	9,73%	9,73%	9,73%	9,63%	10,03%	10,03%	10,03%
Lipník nad Bečvou	město	6,49%	6,49%	7,57%	7,57%	7,57%	7,57%	7,49%	7,40%	7,40%	7,40%
Bělotín	obec					3,35%	3,46%	3,43%	3,39%	3,39%	3,39%
Dřevohostice	městys								2,77%	2,77%	2,77%
Tovačov	město					1,75%	1,75%	1,73%	2,30%	2,30%	2,30%
Města a obce celkem		94,52%	94,52%	95,23%	95,23%	95,23%	95,23%	95,28%	95,34%	95,34%	95,34%
Ostatní akcionáři		5,48%	5,48%	4,77%	4,77%	4,77%	4,77%	4,72%	4,66%	4,66%	4,66%

Zdroj: výroční zprávy

V roce 2017 došlo v souvislosti se schválením nových stanov k rozštěpení akcií nepodléhajících omezení převoditelnosti (emise C a D) v poměru 2:1, tzn. akcie se jmenovitou hodnotou 1 000 CZK byla nahrazena dvěma akciemi se jmenovitou hodnotou 500 CZK. Důvod štěpení byl dle zápisu z valné hromady konané dne 12. 5. 2017 strukturální, tzn. lepší rozlišení emisí s rozdílnou převoditelností.

Dle přílohy účetní závěrky za rok 2003 některé obce převedly v předchozím období výkon svých akcionářských práv na jinou právnickou osobu (Česká spořitelna a.s.), která v tomto roce kontrolovala cca 20,33 % akcií společnosti. Následně podíl vlivem nepeněžitých vkladů postupně mírně klesal, ovšem došlo k postoupení těchto práv na společnost Česká

Infrastrukturní, a.s. V roce 2015 se jednalo o 18,666 %. V roce následujícím (2016) došlo k vrácení většiny těchto práv zpět na obce, s výjimkou jedné.

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 korporacích[4]. Údaj o koncernu není zveřejněn na internetových stránkách oceňované společnosti[5].

1.4.7. Propojené osoby

Dle výroční zprávy za rok 2017 společnost nenabyla a ani nedrží žádné vlastní účastnické cenné papíry a nemá přímý či nepřímý podíl na žádné osobě, tedy ani takové, která drží účastnické cenné papíry oceňované společnosti. Oceňované společnosti rovněž nejsou známy žádné osoby, které by ji mohly ovládat. Proto oceňované společnosti nevznikly právní důvody pro zpracování zprávy o vztazích mezi propojenými osobami ve smyslu ustanovení § 82 zákona o obchodních korporacích.

Toto tvrzení je v souladu s popsanou akcionářskou strukturou i bodem týkajícím se koncernu (tedy se skutečností, že v rozvaze za celou dobu sledovanou pro účely tohoto ocenění nebyla evidovaná žádná dlouhodobá finanční investice).

1.4.8. Řídicí struktura

1.4.8.1. Statutární orgán

Společnost zastupuje v celém rozsahu:

- celé představenstvo nebo
- samostatně předseda představenstva nebo
- samostatně místopředseda představenstva nebo
- samostatně člen představenstva k tomu představenstvem písemně pověřený.

Předseda představenstva	MUDr. Michal Chromec
Narozen	23. 4. 1948
Bytem	Přerov I – Město, Alšova 2891/2a, PSČ 750 02
Den vzniku funkce	25. 5. 2017
Den vzniku členství	25. 5. 2017

Místopředseda představenstva	Ing. Miloslav Přikryl
Narozen	13. 9. 1957
Bytem	Lipník nad Bečvou I – Město, B. Němcové 818/10, PSČ 751 31
Den vzniku funkce	26. 5. 2015
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Místopředseda představenstva	Eduard Kavala
Narozen	27. 5. 1960
Bytem	Bělotín 223, PSČ 75364

[4] 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.

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

Den vzniku funkce	25. 5. 2017
Den vzniku členství	25. 5. 2017

Člen představenstva	Mgr. Bc. Leon Bouchal
Narozen	22. 12. 1960
Bytem	Tovačov I – Město, Podzámčí 700, PSČ 751 01
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Člen představenstva	Ing. Karel Hübl
Narozen	10.5.1951
Bytem	Hranice I – Město, 28. října 127, PSČ 753 01
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Člen představenstva	Ing. Vladimír Holan
Narozen	9. 7. 1944
Bytem	Přerov I – Město, Sokolská 2783/6, PSČ 750 02
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Člen představenstva	Ing. Miroslav Dundálek
Narozen	2.7.1955
Bytem	Tučín 146, PSČ 751 16
Den vzniku členství	25. 5. 2017

Člen představenstva	Petr Hermély
Narozen	27. 11. 1970
Bytem	Přerov VI – Újezdec, Přerovská 318/12, PSČ 750 02
Den vzniku členství	25. 5. 2017

Člen představenstva	Petr Dostál
Narozen	28. 10. 1959
Bytem	Dřevohostice, Mlýnská 217, PSČ 751 14
Den vzniku členství	25. 5. 2017

1.4.8.2. Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady	Ing. Jiří Šírek
Narozen	5. 8. 1964
Bytem	Kojetín I – Město, Tržní náměstí 63, PSČ 752 01
Den vzniku funkce	26. 5. 2015
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Místopředseda dozorčí rady	Mgr. Petr Tylšar
Narozen	6. 8. 1973
Bytem	Brno – Řečkovice, Vážného 1992/5a, PSČ 621 00
Den vzniku funkce	26. 5. 2015
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Člen dozorčí rady	Ing. Vladimír Lichnovský
Narozen	15. 8. 1962
Bytem	Kokory 28, PSČ 751 05
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Člen dozorčí rady	Viktor Gybas
Narozen	21. 7. 1964
Bytem	Domaželice 129, PSČ 751 15
Den vzniku členství	21. 5. 2015

Člen dozorčí rady	Ing. Luboš Maršálek, MBA
Narozen	3. 11. 1963

Bytem	Potštát, Kyžlířov 21, PSČ 753 62
Den vzniku členství	21. 5. 2015

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 privatizací státního podniku Vodovody a kanalizace Přerov.

Účetní závěrky společnost ve Sbírce listin uvádí od roku 1996, první výroční zpráva je za rok 2000. Dle této byla při založení výše základního kapitálu 527 171 tisíc CZK. V roce 1996 započalo navyšování základního kapitálu popsané v kapitole týkající se vlastnické struktury. V únoru 1996 byly formou nepeněžitých vkladů předány vodohospodářské stavby a zařízení od 20 obcí, v celkové ceně bezmála 55 milionů CZK. K dalšímu navýšení základního kapitálu formou nepeněžitých vkladů došlo v roce 1998. Jednalo se o vodohospodářské stavby od 13 obcí v hodnotě převyšující 145 milionů CZK.

Již od 90. let společnost zmiňuje obdobnou strukturu tržeb, jako k datu ocenění. Tzn. jednalo se především o vodné a stočné, popř. tržby z prodeje služeb, jako byla stavebně-montážní činnost, služby dopravy a ostatní služby. Tržby z prodeje služeb měly na konci 90. let objem řádově 5 – 10 milionů CZK, tržby za vodné převyšovaly mírně částku 100 milionů CZK a za stočné činily 70 – 80 milionů CZK.

V roce 2001 byla dle výroční zprávy dokončena do té doby největší investiční akce společnosti, rekonstrukce čistírny odpadních vod v Přerově s investičními náklady přes 340 milionů CZK. Ve stejné době probíhala výstavba a rekonstrukce čistírny odpadních vod v Hranicích. Opět byl navýšen základní kapitál, a to převzetím vodárenských a kanalizačních zařízení od 30 obcí v hodnotě cca 245 milionů CZK. Zápis zvýšení základního kapitálu byl proveden na počátku roku 2002.

Dle přílohy účetní závěrky za rok 2003 některé obce převedly výkon svých akcionářských práv na jinou právnickou osobu (Česká spořitelna a.s.), která v tomto roce kontrolovala cca 20,33 % akcií společnosti. Dle prezentace „*Zkušenosti se smíšeným modelem provozování VaK*“ měly tyto obce (celkem 53) na 20 let pozastaveno právo nakládat s akciemi a pokud v té době nebude uzavřena smlouva o převodu akcií, automaticky se prodlužuje o dalších 20 let.

Dle prezentace „*Zkušenosti se smíšeným modelem provozování VaK*“ byla v roce 2003 uzavřena „*Dohoda o společné strategii měst a obcí*“ (s dodatkem v roce 2005), jejímž principem bylo v případě prodeje nabídnutí akcií nejdříve všem účastníkům dohody, pokud by se jednalo o více než 3 % základního kapitálu, a dále nehlasovat na valné hromadě společnosti pro rozdělení na provozní a infrastrukturní část. Dohoda byla platná do 31. 12. 2013.

Dle výroční zprávy za rok 2003 byly v tomto roce již uvedeny do provozu čistírny odpadních vod v Hranicích a Tovačově a byla zahájena rekonstrukce čistírny odpadních vod v Kojetíně. Dokončen byl vodovodní přivaděč mezi Fulnekem a Hranicemi o délce přesahující 30 km.

V roce 2004 byl na vodovod napojen nový významný průmyslový areál v Hranicích. Napojením na vodu od společnosti Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. (která na svém webu uvádí, že pitnou vodou zásobuje mimo jiné právě část Olomouckého kraje – Lipník nad Bečvou, Přerov a Hranice na Moravě) byly nahrazeny nevhodné místní zdroje vody a získána nezávislost na vodních zdrojích v povodí Bečvy, které mohou být ohroženy povodněmi. Změny v systému zásobování pitnou vodou byly dle příslušné výroční zprávy dokončeny v roce 2005.

V tomto roce bylo rovněž zprovozněno nově vybavené zákaznické centrum v Přerově a tím soustředěny zákaznické činnosti na jedno místo (při zachování možnosti projednávat záležitosti i v místě dalších provozů). Zaveden byl rovněž systém jakosti podle normy ČSN EN ISO 9001:2001.

V Evropské komisi byl projednáno a schváleno financování projektu „*Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy*“, který zahrnoval dostavbu a rekonstrukci kanalizace v Kojetíně, rekonstrukci některých sběračů v Přerově, výstavbu splaškové kanalizace v Drahotuších a rekonstrukci čistírny odpadních vod v Lipníku s předpokládanými náklady ve výši 420 milionů CZK (s dotací 61 %). Realizace projektu byla očekávána v letech 2007 – 2009.

V roce 2006 byly zahájeny organizační změny (přičlenění provozu Kojetín k provozu Přerov a provozu Lipník k provozu Hranice, popř. sloučení provozů čistíren odpadních vod Přerov a Hranice). Jejich efektem bylo mimo jiné snížení počtu zaměstnanců, které bylo poměrně významné, když z cca 230 pracovníků v roce 2005 klesl jejich počet do roku 2009 k cca 190, kde se od té doby drží. Reorganizace tedy pokračovala i v dalších letech, když např. v roce 2008 byly odprodány jako nepotřebné provozní areály Lipník nad Bečvou a Kojetín.

V roce 2007 došlo k významnému propadu tržeb oproti plánu v souvislosti se zrušením výroby klasických obrazovek v průmyslovém areálu v Hranicích, tento problém se nakonec neprojevil na výsledku hospodaření. Započala realizace výše zmíněného projektu „*Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy*“ s rozpočtem navýšeným na 450 milionů CZK. Tento projekt byl s půlročním předstihem dokončen v roce 2009, v němž se ovšem na provozní úrovni projevila ekonomická krize, a to poklesem fakturace vodného a stočného asi o 5 %.

V roce 2010 byl opět navýšen základní kapitál společnosti, když byly provedeny nepeněžité vklady 12 akcionářů ve formě infrastrukturního majetku oceněného na necelých 130 milionů CZK. Při povodni byly vytopeny čistírny odpadních vod, některé vodní zdroje a provozní objekty. Negativně se projevilo rovněž zpoplatnění odběru povrchové vody z tovačovských jezer. V roce 2012 se pro změnu na infrastruktuře projevily negativně dlouhotrvající mrazy, které vyvolaly vysoké množství poruch. Období po hospodářské krizi bylo charakterizováno rovněž dlouhodobým poklesem spotřeby vody jak v domácnostech, tak průmyslových provozech.

Rok 2013 byl důležitý především z toho pohledu, že k 20. výročí od založení společnosti byla zástupci měst a obcí podepsána nová desetiletá dohoda akcionářů o společné strategii (tzn. platná do 31. 12. 2023, předchozí dohoda viz události roku 2003 výše). Tato dohoda zachovává stávající smíšený model provozování vodárenské infrastruktury. Zahájena byla příprava na další významnou stavbu s názvem „*Přerov – výstavba levobřežního a pravobřežního sběrače s napojením Dluhonic a Kozlovic*“ s očekávanou realizací do roku 2015.

V roce 2014 společnost poprvé v historii vyplatila akcionářům dividendy. V roce 2015 byl dokončen projekt „*Přerov – výstavba levobřežního a pravobřežního sběrače s napojením Dluhonic a Kozlovic*“ s celkovými investičními náklady cca 413 milionů CZK, z čehož měly 300 milionů CZK pokrýt předpokládané dotace. Po letech došlo k růstu fakturace pitné vody, a to o cca 2,2 %, který pokračoval i v roce 2016 (cca 1,65 %, v roce 2016 zároveň došlo po pěti letech i k růstu fakturace odpadních vod a to o 2,6 %), v němž byla proplacena dotace zmíněného investičního projektu. Historicky minimální hodnoty dosáhl objem (a podíl) vody nefakturované, kterou tvoří především ztráty způsobené úniky z potrubí.

V roce 2016 byla navrácena akcionářská práva 56 obcím, které o ně přišly v letech 2001 – 2002 při, dle výroční zprávy, protiprávním pokusu ovládnout společnost. Jednalo se o cca 18 % akcií společnosti (podíl byl menší než v roce 2003 vlivem navyšování základního kapitálu dodatečnými vklady některých akcionářů). Dle přílohy k účetní závěrce došlo v minulosti k převedení výkonu akcionářských práv některých obcí na společnost Česká spořitelna, a.s., která je následně postoupila společnosti Česká infrastrukturní, a.s. (tzn. společnosti s jediným akcionářem na Kypru). V roce 2016 většina dotčených obcí tato práva odkoupila zpět, výjimkou byl pouze Osek nad Bečvou.

1.4.10. Soudní spory

Dle výroční zprávy za rok 2017 jsou aktivními spory (v nichž oceňovaná společnost vystupuje jako strana žalující) např. vymáhání pohledávek po splatnosti, které tvoří necelé 1 % realizovaných tržeb (soudní vymáhání je v tomto případě jedním z postupů, které společnost využívá).

Pasivní spor (v němž oceňovaná společnost vystupuje jako strana žalovaná) byl zmíněn v souvislosti s valnou hromadou konanou dne 12. 5. 2017, jejíž rozhodnutí (ve čtyřech bodech) napadl jeden z akcionářů (Ing. Jiří Lengál). Tato žaloba byla dle výroční zprávy za rok 2017 rozhodnutím Krajské soudu v plném rozsahu zamítnuta, proti čemuž se akcionář odvolal.

Oceňovaná společnost je rovněž žalována společností Hotel JANA, a.s. o náhradu škody za zatopené prostory hotelu při povodni v roce 2010. Žaloba byla podána v roce 2012, přičemž soud rozhodl dle výroční zprávy ve prospěch oceňované společnosti, proti čemuž se žalující strana odvolala.

1.4.11. Činnost společnosti

Dle výroční zprávy za rok 2017 oceňovaná společnost provozuje vodovody ve 137 městech, obcích a místních částech. Převážně jde o vodovody v majetku společnosti, některé vodovody či dílčí úseky v majetku obcí jsou provozovny na základě uzavřené smlouvy. Tyto se snaží získat do svého majetku na základě kupní či darovací smlouvy. Tržby za vodné dlouhodobě tvoří mírně nadpoloviční většinu tržeb.

Druhou významnou částí tržeb je stočné. Oceňovaná společnost provozuje kanalizaci ve 39 městech, obcích a místních částech. Opět jde o vlastní kanalizaci, popř. kanalizaci provozovanou na smluvním základě, ve dvou případech šlo v roce 2017 rovněž o provoz na základě koncesní smlouvy (Brodek u Přerova a Hranice – Velká a Pod Hůrkou).

Dle výroční zprávy za rok 2017 vodné a stočné společně v tomto roce tvořily 95,52 % tržeb, jež meziročně vzrostly o 1,5 %. Oproti plánu došlo k navýšení o cca 3 miliony CZK. K oživení hospodaření došlo již v roce 2016.

Okrajovou oblastí tržeb jsou ostatní služby, jejichž objem se ročně pohybuje v rozpětí 10 – 15 milionů CZK (autodoprava včetně výkopových prací, dovozu pitné vody, vývozu septiků, monitoringu kanalizační sítě; laboratoře).

Trh společnosti je lokálně definován vlastněnou a obsluhovanou infrastrukturou. Mapa tohoto trhu je uvedena v následujícím bodě společně s popisem činnosti jednotlivých pracovišť. Z mapy rovněž vyplývá (což společnost i tvrdí v příloze účetní závěrky), že společnost realizuje své tržby výhradně na území České republiky.

Struktura tržeb společnosti

Zdroj: výroční zprávy, vlastní propočet

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

- počet obyvatel zásobovaného regionu mírně převyšuje 130 tisíc, z čehož je na vodovody společnosti napojeno cca 123 tisíc CZK (jejich počet za posledních zhruba 15 let narostl o přibližně 5 tisíc), podíl osob napojených na vodovod tak dosahuje cca 94 %,

- délka vodovodní sítě mírně převyšuje 1 000 km a v období 2003 – 2017 se prodloužila o více než 100 km,
- postupně se zvyšoval rovněž počet vodovodních přípojek a jejich délka, stejně jako počet osazených vodoměrů či počty infrastrukturních zařízení, jako jsou čerpací a přečerpávací stanice, úpravna vody či počet vodojemů,
- množství vody určené k realizaci v minulosti klesalo, cca od roku 2013 se tento pokles zastavil a v posledních letech objem vody určené k realizaci stagnuje. Totéž platí i pro vodu fakturovanou,
- objem vody nefakturované klesá, především z titulu snižování objemu ztrát vody (úniků z potrubí).

V případě kanalizace:
- je počet obyvatel napojených na kanalizaci pro veřejnou potřebu relativně nízký a dlouhodobě se pohybuje kolem 66 % (v rozpětí 85 – 90 tisíc obyvatel z výše uvedeného počtu 130 tisíc žijících v obsluhovaném regionu),
- počet čistíren odpadních vod se v letech 2003 – 2017 přitom zvýšil z 8 na 12 (postupně v roce 2004, 2014 a 2017),
- roste rovněž délka kanalizační sítě, v uvedeném období z cca 251 km na 369 km, stejně jako počet a délka kanalizačních přípojek či počet přečerpacích stanic,
- množství čištěných odpadních vod včetně srážkových dlouhodobě stagnuje, nicméně objem vody odkanalizované (čištěné) v minulosti klesal. Tento pokles se zastavil před cca 4 – 5 lety a od té doby i v tomto ukazateli dochází ke stagnaci (podobně jako u spotřeby vody pitné).

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

Ceny vodného a stočného (v CZK/m^3 včetně DPH)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vodné	34,00	36,00	37,00	39,00	41,00	42,00	42,00	42,00	42,50	42,50
Stočné	22,00	24,00	25,50	28,00	29,50	30,00	31,00	31,00	32,00	33,00

Zdroj: výroční zprávy, web společnosti

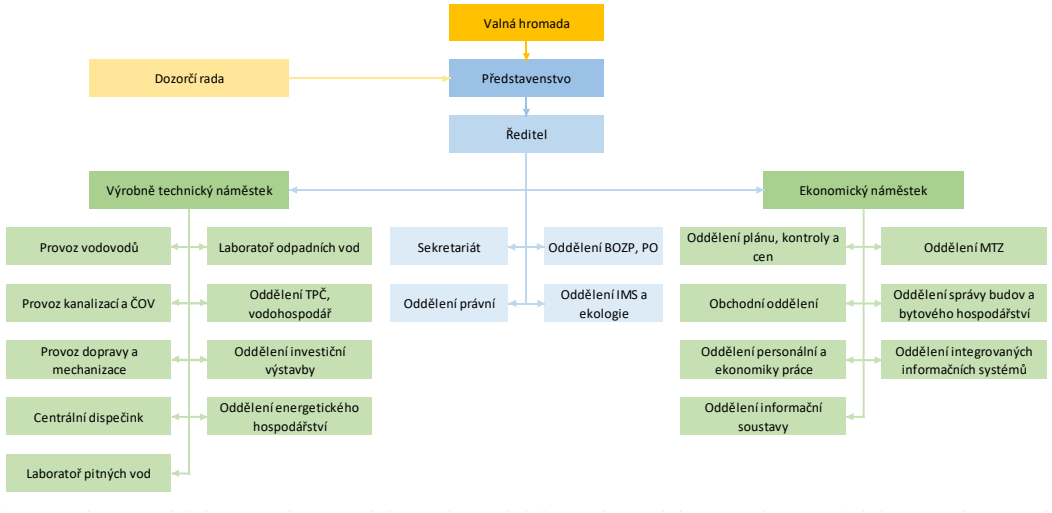
1.4.12. Organizační struktura

V příloze účetní závěrky za rok 2017 je uvedeno vnitřní členění oceňované společnosti jednoduše na:
- provoz vodovodů
- provoz kanalizací a čistíren odpadních vod a
- provoz dopravy a mechanizace.

Na webu společnosti je uvedeno organizační schéma obsahující kromě uvedených provozů, jejichž členění odpovídá zároveň segmentaci tržeb prezentovaných v rámci účetní závěrky, rovněž další administrativní aj. oddělení.

Pracoviště společnosti se dle mapy a kontaktních údajů zveřejněných na webu nacházejí v městech/obcích:
- Přerov: správa společnosti, dispečink, zákaznické centrum, provoz vodovodů, provoz doprava, laboratoř pitných vod, personální oddělení,
- Přerov – Henčlov: čistírna odpadních vod, provoz kanalizací, laboratoř odpadních vod,
- Hranice: provoz vodovodů, zákaznické centrum, čistírna odpadních vod,
- Troubky: úpravna vody.

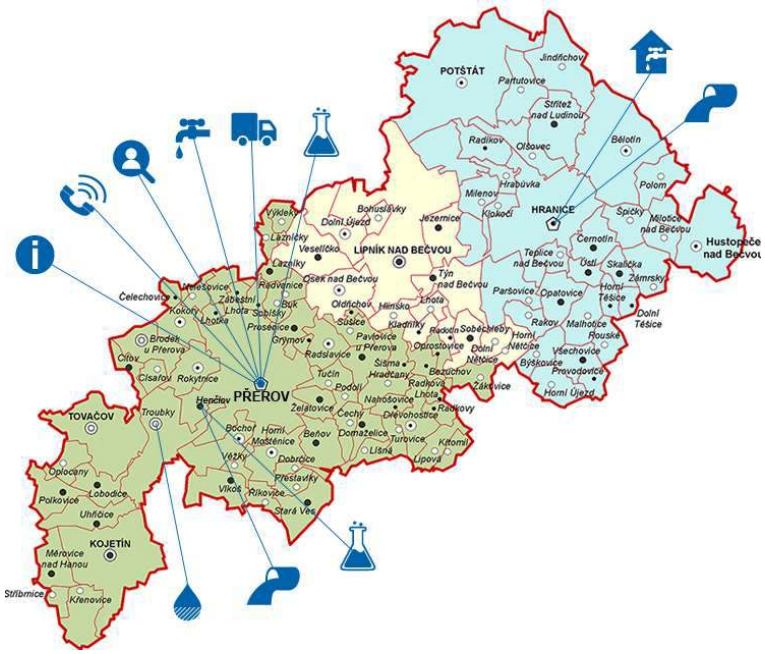
Organizační struktura společnosti



Zdroj: web oceňované společnosti, vlastní přepis

Společnost dle své výroční zprávy za rok 2017 nemá podstatný ani rozhodující vliv v žádné jiné společnosti. Dle dostupných účetní závěrek jej neměla ani v minulosti (nejméně od roku 2003).

Lokální trh oceňované společnosti a jednotlivá pracoviště



Zdroj: web oceňované společnosti

1.4.13. Průmyslová práva

Dle online databází průmyslových práv dostupných na webu Úřadu průmyslového vlastnictví společnost neregistruje žádná průmyslová práva, tedy nemá registrovány žádné patenty či vynálezy, užitné vzory, popř. průmyslové vzory a zeměpisná označení a označení původu ani ochranné známky.

1.4.14. Základní finanční výsledky

Základní položky aktiv (v tisících CZK)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 602	4 384	4 780	5 224	4 678	4 182	3 782	4 660	6 784	6 481	6 412
Dlouhodobý hmotný majetek	1 396 001	1 384 463	1 480 962	1 436 542	1 350 295	1 339 112	1 335 389	1 425 394	1 384 249	1 405 040	1 403 072
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zásoby	4 441	4 288	4 664	3 616	3 875	3 735	3 759	3 789	4 025	3 803	6 089
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	68 115	76 665	70 252	72 436	80 982	77 804	74 343	74 642	76 267	77 479	86 022
Krátkodobý finanční majetek	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Peněžní prostředky	**75 271**	**71 262**	**63 449**	**89 982**	**138 598**	**163 496**	**158 554**	**99 981**	**121 340**	**109 911**	**95 381**
Časové rozlišení	1 162	690	559	741	1 160	1 127	1 221	1 183	1 631	1 651	867
Aktiva celkem	**1 548 592**	**1 541 752**	**1 624 666**	**1 608 541**	**1 579 588**	**1 589 456**	**1 577 048**	**1 609 649**	**1 594 296**	**1 604 365**	**1 597 843**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Základní položky pasiv (v tisících CZK)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Vlastní kapitál	**1 264 282**	**1 272 780**	**1 407 236**	**1 417 730**	**1 393 642**	**1 402 296**	**1 414 451**	**1 431 207**	**1 399 781**	**1 396 885**	**1 431 207**
Rezervy	10 476	7 061	5 323	0	0	952	1 021	5 129	9 239	5 435	9 435
Dlouhodobé závazky	182 750	192 785	149 153	130 962	122 796	116 472	112 751	106 117	123 897	115 038	105 647
Krátkodobé závazky	83 491	60 233	54 191	49 914	51 895	61 066	37 577	57 577	52 382	77 367	51 352
Časové rozlišení	7 593	8 893	8 763	9 935	11 255	8 670	11 248	9 619	8 997	9 640	202
Pasiva celkem	**1 548 592**	**1 541 752**	**1 624 666**	**1 608 541**	**1 579 588**	**1 589 456**	**1 577 048**	**1 609 649**	**1 594 296**	**1 604 365**	**1 597 843**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Výsledky hospodaření společnosti (v tisících CZK)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Tržby	**305 129**	**313 904**	**324 056**	**334 159**	**338 510**	**339 424**	**342 004**	**353 587**	**359 393**	**371 506**	**322 748**
Přidaná hodnota	184 349	184 237	206 270	209 853	210 190	211 399	210 481	213 600	218 158	229 565	214 918
Provozní výsledek hospodaření	14 768	10 208	9 586	13 843	15 679	15 266	20 034	16 783	23 030	22 784	40 923
Finanční výsledek hospodaření	-2 811	2 141	5 475	859	-2 173	-1 539	-1 801	-273	-2 479	-2 542	-2 487
Zisk před zdaněním	11 957	12 349	15 061	14 702	13 506	13 727	18 233	16 510	20 553	20 242	38 437
Čistý zisk	**9 381**	**9 573**	**9 751**	**9 875**	**9 932**	**10 380**	**12 077**	**13 286**	**16 433**	**16 566**	**38 437**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Hlavní ukazatele peněžních toků (v tisících CZK)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Peněžní prostředky - počáteční stav	64 251	75 271	71 262	63 449	89 982	138 598	163 496	158 554	99 982	121 340	109 911
Provozní cash-flow	**80 089**	**72 446**	**116 902**	**103 706**	**102 850**	**119 136**	**87 862**	**128 795**	**112 127**	**143 012**	**78 141**
Investiční cash-flow	-149 724	-85 413	-205 791	-59 602	-12 044	-86 189	-89 161	-184 203	-60 688	-126 121	-79 166
Finanční cash-flow	80 655	8 958	81 076	-17 571	-42 190	-8 049	-3 643	-3 164	-30 081	-28 320	-13 505
Cash-flow celkový	**11 020**	**-4 009**	**-7 813**	**26 533**	**48 616**	**24 898**	**-4 942**	**-58 572**	**21 358**	**-11 429**	**-14 530**
Peněžní prostředky - konečný stav	75 271	71 262	63 449	89 982	138 598	163 496	158 554	99 982	121 340	109 911	95 381

Zdroj: výroční zprávy, 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 Olomouckého kraje vymezená obhospodařovanou vodohospodářskou infrastrukturou (vodovodní a kanalizační sítí).

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 podstatné části uplynulého desetiletí česká ekonomika spíše stagnovala, jedná se o období po roce 2008, kdy byla postižena globální ekonomickou krizí, jež 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 dosáhnul nejrychlejšího tempa růstu v pokrizovém období, když po očištění o cenové vlivy a sezónnosti rostl reálně o cca 4,5 %, byť z části díky jednorázovým vlivům. Tomuto tempu se přiblížil rovněž rok 2017, kdy 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.

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 v roce 2017 byl po delší době inflační cíl ČNB překonán.

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.

Základní makroekonomické statistiky ČR

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
HDP	miliardy CZK, b. c.	2 142,6	2 237,3	2 372,6	2 562,7	2 674,6	2 801,2	3 057,7	3 258,0	3 507,1	3 831,8
HDP	%, r/r, reálně	-0,3	1,4	4,3	3,1	1,6	3,6	4,9	6,4	6,9	5,5
Obecná míra nezaměstnanosti	%, průměr	6,5	8,7	8,8	8,1	7,3	7,8	8,3	7,9	7,1	5,3
Nominální mzda	CZK	n.a.	n.a.	13 219	14 378	15 524	16 430	17 466	18 344	19 546	20 957
Průměrné reálné mzdy	%, r/r	n.a.	n.a.	n.a.	3,9	6,1	5,7	3,4	3,0	4,0	4,3
Míra inflace	%, r/r, průměr	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9	2,5	2,8
Ceny průmyslových výrobců	%, r/r, průměr	4,8	1,0	4,9	2,8	-0,6	-0,4	5,5	3,1	1,5	4,1
Státní dluh	% HDP	9,1	10,2	12,2	13,5	14,8	17,6	19,4	21,2	22,9	23,3
Střední stav obyvatelstva		10 294 943	10 282 784	10 272 503	10 224 192	10 200 774	10 201 651	10 206 923	10 234 092	10 266 646	10 322 689

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
HDP	miliardy CZK, b. c.	4 015,3	3 921,8	3 953,7	4 033,8	4 059,9	4 098,1	4 313,8	4 595,8	4 768,0	5 045,2
HDP	%, r/r, reálně	2,7	-4,8	2,3	2,0	-0,8	-0,5	2,7	5,3	2,5	4,3
Obecná míra nezaměstnanosti	%, průměr	4,4	6,7	7,3	6,7	7,0	7,0	6,1	5,0	4,0	2,9
Nominální mzda	CZK	22 592	23 344	23 864	24 455	25 067	25 035	25 768	26 591	27 764	29 496
Průměrné reálné mzdy	%, r/r	1,4	2,3	0,7	0,6	-0,8	-1,5	2,5	2,9	3,7	3,6
Míra inflace	%, r/r, průměr	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5
Ceny průmyslových výrobců	%, r/r, průměr	4,5	-3,1	1,2	5,6	2,1	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8
Státní dluh	% HDP	24,9	30,0	34,0	37,2	41,1	41,1	38,6	36,4	33,8	32,2
Střední stav obyvatelstva		10 429 692	10 491 492	10 517 247	10 496 672	10 509 286	10 510 719	10 524 783	10 542 942	10 565 284	10 589 526

Zdroj: Český statistický úřad, Ministerstvo financí České republiky (státní dluh 2017)

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 (dle tiskové zprávy Ministerstva financí České republiky ze dne 16. 2. 2018 od počátku roku 2014 do konce roku 2017 o 8,9 p.b.). V absolutní hodnotě se po vrcholu krize v roce 2012 výše dluhu do roku 2017 příliš nezměnila a pohybuje se v rozpětí 1,6 – 1,7 bilionu CZK.

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 v červenci 2018, komentovalo poslední vývoj české ekonomiky následovně:

- meziroční růst reálného HDP v prvním kvartálu 2018 zpomalil na 3,4 %, rovněž v mezičtvrtletním porovnání po očištění o sezónní a kalendářní vlivy došlo k poklesu, a to o 0,5 %,
- tradičně významnou složkou užití byla spotřeba domácností, která se meziročně zvýšila o 4,0 %, a to jak díky vysoké dynamice objemu mezd a platů, ale i díky klesající míře úspor, jež reflektovala situaci na trhu práce, nízké úrokové sazby a vysokou důvěru spotřebitelů v další vývoj; jednalo se již o pátý kvartál v řadě, kdy spotřeba domácností rostla o 4 % a více,
- spotřeba sektoru vládních institucí vzrostla o 3,2 %,
- růst investic do fixního kapitálu ve čtvrtém čtvrtletí zrychlil na 8,1 %, přičemž růst byl zaznamenán ve všech kategoriích investic, největší část přírůstku nicméně tvořily stavební investice včetně investic do bydlení,
- ze sektorového hlediska byla vysoká investiční aktivita tažena zejména soukromými investicemi, tvorba hrubého kapitálu včetně změny zásob dosáhla dvouciferného růstu ve výši 10 %,
- vysoká náročnost investic a na straně vývozu kombinace silnější koruny a mezikvartálního propadu německých dovozů a vývozů zapříčinily společně záporný příspěvek zahraničního obchodu se zbožím a službami hospodářskému růstu ve výši -1,3 p.b.

Makroekonomická predikce České republiky (červenec 2018)

Hlavní makroekonomické indikátory		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2017	2018	2019
							Aktuální predikce		Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	mld. Kč	4 098	4 314	4 596	4 768	5 045	5 300	5 589	5 055	5 320	5 596
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	-0,5	2,7	5,3	2,5	4,3	3,2	3,1	4,4	3,6	3,3
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	0,5	1,8	3,7	3,6	4,3	4,3	3,9	4,0	4,3	4,1
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	2,5	1,1	1,9	2,7	1,3	2,1	2,0	1,5	1,9	2,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	-2,5	3,9	10,2	-3,1	3,3	7,5	3,2	5,4	5,7	4,4
Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP	p.b., s.c.	0,1	-0,5	-0,2	1,4	1,1	-0,7	0,1	1,0	-0,2	-0,1
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	p.b., s.c.	-0,7	1,1	0,8	-0,4	0,1	-0,4	0,0	-0,1	0,0	0,0
Deflátor HDP	růst v %	1,4	2,5	1,2	1,3	1,5	1,8	2,3	1,4	1,5	1,8
Průměrná míra inflace	%	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,2	2,3	2,5	2,1	1,9
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	1,0	0,8	1,4	1,9	1,6	1,3	0,2	1,6	0,7	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	7,0	6,1	5,1	4,0	2,9	2,3	2,3	2,9	2,4	2,3
Objem mezd a platů	růst v %, b.c.	0,5	3,6	4,8	5,7	8,2	9,3	8,3	8,3	7,7	6,5
Saldo běžného účtu	% HDP	-0,5	0,2	0,2	1,6	1,1	-0,3	-0,2	1,1	0,4	0,2
Saldo sektoru vládních institucí	% HDP	-1,2	-2,1	-0,6	0,7	1,6	1,5	x	1,6	1,5	1,1

Předpoklady		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2016	2018	2019
							Aktuální predikce		Minulá predikce		
Měnový kurz CZK/EUR		26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,2	26,3	25,1	24,7
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	2,2	1,4	0,6	0,4	1,0	2,1	2,5	1,0	1,9	2,2
Ropa Brent	USD/barel	109	99	52	44	54	73	72	54	65	61
HDP eurozóny	růst v %, s.c.	-0,2	1,3	2,1	1,8	2,4	2,2	1,8	2,3	2,3	1,8

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Výhled pro rok 2018, popř. 2019, Ministerstvo financí České republiky hodnotilo následovně:

- pozitivní ekonomická situace by měla pokračovat i v roce 2018 a 2019, když by růst měl být dál tažen spotřebou domácností (danou mzdovou dynamikou při extrémně nízké míře nezaměstnanosti, vysoké míře participace a velmi vysokém počtu volných pracovních míst), dynamika růstu nicméně bude zřejmě zvolňovat,
- investice by měly být stimulovány pomocí prostředků Evropské unie a relativně nižší cenou kapitálu k ceně práce při stále nízkých reálných úrokových sazbách, rovněž by ve prospěch investic měla působit potřeba soukromého sektoru inovovat technologické vybavení při nerovnováhách na trhu práce,
- rostoucí nejistoty vně české ekonomiky by se měly naopak negativně projevit na saldu zahraničního obchodu,
- díky uvedeným vlivům ministerstvo snížilo v červenci 2018 svou predikci růstu HDP v roce 2018 na 3,2 % (z 3,6 %) a pro rok 2019 na 3,1 % (z 3,3 %),
- inflace se od počátku roku 2017 až na výjimky pohybovala v horní polovině tolerančního pásma inflačního cíle ČNB, MF ČR v červencové predikci očekávalo, že se v této oblasti bude vzhledem k proinflačním efektům růstu mezd a platů, kladné produkční mezeře a růstu korunových cen ropy, pohybovat nadále, a to až do poloviny roku 2019,
- predikce míry inflace pro rok 2018 tak byla zvýšena z 2,1 % na 2,2 % a pro rok 2019 z 1,9 % na 2,3 %,
- vysoký růst zaměstnanosti (od konce roku 2014 trvale přes hranici 1 %) již téměř vyčerpal volné zdroje na trhu práce a nedostatek zaměstnanců se stal bariérou extenzivního růstu produkce, což společnosti vedlo k investicím do zvýšení produktivity práce,
- prostor pro další pokles nezaměstnanosti byl již značně omezený, odhadovaná míra nezaměstnanosti pro rok 2018 byla mírně snížena na úroveň 2,3 % z předchozích 2,4 % a pro rok 2019 ponechána na úrovni 2,3 %,
- běžný účet platební bilance za rok 2017 dosáhl dle předchozí dubnové predikce přebytku 1,1 % HDP, když kladná salda bilancí zboží a služeb výrazně převýšila schodek prvotních důchodů (zvláště odliv důchodů z přímých zahraničních investic ve formě dividend a reinvestovaného zisku), s ohledem na vyšší tuzemskou poptávku po dovozech (růst spotřeby a investic) byl ale přebytek běžného účtu nižší než v roce 2016, v červnové predikci MF ČR akcentovalo faktory snižující přebytek, jako je pokles kladného salda bilance zboží a očekávaný vliv růstu cen ropy a nejistoty ve světovém obchodě,
- výhled na rok 2018 byl tak snížen z mírného přebytku do deficitu 0,3 % HDP, resp. v roce 2019 do deficitu 0,2 % HDP,
- hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2017 dosáhlo rekordního přebytku 1,6 % HDP, strukturální saldo skončilo v přebytku 1,1 % HDP a zadlužení pokleslo dle dubnové predikce o 2,2 p.b. na 34,6 % HDP, predikce v návaznosti na to počítala s přebytkem pro rok 2018

ve výši 1,5 % HDP a dalším poklesem zadluženosti až na úroveň 32,9 % HDP, což červencová predikce v zásadě potvrdila.

Rizika predikce považovalo MF ČR za vychýlená dolů. Pro silně exportně orientovanou Českou republiku byly rizikem tendence růstu protekcionismu projevující se především vyhrocením obchodních vztahů mezi USA a Čínou, popř. EU. Zvyšování existujících a zavádění nových cel bude mít dopad na objem zahraničního obchodu i na důvěru ekonomických subjektů. Zvýšená nejistota může vést k odložení některých investičních rozhodnutí. Vyšší cla rovněž ovlivní ceny dováženého zboží a kupní sílu spotřebitelů. Důsledky mohou být i komplexnější, např. v podobě přesunů výroby do jiných států. S ohledem na zapojení ČR do obchodních řetězců – primárně dodávky jiným členům EU, byla dle MF ČR kvantifikace dopadů vyšších cel obzvláště obtížná.

Již déle vnímaným rizikem bylo budoucí uspořádání vztahů mezi Spojeným královstvím a EU v oblasti volného pohybu zboží a služeb. Případné zvýšení bariér pro zahraniční obchod by mělo na českou ekonomiku dopad až na konci aktuálního výhledu. V rámci EU by ČR mohla nepřímo ovlivnit eskalace problémů italského bankovního sektoru.

Samotná česká ekonomika vykazovala v některých oblastech zřetelné znaky přehřátí, zvláště na trhu práce. V případě naplnění některých uvedených v horizontu predikce nebylo možné vyloučit, že ekonomika by mohla vstoupit do sestupné fáze ekonomického cyklu. V střednědobém a delším horizontu se tak stalo hlavním faktorem ekonomického růstu zvyšování produktivity práce. V krátkém horizontu nerovnováhy na pracovnímu trhu vytvářely silný tlak na růst mezd a tedy zvyšování jednotkových nákladů práce. To na jedné straně při delším trvání mohlo negativně ovlivnit konkurenceschopnost některých firem, na stranu druhou vedlo k růstu disponibilního důchodu domácností, investic a orientaci na produkci s vyšší přidanou hodnotou.

Rizikem z hlediska budoucího vývoje spotřeby domácností se stalo případné zvýšení minimální a zaručené mzdy. Očekáván byl růst minimální mzdy o 1 000 CZK od 1. 1. 2019.

V případě investic bude klíčové, jak se podaří obnovit investiční cyklus související s programovým obdobím EU pro roky 2014 – 2020, v delším horizontu se projeví výpadek platby Spojeného království do rozpočtu EU a nová alokace spojená s vyšší vyspělostí regionů ČR a možnou změnou priorit EU.

Cyklický vývoj ekonomiky a nízké úrokové sazby vedly společně ke zvýšení dynamiky hypotečního úvěrů. Spolu s faktory limitujícími nabídku residenčních nemovitostí (zvláště v Praze) došlo k výraznému navýšení nabídkových cen bytů. Jeho další pokračování by do budoucna mohlo představovat makroekonomické riziko s možným dopadem na finanční stabilitu. Dynamika úvěrů na bydlení v poslední době před vydáním predikce nicméně klesala, a to díky růstu úrokových sazeb, zpřísnění úvěrových podmínek danému regulatorním doporučením ČNB a vysoké úrovni cen bytů. Údaje o bytové výstavbě a vydaných stavebních povoleních naznačovaly, že budoucí nabídka residenčních nemovitostí by měla růst.

1.5.2.2. Makroekonomický výhled – kolokvium MF ČR

K stanovenému datu ocenění, tedy 31. 10. 2018 byly známy odhady vývoje ekonomiky České republiky pocházející od relevantních veřejných i komerčních institucí zveřejněné v rámci *45. Kolokvia – šetření prognóz makroekonomického vývoje České republiky (2018 – 2021)*. Toto bylo vydáno Ministerstvem financí České republiky dne 18. 4. 2018, přičemž se průzkumu aktivně zúčastnilo 16 domácích institucí. K průzkumu byly dále přiřazeny odhady dvou zahraničních subjektů (Evropské komise a Mezinárodního měnového fondu). Seznam účastníků kolokvia je uveden v příloze tohoto materiálu.

Hlavní tendence očekávané respondenty průzkumu a přiřazenými institucemi pro roky 2018 až 2021 Ministerstvo financí shrnovalo v následujících bodech:

- v roce 2018 počítali respondenti průzkumu s růstem HDP o 3,5 %, v roce 2019 se zpomalením na 3,0 %,

- ekonomický růst měl být tažen výhradně domácí poptávkou, jejíž dynamika měla podpořit růst dovozu, růst HDP tak měly tlumit čisté vývozy, a to i přes příznivý vývoj v eurozóně,
- spotřebu domácností měl pozitivně ovlivňovat vývoj na trhu práce, odrážející se v dynamickém růstu mezd a platů, díky čemuž byl očekáván růst výdajů domácností na konečnou spotřebu v letech 2018 a 2019 o cca 4,0 % ročně,
- růst spotřeby sektoru vládních institucí měl zůstat umírněný a dosahovat cca 2,0 % ročně,
- tvorba hrubého fixního kapitálu po růstu o 5,4 % v roce 2017 měla v roce 2018 růst o 5,8 % a následným zpomalením v roce 2019 na cca 4,0 %,
- míra inflace byla pro rok 2018 účastníky očekávána ve výši 2,1 % (zpomalení proti předchozímu roku), v roce 2019 pak ve výši 2,0 %, když tlumení inflace měl pomáhat posilující měnový kurz, proinflačně měly působit naopak domácí poptávkové tlaky,
- situace na trhu práce měla odrážet příznivý ekonomický vývoj, očekáván byl růst zaměstnanosti v roce 2018 o 0,9 % a v roce 2019 o 0,4 %, přičemž byl již téměř vyčerpán prostor pro další pokles míry nezaměstnanosti, jejíž výše byla pro oba roky odhadována na 2,5 %,
- respondenti kolokvia očekávali pro roky 2018 a 2019 silný růst mezd a platů, a to o téměř 8,0 % a 6,0 %, když na dynamiku mezd a platů mimo ekonomický vývoj (nedostatek pracovní síly) měl v roce 2018 dále působit efekt zvýšení minimální a zaručené mzdy a rovněž navýšení platů v sektoru vládních institucí,
- pro rok 2018 respondenti odhadovali přebytek běžného účtu platební bilance ve výši 0,8 % HDP, v roce 2019 měl dosáhnout nepatrně nižších 0,7 % HDP.

Odhad makroekonomických veličin v rámci 45. Kolokvia Ministerstva financí ČR I.

Předpoklady		2018				2019			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,8	**2,3**	2,4	**2,3**	1,4	**1,9**	2,3	**1,8**
Cena ropy Brent	USD/barel	59	**64**	65	**65**	49	**61**	70	**61**
3M PRIBOR	průměr v %	0,9	**1,0**	1,1	**1,0**	1,3	**1,7**	2,0	**1,4**
Výnos do splatnosti 10letých státních dluhopisů	průměr v %	1,9	**2,0**	2,0	**1,9**	1,9	**2,3**	2,7	**2,2**
Měnový kurz CZK/EUR		24,9	**25,1**	25,2	**25,1**	23,9	**24,6**	25,0	**24,7**
Měnový kur USD/EUR		1,16	**1,23**	1,26	**1,23**	1,12	**1,27**	1,35	**1,23**
Hlavní indikátory		**2018**				**2019**			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,4	**3,5**	4,2	**3,6**	2,5	**3,0**	3,5	**3,3**
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,5	**0,0**	0,2	**0,0**	-0,8	**-0,1**	0,1	**0,0**
Příspěvek zahraničního obchodu	p. b.	-1,1	**-0,3**	0,3	**-0,2**	-0,9	**0,0**	1,1	**-0,1**
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,4	**4,2**	5,2	**4,3**	2,9	**3,7**	4,7	**4,1**
Spotřeba vlády	reálný růst v %	1,4	**2,3**	4,6	**1,9**	1,3	**2,0**	3,2	**2,0**
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	3,9	**5,8**	8,8	**5,7**	1,6	**4,0**	6,1	**4,4**
Deflátor HDP	růst v %	0,9	**1,9**	2,8	**1,5**	1,2	**1,8**	2,3	**1,8**
Průměrná míra inflace	v %	1,7	**2,1**	2,9	**2,1**	1,9	**2,0**	2,4	**1,9**
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,4	**0,9**	1,9	**0,7**	-0,3	**0,4**	1,6	**0,2**
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,2	**2,5**	3,0	**2,4**	2,1	**2,5**	3,2	**2,3**
Objem mezd a platů	nominální růst v %	6,7	**7,8**	8,7	**7,7**	4,0	**5,8**	6,8	**6,5**
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,2	**0,8**	1,7	**0,4**	-0,1	**0,7**	1,7	**0,2**

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Pro celý horizont výhledu (období 2018 – 2021) pak zúčastněné instituce dle komentářů ke grafům očekávaly zjednodušeně:

- pokračování pozvolného růstu HDP v EA19, proti předchozí predikci výhled téměř beze změny,
- stagnaci cen ropy Brent kolem 60 – 65 USD/barel, navýšení výhledu oproti předchozí predikci z listopadu 2017,
- výraznější růst krátkodobých sazeb (3M PRIBOR) vlivem postupného zpřísňování měnových podmínek v úrokové složce,

- pokračující růst výnosů českých státních dluhopisů, v případě dluhopisů se splatností 10 let v závěru prognózy k úrovni mezi 2 – 3 %,
- postupné posilování CZK vůči EUR, proti předchozím prognózám mírně rychlejší po celou dobu prognózy,
- oslabení amerického dolaru vůči euru, a to až do roku 2021, ve srovnání s předchozími dvěma výhledu postupné změny ve směru slabšího dolaru,
- postupné zpomalování růstu HDP do roku 2020 k cca 2,5 % (a totožné výši v roce 2021),
- zanedbatelný příspěvek změny zásob modelovanému růstu HDP, v rámci celé predikce záporný,
- nejasný příspěvek čistých vývozů (oscilace kolem nuly), ve srovnání s předchozí prognózou zhoršení výhledu vlivem silného růstu domácí poptávky,
- dynamický růst spotřeby domácností, zvláště v letech 2018 a 2019, s následným mírným zpomalením,
- relativně mírný a stabilní růst spotřeby vládních institucí, kolem 2 % po celou dobu výhledu,
- setrvalý růst investic (tvorba hrubého fixního kapitálu), kolem 4 % či mírně pod touto úrovní po celou dobu prognózy,
- růst deflátoru HDP v rozmezí 1 – 2 % ročně (na horní hranici v první polovině výhledu, na dolní ve druhé),
- průměrnou míru inflace po celou dobu výhledu kolem úrovně 2 %, tedy inflačního cíle ČNB,
- zpomalení (nicméně pokračování) růstu zaměstnanosti, od roku 2019 na úroveň kolem 0,5 %,
- extrémně nízkou míru nezaměstnanosti, v celém horizontu prognózy pod hranicí 3 %,
- s tím související silný růst objemu mezd a platů, zvláště v letech 2018 – 2019, v druhé polovině predikce zpomalující k 5 % ročně,
- trvale mírně přebytkový běžný účet platební bilance, v rozpětí cca 0,5 % – 1 % ročně.

Odhad makroekonomických veličin v rámci 45. Kolokvia Ministerstva financí ČR II.

Předpoklady		2020				2021			
		min.	**průměr**	max.	**MFČR**	min.	**průměr**	max.	**MFČR**
HDP zemí EA19	reálný růst v %	0,6	**1,5**	1,9	**1,8**	1,2	**1,5**	1,8	**1,7**
Cena ropy Brent	USD/barel	56	**62**	70	**59**	57	**64**	75	**57**
3M PRIBOR	průměr v %	1,1	**2,0**	2,4	**1,9**	1,6	**2,3**	2,9	**2,5**
Výnos do splatnosti 10letých státních dluhopisů	průměr v %	1,9	**2,5**	3,0	**2,6**	1,9	**2,8**	3,5	**2,9**
Měnový kurz CZK/EUR		23,1	**24,2**	24,8	**24,3**	22,5	**23,8**	24,9	**23,9**
Měnový kur USD/EUR		1,09	**1,29**	1,40	**1,23**	1,10	**1,30**	1,42	**1,23**
Hlavní indikátory		**2020**				**2021**			
		min.	**průměr**	max.	**MFČR**	min.	**průměr**	max.	**MFČR**
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,7	**2,6**	3,2	**2,6**	1,7	**2,5**	3,0	**2,4**
Příspěvek změny zásob	p. b.	-1,6	**-0,4**	0,0	**0,0**	-0,3	**-0,1**	0,0	**0,0**
Příspěvek zahraničního obchodu	p. b.	-1,1	**0,3**	2,3	**0,1**	-1,4	**0,0**	0,9	**0,2**
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,1	**2,6**	3,8	**2,9**	1,9	**2,6**	3,3	**2,6**
Spotřeba vlády	reálný růst v %	1,5	**1,9**	2,7	**1,8**	1,7	**1,8**	2,0	**1,8**
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-0,4	**3,6**	8,3	**3,0**	1,8	**3,4**	6,1	**2,8**
Deflátor HDP	růst v %	-2,9	**0,8**	1,8	**1,7**	-2,8	**0,9**	1,9	**1,9**
Průměrná míra inflace	v %	1,4	**1,9**	2,2	**1,8**	1,5	**1,9**	2,0	**1,8**
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-0,1	**0,5**	1,6	**0,2**	0,0	**0,5**	1,9	**0,1**
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,3	**2,7**	3,1	**2,3**	2,3	**2,7**	3,3	**2,3**
Objem mezd a platů	nominální růst v %	3,0	**4,7**	5,9	**5,5**	5,0	**5,3**	5,6	**5,4**
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,9	**0,6**	2,7	**0,3**	-0,3	**0,9**	2,2	**0,5**

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

1.5.4. 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 zpracovávaný 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.

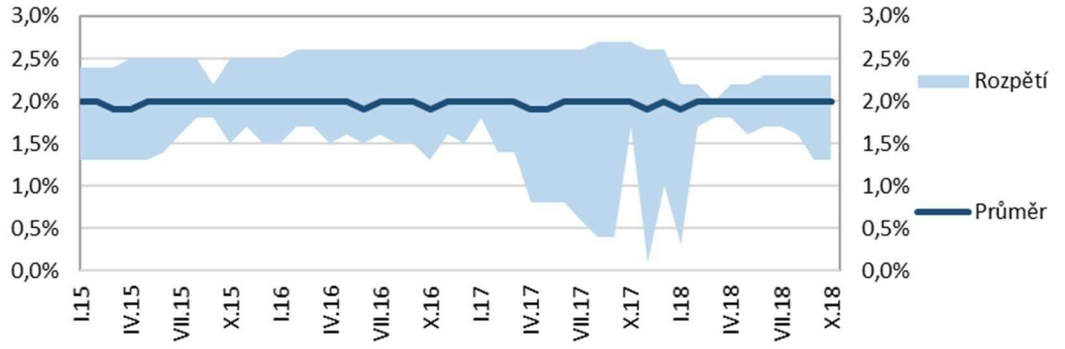
Výhledy spotřebitelské inflace platné k datu ocenění

	2018	2019	2020	2021
Predikce MFČR červenec 2018	2,20%	2,30%	n.a.	n.a.
45. Kolokvium MFČR - průměr	2,10%	2,00%	1,90%	1,90%

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Inflační očekávání na podstatně častější bázi (kolokvium MF ČR 2x ročně, makroekonomická predikce MFČR 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



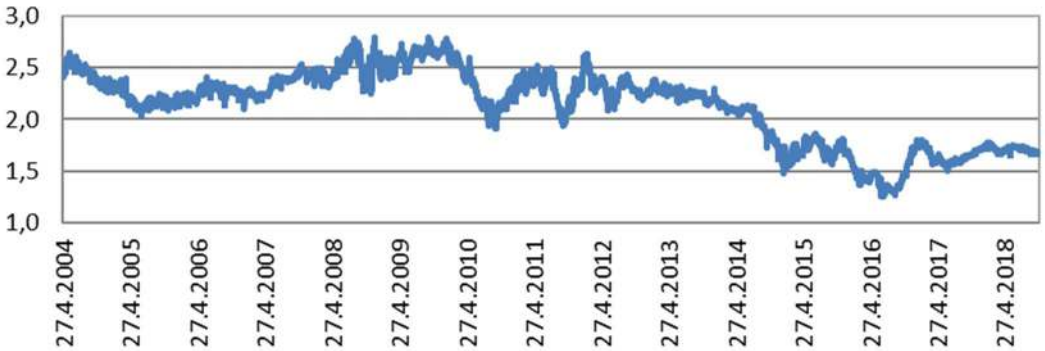
Zdroj: ČNB

K datu ocenění 31. 10. 2018 byla zveřejněna predikce založená na očekáváních 14 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 %. Proti předchozím predikcím docházelo v posledních měsících k rozšiřování rozptylu, především zdola (rozptyl predikcí k 31. 10. 2018 činil 1,3 – 2,3 %).

Očekávání inflace v rámci popsaného *45. Kolokvia pro období 2018 – 2021* popř. *Makroekonomické predikce MFČR z července 2018*, tzn. oscilování okolo inflačního cíle ČNB ve výši 2 %, se tak k datu ocenění jeví v kontextu aktuálnější predikce jako vcelku odpovídající. Nicméně 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 předpovědí 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. 10. 2018 tak šlo o očekávání inflace v Eurozóně v období 1. 11. 2023 – 31. 10. 2028.

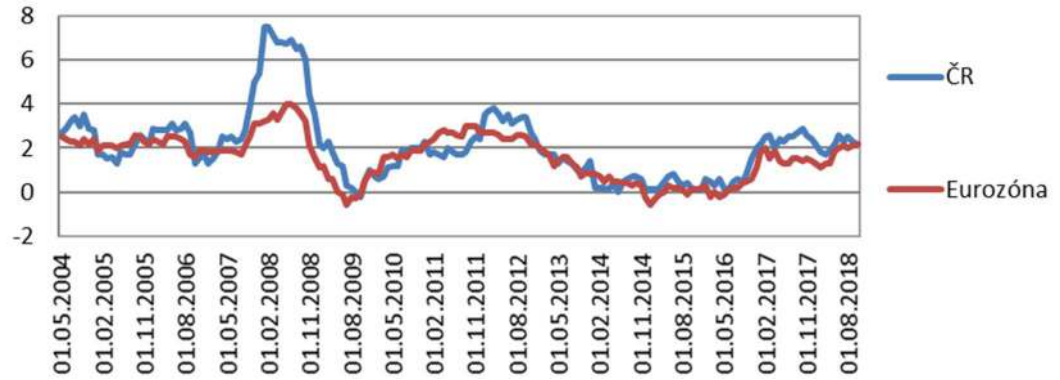
Očekávaná inflace v Eurozóně – EU Inflation Swap Forward 5Y5Y (v %)



Zdroj: Bloomberg Terminal, funkce FWISEU55 Index

K tomuto datu dosahovalo inflační očekávání v Eurozóně měřené uvedeným swapem stále poměrně nízkých hodnot, přestože došlo k oživení od historického minima zaznamenaného v průběhu roku 2016. Ukazatel je počítán od dubna 2004, přičemž se po většinu historického období pohyboval nad úrovní inflačního cíle ECB ve výši 2 %. K 31. 10. 2018 činila ovšem hodnota očekávané inflace pouze 1,67 %, průměr předchozích 12 měsíců byl velmi podobný, cca 1,70 %.

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



Zdroj: Bloomberg Terminal, funkce CZCPYOY Index a ECCPEMUY Index

Očekávání evropské inflace je zároveň do značné míry 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 má je v čase stabilní, či roste, viz uvedené tabulky (měsíční frekvence časových řad). To ukazuje na silnou přímou závislost obou inflací, přičemž vzhledem k závislosti otevřené české ekonomiky na partnerech v EU lze předpokládat, že dlouhodobý odhad inflace v Eurozóně je v zásadě platný i pro český trh.

Korelace spotřebitelské inflace Eurozóny a ČR k 31. 10. 2018

Od vstupu do EU	0,823
Posledních 10 let	0,803
Posledních 5 let	0,893

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní propočet

Dlouhodobě očekávanou inflaci v Evropské unii a České republice tak lze pro účely této práce dle názoru zpracovatele modelovat k datu ocenění 31. 10. 2018 na úrovni cca 1,75 – 2,00 %,

tedy v pásmu odpovídajícímu horizontu střednědobé makroekonomické predikce ČR i dlouhodobému výhledu danému vývojem inflačního swapu Eurozóny.

1.5.5. 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 Olomouckého kraje (Přerovsko).

Z pohledu zákazníků má trh potenciální velikost cca 130 tisíc fyzických osob bydlících v zásobovaném regionu. S ohledem na skutečnost, že ne všechny tyto osoby jsou na infrastrukturu napojeny, je aktuálních zákazníků méně, především v případě kanalizace.

Obyvatelé zásobovaní z vodovodů a napojení na kanalizaci oceňované společnosti

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Počet obyvatel v zásobovaném regionu	133 400	133 400	133 400	133 504	133 362	130 082	132 014	131 646	131 124	130 931
Počet obyvatel napojených - vodovod	122 333	123 967	124 346	122 238	123 985	122 791	123 375	123 207	123 575	123 050
Podíl obyvatel napojench - vodovod	91,70%	92,90%	93,20%	91,60%	92,90%	94,40%	93,50%	93,60%	94,20%	93,90%
Počet obyvatel napojených - kanalizace	88 981	89 368	88 559	85 130	87 229	85 658	87 253	87 725	87 025	86 668
Podíl obyvatel napojených - kanalizace	66,70%	67,00%	66,40%	63,80%	65,40%	65,90%	66,10%	66,60%	66,40%	66,20%

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.

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.

1.5.6. 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 2017 celkem téměř 55 tisíc, v případě obyvatel bydlících v domech napojených na kanalizaci šlo dokonce o navýšení o více než 107 tisíc.

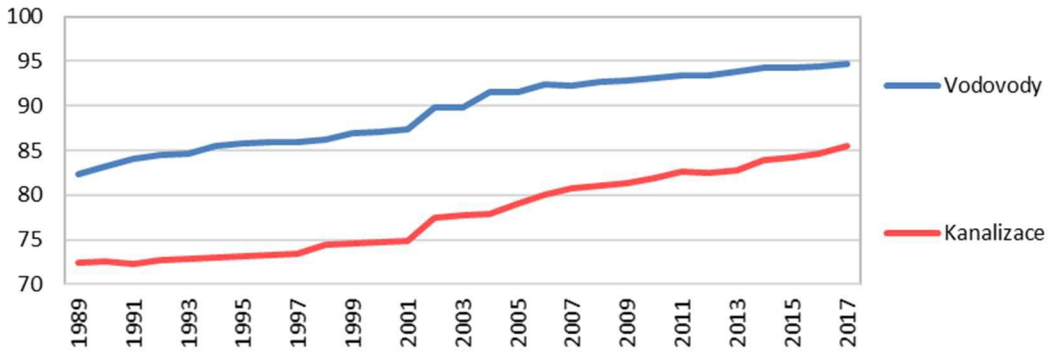
Uvedené dosažené podíly naznačují budoucí případnou potřebu rozšiřování spravovaných sítí. Z tohoto pohledu je patrné, že v případě vodovodů lze očekávat velmi vysokou saturaci místního trhu a poměrně nízkou potřebu dalšího připojování nových koncových zákazníků. V případě kanalizací je situaci mírně odlišná, když nadále zůstává významná 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 0,2 p.b. ročně, u kanalizace pro veřejnou potřebu jde nicméně o cca 0,5 p.b.

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 Přerovska, lze srovnat statistiku ČR a dílčí údaje o Olomouckém kraji.

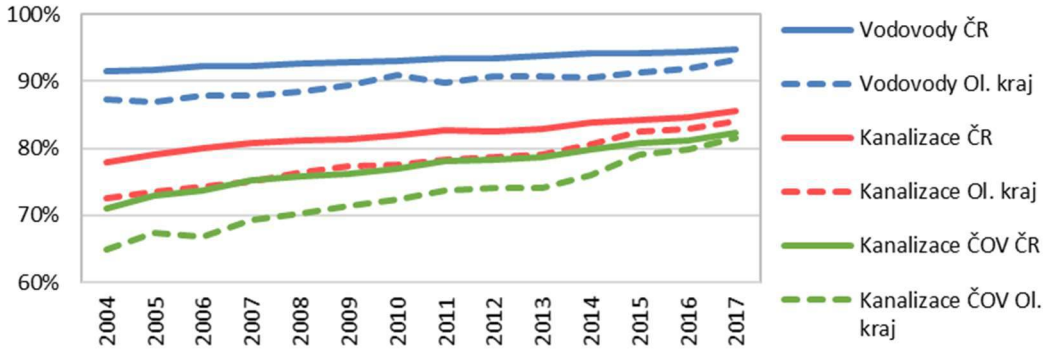
Podíl obyvatel zásobovaných z vodovodů a napojených na kanalizaci (v %)



Zdroj: ČSÚ, vlastní zobrazení

V případě vodovodní sítě je patrné, že podíl obyvatel zásobovaných v Olomouckém kraji je mírně nižší, než činí celostátní průměr, nicméně rozdíl má tendenci se v čase snižovat (z 4,4 p.b. v roce 2004 na 1,5 p.b. v roce 2017), a to především v závěru sledovaného období.

Podíl obyvatel napojených na infrastrukturu v Olomouckém kraji a ČR



Zdroj: ČSÚ, vlastní zobrazení

V případě kanalizací je situace podobná, Olomoucký kraj vykazuje nepatrně slabší výsledek ve srovnání s celou Českou republikou, rozdíl se v čase nicméně daří snižovat, zlepšení bylo v tomto případě vykázáno zvláště v roce 2015. Dle posledních údajů je napojeno na kanalizaci cca 84 % obyvatel Olomouckého kraje, tedy o 1,5 p.b. méně, než v celé ČR. Do roku 2007 byl přitom rozdíl více než 5,5 p.b. a ještě v roce 2014 činil téměř 3,5 p.b.

Ještě menší rozdíl (0,8 p.b.) byl v roce 2017 v případě podílu obyvatel bydlících v domech napojených na kanalizaci s čistírnou odpadních vod. V tomto ukazateli docházelo ve sledovaném období k nejvýznamnějšímu růstu, jak na celostátní úrovni, tak zvláště v Olomouckém kraji.

Skutečnost, že Olomoucký kraj vykazuje ve srovnání s celorepublikovým průměrem mírně nižší podíl obyvatel připojených na vodovody, kanalizace i kanalizace zakončené čistírnou odpadních vod konstatuje i poslední zveřejněná *Zpráva o životním prostředí v Olomouckém kraji* z roku 2016, stejně jako skutečnost, že se tyto podíly postupně zvyšují.

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

- postupně se prodlužuje délka vodovodní sítě v kraji, z cca 4,0 tisíc km v roce 2004 na více než 4,7 km v roce 2017,
- roste počet osazených vodoměrů (ze 104 tisíc v roce 2004 na 133,5 tisíce v roce 2017),
- zvyšuje se počet vodovodních přípojek (ze 103 tisíc v roce 2004 na 132,5 tisíce v roce 2017),
- mírně se zvyšuje též kapacita vodojemů (růst z necelých 191 na cca 201 tisíc m^3 v období 2004 – 2017),
- rovněž vzrostl počet úpraven vody (ze 115 na 162 ve stejném období),
- naopak mírně klesla na vývoji ostatní infrastruktury do značné míry nezávislá kapacita zdrojů podzemní vody (z cca 2,29 na 2,26 tisíc litrů za sekundu – opět v období 2004 – 2017),
- délka kanalizační sítě se zvýšila v období 2004 – 2017 poměrně zásadně z 2,0 na 3,1 tisíce km,
- počet kanalizačních přípojek vzrostl ve stejném období z 69 na 110 tisíc,
- počet čistíren odpadních vod se zvýšil v letech 2004 až 2017 ze 120 na 169,
- jejich celková kapacita nicméně nepatrně poklesla z 237 na 236 tisíc m^3 za den.

1.5.7. 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 – 2017 průměrným tempem (CAGR) cca 1,35 % ze 720 na 600 milionů m^3, v případě Olomouckého kraje činil ve stejném období pokles v průměru 1,8 %, když se množství vyrobené pitné vody snížilo z 36,5 na 29 milionů m^3,
- pokles vyvrcholil v roce 2014, v němž výroba pitné vody dosáhla pouze 575 milionů m^3, v následujících třech letech došlo k mírnému oživení na uvedených cca 600 milionů m^3, 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; v Olomouckém kraji pak výroba z podzemních vod převažuje, průměrné tempo poklesu výroby v kraji v období 2004 – 2017 činilo 0,3 %, díky čemuž podíl podzemních vod na výrobě vzrostl ze 74 % na 91 % v roce 2015,
- mírně roste množství vody užitkové, objem užitkové vody je nicméně ve srovnání s výrobou vody pitné zanedbatelný (v Olomouckém kraji cca 0,1 – 0,2 %, pouze v roce 2017 došlo k zřejmě jednorázovému růstu k 0,4 %),
- množství pitné vody fakturované v ČR činí v posledních 5 letech cca 80 % vody vyrobené (růst z cca 75 % v roce 2004), v Olomouckém jde nicméně o zhruba 90 %, když ještě v roce 2004 byl podíl na úrovni pouze 78 %;
- množství fakturované pitné vody rovněž klesá (v ČR i Olomouckém kraji v letech 2004 – 2017 v průměru kolem 0,8 – 0,9 % ročně), nicméně pomaleji než celková výroba,
- 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 – 2017 snižovat o více než 3,3 % ročně, v Olomouckém kraji to bylo dokonce 5,0 % ročně (z 8,4 milionů m^3 na 4,3 miliony m^3),
- díky těmto poklesům ztrát se snížil i podíl ztrát z vody vyrobené určené k realizaci, a to z více než 21 % (ČR), resp. 22 % (Olomoucký kraj) na necelých 16,5 %, resp. 14 % v roce 2017 (v tomto roce byl Olomoucký kraj třetím nejlepším z pohledu relativních ztrát),
- 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 Olomouckém kraji činí cca 70 %, v obou případech v minulosti spíše rostl, když se rychleji dařilo snižovat spotřebu ostatním odběratelům,

- trend poklesu spotřeby byl kompenzován růstem cen vodného, který dosáhl v případě ČR v letech 2004 – 2017 v průměru 3,35 % (zvýšení z 11,69 miliard CZK na 17,95 miliardy CZK), v Olomouckém kraji šlo o mírně nižších 2,9 % (růst z 576 milionů CZK na 837 milionů CZK).

Otázkou je dlouhodobá udržitelnost nedávného vývoje snižování spotřeby vody, zvláště v sektoru domácností. *Souhrnná zpráva o životním prostředí v krajích ČR* z roku 2016 uvádí, že průměrná spotřeba vody v domácnostech na jednoho obyvatele v roce 2016 činila 88,5 litrů za den (minimem bylo 75,1 litrů za den ve Zlínském kraji), přičemž z dlouhodobého hlediska spotřeba vody již spíše stagnuje. Toto tvrzení potvrzuje popsané statistiky, dle kterých bylo minimum spotřeby vykázáno v roce 2014 a následuje stagnace na mírně vyšší úrovni.

V samotném Olomouckém kraji poklesla spotřeba vody v domácnostech mezi lety 2000 – 2016 v přepočtu na jednoho obyvatele z 92,4 litrů za den na 81,5 litrů za den. Od roku 2013 tato spotřeba stagnuje. Celková spotřeba vody na obyvatele činila v Olomouckém kraji v roce 2016 139,7 litrů za den, což byla druhá nejnižší hodnota v České republice (tzn. nedávající přílišný prostor pro další snížení).

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

- celkový objem odpadních vod vypouštěných do kanalizační sítě v posledních letech stagnuje, v celé ČR činí cca 515 – 525 milionů m^3 (mírně narostl v roce 2017), v případě Olomouckého kraje jde o cca 31 – 33 milionů m^3,
- uvedený objem obsahuje i zpoplatněné srážkové vody, bez těchto objem vypouštěných odpadních vod do roku 2015 setrvale klesal, z cca 540 milionů m^3 v roce 2004 na 446 milionů m^3 v roce 2015, následuje opět spíše stagnace na mírně vyšší úrovni po dosažení dlouhodobého maxima, CAGR za roky 2004 – 2017 činí -1,3 %, v Olomouckém kraji došlo za období 2004 – 2017 k poklesu z necelých 31 na cca 28 milionů m^3 (CAGR – 0,7 %), minimum bylo dosaženo v roce 2014,
- jak v celé ČR, tak v Olomouckém kraji z předchozího objemu odpadních vod tvoří mírně přes 2/3 vody splaškové, zbylou část představují vody průmyslové a odpadní, přičemž právě u těch dochází k rychlejšímu snižování jejich objemu (v ČR CAGR 2004 – 2017 ve výši -2,3 %, v Olomouckém kraji za stejné období -1,6 %),
- uvedený vývoj vypouštěných odpadních vod – splaškových, průmyslových a ostatních – určuje rovněž i objemy a vývoj čištěných vod daného typu, rozdíly mezi vypouštěnými a čištěným odpadními vodami jsou relativně malé a stále se snižující – na úrovni ČR byl v roce 2017 podíl čištěných odpadních vod 97,5 % proti 94,4 % v roce 2004, v Olomouckém kraji činil 95,6 % oproti počátečním 96 %; v některých krajích – Praha, Středočeský, Karlovarský 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 těch vod se v ČR pohybuje mezi 300 – 400 miliony m^3, 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),
- i při započtení nepravidelného vývoje balastních vod celkové množství vody vypouštěné do vodních toků spíše klesá, v ČR v průměru o 0,2 % ročně, v Olomouckém kraji tento objem stagnuje (v období 2004 – 2017),
- přes popsané poklesy objemů nicméně, podobně jako v případě vodného, narůstá vlivem vývoje cenové složky suma celkového stočného – to v celé ČR mezi lety 2004 – 2017 narostlo z méně než 9,4 miliardy CZK na téměř 17,2 miliardy CZK (CAGR 4,8 %), v Olomouckém kraji pak za stejné období z 527 milionů CZK na 1 031 milionů CZK (CAGR 5,3 %).

Dle *Zprávy o životním prostředí v Olomouckém kraji* z roku 2016 se v posledních letech podařilo v kraji realizovat řadu významných akcií vedoucích ke snížení množství znečištění vypouštěného v odpadních vodách. Problematické zůstávají především menší obce do 2 000 obyvatel, pro které je odkanalizování finančně náročné a zároveň jim dle *Souhrnné zprávy o životním prostředí v krajích* za rok 2016 povinnost výstavby kanalizace nenařizuje legislativa.

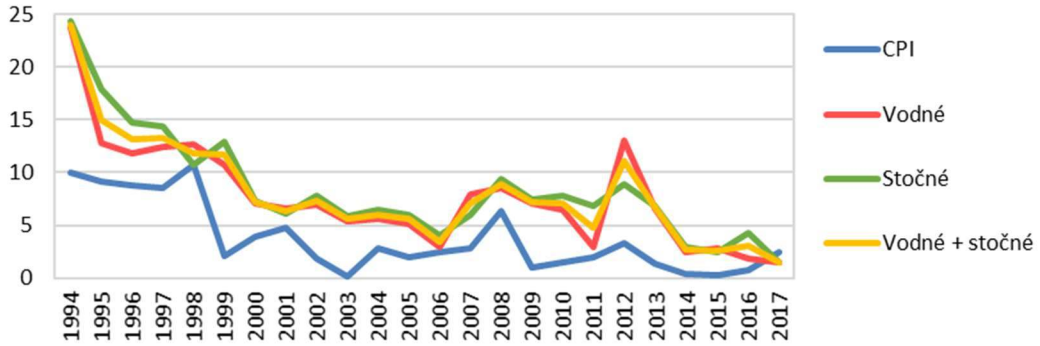
Závěrem k uvedeným statistikám lze říci, že v posledních cca 20 letech (resp. v období s počátkem během 90. let) setrvale klesaly téměř všechny objemové ukazatele odvozené od celkové spotřeby vody. Vývoj v posledních 3 – 4 letech nicméně naznačuje, že tento trend je definitivně u konce. I tzv. *Modré 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). 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. Aktuální situaci např. *Modré zpráva* za rok 2017 hodnotí jako mírné kolísání.

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 vody[6].

1.5.8. 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 %)



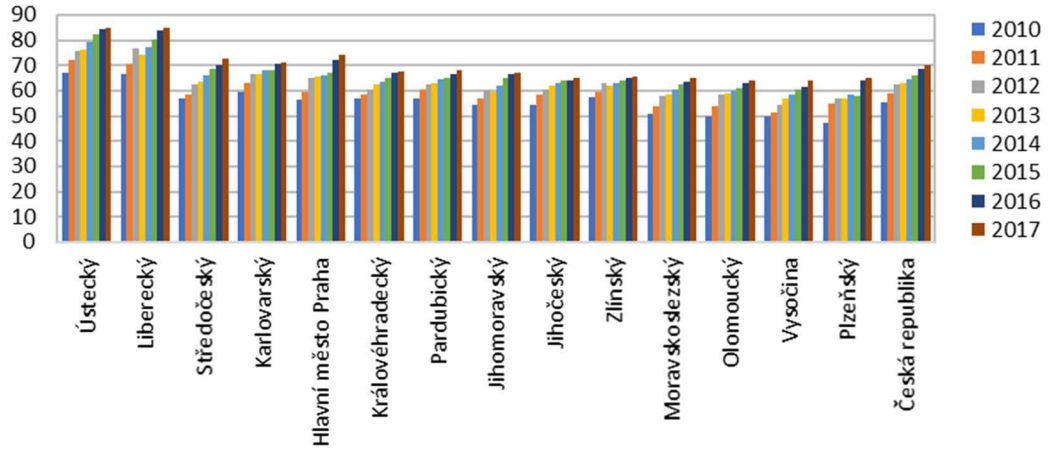
Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Z grafu je patrné, že v celém období od počátku 90. let růsty cen vodného a stočného setrvale výrazně převyšují 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 %. Naopak ke skokovému zdražení došlo především v polovině 90. let, poměrně vysoký růst cen nicméně pokračoval i nadále, díky čemuž CAGR období 1994 – 2017 u vodného činí téměř 7,0 %, stočného 7,7 % a souhrnné ceny 7,3 %. Toto tempo se snižuje přitom jen pozvolna, pod 3 % ročně zpomalil růst obou složek až v posledních 4 letech, během nichž ovšem ekonomika balancovala na hranici deflace.

Srovnání za posledních 8 let naznačuje tempo růstu a cenovou hladinu v jednotlivých krajích. Patrné je, že Olomoucký kraj patří k oblastem s nejnižšími cenami a cenovou hladinou pod celostátním průměrem. 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 Olomouckého kraje na pozici kraje s nejnižší cenovou hladinou.

[6] Např. článek *Cena vody v česku patří k evropskému průměru, vodou přesto výrazně šetříme*, dostupný na http://www.ey.com/

Průměrné realizované ceny po vodné + stočné (v CZK za m^3 bez DPH)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.5.9. 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 13/2017* ze dne 29. 11. 2017, 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 13/2017* stanovena na 7 %, stejně jako v předchozích letech.

Meziroční nárůst hodnoty přiměřeného zisku byl týmž 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.

1.5.10. 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	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastníci	3 659	3 626	4 096	4 453	4 554	4 828	5 139	5 521	5 728	5 953	6 270	6 433	6 668	6 795
Provozovatelé	1 217	1 240	1 876	2 071	2 079	2 130	2 222	2 334	2 389	2 468	2 571	2 745	2 853	2 878
Celkem	**4 876**	**4 866**	**5 972**	**6 524**	**6 633**	**6 958**	**7 361**	**7 855**	**8 117**	**8 421**	**8 841**	**9 178**	**9 521**	**9 673**

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.5.11. Provozovatelské modely

V předchozím bodě uvedených 2 878 evidovaných provozovatelů vodovodů a kanalizací ke konci roku 2017, 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“, je zařazena společnosti se společnostmi Vodovody a kanalizace Mladá Boleslav, a.s. a Vodovody a kanalizace Vsetín, a.s. právě oceňovaná společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. Tu tak lze považovat za typického představitele uvedeného provozovatelského modelu (zařazena do uvedené reprezentativní trojice byla i v předchozích letech).

Provozovatelské modely se od sebe odlišují mimo jiné výší cen pro vodné a stočné. Dle údajů za rok 2017 jsou tyto ceny:

- nejvyšší v provozovatelském modelu „A“ – vodné 41,44 CZK/m^3 a stočné 40,59 CZK/ m^3 (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) 39,76 CZK/m^3 a stočné (třetí pozice) 31,35 CZK/m^3 (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 specifičnost (věcně usměrňované ceny) popsán dále.

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 správci 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).

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 950 miliard CZK, přičemž setrvale kolem 80 % této částky společně tvoří vodovodní řady a stokové sítě. Zbylý majetek je tvořen čistírnami odpadních vod a stavbami pro úpravu a zdroji bez úpravy.

Hodnota infrastrukturního majetku – reprodukční pořizovací ceny (v milionech CZK)[7]

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Vodovodní řady	339 930	347 686	317 308	354 452	361 936	366 099	356 908	358 904	357 539	360 328	364 503	365 073
Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy	65 003	62 222	63 939	65 533	66 675	67 282	67 494	68 207	67 647	67 673	68 545	68 776
Stokové sítě	324 815	319 448	322 783	344 831	375 318	370 143	384 214	379 212	388 205	396 830	406 152	408 959
Čistírny odpadních vod	94 237	106 759	108 451	101 451	102 575	102 797	105 068	107 419	107 579	108 420	109 185	110 169
Celkem	**823 985**	**836 115**	**812 481**	**866 267**	**906 504**	**906 321**	**913 684**	**913 742**	**920 970**	**933 251**	**948 385**	**952 977**

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

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 – 2017 téměř o 6,5 tisíce km) a především zaostávající délka kanalizační sítě (za stejné období více než 11 tisíc km). Roste i počet zdrojů vody, jejích úpraven a čistíren.

Infrastrukturní majetek v délkách a počtech

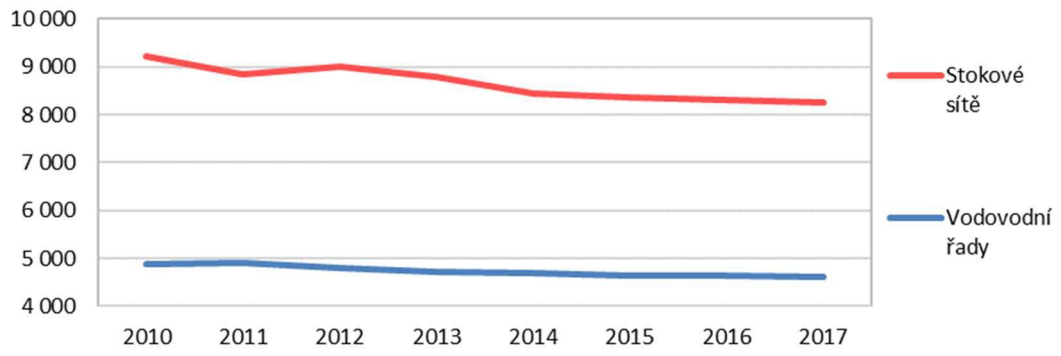
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Vodovodní řady	km	72 793	73 929	74 566	75 052	75 979	76 846	77 663	78 515	79 226
Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy	ks	3 561	3 596	3 600	3 556	3 581	3 671	3 726	3 757	3 871
Stokové sítě	km	38 259	40 710	41 783	42 683	44 271	45 958	47 501	48 936	49 454
Čistírny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

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 2017 cca 4,6 milionu CZK, v případě stokové sítě je přibližně o 3,7 milionu CZK vyšší (8,3 milionu CZK).

[7] Období 2006 – 2008 v cenách roku 2006, následně v cenách roku 2009.

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



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

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.

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 2017 částku 4,1 milionů CZK, v případě stokové sítě šlo o 7,2 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). Dle této charakteristiky se oceňovaná společnost pohybuje na konci druhé desítky největších podniků v České republice.

Podobnou pozici má podle 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.

Celkový objem trhu ve finančním vyjádření je zmíněn již v předchozích kapitolách (růst v uplynulých letech na úroveň mezi 17 – 18 miliardami CZK v roce 2017 jak v případě vodného, tak stočného). Celkový objem trhu tedy v roce 2017 činil cca 35 miliard CZK, oproti zhruba 21 miliardám CZK v roce 2004. Průměrné roční tempo růstu trhu činilo v letech 2004 – 2017 cca 4 %.

Pozice společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. na trhu dle různých objemových kritérií

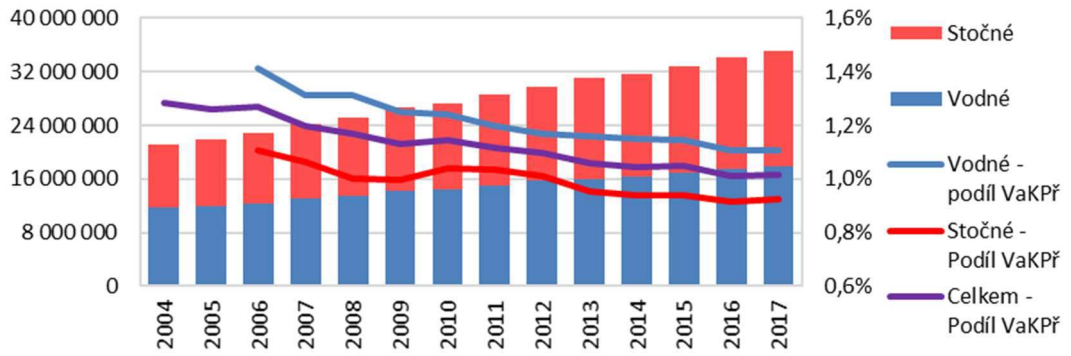
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Fakturovaná pitná voda	18	17	17	16	16	17	17	18
Fakturovaná odpadní voda	19	16	17	18	18	18	19	19
Infrastrukturní majetek	20	18	18	18	18	16	16	17

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Vzhledem k tomu, že oceňovaná společnost od roku 2006 prezentuje v rámci výročních zpráv segmentaci svých tržeb na vodné, stočné a další služby, je možné propočíst její podíl na obou hlavních segmentech trhu. Tento podíl činí cca 1 % v případě, že je uvažováno vodné a stočné dohromady, v případě samotného stočného jde v posledních pěti letech o cca 0,95 % a v případě stočného o cca 1,1 %.

Podíl kolem či spíše mírně pod 1 % odpovídá přibližně i podílu obsluhované oblasti (cca 130 tisíc obyvatel) na počtu obyvatel České republiky (10,6 milionů) se zohledněním nižších podílů napojených osob na vodovody a kanalizaci v Olomouckém kraji ve srovnání s republikovým průměrem (přičemž tento rozdíl je vyšší právě u stočného).

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



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

1.5.14. Ceny dle velikosti a provozovatelského modelu

- Jak je uvedeno v předchozích kapitolách, oceňovaná společnost Vodovody a kanalizace Přerov, 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 provozovatelské modelu, tak pro různé velikostní skupiny na trhu působících subjektů.

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 hlavně správní režii.

Nejvyšší 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 režie, mírně i mzdy, majetek je ve větší míře vlastněn, tzn. vyšší odpisy kompenzují nižší nájemné.

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vodného dle velikostní skupiny společností

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

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

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

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“ (v % a CZK/m³)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	20,61	21,93	21,75	22,12	21,01	20,15	20,04
Energie	6,10	6,03	6,11	5,22	4,56	4,38	3,87
Mzdy	20,84	20,82	21,42	21,56	21,58	21,75	21,87
Ostatní přímé náklady	40,93	40,26	38,92	38,96	36,23	37,26	37,73
odpisy a prostředky obnovy infr. majetku	*24,79*	*24,87*	*25,46*	*25,21*	*25,33*	*27,25*	*26,39*
opravy infrastrukturního majetku	*9,00*	*7,52*	*6,86*	*6,58*	*9,19*	*9,66*	*10,97*
nájem infrastrukturního majetku	*1,26*	*1,25*	*1,48*	*1,69*	*1,71*	*0,36*	*0,37*
Provozní náklady							*3,58*
Finanční náklady	-0,57	-0,84	-0,63	-0,66	0,07	0,00	0,00
Výrobní režie	2,19	1,97	1,88	2,08	2,19	2,24	2,17
Správní režie	9,90	9,82	10,55	10,73	10,57	10,63	10,74
Úplné vlastní náklady	**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
Cena pro vodné	**34,07**	**34,87**	**36,55**	**37,23**	**38,49**	**39,27**	**39,76**
Cena pro vodné + DPH	**37,48**	**39,75**	**42,03**	**42,82**	**44,26**	**45,16**	**45,72**

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).

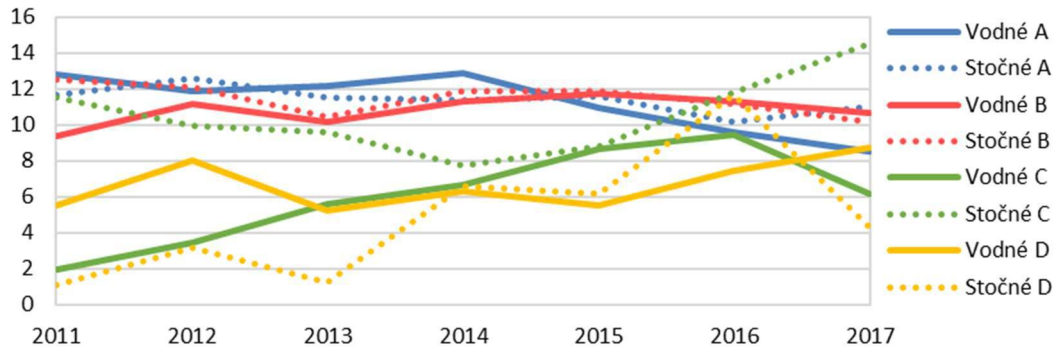
Vývoj kalkulačního zisku a ceny stočného v provozovatelském modelu „C“ (v % a CZK/m³)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	2,96	3,17	2,93	3,11	2,87	3,10	2,87
Energie	9,27	8,69	8,70	8,13	7,00	6,50	5,82
Mzdy	17,09	16,64	17,51	17,64	18,11	18,52	19,22
Ostatní přímé náklady	58,92	59,08	57,51	57,89	51,59	51,77	52,19
odpisy a prostředky obnovy infr. majetku	*29,53*	*29,23*	*27,69*	*27,32*	*28,05*	*29,44*	*30,46*
opravy infrastrukturního majetku	*8,42*	*10,87*	*11,02*	*10,80*	*12,83*	*13,02*	*13,00*
nájem infrastrukturního majetku	*12,32*	*11,08*	*10,88*	*10,73*	*10,71*	*9,31*	*8,72*
Provozní náklady							*5,64*
Finanční náklady	-1,20	-0,57	-0,57	-0,94	0,06	0,15	0,12
Výrobní režie	2,78	2,77	2,93	2,81	3,22	2,96	2,86
Správní režie	10,18	10,20	11,00	11,36	11,25	11,16	11,28
Úplné vlastní náklady	**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
Cena pro stočné	**26,67**	**27,64**	**28,22**	**28,99**	**30,41**	**30,89**	**31,35**
Cena pro stočné + DPH	**29,34**	**31,51**	**32,45**	**33,34**	**34,97**	**35,52**	**36,05**

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Z grafu je patrné, že rozdíly kalkulačního zisku, jaké jsou pozorovány u provozovatelského modelu „C“ nejsou u modelů „A“ nebo „B“, kde kalkulace vedou k poměrně vyrovnaným hodnotám obou veličin. Ty jsou díky tomu rovněž vcelku stabilní v čase. 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 pokles zisku u vodného v roce 2017. Ziskovost v modelu „C“ je relativně nejstabilnější. V roce 2016 – 2017 byla průměrná marže všech tří provozovatelských modelů obdobná.

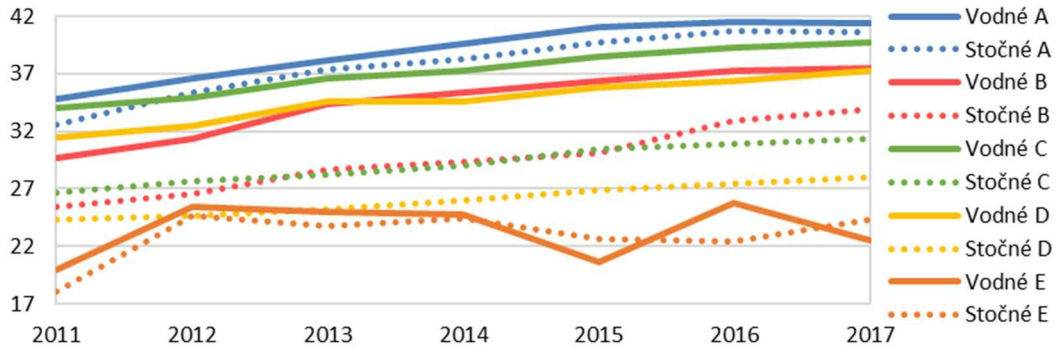
Vývoj kalkulačního zisku pitné a odpadní vody dle provozovatelského modelu (v %)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Liší se nicméně 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 stočného v prvním případě kompenzuje nižší u vodného a naopak. Teoretická složená cena (součet obou položek) je pro roky 2016 a 2017 v obou modelech prakticky totožná. V provozovatelském modelu „D“ je srovnatelná již jen cena vodného, stočné je výrazně 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 nižší cenovou hladinu.

Vývoj ceny vodného a stočného dle provozovatelského modelu (v CZK/m^3 bez DPH)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.5.15. Budoucí cenový vývoj

1.5.15.1. Navržená úprava DPH

V průběhu roku 2018 před stanoveným datem ocenění byla 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. 2018[8]. Změny byly navrženy v rámci novely zákona o evidenci tržeb. Sazba DPH měla klesnout z 15 % na 10 %.

[8] https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2018/ministerstvo-financi-navrhuje-nizsi-dph-31399

K datu ocenění tato úprava nebyla dotažena dokonce. I k datu zpracování tohoto ocenění nebyl legislativní proces stále završen[9], předpokládat nicméně bylo možné budoucí schválení navržené úpravy (ať již v rámci novely zákona o elektronické evidenci nebo později jinak), když tato měla podporu i oborového sdružení vodovodů a kanalizací (např. tisková zpráva SOVAK ČR ze dne 14. 6. 2018[10] 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.

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 Olomouckém kraji tento zdroj 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 vodou[11]. 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/m^3 u vody pitné a 3 CZK/m^3 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/m^3 v roce 2023.

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 2018) 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/m^3 a pro ostatní užití 3 CZK/m^3, tzn. ve stejné výši jako v roce 2016.

V budoucnosti nelze, s ohledem na vývoj vodohospodářské situace, opětovnou snahu o zavedení podobných regulatorních opatření vyloučit.

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 Přerov, 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,

[9] https://echo24.cz/a/SiTMU/jednani-o-eet-se-protahuji-snemovna-opet-neposunula-novelu-do-dalsiho-cteni

[10] https://www.sovak.cz/cs/clanek/sovak-cr-vyjadreni-k-planovanemu-snizeni-sazby-dph-na-vodne-stocne-0

[11] Zdroj: původní přísnější návrh např. na http://voda.tzb-info.cz/117837-mzp-planuje-zdrazit-odbery-podzemni-vody-na-ctyrnasobek; postupné projednávání a diskuze např. na: http://vodnihospodarstvi.cz/kvuli-ochrane-podzemni-vody/

- v posledních cca 4 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 Přerov, a.s. postupně v letech 2003 – 2017 snižovala z cca 14,6 % až na 8,8 %, což je opět v souladu s tržními tendencemi (pokles ztrát), ovšem samotný výsledek (podíl ztrát) je nadstandardní, když v roce 2017 v případě ČR dosáhl stále vysokých 16,4 %, v samotném Olomouckém kraji pak 13,9 %,
- podíl obyvatel zásobovaných pitnou vodou z veřejného vodovodu společnosti odpovídá republikovému průměru i situaci v Olomouckém kraji, podíl obyvatel napojených na kanalizaci nicméně zaostává,
- výše vodného a stočného včetně DPH v souhrnu nepatrně převyšuje úroveň v Olomouckém kraji (v případě vodného v roce 2017 o cca 5 CZK/m^3, v případě stočného byla naopak cena společnosti o cca 4 CZK/m^3 nižší), rozdíl nicméně nevybočuje z běžného rozpětí, ve srovnání s celostátním průměrem jsou ceny nižší, podobně nižší jsou ve srovnání s průměrem cen v příslušném provozovatelském modelu „C“, či při srovnání s výsledky společností zařazených do stejné velikostní skupiny. Příčinou je nižší cena stočného ve srovnání s konkurencí.

1.5.17. Hodnocení vnějšího potenciálu

Výše uvedené kapitoly v základu popisují relevantní trh společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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 Přerovsko. 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 Přerovsku může být nadále rozšiřován, především v oblasti odpadních vod (další budování kanalizační sítě), když podíl obyvatel napojených na kanalizaci zaostává za průměrem Olomouckého kraje (a ten 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. 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 vyčerpal a nadále lze předpokládat spíše stagnaci spotřeby než další pokles. Tuto stagnaci potvrzují i tržní přehledy z období cca 3 – 4 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 budoucí snížení DPH, které by umožnilo při zachování ceny pro konečné spotřebitele (s DPH) jednorázově navýšit cenu bez DPH plynoucí vodohospodářským společnostem. K datu ocenění není načasování a rozsah (míru snížení DPH a jeho rozdělení mezi vodohospodářské společnosti a spotřebitele) tohoto potenciálního efektu znám.

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 zřejmě 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. Budoucí průměrná rentabilita tak v segmentu největších společností do budoucna zřejmě klesne, naopak u menších společností může být pozitivním efektem snížení DPH. 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 ovládání 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, jinak je vstup na místní trh možný pouze akvizicí stávající vodohospodářské společnosti.
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 jednotlivě významné odběratele. Vlivem cenové regulace není vztah dodavatel, zákazník 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. 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 daném datu nesplnilo dle sdružení SOVAK 10 %, tedy 630 aglomerací). 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 diskutovaným vlivem je změna sazby DPH u vodného a stočného. Celkově jsou vlivy neutrální – 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
Vlivy prostředí	3			2					6
Celkem	**18**								**65**

Maximální počet bodů	108
Dosažený počet bodů	65
Atraktivita trhu	**60%**

středně atraktivní trh

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 Přerov, a.s. coby stabilní společnosti, vykazující pravidelně kladné výsledky hospodaření, zadlužené a likvidní srovnatelně s konkurencí, s vyšší ziskovostí na vyšších úrovních (po zisk EBITDA) ve srovnání s konkurencí, srovnatelnou na nižších úrovních, podobnou rentabilitou či mírně lepší rentabilitou.

Hodnocení finanční analýzy je neutrální až pozitivní (v kontextu strategické analýzy, celková rentabilita oboru je slabší, v rámci oboru si společnost stojí poměrně dobře). 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, kdy v jednotlivých letech převažují buď investice do dlouhodobých aktiv, či jejich opravy, 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) – citovány jsou minimálně roční plány a jejich kvartální hodnocení a aktualizace.

Dle Obchodního rejstříku je management společnosti zkušený, působící v daném podniku již dlouhou dobu. K dramatickým změnám ve vedení nedochází.

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 (v letech 2005 – 2009), v posledních cca 10 letech je stabilní. V čase roste počet pracovníků s vysokoškolským vzděláním, počet středoškoláků je stabilní, podobně jako vyučených. Klesá počet pracovníků se základním vzděláním.

Dle srovnávací finanční analýzy je průměrný osobní náklad oceňované společnosti dlouhodobě na úrovni konkurence, popř. mírně nad ním. Společnost v oblasti nákladů čelí především celospolečenským trendům.

Personální otázky lze dle názoru zpracovatele hodnotit průměrně až pozitivně.

1.5.18.4. Inovace

Z hlediska produktu – komodita o požadovaných parametrech daných 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 2003 – 2017 činily dle výkazu o peněžních tocích, cca 1,5 miliardy CZK (suma přírůstků v pořizovacích cenách). Tato částka mírně převyšuje sumu odpisů za stejné období. K pořízení dlouhodobého majetku je nutné dále přičíst významný objem oprav, které dle údajů ve výročních zprávách činily za stejnou dobu dalších cca 375 milionů CZK, z toho necelých 270 milionů CZK byly opravy stavební, tedy především vodovodu a kanalizací.

Investováno je tedy pravidelně, financování probíhá z velké části z vlastních zdrojů (viz nízké zadlužení, vyšší zůstatek krátkodobého finančního majetku), využívány jsou dotace (v letech 2003 – 2017 dle příloh k účetním závěrkám přijaté významné dotace ve výši bezmála 550 milionů CZK).

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, 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 Olomouckém kraji podprůměrné v rámci ČR, na infrastruktuře samotné společnosti ovšem vyšší než činí krajský průměr, a to díky ceně stočného).

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

Dostupnost a distribuce – dodávky služeb společnosti jsou omezeny na distribuční soustavu (síť 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				3				3
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					4			12
Řízení společnosti	2					4			8
Výkonný personál	1				3				3
Výzkum a vývoj	0								0
Majetek a investice	3						5		15
Celkem	**13**								**50**

Maximální počet bodů	78
Dosažený počet bodů	50
Konkurenční síla	**64%**

průměrná konkurenční síla

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní hodnocení

Konkurenční síla společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. je hodnocena jako průměrná až mírně nadprůměrná. Společnost investuje do svého majetku tak, aby udržovala jeho podstatu, 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 zvýrazněno hodnocení trhu a společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. (tedy 60 % v případě atraktivity trhu a 64 % v případě konkurenční síly společnosti).

Hodnocení perspektivnosti podniku společnosti oceňované společnosti

Atraktivita trhu / Konkurenční síla	Nízká	Střední	Vysoká
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
Konkureční síla	64%	střední
Perspektivnost podniku		**Podnik s přijatelnou perspektivou**
5		

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní hodnocení

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

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

1.6. Finanční analýza

Dle poslední zprávy nezávislého auditora, kterým je Ing. Ivana Zubíková, oprávnění č. 1328, Přerov XII – Žeravice, Pod Lapačem 129/26, PSČ 750 02, sestavené na základě účetní závěrky 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. 2017, 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. 2017, v souladu s českými účetním předpisy.

Totožný výrok obsahují i předchozí výroční zprávy společnosti v předchozích deseti letech (2007 – 2016).

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 Přerov, 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 prováděcí vyhláškou č. 500/2002 Sb.

1.6.1.1. Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek je oceňován v pořizovacích cenách, které jsou navýšený o doprovodné náklady. Hmotný a nehmotný majetek vytvořený vlastní činností se nevyskytuje. Doprovodnými náklady jsou projekty, znalecké posudky či správní poplatky.

Společnost má sestavený vlastní odpisový plán platný od roku 1994, aktualizovaný v roce 1995. Použita byla metoda rovnoměrného odpisování. V dalších letech došlo ke změnám:

- v roce 1997, kdy byla s ohledem na velký rozdíl účetních a daňových odpisů srovnána výše odpisového procenta na úroveň daňových odpisů v majetku – vodovodní a kanalizační sítě a zařízení čistíren odpadních vod,
- v roce 1999 k navrácení stavu před rokem 1997 vlivem novely zákona o daních z příjmů,
- v roce 2002 k upuštění uplatňování daňových odpisů u nově zrekonstruované čistírny odpadních vod Přerov za účelem zamezení dalších zvětšování rozdílu účetních a daňových odpisů,
- v roce 2003 již byly u čistírny odpadních vod Přerov daňové odpisy uplatněny,
- od roku 2005 byly u skupin 1 – 3 účetní odpisy ponechány ve stejné výši jako v roce 2004, i když daňové byly ze zákona zvýšeny,
- v roce 2008 se sjednotily odpisy u tříd 3 – 7.

Společnost v souvislosti s dlouhodobým majetkem v příloze účetní závěrky za rok 2017 dále zmiňuje:

- existenci majetku neuvedeného v rozvaze (drobný hmotný majetek do 40 tisíc CZK), v posledních pěti letech pravidelně v souhrnné pořizovací ceně mezi 11,5 – 12 miliony CZK,
- skutečnost že pro účely krytí dlouhodobých investičních záměrů není žádný majetek zatížen zástavním právem,
- společnost nemá žádnou smlouvu na pronájem zařízení s následným odkupem (finanční leasing).

1.6.1.2. Zásoby

Nakupované zásoby se oceňují cenou pořízení (dle faktury od dodavatele) navýšenou o doprovodné náklady, kterými jsou náklady související s pořízením zásob jako dopravné, balné, poštovné či skladová přirážka.

Zásoby jsou zanedbatelnou skupinou aktiv oceňované společnosti.

Společnost vytváří k zásobám opravné položky, jejichž výše se v posledních pěti letech (2013 – 2017) pohybuje kolem 200 tisíc CZK.

1.6.1.3. Pohledávky

K pohledávkám uvádí společnost v přílohách účetních závěrek údaje o jejich struktuře (viz dále), časové struktuře, tvorbě opravných položek a další informace. Dle přílohy k účetní závěrce za rok 2017 společnost:

- nemá pohledávky v cizí měně,
- nemá pohledávky zařízené zástavním právem.

Výše opravných položek na pohledávky se dle příloh účetních závěrek pohybuje v posledních pěti letech v rozpětí 0,75 – 1 milion CZK. Do roku 2014 společnost uváděla rovněž údaje o stavu daňových opravných položek (cca v rozpětí 2,3 – 2,7 milionů CZK), po roce 2014 není v příloze účetní závěrky tato informace obsažena.

1.6.1.4. Rezervy

Společnost vytváří v posledních pěti letech pravidelně rezervu na dovolenou (v rozmezí cca 1 – 1,5 milionů CZK ročně), popř. v posledních třech letech byly vytvořeny rezervy na opravy (po 4 milionech CZK ročně). V roce 2017 byla rezerva na opravy vytvořená v předchozích dvou letech (8 milionů CZK) vyčerpána.

V minulosti byla tvorba rezerv méně pravidelná, jednalo se jednorázově opět o rezervu na opravy, popř. rezervu na kurzové rozdíly či na odpisy.

1.6.1.5. Závazky

Společnost závazky komentuje v příloze účetní závěrky pouze v tom smyslu, že k jejím dni neměla závazky po lhůtě splatnosti.

1.6.1.6. Dotace

Společnost dle příloh účetních závěrek pravidelně inkasuje v souvislosti se svou investiční činností dotace. V roce 2017 se jednalo o částku převyšující 31,5 milionů CZK na projekt „*Zlepšení ekologického stavu řeky Bečvy v Hranicích*“. Od roku 2003 byly dotace inkasovány ve všech letech s výjimkou let 2004 – 2006 a 2010 – 2011. Nejvyšší částku v tomto období společnost získala v roce 2015 v souvislosti s projektem „*Přerov – výstavba levobřežního a pravobřežního sběrače s napojením Dluhonic a Kozlovic*“. Jednalo se o 224,2 milionů CZK.

1.6.1.7. Vlastní kapitál

Podle stanov (znění ze dne 27. 6. 2017) společnost vytváří rezervní fond sloužící ke krytí ztrát společnosti. O výši přídělů do rezervního fondu společnosti rozhoduje valná hromada na návrh představenstva.

Společnost dle svých stanov vytváří rovněž další fondy, a to sociální, stimulační a investiční fond a přispívá do nich ze svého čistého zisku částkou, která podléhá schválení valnou hromadou.

Valná hromada rovněž ze zisku společnosti k rozdělení rozhoduje o tantiémách členů představenstva a dozorčí rady. Tantiémy přísluší za podmínek, že jsou splněny daňové povinnosti společnosti, příděly do výše uvedených fondů ve smyslu stanov a kolektivní smlouvy.

Od roku 2014 jsou vypláceny akcionářům společnosti dividendy.

1.6.2. Analýza účetních výkazů

Výkazy společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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 využity časové řady od roku 2003, popř. 2004. Výkazy za období 2003 – 2015 byly převedeny zpracovatelem 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 zpracovatelem. V případě společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. není tento přístup uplatněn, když oceňovaná společnosti zveřejnila výkaz v každém roce sledovaného období 2003 – 2017.

1.6.2.1. Analýza rozvahy – bilanční suma

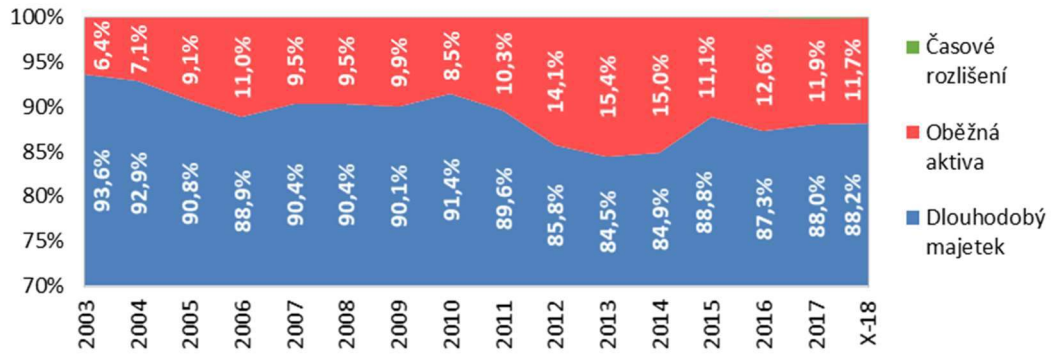
Bilanční suma společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. v netto hodnotě byla ve sledovaném období velmi stabilní a setrvale se držela poblíž úrovně 1,5 miliardy CZK (s odchylkou 0,1 miliardy CZK oběma směry). K datu ocenění dosahovala 1,6 miliardy CZK, tzn. horní hranice uvedeného rozpětí.

1.6.2.2. Analýza rozvahy – objem a struktura aktiv

Dlouhodobě rozhodující složkou aktiv oceňované společnosti je dlouhodobý majetek. To platí jak pro aktiva netto uvedená na grafu níže, tak pro aktiva brutto. V netto hodnotě tvoří dlouhodobý majetek setrvale cca 90 % aktiv, pod tuto hranici klesá spíše dočasně v okamžiku, kdy společnost realizuje nižší investice než odpisy a kumuluje tak krátkodobý finanční majetek ovlivňující výši pracovního kapitálu.

V brutto hodnotě je podíl dlouhodobého majetku ještě významnější a činí trvale cca 95 % (výjimkou bylo pouze období 2012 – 2014, kdy podíl klesl pod tuto úroveň asi o 3 p.b.), když 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). Drtivou většinou korekcí aktiv jsou tak pouze oprávky dlouhodobého majetku.

Vývoj struktury aktiv netto

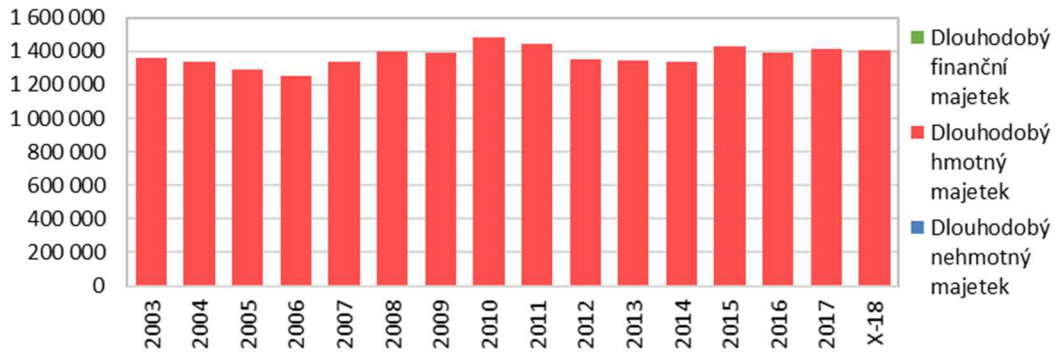


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Samotná dlouhodobá aktiva netto i brutto jsou tvořena téměř výhradně dlouhodobým hmotným majetkem. Společnost neeviduje žádné dlouhodobé finanční investice, nehmotný majetek je tvořen relativně omezeným objemem software a ostatních ocenitelných práv. Obě položky mají objem v řádu jednotek milionů CZK v netto i brutto hodnotě.

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, popř. hmotné movité věci a jejich soubory. Netto hodnota dlouhodobého majetku je v čase stabilní a pohybuje se kolem hladiny 1,4 miliardy CZK.

Objem a struktura dlouhodobých aktiv netto (v tisících CZK)

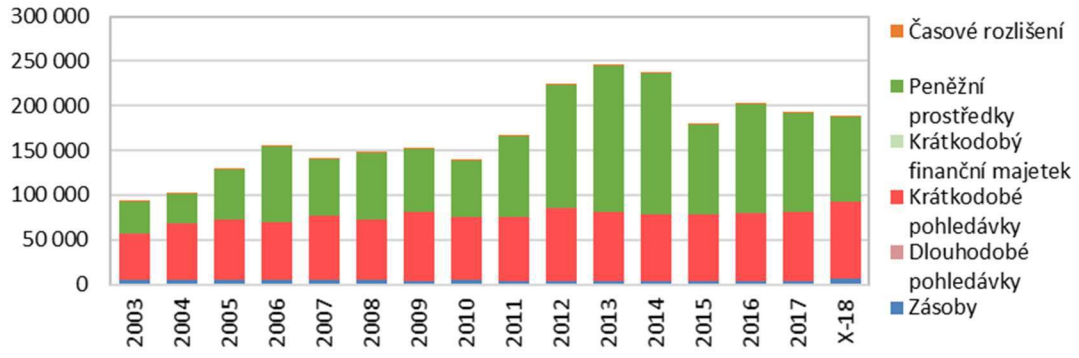


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Oběžná aktiva společnosti tvoří jen malou část celkového majetku, přesto jde v jejich případě o objem řádově 100 – 200 milionů CZK. Z toho jen velmi malou část (jednotky milionů CZK) tvoří zásoby. Časové rozlišení aktivní je rovněž zanedbatelné. Společnost dále neeviduje žádné dlouhodobé pohledávky (ani v brutto hodnotě), a to po celé sledované období. Téměř celá oběžná aktiva tak tvoří v podstatě jen krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Pohledávky společnost eviduje především jako obchodní, ale především jako dohadné účty aktivní, které dlouhodobě ke konci roku tvoří větší část této skupiny aktiv. V podstatně menší míře jsou registrovány pohledávky vůči státu či poskytnuté zálohy. Celkový objem pohledávek je v čase stabilní, nevykazuje větší výkyvy a jeho v čase rostoucí objem reflektuje vývoj tržeb.

Od roku 2011 jsou trvale největší části oběžných aktiv peněžní prostředky. Jejich objem narostl především v letech 2011 – 2013, kdy došlo k poklesu investiční aktivity pod úroveň odpisů. Naopak vyšší investiční aktivita v roce 2015 vedla k poklesu objemu peněžních prostředků. Jejich zvýšený objem v posledních letech tak slouží především k vyrovnávání finančních potřeb při financování investic do dlouhodobého majetku (např. časového nesouladu mezi úhradou investice a inkasem dotací apod.).

Objem a struktura oběžných aktiv netto (v tisících CZK)

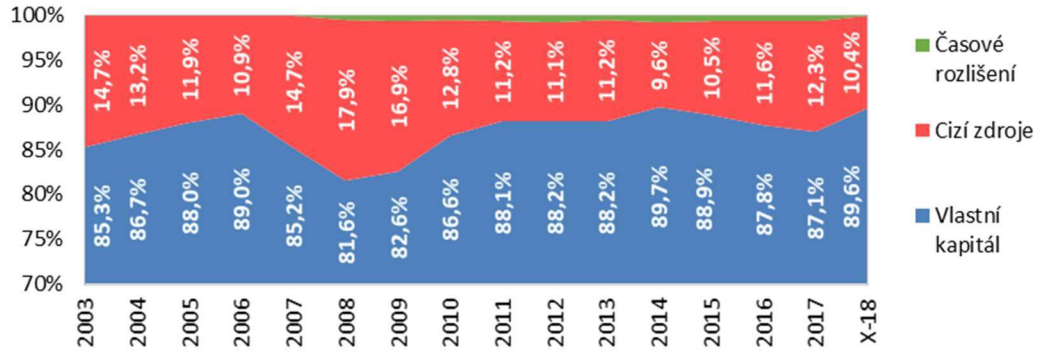


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

1.6.2.3. Analýza rozvahy – struktura pasiv

Strukturu pasiv ovlivňuje především způsob vzniku oceňované společnosti a postupné vkládání vodohospodářské infrastruktury do společnosti jejími akcionáři.

Vývoj struktury pasiv



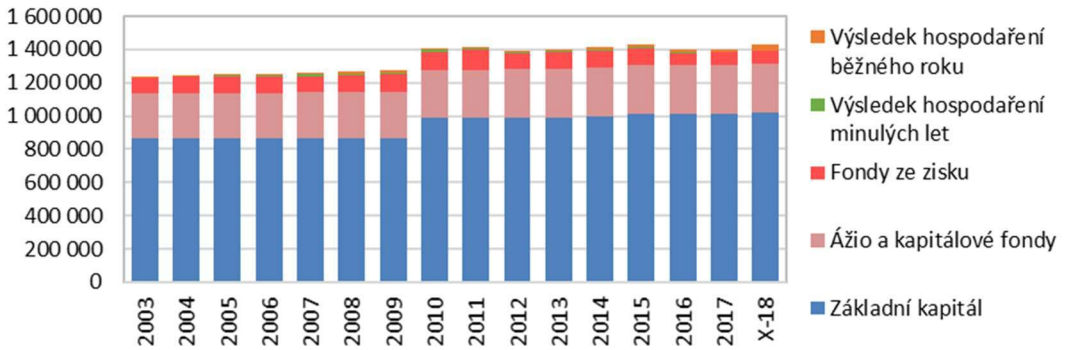
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Hlavním zdrojem financování je v případě společnosti Vodovody a kanalizace, a.s. vlastní kapitál, který dlouhodobě představuje cca 80 – 90 % pasiv. Oceňovaná společnost disponovala při založení v roce 1993 základním kapitálem cca 527 milionů CZK. Ten byl postupnými nepeněžitými vklady k datu ocenění navýšen až na 1 013 milionů CZK (a od té doby do data zpracování ocenění o dalších 10 milionů CZK) při bilanční sumě netto cca 1,6 miliardy CZK. Z toho vyplývá, že vlastní kapitál musí být rozhodující složkou pasiv a v rámci něj je dominantní složkou kapitál základní.

Jeho významné navýšení ve sledovaném období je patrné v grafu v roce 2010, kdy 12 akcionářů vložilo do společnosti infrastrukturní majetek oceněný na necelých 130 milionů CZK. K drobnému navýšení došlo rovněž v roce 2015.

Mimo základní kapitál jsou významnými složkami vlastního kapitálu rovněž ostatní kapitálové fondy, jejichž objem ve sledovaném období vzrostl ze 162 na 182 milionů CZK, ážio ve výši převyšující 111 milionů CZK a fondy tvořené ze zisku, z nichž mírně přes 60 milionů CZK tvoří rezervní fondy a mezi 10 – 40 miliony CZK v různých letech statutární a ostatní fondy. Naopak na účtu nerozděleného výsledku minulých let společnost prostředky nezadržuje (v letech 2007 – 2016 šlo o cca 10 milionů CZK).

Objem a struktura vlastního kapitálu (v tisících CZK)



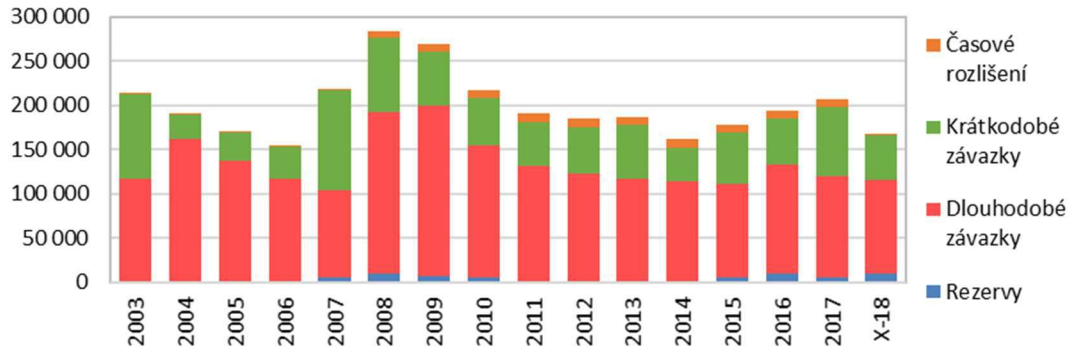
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Objem cizích zdrojů se dlouhodobě udržuje v rozpětí 150 – 200 milionů CZK. K významnému navýšení došlo v letech 2007 – 2008 v souvislostí s vyšší investiční aktivitou, která vyvolala v prvním z uvedených let dočasný růst obchodních závazků, následně přefinancovaných přijatým dlouhodobým úvěrem, který je dle příloh k účetním závěrkám splácen i k datu ocenění (konečná splatnost je na počátku roku 2022, mimo to je evidován ještě menší úvěr se splatností ke konci roku 2019). Další menší úvěr byl čerpán v roce 2016, se splatností deset let.

Větší část cizích zdrojů tak tvoří dlouhodobé závazky, v nichž v posledních letech (od roku 2015) nicméně s ohledem na postupné splácení úvěrů z let 2007 – 2008 převládá odložená daň (k datu ocenění přes 60 milionů CZK). Samotné úvěry tvoří k datu ocenění pouze mírně přes 40 milionů CZK.

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. Rezervy byly od roku 2015 vytvářeny (ve výši 4 milionů CZK ročně) a opět rozpouštěny za účelem oprav, v menší míře jde o rezervy na nevyčerpanou dovolenou. V letech 2007 – 2010 byly evidovaný rovněž rezervy na opravy, popř. na odpisy. Jejich celková výše nikdy nebyla zásadní. Časové rozlišení pasivní je podobně jako u aktivního rovněž zanedbatelné.

Objem a struktura cizích zdrojů (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

1.6.2.4. Analýza výkazu zisků a ztrát

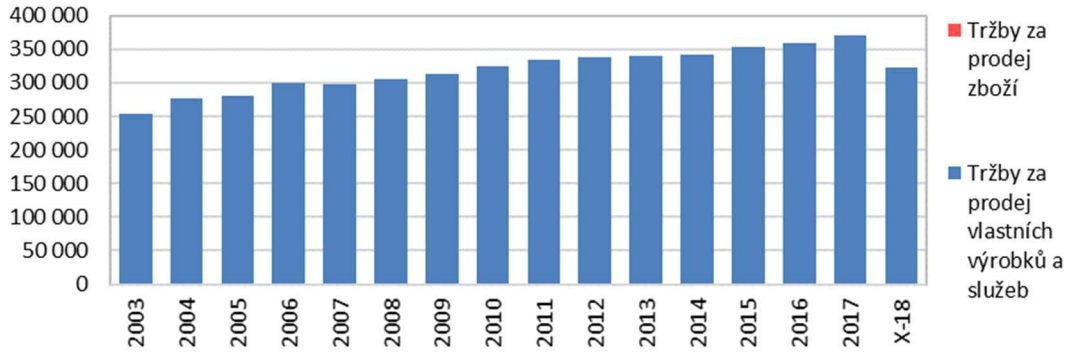
Společnost Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. v době předcházející datum ocenění vykazovala tržby především za vodné a stočné, doplněné dalšími okrajovými segmenty tržeb, viz výše. Celkový objem tržeb v roce 2003 mírně přesahoval částku 250 milionů CZK, od té doby pravidelně roste s tím, jak společnost každoročně navyšuje sazbu vodného a stočného.

Díky tomu má vývoj tržeb společnosti v čase velmi plynulý průběh a zároveň se příliš nemění podíly jejich jednotlivých hlavních složek, z nichž nejvýznamnější jsou tržby za vodné (cca 53 – 55 % tržeb celkových), následované tržbami za stočné (cca 42 – 44 %) a ostatními (3 – 4 %).

V roce 2017 tržby společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. přesáhly částku 370 milionů CZK, z toho tržby za vodné dosahovaly bezmála 200 milionů CZK, za stočné téměř 160 milionů CZK a za ostatní služby necelých 14 milionů CZK. Tržby k datu ocenění (konec října 2018) odpovídají cca 87 % tržeb za předchozí rok, tedy proporcionálně průběhu roku a navýšení vodného a stočného.

S ohledem na povahu podnikání oceňované společnosti jsou veškeré tržby generovány z prodeje služeb. Společnost v žádném roce sledovaného období 2003 – 2017 neobchodovala se zbožím. Z pohledu geografického je jediným trhem společnosti Česká republika, resp. část Olomouckého kraje.

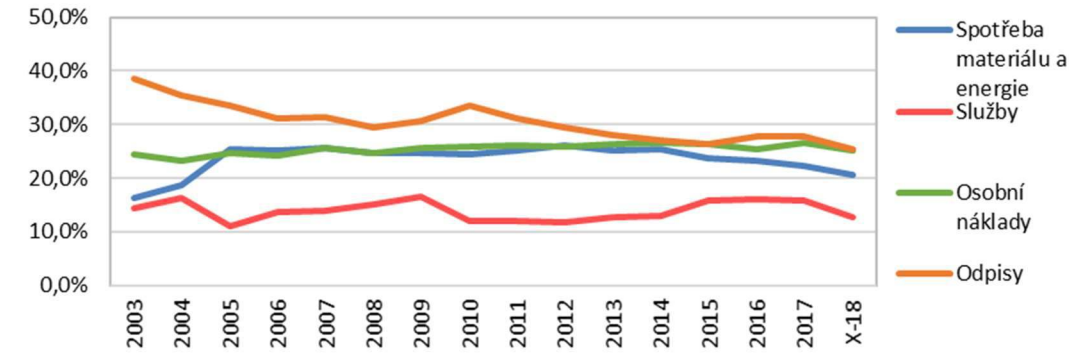
Objem a struktura tržeb (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Hlavní nákladovou skupinou společnosti jsou odpisy, byť jejich podíl na tržbách v minulosti klesal. Výjimkou byl rok 2010, v němž došlo zároveň k významnému růstu základního kapitálu z titulu nepeněžitých vkladů. Vysoké byly i vlastní investice společnosti. To se na straně aktiv společně projevilo růstem dlouhodobého hmotného majetku o téměř 200 milionů CZK. V posledních pěti letech se pokles podílu odpisů na tržbách zastavil a podíl se stabilizoval kolem hodnoty 28 %.

Podíl hlavních skupin provozních nákladů na tržbách



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Podobně významné jsou v posledních letech osobní náklady, jejichž podíl na tržbách je v čase nicméně podstatně stabilnější. Udržení nákladovosti osobních nákladů společnosti v minulosti napomohlo snížení počtu zaměstnanců (cca v letech 2005 – 2009) ke stávající úrovni 190 pracovníků.

V letech 2005 – 2014 byly prakticky stejně významné jako osobní náklady rovněž přímé náklady, tedy spotřeba materiálu a energie (v daném období cca 25 – 26 % tržeb). Od roku 2014 se společnosti nicméně daří relativní význam těchto nákladů snižovat. Společnost ve výroční zprávě za rok 2017 zmiňuje systematickou údržbu sítí a zařízení, díky které se včasnými opravami kvalitními materiály a technologiemi s dlouhou životností daří snižovat nároky na další údržbu, tzn. dosahovat úspory v nákladech na další opravy, nižší ztráty vody z potrubí atd.

Období po roce 2014 je zřejmě ze stejného důvodu na druhé straně spojeno s vyššími náklady na služby.

K datu ocenění v průběhu roku 2018 podíl všech hlavních složek nákladů ve srovnání s předchozími lety klesl, když v rámci podnikatelské činnosti oceňované společnosti může docházet k disproporci mezi vývojem tržeb a nákladů v průběhu účetního období.

1.6.2.5. Analýza výkazu peněžních toků

Výkaz o peněžních tocích uvedený v příloze je za celé období 2003 – 2017 získán z příloh účetních závěrek zveřejněných ve Sbírce listin.

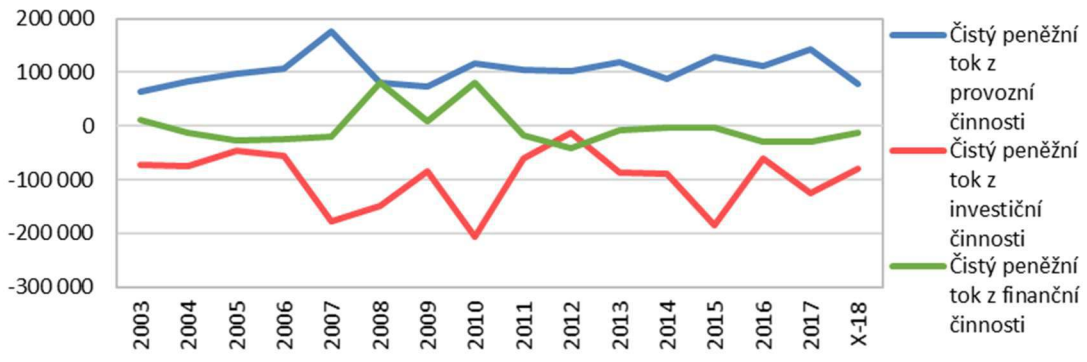
Provozní peněžní tok společnosti pravidelně kladný, oscilující kolem úrovně 100 milionů CZK (průměr za celé období 2003 – 2017 činí cca 106,5 milionů CZK). V posledních letech se projevuje tendence mírného růstu. Hlavní složkou provozního peněžního toku jsou odpisy, jejichž roční výše činí právě cca 100 milionů CZK. Zisky společnosti se pohybují v řádu 10 – 15 milionů CZK. Změna pracovního kapitálu je v delším období zanedbatelná, nicméně vytváří určitou volatilitu peněžního toku viditelnou v posledních letech (kladný příspěvek kolem 20 milionů CZK v letech 2015 a 2017, naopak záporný příspěvek v letech 2014 a 2016).

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. Průměrná výše výdajů spojených s nabytím stálých aktiv v letech 2003 – 2017 činila opět cca 100 milionů CZK a odpovídá tak výši odpisů.

V jejich případě je nicméně nutné zohlednit, že část dlouhodobého majetku společnost získává nepeněžitými vklady akcionářů. Tento efekt je patrný na peněžním toku z finanční činnosti v roce 2010, kdy jej ovlivnily právě vysoké vklady do základního kapitálu. Naopak v roce 2008 byl finanční peněžní tok ovlivněn přijetím dlouhodobého úvěru, jehož zůstatek meziročně narostl o cca 80 milionů CZK. Naopak od roku 2010 je změna stavu úvěrů téměř pravidelně záporná, tzn. peněžní tok z finanční činnosti reflektuje jejich splácení (pouze v roce 2016 byl čerpán nový úvěr v menším rozsahu).

Od roku 2014 společnost Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. rovněž vyplácí drobnější dividendy. Tento efekt není přímo ve výkazu cash-flow patrný, když ten je společností sestaven tak, že nepracuje s položkou vyplacené podíly na zisku, ale jen přímé platby na vrub fondů, či peněžní zvýšení základního kapitálu. Dle příloh k účetním závěrkám v letech 2014 – 2016 činily dividendy ročně částku v rozpětí cca 7 – 10 milionů CZK, v roce 2017 se jednalo o zhruba 17,5 milionů CZK.

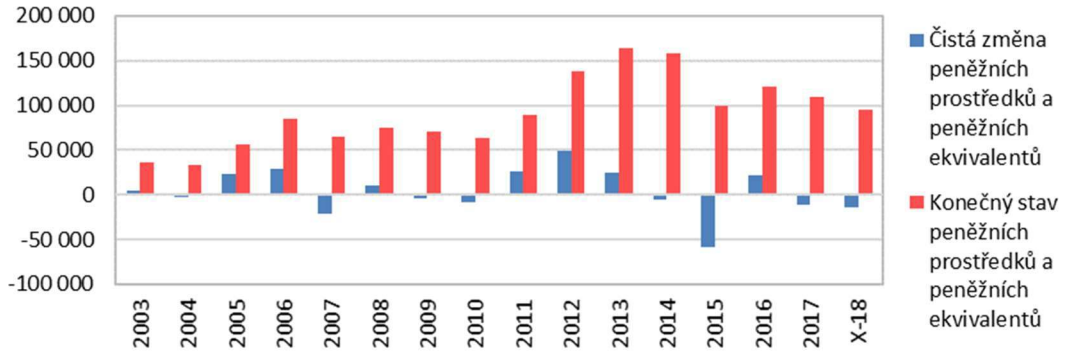
Peněžní toky (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

S ohledem na dlouhodobou vyrovnanost hlavní složky provozního peněžního toku (odpisů) a investičního peněžního toku, se v jednotlivých letech střídá celkový kladný či záporný peněžní tok (v letech 2003 – 2017 celkem 7x záporný a 8x kladný). Přesto se společnosti daří udržovat významný a v čase spíše rostoucí objem krátkodobého finančního majetku. Ten navýšila především v letech 2011 – 2013, kdy za celé sledované období vykazovala podprůměrné investice.

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



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

1.6.3. Analýza poměrových ukazatelů

Příloha tohoto ocenění obsahuje časové řady propočtených hodnot popisovaných ukazatelů společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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. To je potvrzeno i skutečností, že tento model do budoucna ve společnosti Vodovody a kanalizace ukotvuje existující dohoda akcionářů o společné strategii (platná do roku 2023, navazující na předchozí dohodu z roku 2003, jejíž součástí byl mimo jiné zákaz rozdělení společnosti na provozní a infrastrukturní část), a že pozice měst a obcí byla posílena v roce 2016 zpětným nabytím akcionářských práv některými z nich. Odpovídajícím provozovatelským modelem společnosti je tak 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 2017 Ekonomika Ceny informace*, které představují rozhodující část trhu (fakturovaná voda celé skupiny společností byla v daném roce 428 milionů m^3, dle ČSÚ v celé ČR šlo o 482 milionů m^3, 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.), popř.,
  - samy přímo deklarují tento model
    - na svém webu (např. Vodovody a kanalizace Vyškov, a.s. nebo Vodovody a kanalizace Havlíčkův Brod, a.s.) nebo
    - v poslední dostupné výroční zprávě (např. Vodovody a kanalizace Jablonné nad Orlicí, a.s. nebo Vodovody a kanalizace Pardubice, a.s.), a nebo
  - tento model vyplývá dle soudu zpracovatele z jejich finančních a nefinančních charakteristik, přičemž těmito charakteristikami jsou:
    - společnost je z větší části 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 Přerov, 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, 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 Náchod, a.s., se sídlem Náchod, Kladská 1521, PSČ 547 01, IČ 481 72 928,
- 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 Sbírce listin finanční výkazy za rok 2017, srovnání je tak provedeno až do roku 2017 (pozn. jediným absentujícím výkazem je absence výsledovky za rok 2017 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 kvartilem (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem zvýrazněným ve formě modrého liniového grafu.

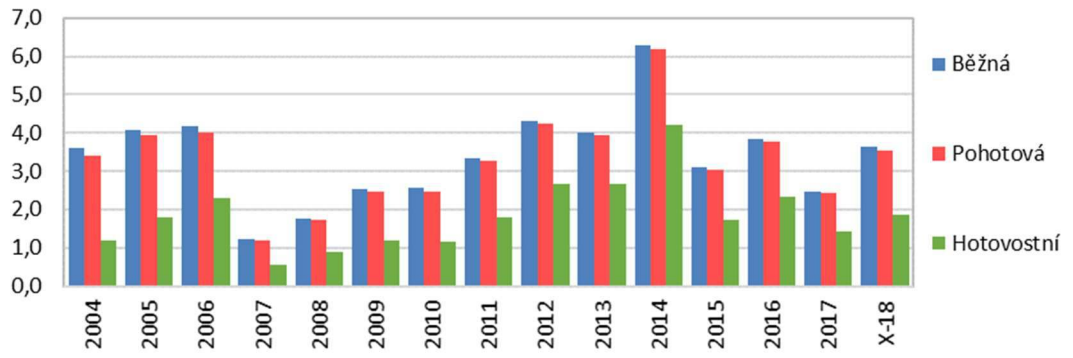
1.6.3.3. Finanční stabilita – krátkodobá likvidita

Vývoj ukazatelů likvidity v případě společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. reflektuje již popsanou strukturu aktiv a samotného oběžného majetku, tedy skutečnost, že společnost udržuje vysoký zůstatek peněžních prostředků, které jsou od roku 2011 nejvýznamnější složkou oběžného majetku. Z pohledu pasiv je stěžejní, že jsou využívány především dlouhodobé zdroje financování, v první řadě vlastní kapitál. Rozsah cizích zdrojů je omezený a v rámci nich je navíc poměrně významný podíl dlouhodobých cizích zdrojů, v nichž je největší položkou odložená daň. Samotné krátkodobé cizí zdroje nejsou příliš významné a peněžní prostředky je v posledních cca 6 – 7 letech převyšují dvojnásobně. Odstupy dalších ukazatelů likvidity naznačují strukturu oběžných aktiv, tzn. skutečnost, že druhou dlouhodobě největší složkou oběžných aktiv jsou pohledávky, zatímco zásoby jsou zcela zanedbatelné.

Ve všech případech se likvidita společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. dlouhodobě pohybuje výrazně nad minimálními hodnotami doporučovanými v literatuře, byť jejich úroveň a celou myšlenku jakéhosi univerzálně platného limitu lze považovat za vyloženě teoretický konstrukt.

Doplňujícími ukazateli k ukazatelům likvidity jsou v absolutním měřítku čistý pracovní kapitál, resp. ve vztahu k tržbám jeho obrat. Patrné je, že čistý pracovní kapitál, tedy rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků, setrvale rostl v letech 2007 – 2014 spolu s tím, jak se zvyšoval objem krátkodobých peněžních prostředků, v druhé polovině tohoto období především vlivem dočasného útlumu investiční aktivity. Od roku 2015 společnost vykazuje opět zvýšené investice, které jsou částečně financovány (resp. časové disproporce v jejich financování dlouhodobými zdroji vykrývány) krátkodobým finančním majetkem, jež dílem tvoří rezervu na investiční činnost.

Ukazatele likvidity

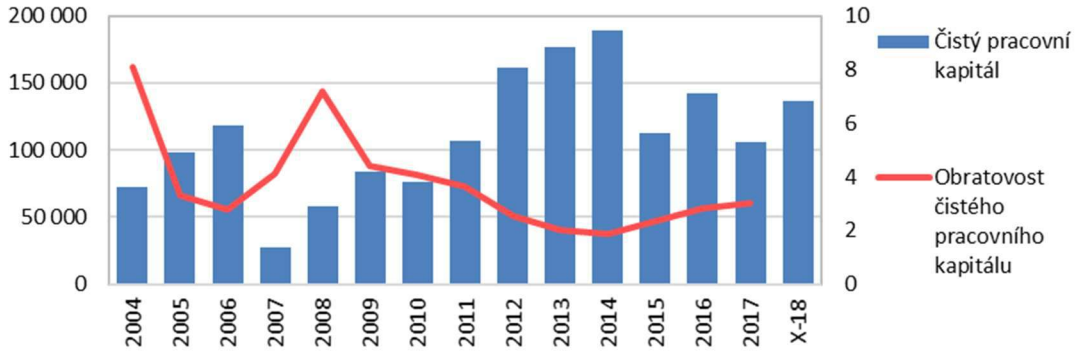


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Vlivem poklesu krátkodobého finančního majetku od roku 2015 mírně vzrostl do té doby klesající obrat čistého pracovního kapitálu. S ohledem na vysoký objem pracovního kapitálu relativně k tržbám přesto obratovost zůstává poměrně nízká.

Srovnání s konkurencí je, s ohledem na dostupnost údajů od konkurenčních společností ve Sbírce listin, možné až do roku 2017. Z grafu je patrné, že hotovostní likvidita společnosti je ve srovnání s ostatními společnostmi setrvale nadprůměrná, přinejhorším průměrná. Výrazně nad průměrem byla v období 2011 – 2013, kdy docházelo ke kumulaci hotovosti při snížené investiční aktivitě. Po nastartování významnějších investic (od roku 2015) došlo k opětovnému sladění vývoje hotovostní likvidity s trhem, tak jak bylo patrné i v dřívějších letech.

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

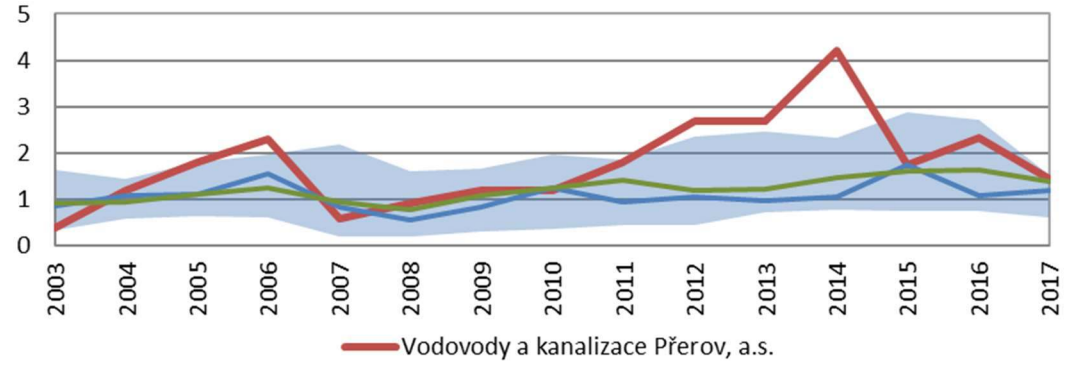


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Srovnání ostatních ukazatelů likvidity s výsledky konkurenčních společností je uvedeno v příloze. V případě pohotové a běžné likvidity se výsledky společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. pohybují kolem mediánu či tržbami váženého průměru výsledků porovnávané skupiny společností, převaha viditelná v grafu hotovostní likvidity v letech 2011 – 2013 je patrná i v tomto případě (i s ohledem na strukturu oběžných aktiv v oboru, v němž jsou zásoby zanedbatelnou složkou pracovního kapitálu a rozdíl mezi pohotovou a běžnou likviditou je minimální).

Obratovost čistého pracovního kapitálu byla ve srovnání s porovnávanými společnostmi vyšší v letech 2008 – 2011, mimo toto období oceňovaná společnost prakticky kopíruje medián celé srovnávané skupiny (tržbami vážený průměr není v daném případě s ohledem na náchylnost ukazatele k extrémním hodnotám zobrazen). K odchylce ve vývoji ukazatele po roce 2007 došlo při stabilních oběžných aktivech a plynulém růstu tržeb v daném období z titulu vyšší investiční aktivity (v první fázi doprovázené růstem krátkodobých obchodních závazků následně přefinancovaných úvěrem).

Hotovostní likvidita – srovnání s konkurencí

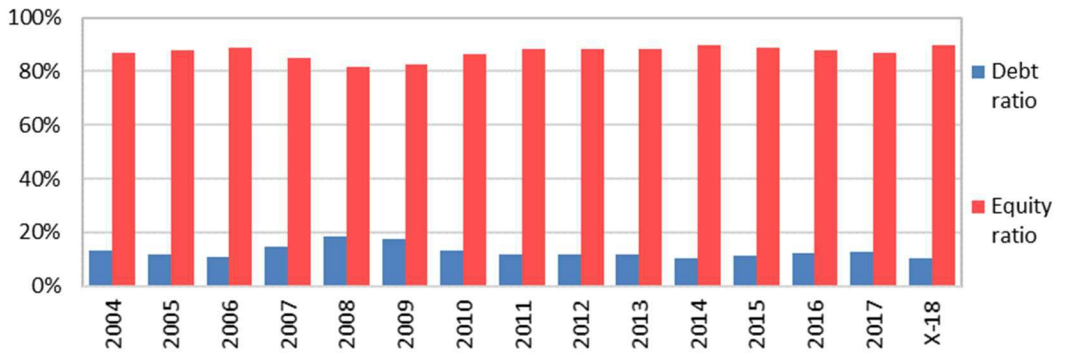


Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

1.6.3.4. Finanční stabilita – dlouhodobá finanční rovnováha

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy, v první řadě zadluženosti, jsou odrazem výše popsané struktury pasiv, především vzniku podstatné části vlastního kapitálu postupnými nepeněžitými a v menší míře peněžitými vklady akcionářů. Vlastní kapitál je díky tomu zcela dominantní složkou pasiv s podílem dosahujícím až 90 %. Cizí zdroje jsou poměrně omezené, tvořené odloženou daní, zůstatkem několika dlouhodobých úvěrů a relativně málo významnými krátkodobými zdroji. V absolutní hodnotě objem cizích zdrojů stagnuje, řádově v rozpětí cca 150 – 200 milionů CZK, např. k datu ocenění byl nižší než v roce 2003.

Ukazatele zadluženosti



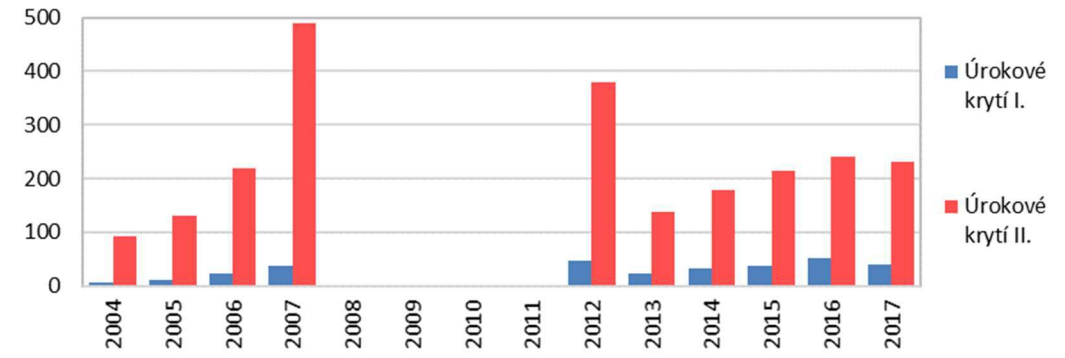
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Existence úročených cizích zdrojů umožňuje posoudit ukazatele úrokového krytí, nicméně s ohledem na malý význam úročených zdrojů při financování (v průběhu roku 2018 cca 3 % pasiv) 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.

I v případě srovnání nákladových úroků a provozního zisku je hodnocení pozitivní. Od roku 2012 se ukazatel pohybuje v rozpětí 20 – 50, tzn. v úrovních násobně převyšující např. spodní limit pro zařazení společnosti do ratingového stupně AAA v metodice prof. Damodarana při kalkulaci rizikové přirážky nákladů cizího kapitálu (tento limit je 8,5 pro velké nefinanční společnosti nebo 12,5 pro menší nefinanční nebo rizikovější společnosti, viz např. MAŘÍK 2018).

V letech 2008 – 2011 společnost využívala úročené cizí zdroje, nicméně úroky z nich nebyly dle příloh účetních závěrek účtovány jako náklad běžného období, ale kapitalizovány do ceny financovaného dlouhodobého majetku.

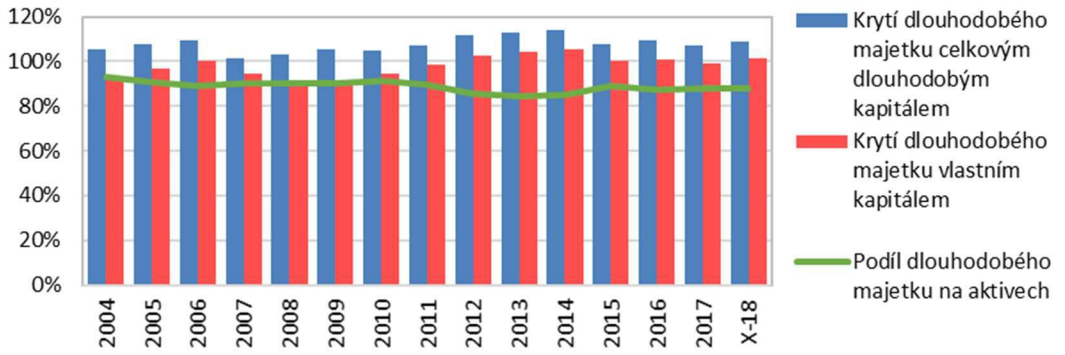
Ukazatele úrokového krytí



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Již popis struktury aktiv a pasiv naznačil, že objem dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů financování jsou v případě oceňované společnosti v těsné relaci. Podstatná část dlouhodobého majetku byla do společnosti vložena akcionáři ve formě nepeněžitých vkladů do základního kapitálu. Objem dlouhodobých aktiv a vlastního kapitálu se v delším horizontu prakticky rovnají (ukazatel krytí poblíž 100 %). Díky existenci byť omezených dlouhodobých cizích zdrojů je pak krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem mírně nad 100 %.

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy

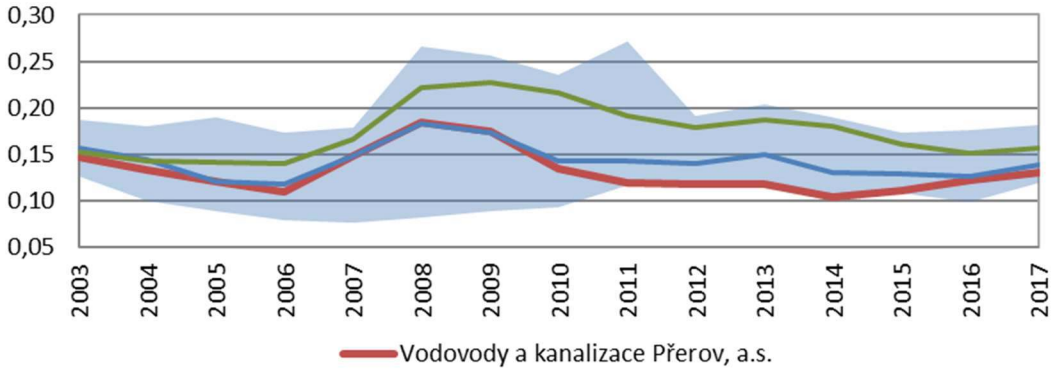


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

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 dokonce 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.

Zadlužení oceňované společnosti se dlouhodobě pohybovalo na úrovni mediánu porovnávané skupiny, a to i po roce 2007, kdy společnost čerpala nové úvěry v souvislosti se zvýšenou investiční aktivitou. Po roce 2011, kdy došlo naopak k jejímu útlumu, zadluženost oceňované společnosti poklesla až na hranici prvního kvartilu porovnávané skupiny. Vyšší investiční aktivita od roku 2015 ji k datu ocenění vrací zpět k mediánu. Celkově je pásmo mezi prvním a třetím kvartilem v posledních letech poměrně úzké, rozdíly v zadluženosti jednotlivých společností tedy nejsou velké.

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

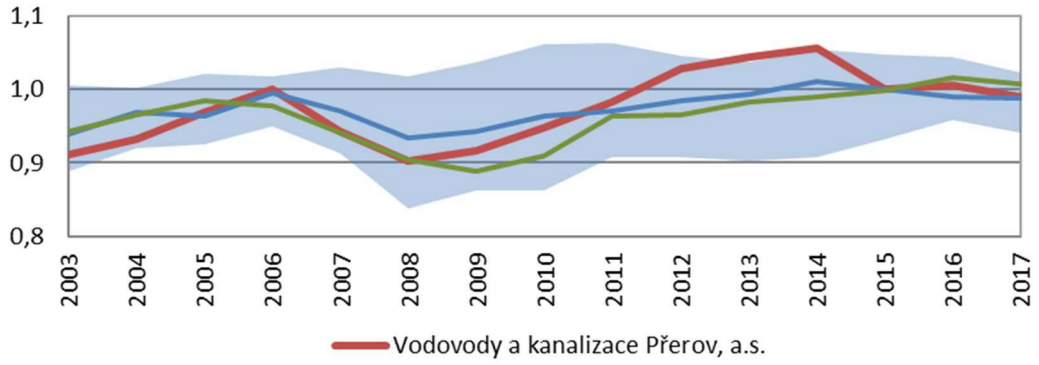


Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, resp. celkovým dlouhodobým kapitálem, je obecně dostatečně vysoké, vychází z nízké zadluženosti v oboru, která kompenzuje skutečnost, že dlouhodobá aktiva jsou zcela dominantní složkou majetku společností v daném provozovatelském modelu (medián i tržbami vážený průměr se dlouhodobě pohybují mezi 85 – 90 %, tzn. o několik málo 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, po roce 2007 byl pokles mírně hlubší, od roku 2011 bylo krytí spíše lepší než v průměru porovnávané skupiny, ke kterému oceňovanou společnost opět vrátila vyšší investiční aktivita od roku 2015.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem – srovnání s konkurencí



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

1.6.3.5. Výnosnost – rentabilita

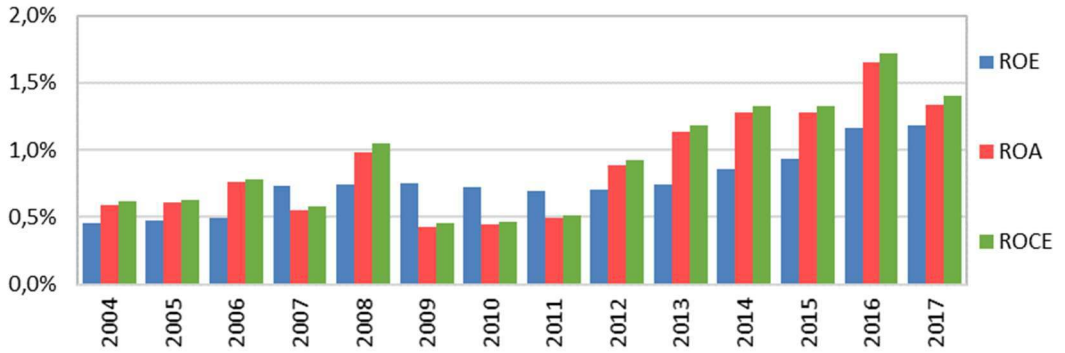
Ukazatele rentability jsou pro účely tohoto ocenění kalkulovány pokud možno bez vlivu položek, které nemají bezprostřední souvislost s provozním výsledkem společnosti v daném roce (tzv. operační EBIT, z nějž jsou kalkulovány ukazatele ROA a ROCE). Kromě prodejů majetku se jedná mimo jiné o změny opravných položek či rezerv, přičemž poslední jmenované měly poměrně významný vliv na výsledky posledních let, kdy byly tvořeny a rozpouštěny rezervy na opravy dlouhodobého majetku.

Po očištění o tyto vlivy je patrné, že společnosti se po roce 2011 dařilo spíše zlepšovat výsledky hospodaření ve srovnání s předchozími lety, nicméně rentabilita je ve vztahu k objemu majetku relativně malá. To plyne jednak z explicitní regulace oboru – věcného usměrňování cen, za druhé možné autoregulace – udržování cen pod dosažitelným maximem ze sociálních důvodů. Dalším vlivem je postupné vkládání infrastrukturního majetku do společnosti jejími akcionáři – městy a obcemi. Společnost tak hospodaří s velkým objemem majetku, který sama nevytvořila a jejím primárním cílem je jeho údržba.

Přesto se výsledky ve vztahu k zapojenému kapitálu v posledních letech viditelně zlepšily, což od roku 2014 nachází odraz v zahájení výplaty dividend.

Zlepšování ziskovosti je možné demonstrovat rovněž na příkladu ziskových marží. Na počátku sledovaného období činila marže čistého zisku společnosti kolem 2 %, zatímco marže EBITDA převyšovala 35 %. Druhá jmenovaná se postupně ustálila v rozpětí 32 – 34 %, marže čistého zisku naopak vystoupala nad 4 %. Příčinou je dlouhodobé snížení nákladovosti odpisů. Jejich absolutní výše se v čase příliš nemění (po dočasném poklesu k 90 milionům CZK ustálení na cca 100 milionech CZK), za uplynulých 15 let nicméně významně narostly tržby společnosti. Podíly ostatních hlavních skupin nákladů jsou v čase v souhrnu poměrně stabilní.

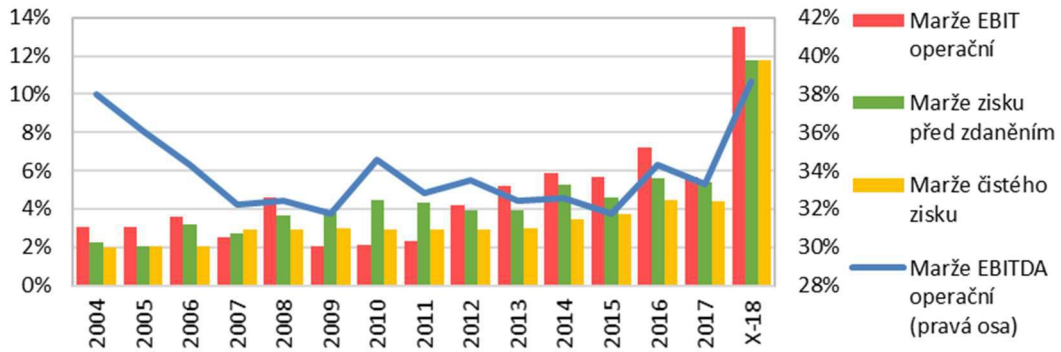
Ukazatele rentability



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

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

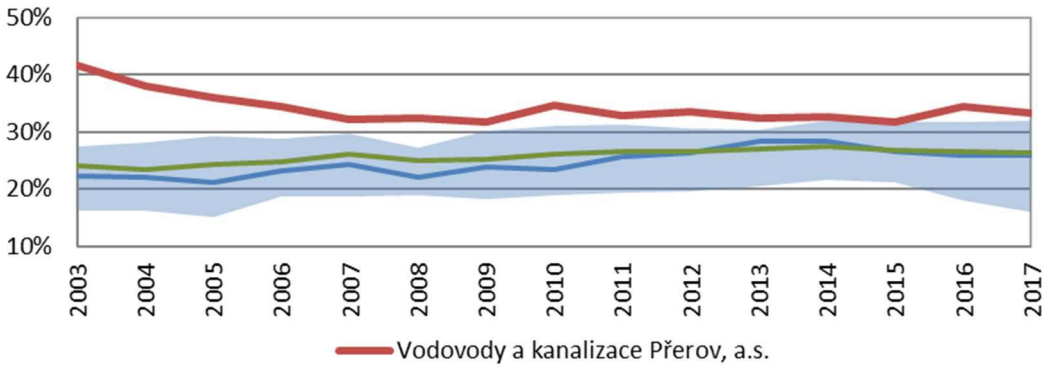
Ziskové marže



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Ve srovnání s konkurenčními společnostmi je marže operační EBITDA (podobně jako hrubá marže) oceňované společnosti setrvale nadprůměrná. Od roku 2007 se pohybuje s mírnými odchylkami kolem 33 %, tržbami vážený průměr všech porovnávaných společností mírně nad 26 %, podobně jako v posledních letech medián.

Marže EBITDA – srovnání s konkurencí



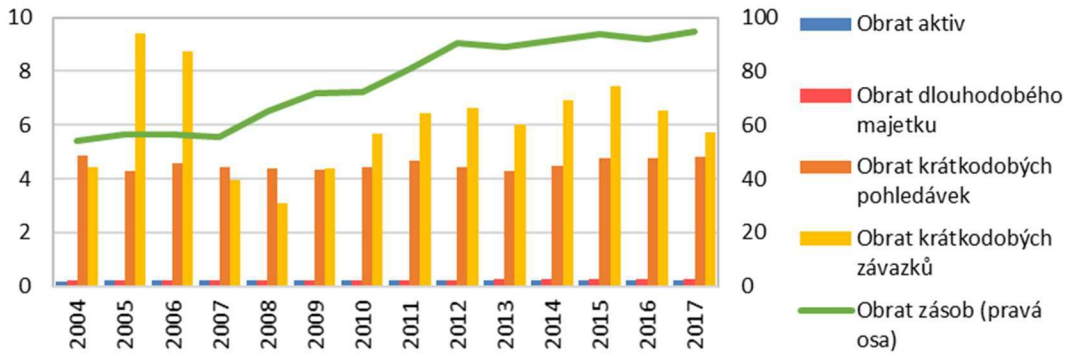
Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

Na nižších úrovních se situace mírně otáčí v neprospěch oceňované společnosti. Ta má zjevně ve srovnání s ostatními společnostmi nadstandardně vysoké odpisy, jelikož marže EBIT se v posledních letech (cca od roku 2012) pohybuje kolem tržbami váženého průměru či mediánu porovnávané skupiny (pozn. podíl odpisů na tržbách oceňované společnosti v minulosti dlouhodobě klesal, dokud nedošlo po roce 2012 k jeho stabilizaci). V případě marže EBT, popř. čistého zisku, byla oceňovaná společnost dlouhodobě mírně pod těmito statistikami (na pomezí prvního a druhého kvartilu), až v posledních dvou letech i zde došlo ke srovnání s mediánem a tržbami váženým průměrem.

1.6.3.6. Výnosnost – aktivita

Na ukazatelích obratu společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. je jasně patrná struktura aktiv, tedy výše popsaná malá významnost zásob a naopak dominance dlouhodobého majetku.

Ukazatele obratu



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

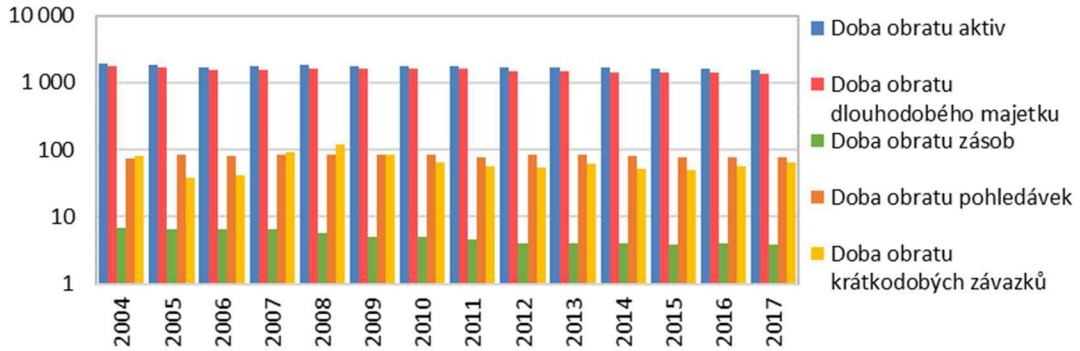
Obratovost zásob o řád převyšuje obrat krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků, jejichž vzájemná proporce je dlouhodobě vcelku stabilní. Objem krátkodobých pohledávek je od roku 2009 setrvale vyšší, než objem závazků, díky čemuž druhé jmenované vykazují o něco vyšší obratovost. Obrat pohledávek je v čase velmi stabilní, patrné je, že jejich objem kopíruje poměrně těsně vývoj tržeb. Závazky vykazují o něco vyšší volatilitu, především vlivem závazků z obchodních vztahů. Obojí se zpracovateli jeví jako odpovídající obchodnímu modelu společnosti (velké množství odběratelů platících pravidelně, např. měsíčně, za dodávky společnosti, naopak závazky plynoucí z méně pravidelných oprav atd.).

Objem dlouhodobého majetku pak cca čtyřnásobně převyšuje roční tržby oceňované společnosti. Obrat této složky majetku se tak pohybuje v průměru kolem 0,25 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 Přerov, a.s. Doba obratu dlouhodobého majetku v čase přes velmi vysoké hodnoty setrvale mírně klesá v souladu s růstem tržeb a skutečností, že odpisy společnosti se dlouhodobě přibližně rovnají jejím investicím, díky čemuž se celkový objem majetku v absolutní hodnotě netto příliš nemění (v brutto hodnotě pochopitelně výrazně roste, a to v průměru o částku blížící se cca 90 % ročních investic, tzn. o 90 milionů CZK ročně).

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.

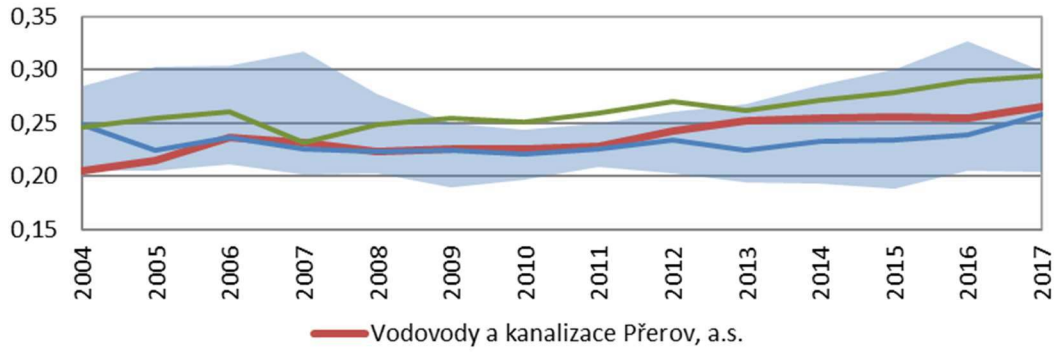
Ukazatele doby obratu aktiv (ve dnech) – logaritmické měřítko



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Medián se trvale pohybuje kolem 0,23 obrátky za rok, i když v posledním roce došlo k nepatrnému zvýšení, tržbami vážený průměr je mírně vyšší, cca 0,26 obrátky za rok, i zde je v posledních letech patrné mírné zrychlení obratu (k hodnotě 0,29). Obrat dlouhodobého majetku oceňované společnosti je trvale mezi těmito hodnotami, v minulosti (před rokem 2012) na úrovni mediánu porovnávané skupiny.

Obrat dlouhodobého majetku – srovnání s konkurencí



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

Obrat zásob, krátkodobých pohledávek i krátkodobých závazků v případě oceňované společnosti převyšuje průměrného hodnoty v rámci porovnávané skupiny podniků (tzn. všechny tyto veličiny jsou relativně k tržbám nižší než u konkurence, což indikuje mimo jiné absenci významnějších neprovozních položek v dotčených aktivech).

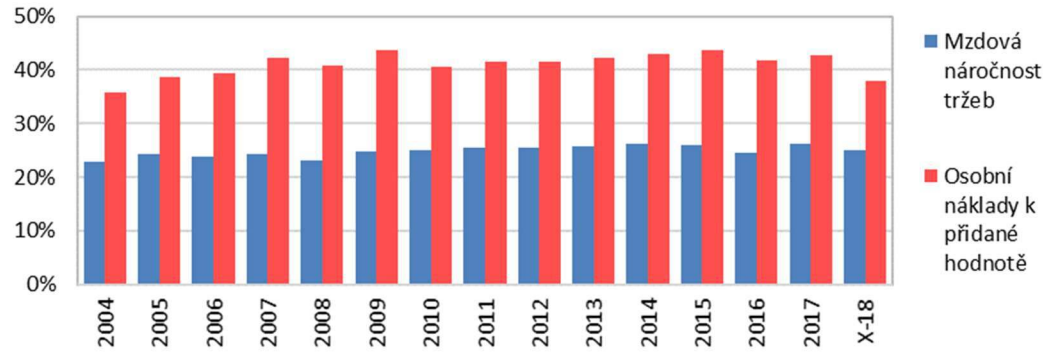
1.6.3.7. Výnosnost – produktivita práce

Počet zaměstnanců společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. byl ve sledovaném období z počátku vyšší, než k datu ocenění (tzn. přes 230, proti stávajícím necelým 190). V letech 2005 – 2009 docházelo k restrukturalizaci společnosti, která mimo jiné znamenala snížení počtu pracovníků o cca 40, tedy necelých 20 % původního stavu. Přesto právě do roku 2009 mírně narůstal podíl osobních nákladů na přidané hodnotě společnosti. Je tak patrné, že při zachování jejich původního počtu by nákladovost potenciálně rostla ještě výrazně více. Od roku 2009 je relace hrubého zisku a osobních nákladů stabilní, podobně jako je v čase stabilní podíl osobních nákladů na tržbách (viz jejich hodnocení coby druhé nejvýznamnější složky nákladů).

Produktivita práce z tržeb díky snižování počtu zaměstnanců v letech 2004 – 2009 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.

Ukazatele produktivity práce I.

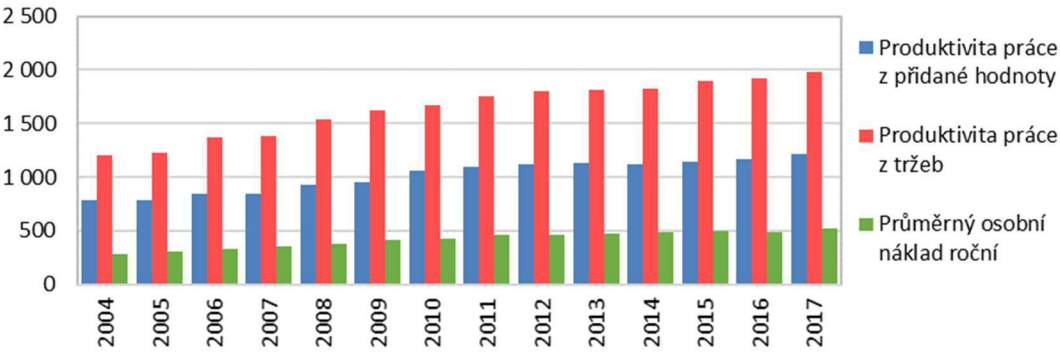


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Toto tvrzení nakonec platí i pro průměrný osobní náklad společnosti, jenž až do roku 2009 rostl každoročně o 6 – 10 %, naopak po tomto období (následujícím shodou okolností po vypuknuvší finanční krizi doprovázené několika lety velmi nízké inflace a stagnací reálných mezd) dosahoval v průměru sotva 2,5 % (v letech 2010 – 2016). V roce 2017 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).

Osobní náklady k přidané hodnotě jsou u společnosti dlouhodobě viditelně nižší než u konkurence. Hodnoty se pohybují v posledních letech cca na úrovni prvního kvartilu celé porovnávané skupiny společností. Z dlouhodobého hlediska je podstatné, že se oceňované společnosti daří udržovat tento podíl stabilní.

Ukazatele produktivity práce II. (v tisících CZK)



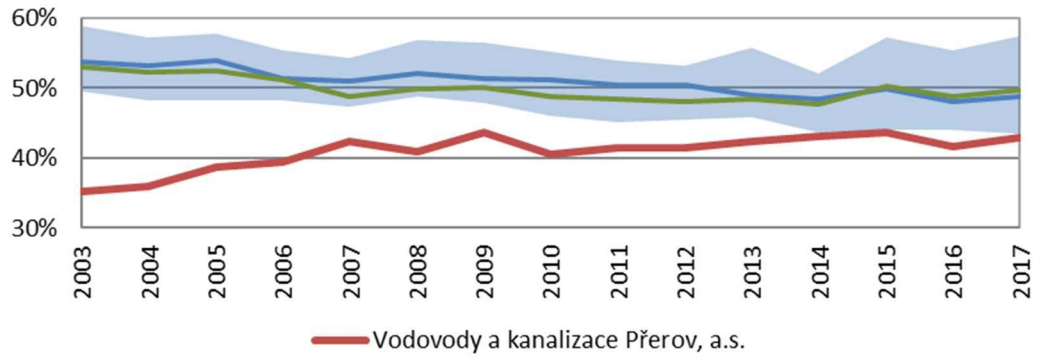
Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

V případě ukazatele mzdové náročnosti tržeb je pozice společnosti relativně ke konkurenci obdobná. Podíl osobních nákladů na tržbách je nižší než u konkurence, odstup nicméně není tak výrazný jako při srovnání osobních nákladů a přidané hodnoty. Popis obou ukazatelů implikuje, že oceňovaná společnost ve srovnání s konkurencí vykazuje nadprůměrné hodnoty ukazatelů produktivity práce z přidané hodnoty i tržeb.

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 Přerov, 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 kvartilem) nebyly v jednotlivých letech velké. V případě společnosti došlo k mírnému předstihu před konkurencí od roku 2009, kdy byla dokončena reorganizace probíhající cca předchozí 4 roky, a která znamenal snížení počtu pracovníků o zhruba 20 %. Tato reorganizace umožnila platit mírně vyšší mzdy, přičemž tento efekt setrval až do roku 2017 s výjimkou roku 2016, kdy došlo k jednorázovému poklesu absolutní výše mzdových nákladů (ten se nicméně zdá být kompenzován vývojem v roce 2017).

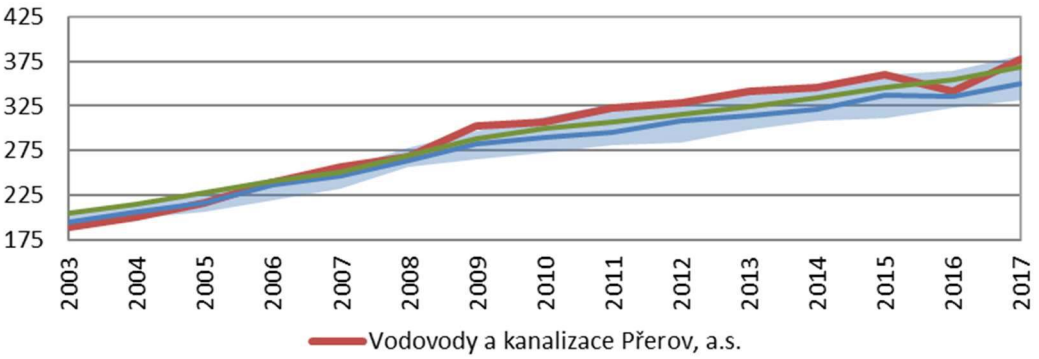
Osobní náklady k přidané hodnotě – srovnání s konkurencí



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

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 jsou patrné náznaky opětovného zrychlování růstu mezd, když již některé podniky v omezeném rozsahu začaly zřejmě reagovat na zvyšující se pnutí na pracovním trhu.

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



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

1.6.4. Závěr finanční analýzy

Analýza historických výkazů společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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 stabilní, v delším období jsou investice přibližně na úrovní odpisů, byť v kratších periodách mohou za odpisy buď zaostávat (2011 – 2015) nebo naopak odpisy převyšovat (2007 – 2011 či 2015 – 2017),
- hlavní složkou aktiv je s ohledem na obor podnikání a provozovatelský model dlouhodobý majetek, v rámci oběžných aktiv je významný krátkodobý finanční majetek, jehož podstatná část má povahu rezervy na plánované investice (např. ke krytí časového nesouladu mezi vlastním financováním investic a jejich proplacením ve formě dotací apod.),
- mimo nakumulovaný krátkodobý finanční majetek jsou oběžná aktiva relativně omezená, především objem zásob je nevýznamný,
- poměry aktiv a pasiv ukazují na dostatečné vybavení kapitálem – dlouhodobá aktiva netto jsou plně kryta dlouhodobými zdroji a především vlastním kapitálem, když jiné dlouhodobé zdroje společnost využívá v relativně omezeném rozsahu (v posledních letech je největším dlouhodobým závazkem odložená daň),
- zadluženost je stabilní a trvale nízká,
- díky převisu krátkodobého finančního majetku nad krátkodobými závazky má společnost kladný a v dlouhém horizontu spíše rostoucí čistý pracovní kapitál (krátkodobě je významně ovlivňován načasováním investic).

Poměrové ukazatele v porovnání s vybranou skupinou lokálních konkurentů ukazují, že:
- likvidita společnosti je v posledních letech obdobná jako u konkurence, v případě kumulace krátkodobého finančního majetku může společnost vykazovat hodnoty nad úrovní ostatních porovnávaných subjektů,
- zadluženost společnosti dlouhodobě odpovídá konkurenci, klesnout na nižší úrovně může v obdobích nižších investic, která mají nicméně spíše krátkodobý charakter,
- s ohledem na relativně malý význam úročených cizích zdrojů (a rovněž využívané kapitalizaci nákladových úroků do ceny pořizovaného dlouhodobého majetku) nejsou ukazatele úrokového krytí významné,
- krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem i celkovým dlouhodobým kapitálem je srovnatelné s konkurencí,
- 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,
    - 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 a marže EBITDA) je vyšší než u konkurence, společnost vykazuje ve srovnání s konkurencí podstatně nižší nákladovost služeb, naopak o něco vyšší nákladovost materiálu a energie a mírně nižší nákladovost osobních nákladů,
- na nižších úrovních (EBIT, čistý zisk) je ziskovost společnosti v posledních letech podobná jako u konkurence, v minulosti byla nižší,
- 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),
- 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 obratu dlouhodobých a celkových aktiv,
- ukazatele produktivity práce ovlivňuje struktura nákladů, osobní náklady k tržbám jsou mírně nižší než u konkurence, vlivem nižší nákladovosti služeb toto výrazněji platí k přidané hodnotě, produktivita práce z tržeb i přidané hodnoty je ve srovnání s ostatními společnostmi lepší, průměrný osobní náklad je porovnatelný s konkurencí, či nepatrně vyšší (oceňovaná společnost nemusí dohánět růstem mezd konkurenci, nicméně čelí obecným mzdovým tlakům pozorovaným k datu ocenění v ekonomice).

Celkově lze finanční situaci společnosti hodnotit neutrálně až pozitivně. Základní skupiny poměrových ukazatelů jsou plně porovnatelné s konkurenčními společnostmi, společnost v žádné oblasti nezaostává, pouze ziskovost byla v minulosti mírně za průměrem daného provozovatelské modelu. V posledních letech předcházejících datum ocenění oceňovaná společnost vyrovnala své výsledky s ostatními srovnávanými společnostmi. Objem krátkodobého finančního majetku ukazuje na možnou existenci neprovozního majetku v této části aktiv, nicméně nemalá část krátkodobého finančního majetku slouží k financování investic do dlouhodobého majetku (resp. vykrývání časového nesouladu mezi úhradou investic a jejich finálním financováním).

Dle názoru zpracovatele 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 Přerov, a.s. v dosavadním podnikání, pro hledanou objektivizovanou hodnotu podniku, a ten je tak dle názoru zpracovatele 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 standardně 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 Přerov, a.s. v uplynulých letech významné, maximálně se jednalo o částku jen mírně převyšující jeden milion CZK (v roce 2017 či 2012). Častější byly řádově stovky tisíc CZK v prodejních cenách. Ceny zůstatkové nicméně byly v některých případech vyšší, v letech 2017 či 2013 až přes 3 miliony CZK.

Prodeje zásob jsou v posledních letech rovněž zanedbatelné (nižší stovky tisíc CZK), nicméně v letech 2009 – 2014 šlo pravidelně o milionové položky, a to jak v prodejní, tak zůstatkové ceně.

1.7.2. Rezervy

Společnost vytvářela v posledních pěti letech před datem ocenění pravidelně rezervu na dovolenou a od roku 2015 rovněž rezervu na opravy dlouhodobého majetku. Tvorba rezervy na dovolenou má roční objem v rozmezí cca 1 – 1,5 milionů CZK, tvorba rezervy na opravy 4 miliony CZK. V roce 2017 byla druhá jmenovaná rezerva v objemu 8 milionů CZK čerpána. V dlouhodobějším horizontu byla tvorba rezerv spíše málo pravidelná, jednorázově se v letech 2007 – 2010 jednalo opět o rezervu na opravy dlouhodobého majetku, dále na kurzové rozdíly a na odpisy.

Údaje z příloh účetních závěrek týkající se stavu, tvorby, čerpání a rozpuštění rezerv v jednotlivých letech jsou součástí příloh tohoto ocenění.

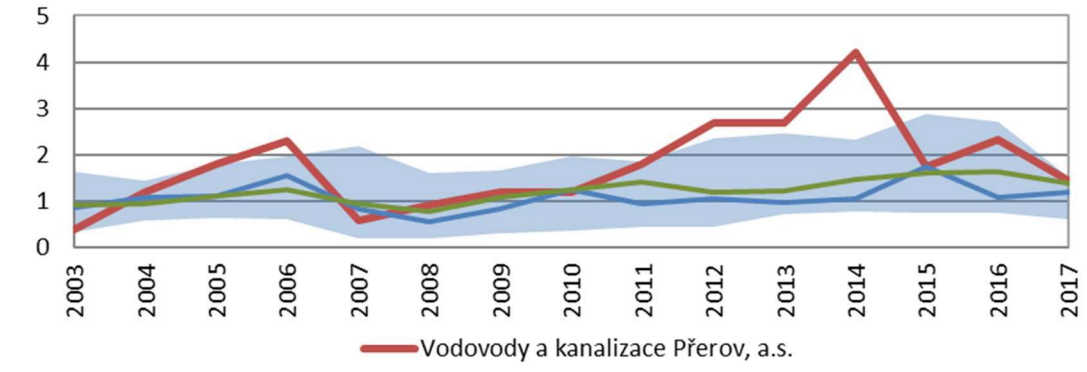
1.7.3. Neprovozní aktiva – krátkodobý finanční majetek

Finanční analýza poukazuje na významný objem krátkodobého finančního majetku, který tvoří od roku 2011 největší část oběžných aktiv.

Vysoký stav krátkodobého finančního majetku vykazuje společnost Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. dlouhodobě, v letech 2003 – 2011 šlo o cca 35 – 90 milionů CZK, od roku 2012 objem krátkodobého finančního majetku pravidelně přesahoval částku 100 milionů CZK. K datu ocenění 31. 10. 2018 pod tuto nepatrně klesl (cca 95 milionů CZK). Růst a pokles zůstatku krátkodobých finančních prostředků úzce souvisí s investičním cyklem společnosti. V době útlumu investic, cca v období 2011 – 2014 objem výrazně vzrostl (prakticky o 100 milionů CZK během tří let), během roku 2015 naopak mírně klesl spolu se zvýšenou investiční aktivitou.

Část krátkodobého finančního majetku je tak možné 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.). Vysoký zůstatek krátkodobého finančního majetku je v oboru působnosti oceňované společnosti normální. Mimo úrovně porovnatelných společností se hodnoty ukazatele hotovostní likvidity oceňované společnosti dostaly pouze v letech 2012 – 2014, kdy výše krátkodobého finančního majetku dosahovala hodnot až kolem 160 milionů CZK.

Hotovostní likvidita – srovnání s konkurencí



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

V letech 2015 – 2017 společně s poklesem objemu krátkodobého finančního majetku hotovostní likvidita oceňované společnosti poklesla, nicméně k datu ocenění opět došlo k jejímu viditelnému růstu. Příčinou byl v tomto případě pokles krátkodobých závazků, pouze na cca polovinu stavu peněžních prostředků (tzn. k úrovní 50 milionů CZK).

Z tohoto pohledu lze uvažovat o poměrně velké části krátkodobého finančního majetku jakožto o prostředcích bezprostředně nesouvisejících s provozem. Na druhou stranu je nutné zohlednit, že v oboru je udržování vyššího stavu peněžních prostředků standardní. Z pohledu zpracovatele tak 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).

V daném případě se zpracovatel kloní k limitu hotovostní likvidity 0,5, který odpovídá průměru prvního kvartilu porovnávané skupiny společností za roky 2003 – 2017 (cca 0,51, v posledních letech dokonce 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. 10. 2018 činil neprovozní krátkodobý finanční majetek dle popsaného vymezení částku cca 69,6 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)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Krátkodobé cizí zdroje	91 084	69 126	62 954	59 849	63 150	69 736	48 825	67 196	61 379	87 007	51 554
Krátkodobý finanční majetek	75 271	71 262	63 449	89 982	138 598	163 496	158 554	99 981	121 340	109 911	95 381
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	45 542	34 563	31 477	29 925	31 575	34 868	24 413	33 598	30 690	43 504	25 777
Provozně nepotřebný krátkodobý finanční majetek	**29 729**	**36 699**	**31 972**	**60 058**	**107 023**	**128 628**	**134 142**	**66 383**	**90 651**	**66 408**	**69 604**

Zdroj: vlastní propočet

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 není patrná investice krátkodobého finančního majetku do nějakých cenných papírů a úroky z vkladů se od roku 2013 vlivem měnové politiky ČNB pohybovaly na rekordně nízkých úrovních.

1.7.4. Neprovozní aktiva – ostatní

K datu ocenění nedisponovala společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. podobně jako v předchozích letech, mimo krátkodobý finanční majetek, významnějšími oběžnými aktivy. Objem zásob se pohybuje dlouhodobě v řádu jednotek milionů CZK, v případě pohledávek se jedná o vyšší desítky milionů CZK, nicméně o částku nižší, než je stav krátkodobého finančního majetku, ukazatel obratu krátkodobých pohledávek oceňované společnosti je dlouhodobě vyšší než u konkurence, tzn. jejich objem ve vztahu k tržbám je relativně menší. Korekce pohledávek jsou relativně omezené (pod 1 milion CZK) a dlouhodobě stabilní. Dle dodané sestavy obchodních pohledávek je většina z nich v rozsahu jednotek tisíc CZK za velkým množstvím odběratelů, což odpovídá zaměření společnosti. V rámci krátkodobých pohledávek tak nebyly zpracovatelem identifikovány položky, které by neměly vazbu na hlavní činnost oceňované společnosti.

Totožné tvrzení platí pro dlouhodobý majetek, který je hlavní části aktiv v netto i v brutto hodnotě. 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 (viz srovnání ukazatele obratu dlouhodobých aktiv s obdobnými společnostmi v rámci finanční analýzy, dle kterého společnost v delším horizontu prakticky kopíruje vývoj mediánu porovnávané skupiny). Z dodané sestavy dlouhodobých aktiv lze dovozovat existenci pouze marginálního neprovozního majetku, především:

- rodinného domu č.p. 41, v katastrálním území Přerov IX – Lýsky. Majetek (včetně přilehlé zahrady) byl v účetnictví oceňované společnosti k datu ocenění evidován v zůstatkové ceně

cca 490 tisíc CZK. Dle katastru nemovitostí se dům nachází na samotě mimo obec, poblíž skladového areálu společnosti. Dle dostupných mapových podkladů dům působí neobydleně, má zamřížovaná okna. Pro účely vymezení neprovozního majetku podniku je zjednodušeně oceněn na úrovni zůstatkové ceny.

Podrozvahové položky mají především povahu bankovních záruk na konkrétní investiční akce, v menším rozsahu jde o najatý hmotný investiční majetek a odepsané pohledávky do roku 2003, u kterých zřejmě nelze očekávat žádné budoucí peněžní toky.

Mimo krátkodobý finanční majetek a marginální nemovitý majetek nebyl další provozně nepotřebný majetek identifikován.

1.7.5. Nebilancovaná aktiva

Oceňovaná společnost pravidelně vykazuje majetek neuvedený v rozvaze. Jedná se o dlouhodobá hmotná aktiva s pořizovací cenou pod 40 tisíc CZK. Objem těchto aktiv v čase dlouhodobě klesal, v posledních 3 – 4 letech se udržuje na stabilní úrovni. Dle názoru zpracovatele je v souladu s rozsahem činnosti oceňované společnosti a není nutné jej oceňovat samostatně jako neprovozní položky (v případě vodohospodářských společností se často jedná o vodoměry apod. aktiva, která mají provozní povahu).

Aktiva neuvedená v rozvaze (v tisících CZK)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Drobný hmotný majetek zjištěný inventarizací	16 618	15 725	15 497	15 173	14 638	13 904	13 289	12 960

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Drobný hmotný majetek zjištěný inventarizací	12 526	12 211	11 872	11 584	11 360	11 417	11 587

Zdroj: přílohy účetních závěrek

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 2017 oceňovaná společnost nemá žádnou smlouvu na pronájem zařízení s následným odkupem. (Nemá ani zapůjčený majetek na základě smlouvy o výpůjčce.) Stejné tvrzení obsahují i předchozí přílohy k účetním závěrkám.

Existence pasivních soudních sporů je komentována v kapitole popisující společnost a její historii ve smyslu existence sporu s jedním z minoritních akcionářů, který napadl valnou hromadu konanou dne 12. 5. 2017 (žaloba zamítnuta Krajským soudem, proti čemuž se akcionář odvolal) a dalšího se společností Hotel JANA, a.s. o náhradu škody za zatopené prostory v roce 2010 (opět již s rozhodnutím soudu ve prospěch společnosti, proti čemuž se žalující strana odvolala). Požadovaná částka je 10 milionů CZK.

Do data ocenění se dle informací dodaných oceňovanou společností ve věci obou sporů nic nezměnilo, spory se tak vyvíjejí ve prospěch společnosti a dle názoru zpracovatele není v jejich případě nutné uvažovat o významnějších potenciálních závazcích s dopadem na hodnotu společnosti.

1.7.7. Konečné vymezení neprovozních aktiv

Na základě analýzy jednotlivých skupin aktiv byla jako neprovozní identifikována k datu ocenění 31. 10. 2018:

- část krátkodobého finančního majetku v objemu 69 604 tisíc CZK,
- nemovitý majetek oceněný na úrovni zůstatkové ceny 490 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 70 094 tisíc CZK.

1.7.8. Provozně nutný investovaný kapitál

Po rozdělení výkazů oddělením položek nesouvisejících s hlavním provozem je velmi snadno vymezitelný 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.

Provozně nutný investovaný kapitál z aktiv (v tisících CZK)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Zásoby	4 441	4 288	4 664	3 616	3 875	3 735	3 759	3 789	4 025	3 803	6 089
Pohledávky	68 115	76 665	70 252	72 436	80 982	77 804	74 343	74 642	76 267	77 479	86 022
Provozní krátkodobý finanční majetek	45 542	34 563	31 477	29 925	31 575	34 868	24 413	33 598	30 690	43 504	25 777
Časové rozlišení aktivní	1 162	690	559	741	1 160	1 127	1 221	1 183	1 631	1 651	867
Neúročené závazky	108 966	88 484	87 752	88 302	93 857	106 374	88 925	112 114	111 039	139 700	113 685
Časové rozlišení pasivní	7 593	8 893	8 763	9 935	11 255	8 670	11 248	9 619	8 997	9 640	202
Upravený pracovní kapitál	**2 701**	**18 829**	**10 437**	**8 481**	**12 480**	**2 490**	**3 563**	**-8 521**	**-7 424**	**-22 904**	**4 868**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 602	4 384	4 780	5 224	4 678	4 182	3 782	4 660	6 784	6 481	6 412
Dlouhodobý hmotný majetek	1 395 511	1 383 973	1 480 472	1 436 052	1 349 805	1 338 622	1 334 899	1 424 904	1 383 759	1 404 550	1 402 582
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobá aktiva celkem	**1 399 113**	**1 388 357**	**1 485 252**	**1 441 276**	**1 354 483**	**1 342 804**	**1 338 681**	**1 429 564**	**1 390 543**	**1 411 031**	**1 408 994**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Upravený pracovní kapitál	2 701	18 829	10 437	8 481	12 480	2 490	3 563	-8 521	-7 424	-22 904	4 868
Provozně potřebná dlouhodobá aktiva	1 399 113	1 388 357	1 485 252	1 441 276	1 354 483	1 342 804	1 338 681	1 429 564	1 390 543	1 411 031	1 408 994
Provozně nutný investovaný kapitál	**1 401 814**	**1 407 186**	**1 495 689**	**1 449 757**	**1 366 963**	**1 345 294**	**1 342 244**	**1 421 043**	**1 383 120**	**1 388 128**	**1 413 862**

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní propočet

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 malý, v řádu jednotek milionů CZK. O to dominantnější složkou provozně nutného investovaného kapitálu jsou dlouhodobá aktiva. Celkově se provozně nutný investovaný kapitál před datem ocenění pohyboval okolo 1,4 miliardy CZK.

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 všechny eviduje v rámci dlouhodobých závazků. Rezervy jsou zpracovatelem považovány za ekvivalent vlastního kapitálu, k datu ocenění se jedná především o rezervu na opravy dlouhodobého majetku (8 milionů CZK), v menší míře na dovolenou. Dominantní složkou financování hlavního provozu společnosti je nicméně vlastní kapitál.

Provozně nutný investovaný kapitál z pasiv (v tisících CZK)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Vlastní kapitál	1 234 063	1 235 591	1 374 774	1 357 183	1 286 129	1 273 178	1 279 820	1 364 334	1 308 641	1 329 988	1 361 113
Ekvivalenty vlastního kapitálu	10 476	7 061	5 323	0	0	952	1 021	5 129	9 239	5 435	9 435
Dlouhodobé úročené závazky	157 275	164 534	115 592	92 574	80 834	71 164	61 403	51 580	65 240	52 705	43 314
Krátkodobé úročené závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provozně nutný investovaný kapitál	**1 401 814**	**1 407 186**	**1 495 689**	**1 449 757**	**1 366 963**	**1 345 294**	**1 342 244**	**1 421 043**	**1 383 120**	**1 388 128**	**1 413 862**

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 zvláště o:

- prodej a zůstatkové ceny prodávaného dlouhodobého majetku, resp. zásob,
- časovou úpravu nákladů o tvorbu a čerpání rezerv a opravných položek.

Vzhledem k identifikovaným neprovozním aktivům (především 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 a tyto položky nejsou pro vymezení KPVH a provozní marže až tak zásadní.

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Provozní výsledek hospodaření	**14 768**	**10 208**	**9 586**	**13 843**	**15 679**	**15 266**	**20 034**	**16 783**	**23 030**	**22 784**	**40 923**
Tržby z prodeje neprovozního dlouhodobého majetku	8 058	179	45	381	1 311	367	622	276	505	1 221	796
Tržby z prodeje materiálu, neprovozního oběžného majetku	570	1 107	3 210	1 437	1 047	7 450	2 549	317	410	354	47
Zůstatková cena prodaného neprovozního dlouhodobého majetku	3 077	240	1	171	26	3 224	1 197	49	18	3 623	1
Zůstatková cena prodaného materiálu, neprovozního oběžného majetku	497	869	2 613	1 109	724	6 336	2 144	84	209	144	13
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	**9 714**	**10 031**	**8 945**	**13 305**	**14 071**	**17 009**	**20 204**	**16 323**	**22 342**	**24 976**	**40 095**
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	1 065	427	302	233	205	147	55	23	5	5	8
Další finanční výnosy plynoucí z provozně nutného majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanční náklady spojené s provozně nutným majetkem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Core EBIT (KPVH)	**10 779**	**10 458**	**9 247**	**13 538**	**14 276**	**17 156**	**20 259**	**16 346**	**22 347**	**24 981**	**40 103**
Sazba DPPO	21%	20%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Upravená daň z příjmů	2 264	2 092	1 757	2 572	2 713	3 260	3 849	3 106	4 246	4 746	7 620
Core EBIT (KPVH) po daních	**8 515**	**8 367**	**7 490**	**10 966**	**11 564**	**13 896**	**16 409**	**13 240**	**18 101**	**20 235**	**32 483**
Tvorba opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku	5 233	54	0	0	130	1 176	84	4 108	4 131	165	4 000
Zúčtování opravných položek a rezev týkajících se provozního majetku	132	3 417	1 856	5 399	0	161	7	95	0	3 803	0
Odpisy provozně nutného oběžného majetku (zejména pohledávky)	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	**13 616**	**5 004**	**5 634**	**5 567**	**11 694**	**14 911**	**16 486**	**17 253**	**22 232**	**16 597**	**36 483**
Odpisy provozně potřebného dlouhodobého majetku	90 207	96 108	108 939	103 789	100 121	95 011	92 709	93 548	100 195	103 231	82 112
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**103 823**	**101 112**	**114 573**	**109 356**	**111 815**	**109 922**	**109 195**	**110 801**	**122 427**	**119 828**	**118 595**

Zdroj: BUUS 2007, vlastní úprava

Model korigovaného provozního výsledku hospodaření je součástí sestaveného finančního plánu společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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.

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)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Provozně nutný investovaný kapitál	1 368 069	1 324 353	1 277 507	1 331 953	1 401 814	1 407 186	1 495 689	1 449 757	1 366 963	1 345 294	1 342 244	1 421 043	1 383 120	1 388 128
Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace	6 676	6 607	8 354	8 717	13 616	5 004	5 634	5 567	11 694	14 911	16 486	17 253	22 232	16 597
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	104 817	100 448	101 662	102 333	103 823	101 112	114 573	109 356	111 815	109 922	109 195	110 801	122 427	119 828
Rentabilita PNIK (core EBIT)	**0,5%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,7%**	**1,0%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,8%**	**1,1%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,2%**
Rentabilita PNIK (core EBITDA)	**7,8%**	**7,3%**	**7,7%**	**8,0%**	**7,8%**	**7,2%**	**8,1%**	**7,3%**	**7,7%**	**8,0%**	**8,1%**	**8,3%**	**8,6%**	**8,7%**

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 Přerov, 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 potřeba především zbývající 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 provádí plánování své činnosti, a to na bázi ročních plánů a jejich kvartální aktualizace a hodnocení. S ohledem na datum ocenění podniku společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. byly zpracovateli poskytnuty plány na rok 2018 a 2019, přičemž se jedná o plán tržeb, popř. hospodářského výsledku, tzn. nákladových položek včetně výše odpisů či změny rezerv. V případě plánu na rok 2018 se jednalo o třetí aktualizaci plánu, v případě plánu na rok 2019 o první verzi. Z těchto plánů jsou primárně čerpány údaje o tržbách (vycházející mimo jiné z nastaveného vodného a stočného,

tzn. s předpokládanou velkou mírou přesnosti výhledu), odpisů (vycházející z odpisového plánu) či změny rezerv. Možná je korekce firemního plánu pro rok 2019 ze strany zpracovatele v případě některých nákladových položek, a to v závislosti na dlouhodobějších trendech, posouzení aktuálního vývoje např. z dodaných předvah či z aktualizací plánu pro rok 2018.

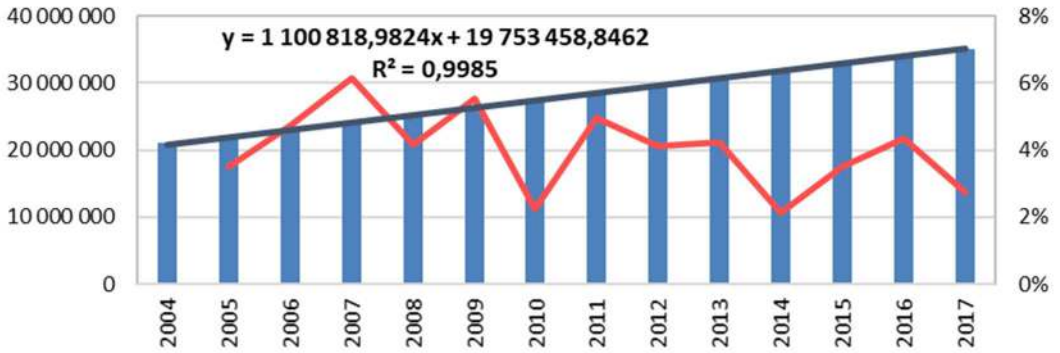
1.8.2. Tržby

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 2017 kolem 17 – 18 miliard CZK, jak v případě vodného, tak stočného, tzn. dohromady cca 35 miliard CZK, přičemž podíl tržeb oceňované společnosti na tomto objemu byl přibližně 1 %, resp. tuto hranici mírně převyšoval.

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 přímka zcela vhodná. Jak je uvedeno v rámci strategické analýzy, v minulosti docházelo setrvale k nadinflačnímu růstu cen vodného a stočného, které společnostem více než kompenzovaly pokles spotřeby vody, když CAGR cen v letech 1994 – 2017 dosáhl 7 % u vodného a 7,7 % 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 těch 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)



Zdroj: ČSÚ, vlastní propočet

Za daných okolností zpracovatel 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 2021 růst ve výši inflace očekávané účastníky 45. Kolokvia MF ČR,
- od roku 2022 dle dlouhodobé inflace modelované na úrovni 2 %.

Model tržeb z vodného a stočného samotné oceňované společnosti zohledňuje rovněž další specifické předpoklady:

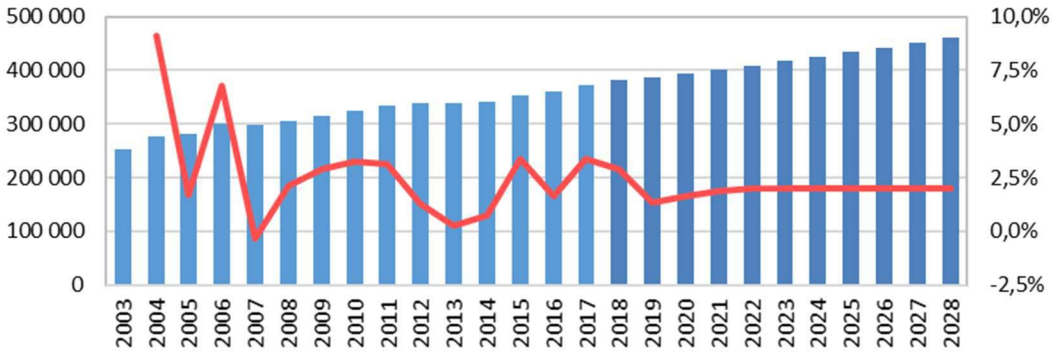
- pro rok 2018 a 2019 výhled tržeb odpovídá plánům poskytnutým zadavatelem,
- od roku 2020 stabilní tržní podíl společnosti ve výši 1,02 %, která odpovídá podílu na fakturovaném vodném a stočném v ČR v letech 2016 – 2017 a modelovanému pro rok 2018

– 2019. V minulosti docházelo k mírnému poklesu tržního podílu oceňované společnosti ve finančním vyjádření, zřejmě dílem nižšího podílu osob napojených na kanalizaci oproti tržnímu průměru a rovněž nižším cenám v Olomouckém kraji, které mohou být dány převládajícím provozovatelským modelem v tomto regionu. Údaje z posledních let ukazují na stabilizaci tržního podílu. Konkurenční síla společnosti byla vyhodnocena jako průměrná (byť toto hodnocení má s ohledem na charakter trhu menší vypovídací schopnost a řadu faktorů konkurenční síly nelze efektivně zhodnotit).

- Tržby společnosti mimo vodné a stočné obsahují rovněž další minoritní položky, dle dodaných předvah především tržby za výkony náklady dopravy, stavební a nestavební práce a jiné (celkově se jedná o řadu drobných položek), přičemž tyto souhrnně tvoří cca 3,5 % tržeb za vodné a stočné, aniž by se jejich podíl v čase nějak významně měnil. Uvedený podíl je modelován i do budoucna ve stejné výši. Pro roky 2018 a 2019 je i tato část tržeb modelována na bázi ročních plánů, které poskytl zpracovateli zadavatel, resp. oceňovaná společnost.

Na základě výše popsaných skutečností a předpokladů je sestaven výhled celkových tržeb oceňované společnosti. S ohledem na specifické předpoklady ohledně vývoje tržeb oceňované společnosti v letech 2018 a 2019 a ohledně inflace až do roku 2021 je stabilní tempo růstu tržeb modelováno od roku 2022. 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 – 2017) marže KPVH před odpisy po daních v prvních cca třech letech klesala, nicméně od roku 2006 je velmi stabilní. Trvale se pohybuje kolem 33 % s odchylkou v jednotlivých letech ve výši maximálně 2 p. b. Údaj za prvních deset měsíců roku je ovlivněn neukončeným účetním obdobím a nesymetrickým náběhem výnosů a nákladů během roku. Plán hospodářského výsledku pro rok 2018 dodaný společností předpokládá pro celý tento rok marži poblíž 32 %, tedy odpovídající dlouhodobé časové řadě.

Marže KVPH po daních v čase roste, s výjimkou období 2009 – 2011, kdy společnost navyšovala účetní zisky rozpouštěním rezerv. Pozitivní efekt na marži po odpisech měl v minulosti jejich relativní pokles vzhledem k tržbám.

Provozní zisková marže – historická

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	X-18
Marže KPVH po daních	4,5%	1,6%	1,7%	1,7%	3,5%	4,4%	4,8%	4,9%	6,2%	4,5%	11,3%
Marže KPVH před odpisy po daních	**34,0%**	**32,2%**	**35,4%**	**32,7%**	**33,0%**	**32,4%**	**31,9%**	**31,3%**	**34,1%**	**32,3%**	**36,7%**

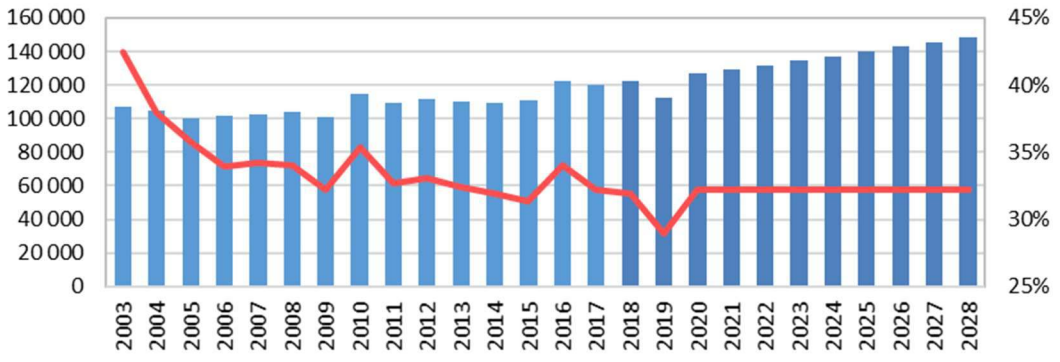
Zdroj: vlastní propočet

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, finanční situace, která se ve srovnání se skupinou konkurentů jeví jako mírně nad průměrem, či dlouhodobě stabilní vedení. 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 průměru pozorovaného v minulých letech, tedy na dohled 33 % v případě marže KPVH před odpisy po daních (core EBITDA po daních). Oproti minulosti nicméně roste především tlak v oblasti personálních nákladů, z tohoto titulu tak marže bude odpovídat spíše spodní hranici minulých hodnot. Konečným odhadem zpracovatele je 32,25 % v delším horizontu. Roky 2018 a 2019 jsou modelovány z velké části autonomně s využitím ročních plánů dodaných zadavatelem.

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). Výjimkou jsou v případě společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. roky 2018 a 2019, v nichž jsou zohledněny roční plány oceňované společnosti (s případnými korekcemi zpracovatele) a odhad provozní ziskové marže zdola je v těchto letech v zásadě hlavním postupem.

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 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)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	305 129	313 904	324 056	334 159	338 510	339 424	342 004	353 587	359 393	371 506
Upravený pracovní kapitál	2 701	18 829	10 437	8 481	12 480	2 490	3 563	-8 521	-7 424	-22 904
Změna tržeb	6 316	8 775	10 152	10 103	4 351	914	2 580	11 583	5 806	12 113
Změna UPK	5 363	16 128	-8 392	-1 957	4 000	-9 990	1 073	-12 084	1 098	-15 480
Koeficient náročnosti	84,9%	183,8%	-82,7%	-19,4%	91,9%	-1093,0%	41,6%	-104,3%	18,9%	-127,8%

Zdroj: vlastní propočet

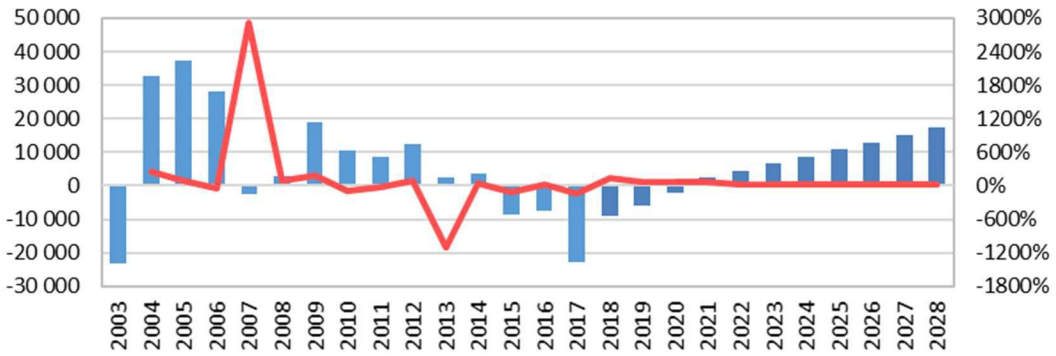
Z tabulky i grafu je patrné, že koeficient náročnosti v čase výrazně kolísá a roční hodnoty nejsou vhodné k jakémukoli odhadu. Pro účel tohoto ocenění je tak koeficient náročnosti růstu tržeb na

upravený pracovní kapitál spočítán za celé sledované historické období, tzn. mezi lety 2003 – 2017. Za toto období činí přibližně 0 %, tzn. růst tržeb o 1 CZK nevázal v průměru v navýšení upraveného pracovního kapitálu žádné prostředky.

To se dlouhodobě nejeví jako reálné. Hodnotu koeficientu mimo jiné ovlivňuje míra delimitace krátkodobého finančního majetku, tzn. jeho rozdělení na provozně potřebnou a zbytnou část. Za předpokladu, že by větší část krátkodobého finančního majetku měla povahu rezervy na nadcházející investice a byla tedy provozně potřebná, byl by v závěru historického období upravený pracovní kapitál vyšší, stejně jako koeficient náročnost tržeb na něj. Historickou časovou řadu na roční bázi rovněž ovlivňuje výrazně negativní upravený pracovní kapitál v roce 2017, přičemž k datu ocenění byl již kladný v řádu cca 5 milionů CZK. Tato hodnota naznačuje koeficient náročnosti tržeb na upravený pracovní kapitál od roku 2003 ve výši blížící se 25 %.

Modelovanou výší koeficientu růstu tržeb na upravený pracovní kapitál je 25 %, tzn. historický průměr při zohlednění výše upraveného pracovního kapitálu k datu ocenění. Největší prostředky budou v budoucnu vázat stejně jako v minulosti krátkodobé pohledávky, především dohadné účty. Po zohlednění neúročených závazků bude přetrvávat poměrně nízký objem upraveného pracovního kapitálu, ten by měl být nicméně na rozdíl např. od roku 2017 v střednědobém horizontu kladný.

Upravený pracovní kapitál a koeficient náročnosti tržeb (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 Přerov, a.s. jak v účetním, tak v ekonomickém pojetí (tzn. po eliminaci provozně nepotřebného majetku, který až na malou výjimku tvoří především 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 v rámci sestaveného finančního plánu je založen na přístupu globálním, v rámci kterého 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 Přerov, a.s. činil za období:

- 2003 – 2017 (maximum) 31,2 %
- 2008 – 2017 (10 let) 31,4 %
- 2013 – 2017 (5 let) 30,6 %

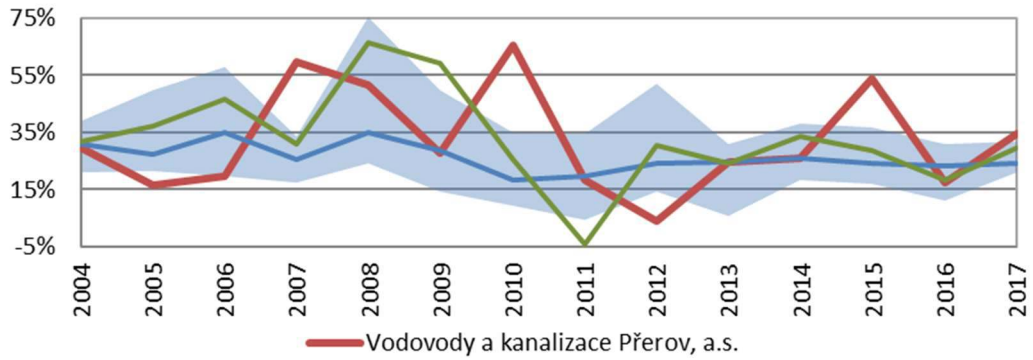
Uvedené koeficienty jsou v čase poměrně stabilní, v závěru období dochází k mírnému poklesu. Ten může být způsoben historickým požadavkem EU, aby Česká republika postavila čistírny odpadních vod v obcích nad 2 000 obyvatel do roku 2010. Do daného období v případě společnosti spadá velký projekt „*Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy*“, který zahrnoval dostavbu a rekonstrukci kanalizace v Kojetíně, rekonstrukci některých sběračů v Přerově, výstavbu splaškové kanalizace v Drahotuších a rekonstrukci čistírny odpadních vod v Lipníku, a který byl realizován v letech 2007 – 2009. Následovalo období spíše nižších investic (především roky 2011 – 2012).

Vybraná peer group, tedy společnosti působící ve stejném provozovatelském modelu, vykazuje za období 2003 – 2017 koeficient náročnosti tržeb na investice o něco nižší. Porovnávaná skupina společností vykazovala v posledních cca 15 letech:

- medián 29,3 %
- tržbami vážený průměr 30,6 %

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 na všechny společnosti dopadajícími 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 Přerov, a.s. i u ostatních porovnávaných subjektů došlo k růstu investičních výdajů před rokem 2010. 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, za posledních 5 let činí:

- medián 24,5 %
- tržbami vážený průměr 26,8 %.

Rovněž klesla volatilita vývoje ukazatelů.

Dle názoru zpracovatele lze považovat hodnoty koeficientu náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku za období posledních 15 let za mírně nadsazené, když byly ovlivněny jednorázovou potřebou významných investic danou závazky ČR vůči EU. Naopak hodnoty posledních let mohou být ovlivněny tím, že společnosti vytvářejí rezervy a snaží se stabilizovat a kapitálově posílit. Do budoucna nelze vyloučit vznik dalších legislativních povinností (zvýšení podílu obyvatel napojených na kanalizaci, posílení technologií čištění odpadních vod atd.).

Pro další roky je modelován koeficient náročnosti tržeb na úrovni mezi dlouhodobými a krátkodobými tržními průměry balancující všechny uvedené faktory, a to ve výši 28 %.

1.8.5.2. Model odpisů, investice netto

Odpisy v minulosti stagnovaly, resp. se pohybovaly v stabilním pásmu cca 90 – 110 milionů CZK. K horní hranici tohoto pásma rostly v roce 2010, po dokončení významných investičních projektů, před a po tomto období naopak docházelo spíše k jejich poklesu. V závěru historického období, spolu s oživením investiční aktivity od roku 2015 opět dochází k růstu roční výše odpisů nad úroveň 100 milionů CZK.

Vzhledem k identifikaci položek neprovozních je model odpisů propočten pouze pro aktiva provozně potřebná. Neprovozní majetek je nicméně marginální a tvoří jej dílem neodpisované pozemky, tzn. uvedený propočet tímto není ovlivněn. V dalších letech budou pokračovat především odpisy stávajících budov, významně menší jsou odpisy hmotných movitých věcí a jejich souborů, popř. 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 0,2 %
- pozemky 0,5 %
- stavby 81,0 %
- hmotné movité věci 15,5 %

S ohledem na charakter investiční aktivity (projektová výstavba infrastruktury, v rámci níž jednotlivé investiční akce často převyšují délku jednoho účetního období) je rovněž uvažováno s pravidelnou existencí nedokončeného hmotného majetku (cca 2,5 % investiční výdajů) a poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek (cca 0,3 % 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 čerpala tři úvěry související s předchozími investicemi do dlouhodobého majetku. Základní parametry těchto kvartálně splácených úvěrů jsou pravidelně uváděny v přílohách účetních závěrek. Jednalo se o:

- Úvěr SFŽP čerpaný v roce 2007, s konečnou splatností v roce 2019 a úrokem 2,5 % p.a.
- Úvěr ČSOB čerpaný v roce 2007, s konečnou splatností v roce 2022 a úrokem 3M PRIBOR + 0,3 % p.a. a
- Úvěr KB čerpaný v roce 2016, s konečnou splatností v roce 2026 a úrokem 6M PRIBOR +0,59 % p.a.

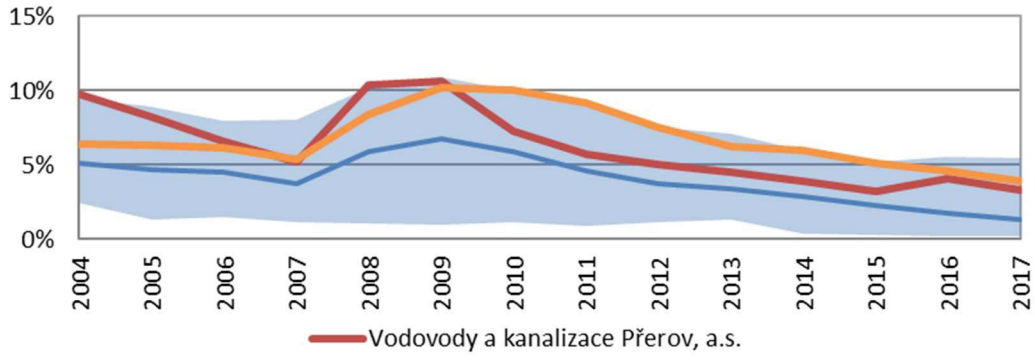
Na základě uvedených parametrů je modelováno splácení jednotlivých úvěrů až do roku 2026. Z ročních zůstatků úvěrů jsou propočteny zpracovatelem nákladové úroky, když odhad relevantních sazeb 3M PRIBOR a 6M PRIBOR je založen na výhledu sazby 3M PRIBOR dle průměru 45. Kolokvia MF ČR platného k datu ocenění. Předpokládán je mírný spread mezi mezibankovními sazbami PRIBOR.

V dalších letech je modelováno přijímání nových úvěrů, 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 – 2017 dosáhl vrcholu v letech 2008 – 2010, tzn. období ekonomické krize, kdy mohlo dojít k výpadkům některých průmyslových odběratelů vody, a zároveň kdy byly společnosti nuceny investovat do nových čistíren odpadních vod, aby byl splněn národní závazek daný EU (viz např. i čerpání dvou dlouhodobých úvěrů oceňované společnosti v tomto období).

Celkovými aktivy porovnávané skupiny vážený průměr podílu cizích zdrojů na aktivech se pohybuje kolem 5 – 10 %, v posledních letech jde o dolní hranici uvedeného rozpětí. Medián porovnávané skupiny společností je ještě nižší, jedná se pouze o 1 – 7 %, v závěru sledovaného období byly rovněž 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 5 % aktiv netto. Jedná se o hodnoty blízko dlouhodobého průměru ročních hodnot porovnatelných společností. Vyšší využití cizího kapitálu je zřejmě málo pravděpodobné a bylo by vyvoláno opět především legislativními nároky, tzn. vynucenými investicemi jdoucími nad rámec dlouhodobých plánů investic a oprav.

Podíl úročených cizích zdrojů na aktivech netto



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

Sazba nových úvěrů je kalkulována na základě dat prof. Damodarana, tzn. za pomoci bezrizikové výnosnosti (aktuální výnosnost dlouhodobých státních dluhopisů) a rizikové přirážky 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 AA, s výjimkou let 2018 a 2020, v němž se jedná o stupeň AAA, resp. BBB. Doporučená přirážka dle sestavy pro rok 2018 zveřejněné na webu prof. Damodarana pro ratingový stupeň AAA činí 0,54 %, ratingový stupeň BBB 1,27 % a pro ostatní roky pro ratingový stupeň AA 0,72 %. Bezriziková míra odpovídá bezrizikové míře použité pro odhad nákladů vlastního kapitálu (viz dále). Celková kalkulovaná úroková míra dluhu činí 2,83 %, v letech 2018 a 2020 jde jednorázově o 2,65 %, resp. o 3,38 %, tedy více

než průměr konkurence v posledních letech. S tímto rozdílem lze nicméně s ohledem na očekávaný růst tržních úroků souhlasit. Na rozdíl od některých minulých let není modelována kapitalizace nákladových úroků do ceny pořizovaného dlouhodobého majetku.

1.8.7. Sestavení komplexního finančního plánu

Komplexní finanční plán společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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 poměrně pravidelnou tvorbu a čerpání rezerv v posledních letech je modelována jejich výše stabilní, s výjimkou let 2018 a 2019, kdy je změna rezerv modelována dle ročních plánů dodaných zadavatelem (tvorba rezervy na opravy v roce 2018 a její rozpuštění o rok později),
- model vlastního kapitálu:
  - změny základního kapitálu nejsou uvažovány, pouze je dotaženo do konce k datu ocenění již realizované navýšení o 10 milionů CZK (přeúčtování uvedené položky z řádku změny základního kapitálu na řádek základní kapitál),
  - rozdělení generovaných zisků nemá vliv na ocenění výnosovými metodami, jelikož nevstupuje do propočtu volných peněžních toků, nicméně je provedeno:
    - ostatní rezervní fondy společnost nenavyšuje od roku 2015, není uvažována jejich další změna, podobně jako v případě statutárních a ostatních fondů (jedná se o fond sociální, stimulační či investiční, jejichž souhrnný zůstatek klesl v roce 2016 vlivem čerpání fondu investičního),
    - zbylá část zisku je převáděna do nerozděleného zisku,
  - emisní ážio a ostatní kapitálové fondy jsou neměnné,
  - dividendy jsou uvažovány ve výši 15 milionů CZK ročně, 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 (výplata dividend pravidelně od roku 2014, v postupně rostoucí výši), 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,
- není uvažována změna odložené daně – z tohoto důvodu se tak nemění ani závazek v rozvaze,
- položky výsledovky, které měly v uplynulých letech vždy nulový obrat, 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 Přerov, a.s., investiční aktivitě odpovídající provozním peněžním tokům společnosti a využívání úročených dluhů na úrovni velmi nízkého tržního průměru, je očekáváno udržování poměrně vysoké likvidity. Ta nicméně ve srovnání s lety 2011 – 2013 klesne, mimo jiné díky modelované dividendě, která naváže na v roce 2014 zahájené vyplácení podílu na zisku akcionářům. Dlouhodobě modelovaná likvidita je tak poměrně stabilní.

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 (v rozpětí 10 – 15 % aktiv).

Hlavní složkou zdrojů krytí zůstane vlastní kapitál, který se bude prakticky rovnat dlouhodobému majetku, tak jako je tomu již od roku 2012. Podíl dlouhodobého majetku na aktivech netto je modelován na úrovni kolem 87 %, ve srovnání s posledními roky historického období se prakticky nezmění, když je v budoucím období modelována pravidelná investiční aktivita na bázi globálního přístupu (dle koeficientu náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku), mírně nad úrovní odpisů a při nadále poměrně nízkém pracovním kapitálu.

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

1.8.8.2. Výnosnost

Výnosnost v příštím období očekává zpracovatel obdobnou, jakou společnost dosahovala v minulosti, když existuje možnost snížení DPH vodného a stočného, které mohou vodohospodářské společnosti alespoň dílem využít k posílení své ziskovosti. Na nižších úrovních (marže EBIT a níže) může být v prvních letech plánu ziskovost nepatrně vyšší díky relativnímu snížení odpisů ve vztahu k modelovanému růstu tržeb, tento efekt se nicméně brzy vyčerpá s tím, jak na model rostoucích investic (prostřednictvím koeficientu náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku) postupně naváže růst odpisů (investiční výdaje jsou modelovány setrvale mírně vyšší než odpisy). Modelováno je zvýšení významnosti osobních nákladů.

Ukazatele rentability zůstanou relativně nízké, nicméně jsou modelovány mírně vyšší, než v letech předchozích (především ve srovnání s výsledky před rokem 2015).

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 nálady budou tvořit necelých 45 % vykazované přidané hodnoty (tedy mírně více ne v minulých letech) a půjde spolu s odpisy o největší nákladovou položku společnosti. Modelováno je s ohledem na napjatý trh práce určité zvýšení

nákladovosti mezd, a to již od prvních let výhledu, když toto zvýšení pro roky 2018 – 2019 předpokládá v rámci svých ročních plánů i oceňovaná společnost.

1.8.8.3. Provozně nutný investovaný kapitál

Nad rámec běžné finanční analýzy modelovaných výkazů hospodaření Vodovody a kanalizace Přerov, 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 Přerov, 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, ve srovnání s předchozími lety by měl být nicméně v střednědobém horizontu již pravidelně kladný.

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

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Upravený pracovní kapitál	-9 096	-5 868	-2 137	2 514	4 518	6 564	8 652	10 777	12 949	15 164	17 422
Provozně potřebná dlouhodobá aktiva	1 419 069	1 423 054	1 428 445	1 435 046	1 441 258	1 447 052	1 452 400	1 457 273	1 461 641	1 465 476	1 469 404
Provozně nutný investovaný kapitál	**1 409 974**	**1 417 186**	**1 426 308**	**1 437 560**	**1 445 776**	**1 453 616**	**1 461 051**	**1 468 050**	**1 474 591**	**1 480 640**	**1 486 826**

Zdroj: vlastní odhad

Vymezení provozně nutného investovaného kapitálu z pohledu pasiv ukazuje, že je tento tvořen především vlastním kapitálem, popř. jeho ekvivalenty (rezervami). Zpoplatněnými závazky jsou jen 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)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Vlastní kapitál	1 323 318	1 338 153	1 346 775	1 357 302	1 365 146	1 372 536	1 379 446	1 385 995	1 392 161	1 397 860	1 403 671
Ekvivalenty vlastního kapitálu	9 455	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505
Dlouhodobé úročené závazky	67 951	63 128	57 753	51 078	52 675	50 900	49 350	48 750	49 075	48 750	48 850
Krátkodobé úročené závazky	9 250	14 400	20 275	27 675	26 450	28 675	30 750	31 800	31 850	32 525	32 800
Provozně nutný investovaný kapitál	**1 409 974**	**1 417 186**	**1 426 308**	**1 437 560**	**1 445 776**	**1 453 616**	**1 461 051**	**1 468 050**	**1 474 591**	**1 480 640**	**1 486 826**

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.

Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu (v tisících CZK)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Provozně nutný investovaný kapitál	1 409 974	1 417 186	1 426 308	1 437 560	1 445 776	1 453 616	1 461 051	1 468 050	1 474 591	1 480 640	1 486 826
Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace	22 698	7 572	22 123	23 651	23 599	23 528	23 452	23 316	23 184	23 029	23 499
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	122 198	112 072	126 964	129 376	131 960	134 599	137 305	140 028	142 832	145 692	148 598
Rentabilita PNIK (core EBIT)	**1,6%**	**0,5%**	**1,6%**	**1,7%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
Rentabilita PNIK (core EBITDA)	**8,8%**	**7,9%**	**9,0%**	**9,1%**	**9,2%**	**9,3%**	**9,4%**	**9,6%**	**9,7%**	**9,9%**	**10,0%**

Zdroj: vlastní odhad

V rámci finančního plánu je tato rentabilita modelována o něco lepší než v historickém období, nicméně nadále nízká, když je jejím limitem 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 zřejmě účtovala standardní komerční společnost v jiném, plně tržním, prostředí. Sociální rozměr podnikání společností v oboru zajišťuje i státní regulace v podobě věcného usměrňování cen.

1.8.9. Závěr finančního plánu

Provedení analýzy sestaveného finančního plánu dle názoru zpracovatele podporuje závěry strategické a finanční analýzy podniku společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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).

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 Přerov, 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 provozovatelského 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 volatilit 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 specifičtějších 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 Přerov, 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 užita specifická přirážka 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 nějž lze předpokládat průměrně řádově větší společnosti (tržní prémie vychází z indexu S&P 500), než v případě oceňovaných tuzemských podniků. Dle studie PODŠKUBKA je přirážka v tuzemské praxi často používána. Možné je k jejímu odhadu využít zahraniční placené databáze (do roku 2013 Ibbotson Associates – *SBBI 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 přirážky z databáze obsažené v *2016 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital*.

Konkrétními hodnotami uvedených parametrů jsou k datu ocenění 31. 10. 2018 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*) **2,108 %**
- bezriziková sazba pro druhou fázi na bázi geometrického průměru desetiletých dluhopisů (měsíční průměr) dle databáze ARAD ČNB **2,741 %**

- 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 – 2017 (rovněž viz doporučení MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2011), dle datové sestavy *„Discount Rate Estimation – Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills – United States“* ve výši **4,769 %**

- koeficient beta nezadlužený z databáze Bloomberg Terminal; jde o medián nezadlužené beta (unlevered beta) k datu ocenění níže definované skupiny společností **0,189**

  V rámci databáze Bloomberg terminal byl jako relevantní obor podnikání určen v rámci klasifikace BIGS sektor:
  - Utility Networks -> Water

  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 vybraný obor hlavním oborem působnosti (*Primary Classification*).
  - Působící ve vyspělých zemích (Evropská unie, popř. neevropští 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 344. 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 0,189
  - průměru vybrané skupiny společností 0,196

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 2018 a pro trh
  - USA 0,270
  - Europe 0,430

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“* činilo na konci roku 2017 riziko selhání České republiky odvozené z rozdílu ratingů agentury Moody´s (tzv. Rating Based Default Spread pro rating ČR na stupni A1) **0,720 %**

- podíl volatilit akciového a dluhopisového trhu pro český trh, odpovídající jak tuzemským studiím RAJDL, popř. NOVOTNÝ, tak aktuální databázi prof. Damodarana **2,800**

- specifická přirážka 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 **2,000 %**

2.1.2.2. Náklady cizího kapitálu

K datu ocenění společnost Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. evidovala úročené dluhy v relativně omezeném rozsahu odpovídajícímu nižším jednotkám procent aktiv netto, podobně jako v předchozích letech. Objem úročených dluhů byl od roku 2018 trvale 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 přirážky 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.

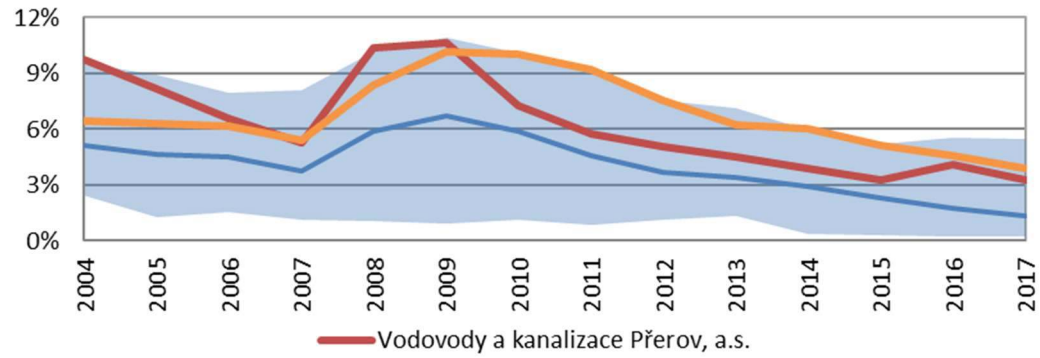
Propočtený rating je v každém roce výhledu na stupni AA, kromě roku 2018 (AAA) a 2020 (BBB), a to z titulu modelované poměrně nízké zadluženosti (viz generátor hodnoty financování). Tato je odvozena z tržních dat, tedy dle konkurenčních společností (viz finanční analýza).

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 vesměs ani 5 % aktiv.

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.

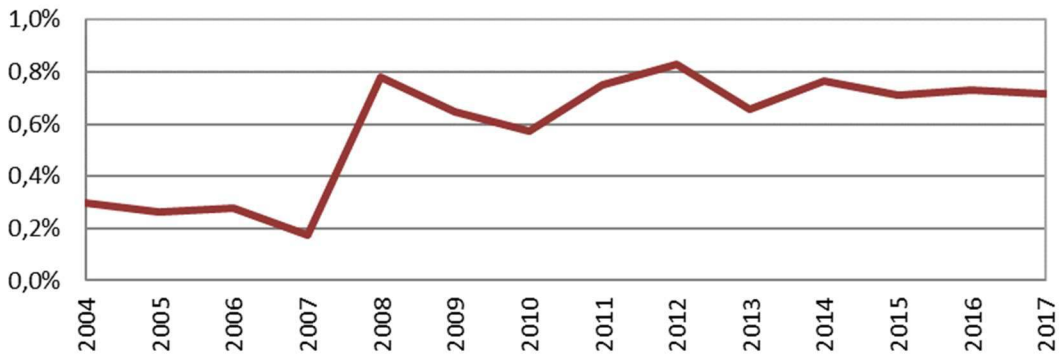
Podíl úročených cizích zdrojů na aktivech společností v oboru (lokální konkurence)



Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní propočet

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 propočet

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. Zřejmě tak u nich dochází, podobně jako v minulosti u oceňované společnosti, ke kapitalizaci úroků do ceny pořizovaného dlouhodobého majetku. Historická data jsou tak pro účely odhadu budoucích nákladů cizího kapitálu (mimo dalších obecných důvodů) dle názoru zpracovatele nevhodná.

Pro účely odhadu průměrných nákladů kapitálu je po splacení stávajících úvěrů modelována výše nákladů cizího kapitálu na úrovni 2,83 %, odpovídající bezrizikové úrokové míře 2,11 % a přirážce 0,72 % pro ratingový stupeň AA, výjimkou jsou roky 2018 a 2020, kdy přirážka činí 0,54 %, resp. 1,27 % a náklady cizího kapitálu tedy 2,65 %, resp. 3,38 %. Tato výše je nad úrovní posledních let, kdy v tuzemské a evropské ekonomice vlivem politiky centrálních bank vládlo období rekordně nízkých úroků, jež k datu ocenění viditelně končí (viz strategická analýza).

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, referenční sazby stále nepříliš vzdálené od dlouhodobých minim). 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 v prvních dvou letech plánu bude KPVH do jisté míry rozkolísaný, což vyplývá ze specifických předpokladů ohledně vývoje tržeb a především hospodářského výsledku, když jsou do finančního výhledu pro toto období zapracovány předpoklady z ročních plánů oceňované společnosti. Vývoj v roce 2018 do data ocenění naznačoval velmi dobrý hospodářský výsledek a i když dojde zřejmě ke konci roku k jeho korekci, KPVH nijak nezaostane za předchozími lety. V roce 2019 společnost očekává určité zhoršení výsledku z titulu růstu nákladovost služeb, především oprav, otázkou je relevance tohoto výhledu (při absenci výhledu souvisejících investic), korekce uvedeného předpokladu byla zpracovatelem provedena jen částečná. Od roku 2020 je výhled postaven výhradně na modelu generátorů hodnoty a výsledky již podstatně stabilnější.

Patrné je, že core EBITDA společnost bude vysoká, přičemž její rozhodující složkou budou odpisy dlouhodobého provozně potřebného majetku. Její drtivou většinu (řádově 85 – 90 %) nicméně spotřebují investice společnosti do dlouhodobého majetku. Změna upraveného pracovního kapitálu bude relativně mírná, modelován je jeho růst z k datu ocenění záporné hodnoty do mírně kladného pásma. Upravený pracovní kapitál nicméně zůstane zanedbatelnou složkou provozně nutného investovaného kapitálu. S ohledem na předpoklad financování společnosti úročenými cizími zdroji založeny na podílu těchto zdrojů na aktivech netto je v prvním roce výhledu předpokládáno navýšení cizího kapitálu.

V souhrnu jsou roční peněžní toky společnosti relativně omezené, a to z titulu každoročních investic do dlouhodobých aktiv. Jejich relativně nízká výše tak vynikne především ze srovnání s hrubou ziskovostí oceňované společnosti, popř. s dlouhodobým majetkem.

Plánované volné peněžní toky (v tisících CZK)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**122 198**	**112 072**	**126 964**	**129 376**	**131 960**	**134 599**	**137 305**	**140 028**	**142 832**	**145 692**	**148 598**
Brutto investice do provozně potřebných stálých aktiv	107 538	108 485	110 232	112 326	114 573	116 864	119 202	121 586	124 017	126 498	129 028
Změna provozně potřebného pracovního kapitálu v brutto hodnotách	13 808	3 227	3 731	4 651	2 005	2 046	2 087	2 126	2 172	2 215	2 258
FCFF	**851**	**360**	**13 001**	**12 399**	**15 383**	**15 688**	**16 016**	**16 317**	**16 643**	**16 979**	**17 312**
Nákladové úroky po zdanění	1 741	1 881	2 055	2 061	1 974	1 920	1 902	1 908	1 857	1 862	1 870
Změna úročeného cizího kapitálu	24 496	327	500	725	372	450	525	450	375	350	375
FCFE	**23 607**	**-1 194**	**11 446**	**11 062**	**13 781**	**14 219**	**14 639**	**14 858**	**15 161**	**15 468**	**15 817**

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 Přerov, 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 – specificky je modelována v prvních dvou letech plánu (resp. zbytku roku 2018 a roce 2019), následně stabilní, díky tomu tempo růstu zisku (core EBITDA) poměrně rychle konverguje k růstu tržeb,
- upravený pracovní kapitál – využit je model na bázi koeficientu náročnosti růstu tržeb na upravený pracovní kapitál, díky čemuž konverguje tempo opět k růstu tržeb,
- investice do dlouhodobého majetku – jedná se 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.

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

Vstupem pro propočet pokračující hodnoty je tak KPVH po daních za rok 2028.

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 první fázi plánováno na stabilní úrovni 2,0 %, 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.

$$m_I = \frac{g}{r_I} = \frac{2{,}0\%}{8{,}0\%} = 25{,}0\%$$

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 dle názoru zpracovatele může v rámci stávajícího provozovatelského modelu jen velmi mírně převyšovat náklady kapitálu, vyšší ziskovost brání věcné usměrňování cen v obou. Průměrné vážené náklady kapitálu ve druhé fázi by se na základě výše uvedených dat měly pohybovat kolem hodnoty 7,5 %.

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 Přerov, 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 Přerov, a.s. zohledňující neprovozní aktiva je částka 274,8 milionů CZK.

Objektivizovaná hodnota podniku netto společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. k 31. 10. 2018 zohledňující neprovozní aktiva byla metodou diskontovaných peněžních toků odhadnuta na cca 274,8 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 Přerov, a.s., tzn. kolísání investiční aktivity po roce 2010, jsou pro účely odhadu trvale odnímatelného čistého výnosu použity výsledky posledních šesti let, tzn. období 2012 – 2017. První tři roky tohoto období jsou charakterizovány spíše nižšími investicemi v dlouhodobějším srovnání, poslední tři roky naopak vyšší investiční aktivitou (např. rok 2015 druhými nejvyššími investicemi za celé posuzované období 2003 – 2017).

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 byla identifikována ve zcela zanedbatelné výši.
- 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.
- S ohledem na podmínku věcné a časové souvislosti jsou výsledky upraveny i o tvorbu a čerpání rezerv.

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 šesti let. V rámci tohoto období byly všem letům přiřazeny stejné váhy.

Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy určený na základě popsaných operací činí za roky 2012 – 2017 částku 113 805 tisíc CZK.

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

		2012	2013	2014	2015	2016	2017
Výsledek hospodaření před zdaněním	=	**13 506**	**13 727**	**18 233**	**16 510**	**20 553**	**20 242**
Odpisy	+	100 121	95 011	92 709	93 548	100 195	103 231
Výnosy související s neprovozním majetkem	-	697	541	299	46	13	8
Náklady související s neprovozním majetkem	+						
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-	1 311	367	622	276	505	1 221
Zůstatková cena dlouhodobého majetku	+	26	3 224	1 197	49	18	3 623
Mimořádné osobní náklady - restrukturalizace	+						
Mimořádné výnosy	-	-1 615	308	2	1 858		
Mimořádné náklady	+	138	294	0	0		
Daň z mimořádné činnosti	+	0	0	0	0		
Změna stavu rezerv - rezervy odkládající daň. povinnost	-	0	952	69	4 108	4 110	-3 803
Jiné neopakovatelné výnosy	-						
Jiné neopakovatelné náklady	+						
Upravený výsledek hospodaření před odpisy	=	**113 398**	**110 088**	**111 147**	**103 819**	**116 138**	**129 670**
Míra inflace 36: Přír. voda; úprava a rozvod vody, obchod s vodou, prostř. sítí		0,1%	-0,1%	-0,2%	0,0%	-0,2%	0,0%
Cenový index řetězový		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Cenový index bazický vztažený k poslednímu roku výkazů	/	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Upravený výsledek hospodaření očištěný o inflaci	=	**112 835**	**109 650**	**110 925**	**103 612**	**116 138**	**129 670**
Váhy	*	1	1	1	1	1	1
UVH očištěný o inflaci * váhy	=	**112 835**	**109 650**	**110 925**	**103 612**	**116 138**	**129 670**

Zdroj: vlastní odhad

2.1.4.2. Ocenění podniku společnosti 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 Přerov, a.s. po roce 2010 poněkud kolísaly. Na počátku a konci období nicméně převyšovaly mírně částku 100 milionů CZK. Tato suma také odpovídá dlouhodobému průměru investičních výdajů, který je přitom ovlivněn významnými projekty realizovanými před rokem 2010.

Pro účel ocenění metodou KČV zpracovatel odhaduje budoucí výši investic a odpisů na úrovni 100 milionů CZK, když tato odpovídá jak stávajícím odpisům, tak především realizovaným investicím. Při zohlednění mimořádných investic v minulosti by byl historický průměr patrně o něco nižší, na druhou stranu je nutné do ocenění zohlednit předpokládané navýšení cen ve srovnání s minulými lety.

Trvale odnímatelný čistý výnos před daní je po odpočtu výše uvedené částky odpisů odhadnut za roky 2013 – 2017 na částku cca 13 805 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 2013 – 2017 částku 11 796 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 2,0 % (viz strategická analýza). Nominální náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury v metodě kapitalizovaných čistých výnosů byly k datu ocenění odhadnuty na 7,90 %, reálné náklady očištěné o dlouhodobě očekávanou inflaci jsou pak 5,90 %.

Výsledkem kapitalizace je hodnota vlastního kapitálu z hlavního provozu podniku. Ta na základě popsaných úprav a předpokladů činí k datu ocenění 31. 10. 2018 pro období 2012 – 2017 částku 200,0 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 hlavní položka provozně nepotřebných aktiv identifikována část krátkodobého finančního majetku a rovněž marginální část dlouhodobého hmotného majetku. K datu ocenění 31. 10. 2018 byla hodnota tohoto neprovozního majetku odhadnuta na cca 70,1 milionů CZK.

Konečné ocenění je stanoveno na úrovni součtu výše uvedené provozní hodnoty vlastního kapitálu a neprovozních aktiv. K datu ocenění 31. 10. 2018 činí pro období 2012 – 2017 částku 270,1 milionů CZK.

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

Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy	**=**	**113 805**
Odpisy z reprodukčních cen	-	100 000
Trvale odnímatelný čistý výnos před daní	**=**	**13 805**
Odpisy z posledního roku	-	103 231
Daňový základ (s odpisy z posledního roku)	=	10 574
Daňová sazba (daň z příjmů právnických osob)	*	19%
Daň	=	2 009
Trvale odnímatelný čistý výnos po dani	**=**	**11 796**
Kalkulovaná úroková míra (reálná - bez inflace)	/	5,898%
Provozní hodnota vlastního kapitálu	=	**199 981**
Ocenění neprovozních aktiv	+	70 094
Hodnota vlastního kapitálu	=	**270 076**

Zdroj: vlastní odhad

Objektivizovaná hodnota podniku netto společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. k 31. 10. 2018 zohledňující neprovozní aktiva byla metodou kapitalizovaných čistých výnosů odhadnuta na částku 270,1 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 2017, 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 zpracovatele tato očekávání zvláště v případě většiny méně likvidních titulů nejsou příliš kvalitní a nelze je považovat za tržní.

V případě společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, 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). 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 multiplem hodnota provozní – obchodovatelná a není zohledňováno zadlužení.

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

		P/E	EV/EBITDA
EBITDA operační (průměr 5 let)		13 748	118 229
Násobitel - medián identifikované peer group	*	17,01	12,56
H_b (entity; EV) provozní – obchodovatelná	=		**1 484 995**
Úročené dluhy - provozní hotovost	-		17 537
H_n (equity; P) provozní – obchodovatelná	=	**233 909**	**1 467 458**
Diskont za neobchodovatelnost	-	27,10%	27,10%
H_n (equity; P) provozní – neobchodovatelná	=	**170 520**	**1 069 777**
Neprovozní aktiva k datu ocenění	+	70 094	70 094
H_n (equity) celková – neobchodovatená	=	**240 614**	**1 139 871**

Zdroj: vlastní odhad

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 zjevné náchylnosti některých ukazatelů (obvykle na bázi některé nižší úrovně zisku) dosahovat extrémních hodnot (v situaci, kdy je podnik na pomezí zisku a ztráty) se nejeví jako vhodné použití průměrů.

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

Průměrné veličiny za období 2013 – 2017:

- Tržby 353 183 tisíc CZK
- EBITDA operační 118 229 tisíc CZK
- EBIT 22 290 tisíc CZK
- Čistý zisk 13 748 tisíc CZK
- Cash-flow 118 567 tisíc CZK
- Vlastní kapitál z PNIK 1 324 714 tisíc CZK

Stavové veličiny k datu ocenění 31. 10. 2018:

- Úročené dluhy 43 314 tisíc CZK
- Provozní krátkodobý finanční majetek 25 777 tisíc CZK
- Neprovozní aktiva 70 094 tisíc CZK

Násobitele peer group – průměr posledních pěti let

	P/E	P/BV	P/S	P/CF	EV/EBITDA
První kvartil	16,23	1,44	1,78	5,92	8,31
Medián	17,01	2,40	3,46	8,25	12,56
Třetí kvartil	20,71	3,38	4,91	10,71	13,43
Průměr	18,37	2,54	4,19	8,56	11,74
Směrodatná odchylka	2,52	1,35	3,50	2,89	4,64
Variační koeficient	0,14	0,53	0,84	0,34	0,39
Počet hodnot	7	8	9	8	8

Zdroj: vlastní propočet

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

Hodnota podniku netto společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. včetně neprovozních aktiv na bázi pětiletých průměrů (v tisících CZK)

	P/E	P/BV	P/S	P/CF	EV/EBITDA
První kvartil	232 747	1 458 518	528 736	582 096	773 757
Medián	**240 614**	**2 385 117**	**961 174**	**783 128**	**1 139 871**
Třetí kvartil	277 653	3 329 884	1 334 949	995 739	1 214 768
Průměr	254 249	2 523 819	1 148 056	809 630	1 068 884

Zdroj: vlastní propočet

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, mimo jiné zapříčiněným jeho postupným navyšováním vklady jednotlivých akcionářů, tak také poměrně vysokým násobitelem v předchozí tabulce (medián 2,4), 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 kvartilem.

Na opačné straně se nachází ukazatel P/E, při jehož aplikaci je odhadovaná hodnota podniku cca desetinová. Ostatní ukazatele nabízejí hodnoty zhruba uprostřed naznačeného rámce.

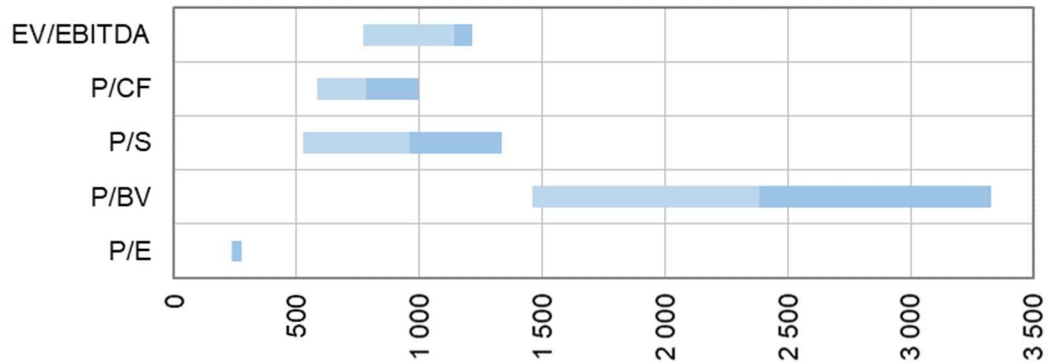
Celkově vysoká variabilita výsledků ukazuje na nevhodnost ocenění tuzemské vodohospodářské společnosti pomocí tržních násobitelů, zvláště pro hle. Ty nerespektují specifika domácí regulace či využívaného provozovatelského modelu, pro který je typické vysoké zapojení aktiv, která jsou do podniku vkládána 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 (obrat aktiv cca dvojnásobný oproti oceňované společnosti), liší se rovněž mírou zadlužení, strukturou nákladů apod.

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, jeví se pro daný účel ocenění a hledanou kategorii hodnoty vhodné využití toho násobitele, který je zahrnuje, tzn. P/E. Využití ukazatele pracujícího se ziskem EBITDA, provozním peněžním tokem či tržbami vede k nadhodnocení společnosti, když investiční náročnost veřejně obchodovaných společností je zjevně relativně nižší než u oceňované.

Variabilita[12] ocenění průměrnými násobiteli za posledních pět let (v milionech CZK)



Zdroj: vlastní propočet

2.1.5.2. Ocenění dle průměrů násobitelů za rok 2017

Alternativním odhadem hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. je ocenění na bázi průměrných dat za rok 2017.

Finanční ukazatele za rok 2017

- Tržby 371 506 tisíc CZK
- EBITDA operační 124 569 tisíc CZK
- EBIT 21 338 tisíc CZK
- Čistý zisk 16 566 tisíc CZK

Stavové veličiny k datu ocenění 31. 10. 2018

- Vlastní kapitál z PNIK 1 370 548 tisíc CZK
- Úročené dluhy 43 314 tisíc CZK
- Provozní krátkodobý finanční majetek 25 777 tisíc CZK
- Neprovozní aktiva 70 094 tisíc CZK

Při srovnání obou sad vstupních údajů je zřejmé, že hospodaření v roce 2017 na úrovni tržeb a operační EBITDA, EBIT nebo čistého zisku, popř. vlastního kapitálu není zásadně odlišné od pětiletého průměru. To implikuje i podobné výsledky za předpokladu, že se nebudou příliš lišit hodnoty ukazatelů získané z tržních dat.

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

Násobitele peer group – průměr roku 2017

	P/E	P/BV	P/CF	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/S
První kvartil	15,65	1,86	5,92	8,10	14,14	3,00
Medián	18,97	2,87	9,37	11,62	18,84	5,87
Třetí kvartil	26,06	4,54	12,18	14,28	24,51	8,33
Průměr	20,46	7,28	9,77	11,76	19,79	7,08
Směrodatná odchylka	5,44	12,91	4,23	4,71	5,80	6,05
Variační koeficient	0,27	1,77	0,43	0,40	0,29	0,85
Počet hodnot	8	9	8	8	8	9

Zdroj: vlastní propočet

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

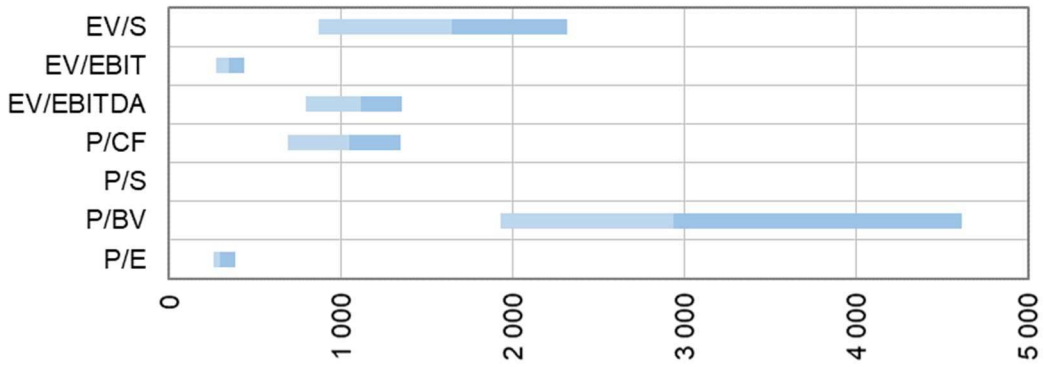
Hodnota podniku netto společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. včetně neprovozních aktiv na bázi průměru roku 2017 (v tisících CZK)

	P/E	P/BV	P/CF	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/S
První kvartil	259 101	1 926 676	689 733	793 095	277 261	870 456
Medián	**299 219**	**2 935 997**	**1 051 088**	**1 112 676**	**350 429**	**1 647 231**
Třetí kvartil	384 803	4 609 139	1 344 504	1 354 494	438 620	2 313 630
Průměr	317 232	7 339 915	1 092 222	1 124 981	365 199	1 974 882

Zdroj: vlastní propočet

Ve srovnání s oceněním dle pětiletých průměrů jsou indikované hodnoty obecně o něco vyšší, srovnatelné je ocenění dle ukazatele $EV/EBITDA$. Především ale přetrvává problém zásadních rozdílů mezi výsledky jednotlivých ukazatelů, především cca desetinásobný rozdíl mezi P/E a P/BV.

Variabilita[13] ocenění průměrnými násobiteli za poslední finanční rok (v milionech CZK)



Zdroj: vlastní propočet

Vliv výše rozdílné relativní výše odpisů na výsledky potvrzuje v daném případě ukazatel $EV/EBIT$, který není pro pětileté průměr systémem Bloomberg poskytován. Ocenění dle tohoto ukazatele podává podobné výsledky jako ocenění dle P/E, které bylo vyhodnoceno jako nejvhodnější s ohledem na účel ocenění a hledanou kategorii hodnoty v předchozím bodě. Oba ukazatele rovněž vykazují nejmenší variabilitu.

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

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 převod některých cizích zdrojů (rezerv) mezi ekvivalenty vlastního kapitálu.

Ocenění podniku společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. k 31. 10. 2018 účetní metodou (v tisících CZK)

Vlastní kapitál provozně potřebný z PNIK	1 361 113
Ekvivalenty vlastního kapitálu	9 435
Provozně nepotřebná aktiva	70 094
Hodnota podniku netto	**1 440 642**

Zdroj: vlastní propočet

2.2. Ocenění podílu na základním kapitálu

Hlavním bodem definovaného předmětu ocenění je podíl na základním kapitálu společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. představovaný 36 838 kusy kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK.

Při základním kapitálu společnosti 1 022 665 tisíc CZK[14] se jedná o minoritní podíl 1,80 % na základním kapitálu.

2.2.1. 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

[14] Včetně již realizovaného, ale k datu ocenění doposud do Obchodního rejstříku nezapsaného, navýšení o 10 milionů CZK, viz kapitola 1.4.5. Vlastnická struktura.

něhož je z výchozího výsledku ocenění – hodnoty podniku jako celku odvozována hodnota na úrovni akcionářů).

Přepočet 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 prémii 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 přináležejícími 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 vztažené 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 prémií 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.

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 prémií. Již tyto hodnoty lze přitom označit za určitý limit velikosti kontrolní prémie/diskontu za minoritu.

Uvedená diferenciace 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.

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 (alikvotního 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

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.

2.2.2. Minoritní podíl v oceňované společnosti

Základními parametry pro určení diskontu za minoritu v případě oceňované společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. jsou dle názoru zpracovatele k datu ocenění platné znění stanov, akcionářská a organizační struktura, účel ocenění a kategorie hodnoty podniku, pro kterou je provedeno předchozí ocenění podniku.

Akcionářská struktura:

- oceňovaný podíl 1,80 % je vyšší než podíl kvalifikovaného akcionáře dle zákona o obchodních korporacích (1 % v případě společnosti se základním kapitálem nad 500 milionů CZK – 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 (maximální podíl 30,84 % na konci roku 2017), ovšem akcionáři držící akcie s omezenou převoditelností (jejichž celkový podíl byl na konci roku 95,34 %) uzavřeli dohodu o společné strategii, která se týká např. zachování stávajícího provozovatelského modelu společnosti,
- akcionáři držící akcie s omezenou převoditelností 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 500 CZK je na valné hromadě spojen 1 hlas a s každou kmenovou akcií ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK jsou na valné hromadě spojeny 2 hlasy,
- valná hromada rozhoduje většinou hlasů přítomných akcionářů, pokud zákon nebo stanovy nevyžadují většinu jinou,
- k rozhodnutí valné hromady o změně stanov, k rozhodnutí, v jehož důsledku se mění stanovy, k rozhodnutí o pověření představenstva zvýšit základní kapitál, o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kursu, o vydání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů, o zrušení společnosti s likvidací a k rozhodnutí o rozdělení likvidačního zůstatku se vyžaduje souhlasu alespoň dvoutřetinové většiny hlasů přítomných akcionářů,
- k rozhodnutí valné hromady o změně druhu nebo formy akcií, o změně práv spojených s určitým druhem akcií, o omezení převoditelnosti akcií na jméno nebo zaknihovaných akcií a o vyřazení účastnických cenných papírů z obchodování na evropském regulovaném trhu se vyžaduje také souhlas alespoň tříčtvrtinové většiny hlasů přítomných akcionářů vlastnících tyto akcie,
- k rozhodnutí valné hromady o vyloučení nebo omezení přednostního práva na získání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů, o umožnění rozdělení zisku jiným osobám než akcionářům, o vyloučení nebo omezení přednostního práva akcionáře při zvyšování základního kapitálu úpisem nových akcií a o zvýšení základního kapitálu nepeněžitými vklady se vyžaduje souhlas alespoň tříčtvrtinové většiny přítomných akcionářů,
- k rozhodnutí valné hromady o spojení akcií se vyžaduje také souhlas všech akcionářů, jejichž akcie se mají spojit.

Dle názoru zpracovatele v této situaci není hodnota jednotlivých podílů v oceňované společnosti alikvotní, když existují zjevné rozdíly v prvcích kontroly. Samotný podíl největšího akcionáře je dostatečný pro usnášeníschopnost valné hromady, rozhodující je nicméně spolupráce akcionářů měst a obcí, kteří drží akcie s omezenou převoditelností a uzavřeli desetiletou akcionářskou smlouvu. Výhodou oceňovaného podílu je neomezená převoditelnost předmětných akcií, podíl je nicméně malý (byť převyšuje kvótu pro kvalifikovaného akcionáře) a v budoucnu může potenciálně klesnout. 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), jak naznačuje např. násobný rozdíl výsledku výnosového a majetkového ocenění, popř. variabilita ocenění na bázi tržního srovnání.

S ohledem zvolenou kategorii hodnoty podniku a použitou metodu ocenění podniku není při ocenění menšinového podílu na základním kapitálu společnosti Vodovody a

kanalizace Přerov, a.s. pro účel nedobrovolné dražby aplikován diskont za minoritu a 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 Přerov, a.s., znějící na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 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 Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521, vyjádřený 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 975 431 kusů a 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 CZK v celkovém počtu 94 468 kusů,
- podíl na základním kapitálu společnosti představovaný 36 838 kusy kmenových na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK a
- jedna kmenová akcie na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK, která je součástí minoritního podílu na základním kapitálu uvedeného v předchozím bodě.

Ocenění bylo provedeno k rozhodnému datu 31. 10. 2018.

Účelem ocenění bylo provedení nezávislého odhadu hodnoty podniku (obchodního závodu) společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521 a části podniku (obchodního závodu) vyjádřené 36 838 kusy (slovy třiceti šesti tisíci osmi sty třiceti osmi) akcií, popř. 1 (slovy jedné) akcie na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby.

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 alikvótního podílu na základním kapitálu společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. představovaného definovaným menšinovým podílem, popř. jednou kmenovou akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 CZK, byla těmito metodami k rozhodnému datu odhadnuta dle uvedené tabulky.

Odhad hodnoty předmětu ocenění k rozhodnému datu 31. 10. 2018

Metoda ocenění	Podnik netto	Podíl 36 838 ks akcií o jmenovité hodnotě 500 CZK	Jedna akcie
Diskontované peněžní toky	**274 849 tisíc CZK**	**4 950 tisíc CZK**	**134 CZK**
Kapitalizované čisté výnosy	270 082 tisíc CZK	4 864 tisíc CZK	132 CZK
P/E 5 let	240 614 tisíc CZK	n.a.	n.a.
P/E 2017	299 219 tisíc CZK	n.a.	n.a.
EV/EBITDA 5 let	1 139 871 tisíc CZK	n.a.	n.a.
EV/EBITDA 2017	1 112 676 tisíc CZK	n.a.	n.a.
Účetní hodnota	1 440 642 tisíc CZK	n.a.	n.a.

Zdroj: vlastní propočet

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 parametrické změny 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 specifičnost oboru podnikání oceňované společnosti, či jejího provozovatelského modelu (vysoký objem majetku, vysokou investiční náročnost provozu, tzn. vysoké odpisy a z toho plynoucí nízké zisky).

2.5. Závěrečný výrok

Objektivizovaná hodnota podniku společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521 vyjádřeného 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 975 431 kusů a 100 % akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 CZK v celkovém počtu 94 468 kusů, byla zpracovatelem ke dni 31. 10. 2018 odhadnuta metodou DCF entity na částku

274,8 milionů CZK
(dvě stě sedmdesát čtyři celých osm milionů korun českých).

Hodnota menšinového podílu na základním kapitálu vyjádřeného 36 838 kusy kmenových akcií společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521, znějících na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK, byla zpracovatelem ke dni 31. 10. 2018 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

4 950 tisíc CZK
(čtyři miliony devět set padesát tisíc korun českých).

Hodnota jedné kmenové akcie společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s., se sídlem Přerov I – Město, Šířava 482/21, PSČ 750 02, IČ 476 74 521, znějící na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500 CZK, jež je součástí výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu, byla zpracovatelem ke dni 31. 10. 2018 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

134 CKZ
(sto třicet čtyři 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 007-03/2018 znaleckého deníku.

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	Eargnings - 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 - Mezinároční 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 - Akadamický 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
PSČ	Poštovní směrovací číslo
ROA	Return On Assets - Rentabilita aktiv
ROCE	Return On Capital Emplozed - 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
VaK	Vodovody a kanalizace
VŠPS	Výběrové šetření pracovních sil
WACC	Weighted Average Cost Of Capital - Vážený průměr nákladů kapitálu
WC	Working Capital - Pracovní kapitál

Přílohy

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty 121
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza 122
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza 123
Příloha 4: Rozvaha 124
Příloha 5: Rozvaha, horizontální analýza 130
Příloha 6: Rozvaha, vertikální analýza 136
Příloha 7: Výkaz o peněžních tocích 142
Příloha 8: Poměrové ukazatele 143
Příloha 9: Absolutní ukazatele 145
Příloha 10: Metody komplexního hodnocení podniku 146
Příloha 11: Stav, tvorba, čerpání a rozpuštění rezerv 147
Příloha 12: Krátkodobá likvidita – srovnání 148
Příloha 13: Dlouhod. finanční rovnováha – srovnání 149
Příloha 14: Rentabilita – srovnání 151
Příloha 15: Aktivita – srovnání 154
Příloha 16: Produktivita práce – srovnání 156
Příloha 17: Provozní náklady – srovnání 157
Příloha 18: Účastníci 45. Kolokvia MF ČR 158
Příloha 19: Státní dluhopisy dle doby splatnosti 159
Příloha 20: Výnosy českých státních dluhopisů 160
Příloha 21: Infrastrukturní majetek VaK 161
Příloha 22: Vývoj realizačních cen pro vodné a stočné 163
Příloha 23: Průměrné realizované ceny vodného 164
Příloha 24: Průměrné realizované ceny stočného 165
Příloha 25: Průměrné realizované ceny celkem 166
Příloha 26: Vodovody pro veřejnou potřebu 167
Příloha 27: Kanalizace pro veřejnou potřebu 168
Příloha 28: Počet obyvatel ČR dle krajů 169
Příloha 29: Vodovody dle ČSÚ 170
Příloha 30: Kanalizace dle ČSÚ 191
Příloha 31: Čistírny odpadních vod dle ČSÚ 207
Příloha 32: Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody 209
Příloha 33: Údaje o vodovodech společnosti 213
Příloha 34: Údaje o kanalizaci společnosti 214
Příloha 35: Opravy a investice 215
Příloha 36: Metoda kapitalizovaných čistých výnosů 216
Příloha 37: Metoda diskontovaných peněžních toků 219
Příloha 38: Metoda srovnatelných podniků 222
Příloha 39: Náklady kapitálu ve výnosovém ocenění 225
Příloha 40: Sporné body nákladů vlastního kapitálu 227
Příloha 41: Provozní zisková marže zdola 231
Příloha 42: Upravený pracovní kapitál 236
Příloha 43: Výkaz zisku a ztráty – plán 239
Příloha 44: Plán VZZ, horizontální analýza 240
Příloha 45: Plán VZZ, vertikální analýza 241
Příloha 46: Rozvaha – plán 242
Příloha 47: Plánovaná rozvaha, horizontální analýza 248
Příloha 48: Plánovaná rozvaha, vertikální analýza 254
Příloha 49: Plánovaný výkaz o peněžních tocích 260
Příloha 50: Plánované poměrové ukazatele 261
Příloha 51: Plánované absolutní ukazatele 263
Příloha 52: Plánované komplexní hodnocení podniku 264
Příloha 53: Korig. provozní výsledek hospodaření 265
Příloha 54: Volné peněžní toky 266
Příloha 55: Náklady kapitálu 267
Příloha 56: Podklady pro pokračující hodnotu 268
Příloha 57: Model diskontovaných peněžních toků 269
Příloha 58: Peer group – ocenění tržním srovnáním 270

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – výkaz zisku a ztráty (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	253 140	276 242	280 862	299 869	298 813	305 129	313 904	324 056	334 159	338 510	339 424	342 004	353 587	359 393	371 506	322 748
II.			Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.			**Výkonová spotřeba**	**77 670**	**96 789**	**102 905**	**115 907**	**117 450**	**120 780**	**129 667**	**117 786**	**124 306**	**128 320**	**128 025**	**131 523**	**139 987**	**141 235**	**141 941**	**107 830**
A.	1		Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Spotřeba materiálu a energie	41 446	51 590	71 594	75 139	76 236	74 973	77 696	78 970	84 171	88 719	85 293	86 982	83 800	83 807	82 756	66 635
	3		Služby	36 224	45 199	31 311	40 768	41 214	45 807	51 971	38 816	40 135	39 601	42 732	44 541	56 187	57 428	59 185	41 195
B.			Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.			Aktivace	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D.			**Osobní náklady**	**61 939**	**64 458**	**68 993**	**72 449**	**76 790**	**75 270**	**80 293**	**83 705**	**87 057**	**87 241**	**89 375**	**90 609**	**93 160**	**90 917**	**98 347**	**81 419**
D.	1		Mzdové náklady	44 800	46 167	49 344	52 075	55 404	53 476	58 354	59 552	61 761	61 685	63 792	64 643	67 084	63 858	70 837	58 074
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	17 139	18 291	19 649	20 374	21 386	21 794	21 939	24 153	25 296	25 556	25 583	25 966	26 076	27 059	27 510	23 345
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	15 547	16 579	17 536	18 138	19 162	19 112	18 988	20 815	21 141	21 709	21 569	21 803	22 696	23 531	23 938	20 241
		2.2	*Ostatní náklady*	1 592	1 712	2 113	2 236	2 224	2 682	2 951	3 338	4 155	3 847	4 014	4 163	3 380	3 528	3 572	3 105
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**97 745**	**98 146**	**93 997**	**93 077**	**93 535**	**90 075**	**96 160**	**108 821**	**103 713**	**100 251**	**95 074**	**92 717**	**93 453**	**100 216**	**103 396**	**82 112**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	97 717	98 140	93 841	93 308	93 617	90 207	96 109	108 939	103 788	100 121	95 011	92 709	93 548	100 195	103 231	82 112
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	97 717	98 141	93 841	93 308	93 616	90 207	96 108	108 939	103 789	100 121	95 011	92 709	93 548	100 195	103 231	82 112
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	0	-1	0	0	1	0	1	0	-1	0	0	0	0	0	0	0
	2		Úprava hodnot zásob	0	-11	-45	-1	-2	-1	-2	0	-12	0	224	-7	0	0	0	0
	3		Úprava hodnot pohledávek	28	17	201	-230	-80	-131	53	-118	-63	130	-161	15	-95	21	165	0
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**11 882**	**3 747**	**2 522**	**2 334**	**5 187**	**10 500**	**4 512**	**4 186**	**3 158**	**2 910**	**8 220**	**4 366**	**2 804**	**9 491**	**2 921**	**3 705**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2 453	389	93	559	1 929	8 058	179	45	381	1 311	367	622	276	505	1 221	796
	2		Tržby z prodaného materiálu	184	303	342	103	199	570	1 107	3 210	1 437	1 047	7 450	2 549	317	410	354	47
	3		Jiné provozní výnosy	9 245	3 055	2 087	1 672	3 059	1 872	3 226	931	1 340	552	403	1 195	2 211	8 576	1 346	2 862
F.			**Ostatní provozní náklady**	**13 563**	**11 446**	**9 514**	**9 673**	**11 411**	**14 736**	**2 088**	**8 344**	**8 398**	**9 929**	**19 904**	**11 487**	**13 008**	**13 486**	**7 959**	**14 168**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 435	0	932	549	20	3 077	240	1	171	26	3 224	1 197	49	18	3 623	1
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	154	48	78	46	86	497	869	2 613	1 109	724	6 336	2 144	84	209	144	13
	3		Daně a poplatky	10 134	11 669	8 229	8 178	5 732	5 518	4 071	6 227	9 221	9 101	8 832	7 789	8 416	8 644	7 673	10 058
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	-5	0	5 238	5 233	-3 415	-1 738	-5 323	0	952	69	4 108	4 110	-3 803	4 000
	5		Jiné provozní náklady	1 840	-271	280	900	335	411	323	1 241	3 220	78	560	288	351	505	322	96
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**14 105**	**9 150**	**7 975**	**11 097**	**4 814**	**14 768**	**10 208**	**9 586**	**13 843**	**15 679**	**15 266**	**20 034**	**16 783**	**23 030**	**22 784**	**40 923**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V.			**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
V.	1		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H.			Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**454**	**613**	**605**	**1 200**	**2 120**	**1 760**	**881**	**608**	**701**	**902**	**688**	**354**	**69**	**18**	**13**	**29**
VI.	1		Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	454	613	605	1 200	2 120	1 760	881	608	701	902	688	354	69	18	13	29
I.			Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**1 627**	**1 169**	**780**	**475**	**207**	**0**	**0**	**0**	**0**	**302**	**815**	**637**	**529**	**524**	**540**	**537**
J.	1		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 627	1 169	780	475	207	0	0	0	0	302	815	637	529	524	540	537
VII.			Ostatní finanční výnosy	486	63	257	94	9 211	6 571	4 000	6 557	1 945	-1 007	308	2	1 858	0	0	0
K.			Ostatní finanční náklady	1 730	2 373	2 188	2 339	7 451	11 142	2 740	1 690	1 787	1 766	1 720	1 520	1 671	1 973	2 015	1 979
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-2 417**	**-2 866**	**-2 106**	**-1 520**	**3 673**	**-2 811**	**2 141**	**5 475**	**859**	**-2 173**	**-1 539**	**-1 801**	**-273**	**-2 479**	**-2 542**	**-2 487**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**11 688**	**6 284**	**5 869**	**9 577**	**8 487**	**11 957**	**12 349**	**15 061**	**14 702**	**13 506**	**13 727**	**18 233**	**16 510**	**20 553**	**20 242**	**38 437**
L.			**Daň z příjmů**	**3 374**	**653**	**-2**	**3 376**	**-767**	**2 576**	**2 776**	**5 310**	**4 827**	**3 574**	**3 347**	**6 156**	**3 224**	**4 120**	**3 676**	**0**
L.	1		Daň z příjmů splatná	65	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	117	35	0	0	0
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	3 309	653	-2	3 376	-767	2 576	2 776	5 310	4 827	3 574	3 347	6 039	3 189	4 120	3 676	0
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**8 314**	**5 631**	**5 871**	**6 201**	**9 254**	**9 381**	**9 573**	**9 751**	**9 875**	**9 932**	**10 380**	**12 077**	**13 286**	**16 433**	**16 566**	**38 437**
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**8 314**	**5 631**	**5 871**	**6 201**	**9 254**	**9 381**	**9 573**	**9 751**	**9 875**	**9 932**	**10 380**	**12 077**	**13 286**	**16 433**	**16 566**	**38 437**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**265 962**	**280 665**	**284 246**	**303 497**	**315 331**	**323 960**	**323 297**	**335 407**	**339 963**	**341 315**	**348 640**	**346 726**	**358 318**	**368 902**	**374 440**	**326 482**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9,1%	1,7%	6,8%	-0,4%	2,1%	2,9%	3,2%	3,1%	1,3%	0,3%	0,8%	3,4%	1,6%	3,4%
II.			Tržby za prodej 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.
A.			**Výkonová spotřeba**	**24,6%**	**6,3%**	**12,6%**	**1,3%**	**2,8%**	**7,4%**	**-9,2%**	**5,5%**	**3,2%**	**-0,2%**	**2,7%**	**6,4%**	**0,9%**	**0,5%**
A.	1		Náklady vynaložené na prodané 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.
	2		Spotřeba materiálu a energie	24,5%	38,8%	5,0%	1,5%	-1,7%	3,6%	1,6%	6,6%	5,4%	-3,9%	2,0%	-3,7%	0,0%	-1,3%
	3		Služby	24,8%	-30,7%	30,2%	1,1%	11,1%	13,5%	-25,3%	3,4%	-1,3%	7,9%	4,2%	26,1%	2,2%	3,1%
B.			Změna stavu zásob vlastní činnosti	n.a.	n.a.	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.			Aktivace	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D.			**Osobní náklady**	**4,1%**	**7,0%**	**5,0%**	**6,0%**	**-2,0%**	**6,7%**	**4,2%**	**4,0%**	**0,2%**	**2,4%**	**1,4%**	**2,8%**	**-2,4%**	**8,2%**
D.	1		Mzdové náklady	3,1%	6,9%	5,5%	6,4%	-3,5%	9,1%	2,1%	3,7%	-0,1%	3,4%	1,3%	3,8%	-4,8%	10,9%
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6,7%	7,4%	3,7%	5,0%	1,9%	0,7%	10,1%	4,7%	1,0%	0,1%	1,5%	0,4%	3,8%	1,7%
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	6,6%	5,8%	3,4%	5,6%	-0,3%	-0,6%	9,6%	1,6%	2,7%	-0,6%	1,1%	4,1%	3,7%	1,7%
		2.2	*Ostatní náklady*	7,5%	23,4%	5,8%	-0,5%	20,6%	10,0%	13,1%	24,5%	-7,4%	4,3%	3,7%	-18,8%	4,4%	1,2%
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**0,4%**	**-4,2%**	**-1,0%**	**0,5%**	**-3,7%**	**6,8%**	**13,2%**	**-4,7%**	**-3,3%**	**-5,2%**	**-2,5%**	**0,8%**	**7,2%**	**3,2%**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,4%	-4,4%	-0,6%	0,3%	-3,6%	6,5%	13,3%	-4,7%	-3,5%	-5,1%	-2,4%	0,9%	7,1%	3,0%
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	0,4%	-4,4%	-0,6%	0,3%	-3,6%	6,5%	13,4%	-4,7%	-3,5%	-5,1%	-2,4%	0,9%	7,1%	3,0%
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	-100,0%	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Úprava hodnot zásob	n.a.	309,1%	-97,8%	100,0%	-50,0%	100,0%	-100,0%	n.a.	-100,0%	n.a.	-103,1%	-100,0%	n.a.	n.a.
	3		Úprava hodnot pohledávek	-39,3%	1082,4%	-214,4%	-65,2%	63,8%	-140,5%	-322,6%	-46,6%	-306,3%	-223,8%	-109,3%	-733,3%	-122,1%	685,7%
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**-68,5%**	**-32,7%**	**-7,5%**	**122,2%**	**102,4%**	**-57,0%**	**-7,2%**	**-24,6%**	**-7,9%**	**182,5%**	**-46,9%**	**-35,8%**	**238,5%**	**-69,2%**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-84,1%	-76,1%	501,1%	245,1%	317,7%	-97,8%	-74,9%	746,7%	244,1%	-72,0%	69,5%	-55,6%	83,0%	141,8%
	2		Tržby z prodaného materiálu	64,7%	12,9%	-69,9%	93,2%	186,4%	94,2%	190,0%	-55,2%	-27,1%	611,6%	-65,8%	-87,6%	29,3%	-13,7%
	3		Jiné provozní výnosy	-67,0%	-31,7%	-19,9%	83,0%	-38,8%	72,3%	-71,1%	43,9%	-58,8%	-27,0%	196,5%	85,0%	287,9%	-84,3%
F.			**Ostatní provozní náklady**	**-15,6%**	**-16,9%**	**1,7%**	**18,0%**	**29,1%**	**-85,8%**	**299,6%**	**0,6%**	**18,2%**	**100,5%**	**-42,3%**	**13,2%**	**3,7%**	**-41,0%**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100,0%	n.a.	-41,1%	-96,4%	15285,0%	-92,2%	-99,6%	17000,0%	-84,8%	12300,0%	-62,9%	-95,9%	-63,3%	20027,8%
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	-68,8%	62,5%	-41,0%	87,0%	477,9%	74,8%	200,7%	-57,6%	-34,7%	775,1%	-66,2%	-96,1%	148,8%	-31,1%
	3		Daně a poplatky	15,1%	-29,5%	-0,6%	-29,9%	-3,7%	-26,2%	53,0%	48,1%	-1,3%	-3,0%	-11,8%	8,0%	2,7%	-11,2%
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	-0,1%	-165,3%	-49,1%	206,3%	-100,0%	n.a.	-92,8%	5853,6%	0,0%	-192,5%
	5		Jiné provozní náklady	-114,7%	-203,3%	221,4%	-62,8%	22,7%	-21,4%	284,2%	159,5%	-97,6%	617,9%	-48,6%	21,9%	43,9%	-36,2%
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-35,1%**	**-12,8%**	**39,1%**	**-56,6%**	**206,8%**	**-30,9%**	**-6,1%**	**44,4%**	**13,3%**	**-2,6%**	**31,2%**	**-16,2%**	**37,2%**	**-1,1%**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - 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.**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající 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.
	2		Ostatní výnosy z podílů	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G.			Náklady vynaložené na prodané 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.
V.			**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního 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.**
V.	1		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající 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.
	2		Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního 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.
H.			Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**35,0%**	**-1,3%**	**98,3%**	**76,7%**	**-17,0%**	**-49,9%**	**-31,0%**	**15,3%**	**28,7%**	**-23,7%**	**-48,5%**	**-80,5%**	**-73,9%**	**-27,8%**
VI.	1		Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající 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.
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	35,0%	-1,3%	98,3%	76,7%	-17,0%	-49,9%	-31,0%	15,3%	28,7%	-23,7%	-48,5%	-80,5%	-73,9%	-27,8%
I.			Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**-28,1%**	**-33,3%**	**-39,1%**	**-56,4%**	**-100,0%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**169,9%**	**-21,8%**	**-17,0%**	**-0,9%**	**3,1%**
J.	1		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající 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.
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-28,1%	-33,3%	-39,1%	-56,4%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	169,9%	-21,8%	-17,0%	-0,9%	3,1%
VII.			Ostatní finanční výnosy	-87,0%	307,9%	-63,4%	9698,9%	-28,7%	-39,1%	63,9%	-70,3%	-151,8%	-130,6%	-99,4%	92800,0%	-100,0%	n.a.
K.			Ostatní finanční náklady	37,2%	-7,8%	6,9%	218,6%	49,5%	-75,4%	-38,3%	5,7%	-1,2%	-2,6%	-11,6%	9,9%	18,1%	2,1%
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**18,6%**	**-26,5%**	**-27,8%**	**-341,6%**	**-176,5%**	**-176,2%**	**155,7%**	**-84,3%**	**-353,0%**	**-29,2%**	**17,0%**	**-84,8%**	**808,1%**	**2,5%**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**-46,2%**	**-6,6%**	**63,2%**	**-11,4%**	**40,9%**	**3,3%**	**22,0%**	**-2,4%**	**-8,1%**	**1,6%**	**32,8%**	**-9,4%**	**24,5%**	**-1,5%**
L.			**Daň z příjmů**	**-80,6%**	**-100,3%**	**########**	**-122,7%**	**-435,9%**	**7,8%**	**91,3%**	**-9,1%**	**-26,0%**	**-6,4%**	**83,9%**	**-47,6%**	**27,8%**	**-10,8%**
L.	1		Daň z příjmů splatná	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-70,1%	-100,0%	n.a.
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	-80,3%	-100,3%	########	-122,7%	-435,9%	7,8%	91,3%	-9,1%	-26,0%	-6,4%	80,4%	-47,2%	29,2%	-10,8%
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**-32,3%**	**4,3%**	**5,6%**	**49,2%**	**1,4%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,3%**	**0,6%**	**4,5%**	**16,3%**	**10,0%**	**23,7%**	**0,8%**
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**-32,3%**	**4,3%**	**5,6%**	**49,2%**	**1,4%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,3%**	**0,6%**	**4,5%**	**16,3%**	**10,0%**	**23,7%**	**0,8%**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**5,5%**	**1,3%**	**6,8%**	**3,9%**	**2,7%**	**-0,2%**	**3,7%**	**1,4%**	**0,4%**	**2,1%**	**-0,5%**	**3,3%**	**3,0%**	**1,5%**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	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%
II.			Tržby za prodej 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%
A.			**Výkonová spotřeba**	**30,7%**	**35,0%**	**36,6%**	**38,7%**	**39,3%**	**39,6%**	**41,3%**	**36,3%**	**37,2%**	**37,9%**	**37,7%**	**38,5%**	**39,6%**	**39,3%**	**38,2%**	**33,4%**
A.	1		Náklady vynaložené na prodané 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%
	2		Spotřeba materiálu a energie	16,4%	18,7%	25,5%	25,1%	25,5%	24,6%	24,8%	24,4%	25,2%	26,2%	25,1%	25,4%	23,7%	23,3%	22,3%	20,6%
	3		Služby	14,3%	16,4%	11,1%	13,6%	13,8%	15,0%	16,6%	12,0%	12,0%	11,7%	12,6%	13,0%	15,9%	16,0%	15,9%	12,8%
B.			Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.			Aktivace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.			**Osobní náklady**	**24,5%**	**23,3%**	**24,6%**	**24,2%**	**25,7%**	**24,7%**	**25,6%**	**25,8%**	**26,1%**	**25,8%**	**26,3%**	**26,5%**	**26,3%**	**25,3%**	**26,5%**	**25,2%**
D.	1		Mzdové náklady	17,7%	16,7%	17,6%	17,4%	18,5%	17,5%	18,6%	18,4%	18,5%	18,2%	18,8%	18,9%	19,0%	17,8%	19,1%	18,0%
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6,8%	6,6%	7,0%	6,8%	7,2%	7,1%	7,0%	7,5%	7,6%	7,5%	7,5%	7,6%	7,4%	7,5%	7,4%	7,2%
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	6,1%	6,0%	6,2%	6,0%	6,4%	6,3%	6,0%	6,4%	6,3%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,5%	6,4%	6,3%
		2.2	*Ostatní náklady*	0,6%	0,6%	0,8%	0,7%	0,7%	0,9%	0,9%	1,0%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**38,6%**	**35,5%**	**33,5%**	**31,0%**	**31,3%**	**29,5%**	**30,6%**	**33,6%**	**31,0%**	**29,6%**	**28,0%**	**27,1%**	**26,4%**	**27,9%**	**27,8%**	**25,4%**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	38,6%	35,5%	33,4%	31,1%	31,3%	29,6%	30,6%	33,6%	31,1%	29,6%	28,0%	27,1%	26,5%	27,9%	27,8%	25,4%
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	38,6%	35,5%	33,4%	31,1%	31,3%	29,6%	30,6%	33,6%	31,1%	29,6%	28,0%	27,1%	26,5%	27,9%	27,8%	25,4%
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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		Úprava hodnot zásob	0,0%	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%
	3		Úprava hodnot pohledávek	0,0%	0,0%	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%
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**4,7%**	**1,4%**	**0,9%**	**0,8%**	**1,7%**	**3,4%**	**1,4%**	**1,3%**	**0,9%**	**0,9%**	**2,4%**	**1,3%**	**0,8%**	**2,6%**	**0,8%**	**1,1%**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,6%	2,6%	0,1%	0,0%	0,1%	0,4%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%
	2		Tržby z prodaného materiálu	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,4%	1,0%	0,4%	0,3%	2,2%	0,7%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
	3		Jiné provozní výnosy	3,7%	1,1%	0,7%	0,6%	1,0%	0,6%	1,0%	0,3%	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%	0,6%	2,4%	0,4%	0,9%
F.			**Ostatní provozní náklady**	**5,4%**	**4,1%**	**3,4%**	**3,2%**	**3,8%**	**4,8%**	**0,7%**	**2,6%**	**2,5%**	**2,9%**	**5,9%**	**3,4%**	**3,7%**	**3,8%**	**2,1%**	**4,4%**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,6%	0,0%	0,3%	0,2%	0,0%	1,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,9%	0,3%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,8%	0,3%	0,2%	1,9%	0,6%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
	3		Daně a poplatky	4,0%	4,2%	2,9%	2,7%	1,9%	1,8%	1,3%	1,9%	2,8%	2,7%	2,6%	2,3%	2,4%	2,4%	2,1%	3,1%
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	1,7%	-1,1%	-0,5%	-1,6%	0,0%	0,3%	0,0%	1,2%	1,1%	-1,0%	1,2%
	5		Jiné provozní náklady	0,7%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%	1,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**5,6%**	**3,3%**	**2,8%**	**3,7%**	**1,6%**	**4,8%**	**3,3%**	**3,0%**	**4,1%**	**4,6%**	**4,5%**	**5,9%**	**4,7%**	**6,4%**	**6,1%**	**12,7%**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - 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%**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající 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%
	2		Ostatní výnosy z podílů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
G.			Náklady vynaložené na prodané 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%
V.			**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního 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%**
V.	1		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající 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%
	2		Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního 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%
H.			Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,4%**	**0,7%**	**0,6%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
VI.	1		Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající 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%
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%	0,7%	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I.			Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**0,6%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**
J.	1		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající 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%
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
VII.			Ostatní finanční výnosy	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	3,1%	2,2%	1,3%	2,0%	0,6%	-0,3%	0,1%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
K.			Ostatní finanční náklady	0,7%	0,9%	0,8%	0,8%	2,5%	3,7%	0,9%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-1,0%**	**-1,0%**	**-0,7%**	**-0,5%**	**1,2%**	**-0,9%**	**0,7%**	**1,7%**	**0,3%**	**-0,6%**	**-0,5%**	**-0,5%**	**-0,1%**	**-0,7%**	**-0,7%**	**-0,8%**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**4,6%**	**2,3%**	**2,1%**	**3,2%**	**2,8%**	**3,9%**	**3,9%**	**4,6%**	**4,4%**	**4,0%**	**4,0%**	**5,3%**	**4,7%**	**5,7%**	**5,4%**	**11,9%**
L.			**Daň z příjmů**	**1,3%**	**0,2%**	**0,0%**	**1,1%**	**-0,3%**	**0,8%**	**0,9%**	**1,6%**	**1,4%**	**1,1%**	**1,0%**	**1,8%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,0%**	**0,0%**
L.	1		Daň z příjmů splatná	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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		Daň z příjmů odložená (+/-)	1,3%	0,2%	0,0%	1,1%	-0,3%	0,8%	0,9%	1,6%	1,4%	1,1%	1,0%	1,8%	0,9%	1,1%	1,0%	0,0%
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**3,3%**	**2,0%**	**2,1%**	**2,1%**	**3,1%**	**3,1%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**2,9%**	**3,1%**	**3,5%**	**3,8%**	**4,6%**	**4,5%**	**11,9%**
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**3,3%**	**2,0%**	**2,1%**	**2,1%**	**3,1%**	**3,1%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**2,9%**	**3,1%**	**3,5%**	**3,8%**	**4,6%**	**4,5%**	**11,9%**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**105,1%**	**101,6%**	**101,2%**	**101,2%**	**105,5%**	**106,2%**	**103,0%**	**103,5%**	**101,7%**	**100,8%**	**102,7%**	**101,4%**	**101,3%**	**102,6%**	**100,8%**	**101,2%**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, stálá aktiva (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
			AKTIVA CELKEM	**1 451 878**	**1 437 503**	**1 417 855**	**1 405 518**	**1 476 948**	**1 548 592**	**1 541 752**	**1 624 666**	**1 608 541**	**1 579 588**	**1 589 456**	**1 577 048**	**1 609 649**	**1 594 296**	**1 604 365**	**1 597 843**
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**1 359 175**	**1 335 730**	**1 287 534**	**1 249 946**	**1 335 105**	**1 399 603**	**1 388 847**	**1 485 742**	**1 441 766**	**1 354 973**	**1 343 294**	**1 339 171**	**1 430 054**	**1 391 033**	**1 411 521**	**1 409 484**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**760**	**1 738**	**1 972**	**2 760**	**3 178**	**3 602**	**4 384**	**4 780**	**5 224**	**4 678**	**4 182**	**3 782**	**4 660**	**6 784**	**6 481**	**6 412**
B. I.	1		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ocenitelná práva	655	908	963	1 153	1 309	1 094	1 413	3 614	4 146	4 061	3 463	2 471	2 876	4 037	2 976	5 708
		2.I	*Software*	*325*	*589*	*666*	*878*	*1 050*	*850*	*1 164*	*956*	*2 019*	*1 518*	*1 590*	*1 337*	*2 347*	*2 472*	*1 827*	*1 286*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*330*	*319*	*297*	*275*	*259*	*244*	*249*	*2 658*	*2 127*	*2 543*	*1 873*	*1 134*	*529*	*1 565*	*1 149*	*4 422*
	3		Goodwill	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
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	105	830	1 009	1 607	1 869	2 508	2 971	1 166	1 078	617	719	1 311	1 784	2 747	3 505	704
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*105*	*830*	*1 009*	*1 607*	*1 869*	*2 508*	*2 971*	*1 166*	*1 078*	*617*	*719*	*1 311*	*1 784*	*2 747*	*3 505*	*704*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**1 358 415**	**1 333 992**	**1 285 562**	**1 247 186**	**1 331 927**	**1 396 001**	**1 384 463**	**1 480 962**	**1 436 542**	**1 350 295**	**1 339 112**	**1 335 389**	**1 425 394**	**1 384 249**	**1 405 040**	**1 403 072**
B. II.	1		Pozemky a stavby	1 121 855	1 097 180	1 052 969	1 030 014	1 016 436	951 539	1 209 498	1 310 719	1 272 055	1 147 192	1 160 966	1 147 412	1 266 739	1 234 711	1 181 456	1 153 723
		1.I	*Pozemky*	*13 644*	*14 199*	*14 423*	*14 308*	*14 332*	*14 022*	*14 114*	*14 560*	*15 832*	*15 908*	*16 618*	*17 276*	*18 513*	*18 793*	*18 904*	*19 085*
		1.II	*Stavby*	*1 108 211*	*1 082 981*	*1 038 546*	*1 015 706*	*1 002 104*	*937 517*	*1 195 384*	*1 296 159*	*1 256 223*	*1 131 284*	*1 144 348*	*1 130 136*	*1 248 226*	*1 215 918*	*1 162 552*	*1 134 638*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	229 996	227 706	204 937	185 696	162 346	143 967	150 969	149 845	139 936	126 121	122 477	124 875	139 169	140 896	147 208	135 292
	3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	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	5	5	5
		4.I	*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*5*	*5*	*5*
		4.II	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	*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*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 564	9 106	27 656	31 476	153 145	300 495	23 996	20 398	24 551	76 982	55 669	63 102	19 486	8 637	76 371	114 052
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*364*	*735*	*1 190*	*375*	*628*	*125*	*10*	*227*	*227*	*268*	*295*	*268*	*278*	*268*	*268*	*250*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*6 200*	*8 371*	*26 466*	*31 101*	*152 517*	*300 370*	*23 986*	*20 171*	*24 324*	*76 714*	*55 374*	*62 834*	*19 208*	*8 369*	*76 103*	*113 802*
B. III.			**Dlouhodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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
	3		Podíly - podstatný vliv	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
	5		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	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
	7		Ostatní dlouhodobý finanční majetek	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*
		7.II	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
C.			**Oběžná aktiva**	**92 461**	**101 454**	**129 019**	**154 496**	**140 517**	**147 827**	**152 215**	**138 365**	**166 034**	**223 455**	**245 035**	**236 656**	**178 412**	**201 632**	**191 193**	**187 492**
C. I.			**Zásoby**	**4 979**	**5 191**	**4 782**	**5 800**	**4 924**	**4 441**	**4 288**	**4 664**	**3 616**	**3 875**	**3 735**	**3 759**	**3 789**	**4 025**	**3 803**	**6 089**
C. I.	1		Materiál	4 979	5 191	4 782	5 800	4 924	4 441	4 288	4 664	3 616	3 875	3 735	3 759	3 789	4 025	3 803	6 089
	2		Nedokončená výroba a polotovary	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
		3.I	*Výrobky*	*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*
	4		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	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
C. II.			**Pohledávky**	**51 206**	**62 550**	**67 765**	**63 712**	**71 342**	**68 115**	**76 665**	**70 252**	**72 436**	**80 982**	**77 804**	**74 343**	**74 642**	**76 267**	**77 479**	**86 022**
C. II.	1		Dlouhodobé pohledávky	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*
		1.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*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*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*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*
			Pohledávky za společníky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Dlouhodobé poskytnuté zálohy	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Dohadné účty aktivní	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Jiné pohledávky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Krátkodobé pohledávky	51 206	62 550	67 765	63 712	71 342	68 115	76 665	70 252	72 436	80 982	77 804	74 343	74 642	76 267	77 479	86 022
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*15 859*	*15 340*	*16 276*	*17 883*	*20 215*	*20 293*	*19 195*	*21 502*	*20 596*	*21 065*	*19 616*	*19 215*	*19 370*	*20 015*	*20 701*	*36 135*
		2.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*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*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*35 347*	*47 210*	*51 489*	*45 829*	*51 127*	*47 822*	*57 470*	*48 750*	*51 840*	*59 917*	*58 188*	*55 128*	*55 272*	*56 252*	*56 778*	*49 886*
			Pohledávky za společníky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Stát - daňové pohledávky	*2 825*	*11 807*	*14 190*	*5 276*	*13 415*	*6 864*	*8 513*	*3 362*	*4 938*	*3 927*	*3 830*	*4 732*	*3 263*	*4 331*	*4 585*	*8*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*813*	*533*	*2 439*	*3 207*	*3 178*	*3 745*	*6 697*	*6 122*	*8 040*	*15 297*	*13 143*	*10 874*	*9 037*	*7 838*	*6 774*	*6 026*
			Dohadné účty aktivní	*31 680*	*34 729*	*34 543*	*37 182*	*34 357*	*37 050*	*42 227*	*39 431*	*38 313*	*40 056*	*40 559*	*39 026*	*42 394*	*43 135*	*44 290*	*44 225*
			Jiné pohledávky	*29*	*141*	*317*	*164*	*177*	*163*	*33*	*-165*	*549*	*637*	*656*	*496*	*578*	*948*	*1 129*	*-372*
C. III.			**Krátkodobý finanční majetek**	**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
	2		Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**36 276**	**33 713**	**56 472**	**84 984**	**64 251**	**75 271**	**71 262**	**63 449**	**89 982**	**138 598**	**163 496**	**158 554**	**99 981**	**121 340**	**109 911**	**95 381**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	335	387	452	459	226	251	238	503	497	391	403	337	196	357	412	235
	2		Peněžní prostředky na účtech	35 941	33 326	56 020	84 525	64 025	75 020	71 024	62 946	89 485	138 207	163 093	158 217	99 785	120 983	109 499	95 146
D.			**Časové rozlišení**	**242**	**319**	**1 302**	**1 076**	**1 326**	**1 162**	**690**	**559**	**741**	**1 160**	**1 127**	**1 221**	**1 183**	**1 631**	**1 651**	**867**
	1		Náklady příštích období	157	270	1 239	999	1 241	1 062	638	553	737	1 156	1 123	1 212	1 171	1 617	1 612	867
	2		Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Příjmy příštích období	85	49	63	77	85	100	52	6	4	4	4	9	12	14	39	0

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, vlastní kapitál (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
			PASIVA CELKEM	**1 451 878**	**1 437 503**	**1 417 855**	**1 405 518**	**1 476 948**	**1 548 592**	**1 541 752**	**1 624 666**	**1 608 541**	**1 579 588**	**1 589 456**	**1 577 048**	**1 609 649**	**1 594 296**	**1 604 365**	**1 597 843**
A.			**Vlastní kapitál**	**1 238 653**	**1 246 084**	**1 248 042**	**1 251 308**	**1 258 606**	**1 264 282**	**1 272 780**	**1 407 236**	**1 417 730**	**1 393 642**	**1 402 296**	**1 414 451**	**1 431 207**	**1 399 781**	**1 396 885**	**1 431 207**
A. I.			**Základní kapitál**	**862 002**	**862 002**	**862 002**	**862 002**	**862 002**	**862 002**	**862 002**	**989 803**	**989 803**	**989 803**	**989 803**	**999 803**	**1 012 665**	**1 012 665**	**1 012 665**	**1 022 665**
A. I.	1		Základní kapitál	862 002	862 002	862 002	862 002	862 002	862 002	862 002	989 803	989 803	989 803	989 803	999 803	1 012 665	1 012 665	1 012 665	1 012 665
	2		Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10 000
A. II.			**Ážio a kapitálové fondy**	**272 654**	**277 617**	**277 617**	**277 617**	**278 674**	**278 672**	**280 498**	**282 322**	**286 436**	**289 381**	**290 047**	**290 579**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**293 062**
A. II.	1		Ážio	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108
	2		Kapitálové fondy	161 546	166 509	166 509	166 509	167 566	167 564	169 390	171 214	175 328	178 273	178 939	179 471	181 773	181 773	181 773	181 955
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*161 546*	*166 509*	*166 509*	*166 509*	*167 566*	*167 564*	*169 390*	*171 214*	*175 328*	*178 273*	*178 939*	*179 471*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 955*
		2.II	*Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		2.III	*Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*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*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		2.V	*Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
A. III.			**Fondy ze zisku**	**93 979**	**95 596**	**95 871**	**97 157**	**98 430**	**103 981**	**110 461**	**115 114**	**121 370**	**94 280**	**101 820**	**102 858**	**101 950**	**67 725**	**74 583**	**77 054**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	58 565	58 981	59 262	59 556	59 866	60 329	60 798	61 276	61 764	62 258	62 754	62 754	61 642	61 642	61 642	61 642
	2		Statutární a ostatní fondy	35 414	36 615	36 609	37 601	38 564	43 652	49 663	53 838	59 606	32 022	39 066	40 104	40 308	6 083	12 941	15 412
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**1 704**	**5 238**	**6 681**	**8 331**	**10 246**	**10 246**	**10 246**	**10 246**	**10 246**	**10 246**	**10 246**	**9 134**	**10 425**	**10 077**	**190**	**-11**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	1 704	5 238	6 681	8 331	10 246	10 246	10 246	10 246	10 246	10 246	10 246	10 246	10 246	10 246	0	0
	2		Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 112	0	-169	0	0
	3		Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	179	0	190	-11
A. V.			**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)**	**8 314**	**5 631**	**5 871**	**6 201**	**9 254**	**9 381**	**9 573**	**9 751**	**9 875**	**9 932**	**10 380**	**12 077**	**13 286**	**16 433**	**16 566**	**38 437**
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**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, cizí zdroje (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
B. + C.			**Cizí zdroje**	**212 864**	**189 742**	**168 866**	**153 483**	**217 759**	**276 717**	**260 079**	**208 667**	**180 876**	**174 691**	**178 490**	**151 349**	**168 823**	**185 518**	**197 840**	**166 434**
B.			**Rezervy**	**10**	**10**	**5**	**5**	**5 243**	**10 476**	**7 061**	**5 323**	**0**	**0**	**952**	**1 021**	**5 129**	**9 239**	**5 435**	**9 435**
B.	1		Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0
	3		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 000	8 000	4 000	8 000
	4		Ostatní rezervy	10	10	5	5	5 243	10 476	7 061	5 323	0	0	952	1 021	1 129	1 239	1 435	1 435
C.			**Závazky**	**212 854**	**189 732**	**168 861**	**153 478**	**212 516**	**266 241**	**253 018**	**203 344**	**180 876**	**174 691**	**177 538**	**150 328**	**163 694**	**176 279**	**192 405**	**156 999**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**116 810**	**161 530**	**137 307**	**116 463**	**98 391**	**182 750**	**192 785**	**149 153**	**130 962**	**122 796**	**116 472**	**112 751**	**106 117**	**123 897**	**115 038**	**105 647**
C. I.	1		Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	97 171	82 243	66 773	51 303	35 833	116 388	129 913	90 806	77 623	67 987	60 221	52 364	44 445	60 009	49 378	41 415
	3		Dlouhodobé přijaté zálohy	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
	5		Dlouhodobé směnky k úhradě	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
	7		Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8		Odložený daňový závazek	19 639	20 292	20 290	23 666	22 900	25 475	28 251	33 561	38 388	41 962	45 308	51 348	54 537	58 657	62 333	62 333
	9		Závazky - ostatní	0	58 995	50 244	41 494	39 658	40 887	34 621	24 786	14 951	12 847	10 943	9 039	7 135	5 231	3 327	1 899
		9.I	*Závazky ke společníkům*	*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*
		9.III	*Jiné závazky*	*0*	*58 995*	*50 244*	*41 494*	*39 658*	*40 887*	*34 621*	*24 786*	*14 951*	*12 847*	*10 943*	*9 039*	*7 135*	*5 231*	*3 327*	*1 899*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**96 044**	**28 202**	**31 554**	**37 015**	**114 125**	**83 491**	**60 233**	**54 191**	**49 914**	**51 895**	**61 066**	**37 577**	**57 577**	**52 382**	**77 367**	**51 352**
C. II.	1		Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Krátkodobé přijaté zálohy	2 829	3 196	3 441	3 921	4 334	14 412	15 066	15 500	16 455	8 054	8 330	8 992	9 497	10 129	10 606	11 022
	4		Závazky z obchodních vztahů	86 794	22 119	21 646	26 315	101 603	62 237	37 154	29 133	24 501	37 196	43 229	21 311	41 584	35 182	60 401	34 119
	5		Krátkodobé směnky k úhradě	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
	7		Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8		Závazky ostatní	6 421	2 887	6 467	6 779	8 188	6 842	8 013	9 558	8 958	6 645	9 507	7 274	6 496	7 071	6 360	6 210
		8.I	*Závazky ke společníkům*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*30*	*45*	*1*	*-110*	*4*
		8.II	*Krátkodobé finanční výpomoci*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*33*	*28*	*50*	*79*	*79*	*210*	*114*	*167*	*166*	*189*	*161*	*259*	*281*	*167*	*173*	*212*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*1 943*	*1 698*	*2 007*	*2 085*	*2 313*	*1 923*	*2 147*	*3 173*	*3 051*	*2 670*	*2 655*	*2 798*	*2 740*	*2 943*	*2 994*	*2 759*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*616*	*436*	*678*	*547*	*866*	*467*	*593*	*944*	*898*	*2 764*	*2 938*	*3 291*	*2 545*	*2 667*	*1 957*	*3 236*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*3 829*	*725*	*3 732*	*4 068*	*4 930*	*4 242*	*5 159*	*5 274*	*4 843*	*1 022*	*3 753*	*896*	*885*	*1 293*	*1 346*	*0*
		8.VII	*Jiné závazky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
D.			**Časové rozlišení**	**361**	**1 677**	**947**	**727**	**583**	**7 593**	**8 893**	**8 763**	**9 935**	**11 255**	**8 670**	**11 248**	**9 619**	**8 997**	**9 640**	**202**
	1		Výdaje příštích období	160	1 677	947	580	510	7 593	8 893	8 763	9 935	11 255	8 670	11 247	9 618	8 997	9 639	202
	2		Výnosy příštích období	201	0	0	147	73	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	0

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, stálá aktiva brutto (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
			AKTIVA CELKEM BRUTTO	**2 163 074**	**2 238 028**	**2 306 445**	**2 381 820**	**2 541 402**	**2 693 383**	**2 780 852**	**2 961 623**	**3 031 387**	**3 089 518**	**3 180 234**	**3 246 832**	**3 349 191**	**3 421 660**	**3 518 660**	**3 592 160**
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**2 069 071**	**2 134 949**	**2 174 662**	**2 225 017**	**2 398 410**	**2 543 377**	**2 626 879**	**2 821 749**	**2 863 737**	**2 863 898**	**2 933 004**	**3 007 879**	**3 168 615**	**3 217 395**	**3 324 649**	**3 402 635**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**1 460**	**2 611**	**3 086**	**4 104**	**4 851**	**5 616**	**6 800**	**7 838**	**9 278**	**9 853**	**10 616**	**11 571**	**13 674**	**16 567**	**17 412**	**18 315**
B. I.	1		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ocenitelná práva	1 355	1 781	2 077	2 497	2 982	3 108	3 829	6 672	8 200	9 236	9 897	10 260	11 890	13 820	13 907	17 612
		2.I	*Software*	*990*	*1 406*	*1 702*	*2 122*	*2 607*	*2 733*	*3 433*	*3 716*	*5 243*	*5 302*	*5 901*	*6 264*	*7 895*	*8 565*	*8 605*	*8 605*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*365*	*375*	*375*	*375*	*375*	*375*	*396*	*2 956*	*2 957*	*3 934*	*3 996*	*3 996*	*3 995*	*5 255*	*5 302*	*9 006*
	3		Goodwill	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
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	105	830	1 009	1 607	1 869	2 508	2 971	1 166	1 078	617	719	1 311	1 784	2 747	3 505	704
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*105*	*830*	*1 009*	*1 607*	*1 869*	*2 508*	*2 971*	*1 166*	*1 078*	*617*	*719*	*1 311*	*1 784*	*2 747*	*3 505*	*704*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**2 067 611**	**2 132 338**	**2 171 576**	**2 220 913**	**2 393 559**	**2 537 761**	**2 620 079**	**2 813 911**	**2 854 459**	**2 854 045**	**2 922 388**	**2 996 308**	**3 154 941**	**3 200 828**	**3 307 237**	**3 384 319**
B. II.	1		Pozemky a stavby	1 690 317	1 727 561	1 743 230	1 782 231	1 831 333	1 828 537	2 156 742	2 334 049	2 364 278	2 314 281	2 395 694	2 450 510	2 635 191	2 681 833	2 705 043	2 740 738
		1.I	*Pozemky*	*13 644*	*14 199*	*14 423*	*14 308*	*14 332*	*14 022*	*14 114*	*14 560*	*15 832*	*15 908*	*16 618*	*17 276*	*18 513*	*18 793*	*18 904*	*19 085*
		1.II	*Stavby*	*1 676 673*	*1 713 362*	*1 728 807*	*1 767 923*	*1 817 001*	*1 814 515*	*2 142 628*	*2 319 489*	*2 348 446*	*2 298 373*	*2 379 076*	*2 433 234*	*2 616 678*	*2 663 040*	*2 686 139*	*2 721 653*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	370 730	395 671	400 690	407 206	409 081	408 729	439 341	459 464	465 630	462 782	471 025	482 696	500 264	510 354	525 818	529 524
	3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	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	5	5	5
		4.I	*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*5*	*5*	*5*
		4.II	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	*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*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 564	9 106	27 656	31 476	153 145	300 495	23 996	20 398	24 551	76 982	55 669	63 102	19 486	8 637	76 371	114 052
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*364*	*735*	*1 190*	*375*	*628*	*125*	*10*	*227*	*227*	*268*	*295*	*268*	*278*	*268*	*268*	*250*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*6 200*	*8 371*	*26 466*	*31 101*	*152 517*	*300 370*	*23 986*	*20 171*	*24 324*	*76 714*	*55 374*	*62 834*	*19 208*	*8 369*	*76 103*	*113 802*
B. III.			**Dlouhodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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
	3		Podíly - podstatný vliv	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
	5		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	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
	7		Ostatní dlouhodobý finanční majetek	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*
		7.II	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva brutto (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
C.			**Oběžná aktiva BRUTTO**	**711 196**	**800 525**	**888 590**	**976 302**	**1 064 454**	**1 144 791**	**1 239 100**	**1 336 957**	**1 422 846**	**1 509 930**	**1 590 778**	**1 669 784**	**1 739 542**	**1 827 364**	**1 914 295**	**1 994 317**
C. I.			**Zásoby**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. I.	1		Materiál	709 896	799 219	887 128	975 071	1 063 305	1 143 774	1 238 032	1 336 007	1 421 971	1 508 925	1 589 710	1 668 708	1 738 561	1 826 362	1 913 128	1 993 150
	2		Nedokončená výroba a polotovary	700	873	1 114	1 344	1 673	2 014	2 416	3 058	4 054	5 175	6 434	7 789	9 014	9 783	10 931	11 903
	3		Výrobky a zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		3.I	*Výrobky*	*700*	*873*	*1 114*	*1 344*	*1 673*	*2 014*	*2 416*	*3 058*	*4 054*	*5 175*	*6 434*	*7 789*	*9 014*	*9 783*	*10 931*	*11 903*
		3.II	*Zboží*	*665*	*817*	*1 036*	*1 244*	*1 557*	*1 883*	*2 269*	*2 760*	*3 224*	*3 784*	*4 311*	*4 927*	*5 548*	*6 093*	*6 778*	*7 319*
	4		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	35	56	78	100	116	131	147	298	830	1 391	2 123	2 862	3 466	3 690	4 153	4 584
	5		Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II.			**Pohledávky**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. II.	1		Dlouhodobé pohledávky	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*
		1.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		1.III	*Pohledávky - podstatný vliv*	*709 196*	*798 346*	*886 014*	*973 727*	*1 061 632*	*1 141 760*	*1 235 616*	*1 332 949*	*1 417 917*	*1 503 750*	*1 583 276*	*1 660 919*	*1 729 547*	*1 816 579*	*1 902 197*	*1 981 247*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*568 462*	*630 381*	*690 261*	*752 217*	*814 897*	*876 998*	*947 244*	*1 023 330*	*1 092 223*	*1 167 089*	*1 234 728*	*1 303 098*	*1 368 452*	*1 447 122*	*1 523 587*	*1 587 015*
		1.V	*Pohledávky - ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Pohledávky za společníky	*568 462*	*630 381*	*690 261*	*752 217*	*814 897*	*876 998*	*947 244*	*1 023 330*	*1 092 223*	*1 167 089*	*1 234 728*	*1 303 098*	*1 368 452*	*1 447 122*	*1 523 587*	*1 587 015*
			Dlouhodobé poskytnuté zálohy	*140 734*	*167 965*	*195 753*	*221 510*	*246 735*	*264 762*	*288 372*	*309 619*	*325 694*	*336 661*	*348 548*	*357 821*	*361 095*	*369 458*	*378 610*	*394 232*
			Dohadné účty aktivní	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Jiné pohledávky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Krátkodobé pohledávky	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*
		2.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*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*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Pohledávky za společníky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Stát - daňové pohledávky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Dohadné účty aktivní	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Jiné pohledávky	*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**
C. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Peněžní prostředky na účtech	1 300	1 306	1 462	1 231	1 149	1 017	1 068	950	875	1 005	1 068	1 076	981	1 002	1 167	1 167
D.			**Časové rozlišení**	**74**	**63**	**18**	**17**	**15**	**14**	**12**	**12**	**0**	**0**	**224**	**217**	**217**	**217**	**180**	**180**
	1		Náklady příštích období	74	63	18	17	15	14	12	12	0	0	224	217	217	217	180	180
	2		Komplexní náklady příštích období	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

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, stálá aktiva – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
			AKTIVA CELKEM	**-1,0%**	**-1,4%**	**-0,9%**	**5,1%**	**4,9%**	**-0,4%**	**5,4%**	**-1,0%**	**-1,8%**	**0,6%**	**-0,8%**	**2,1%**	**-1,0%**	**0,6%**
A.			**Pohledávky za upsaný 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.**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**-1,7%**	**-3,6%**	**-2,9%**	**6,8%**	**4,8%**	**-0,8%**	**7,0%**	**-3,0%**	**-6,0%**	**-0,9%**	**-0,3%**	**6,8%**	**-2,7%**	**1,5%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**128,7%**	**13,5%**	**40,0%**	**15,1%**	**13,3%**	**21,7%**	**9,0%**	**9,3%**	**-10,5%**	**-10,6%**	**-9,6%**	**23,2%**	**45,6%**	**-4,5%**
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.
	2		Ocenitelná práva	38,6%	6,1%	19,7%	13,5%	-16,4%	29,2%	155,8%	14,7%	-2,1%	-14,7%	-28,6%	16,4%	40,4%	-26,3%
		2.I	*Software*	*81,2%*	*13,1%*	*31,8%*	*19,6%*	*-19,0%*	*36,9%*	*-17,9%*	*111,2%*	*-24,8%*	*4,7%*	*-15,9%*	*75,5%*	*5,3%*	*-26,1%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*-3,3%*	*-6,9%*	*-7,4%*	*-5,8%*	*-5,8%*	*2,0%*	*967,5%*	*-20,0%*	*19,6%*	*-26,3%*	*-39,5%*	*-53,4%*	*195,8%*	*-26,6%*
	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.
	4		Ostatní 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.
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	690,5%	21,6%	59,3%	16,3%	34,2%	18,5%	-60,8%	-7,5%	-42,8%	16,5%	82,3%	36,1%	54,0%	27,6%
		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.*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*690,5%*	*21,6%*	*59,3%*	*16,3%*	*34,2%*	*18,5%*	*-60,8%*	*-7,5%*	*-42,8%*	*16,5%*	*82,3%*	*36,1%*	*54,0%*	*27,6%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**-1,8%**	**-3,6%**	**-3,0%**	**6,8%**	**4,8%**	**-0,8%**	**7,0%**	**-3,0%**	**-6,0%**	**-0,8%**	**-0,3%**	**6,7%**	**-2,9%**	**1,5%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	-2,2%	-4,0%	-2,2%	-1,3%	-6,4%	27,1%	8,4%	-2,9%	-9,8%	1,2%	-1,2%	10,4%	-2,5%	-4,3%
		1.I	*Pozemky*	*4,1%*	*1,6%*	*-0,8%*	*0,2%*	*-2,2%*	*0,7%*	*3,2%*	*8,7%*	*0,5%*	*4,5%*	*4,0%*	*7,2%*	*1,5%*	*0,6%*
		1.II	*Stavby*	*-2,3%*	*-4,1%*	*-2,2%*	*-1,3%*	*-6,4%*	*27,5%*	*8,4%*	*-3,1%*	*-9,9%*	*1,2%*	*-1,2%*	*10,4%*	*-2,6%*	*-4,4%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	-1,0%	-10,0%	-9,4%	-12,6%	-11,3%	4,9%	-0,7%	-6,6%	-9,9%	-2,9%	2,0%	11,4%	1,2%	4,5%
	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4		Ostatní dlouhodobý hmotný 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.	0,0%
		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.*	*0,0%*
		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.*
		4.III	*Jiný dlouhodobý hmotný 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.*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	38,7%	203,7%	13,8%	386,5%	96,2%	-92,0%	-15,0%	20,4%	213,6%	-27,7%	13,4%	-69,1%	-55,7%	784,2%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*101,9%*	*61,9%*	*-68,5%*	*67,5%*	*-80,1%*	*-92,0%*	*2170,0%*	*0,0%*	*18,1%*	*10,1%*	*-9,2%*	*3,7%*	*-3,6%*	*0,0%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*35,0%*	*216,2%*	*17,5%*	*390,4%*	*96,9%*	*-92,0%*	*-15,9%*	*20,6%*	*215,4%*	*-27,8%*	*13,5%*	*-69,4%*	*-56,4%*	*809,3%*
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.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající 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.
	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.	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.
	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.
	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.
	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.
	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.
		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.*
		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.*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
C.			**Oběžná aktiva**	**9,7%**	**27,2%**	**19,7%**	**-9,0%**	**5,2%**	**3,0%**	**-9,1%**	**20,0%**	**34,6%**	**9,7%**	**-3,4%**	**-24,6%**	**13,0%**	**-5,2%**
C. I.			**Zásoby**	**4,3%**	**-7,9%**	**21,3%**	**-15,1%**	**-9,8%**	**-3,4%**	**8,8%**	**-22,5%**	**7,2%**	**-3,6%**	**0,6%**	**0,8%**	**6,2%**	**-5,5%**
C. I.	1		Materiál	4,3%	-7,9%	21,3%	-15,1%	-9,8%	-3,4%	8,8%	-22,5%	7,2%	-3,6%	0,6%	0,8%	6,2%	-5,5%
	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.
	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.
		3.I	*Výrobky*	*n.a.*	*n.a.*	*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	*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.*
	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.
	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.
C. II.			**Pohledávky**	**22,2%**	**8,3%**	**-6,0%**	**12,0%**	**-4,5%**	**12,6%**	**-8,4%**	**3,1%**	**11,8%**	**-3,9%**	**-4,4%**	**0,4%**	**2,2%**	**1,6%**
C. II.	1		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.
		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.*	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.IV	*Odložená 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.*
		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.*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*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 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.*
			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.*
			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.*
	2		Krátkodobé pohledávky	22,2%	8,3%	-6,0%	12,0%	-4,5%	12,6%	-8,4%	3,1%	11,8%	-3,9%	-4,4%	0,4%	2,2%	1,6%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*-3,3%*	*6,1%*	*9,9%*	*13,0%*	*0,4%*	*-5,4%*	*12,0%*	*-4,2%*	*2,3%*	*-6,9%*	*-2,0%*	*0,8%*	*3,3%*	*3,4%*
		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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*33,6%*	*9,1%*	*-11,0%*	*11,6%*	*-6,5%*	*20,2%*	*-15,2%*	*6,3%*	*15,6%*	*-2,9%*	*-5,3%*	*0,3%*	*1,8%*	*0,9%*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			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.*
			Stát - daňové pohledávky	*317,9%*	*20,2%*	*-62,8%*	*154,3%*	*-48,8%*	*24,0%*	*-60,5%*	*46,9%*	*-20,5%*	*-2,5%*	*23,6%*	*-31,0%*	*32,7%*	*5,9%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*-34,4%*	*357,6%*	*31,5%*	*-0,9%*	*17,8%*	*78,8%*	*-8,6%*	*31,3%*	*90,3%*	*-14,1%*	*-17,3%*	*-16,9%*	*-13,3%*	*-13,6%*
			Dohadné účty aktivní	*9,6%*	*-0,5%*	*7,6%*	*-7,6%*	*7,8%*	*14,0%*	*-6,6%*	*-2,8%*	*4,5%*	*1,3%*	*-3,8%*	*8,6%*	*1,7%*	*2,7%*
			Jiné pohledávky	*386,2%*	*124,8%*	*-48,3%*	*7,9%*	*-7,9%*	*-79,8%*	*-600,0%*	*-432,7%*	*16,0%*	*3,0%*	*-24,4%*	*16,5%*	*64,0%*	*19,1%*
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.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
C. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající 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.
	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**-7,1%**	**67,5%**	**50,5%**	**-24,4%**	**17,2%**	**-5,3%**	**-11,0%**	**41,8%**	**54,0%**	**18,0%**	**-3,0%**	**-36,9%**	**21,4%**	**-9,4%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	15,5%	16,8%	1,5%	-50,8%	11,1%	-5,2%	111,3%	-1,2%	-21,3%	3,1%	-16,4%	-41,8%	82,1%	15,4%
	2		Peněžní prostředky na účtech	-7,3%	68,1%	50,9%	-24,3%	17,2%	-5,3%	-11,4%	42,2%	54,4%	18,0%	-3,0%	-36,9%	21,2%	-9,5%
D.			**Časové rozlišení**	**31,8%**	**308,2%**	**-17,4%**	**23,2%**	**-12,4%**	**-40,6%**	**-19,0%**	**32,6%**	**56,5%**	**-2,8%**	**8,3%**	**-3,1%**	**37,9%**	**1,2%**
	1		Náklady příštích období	72,0%	358,9%	-19,4%	24,2%	-14,4%	-39,9%	-13,3%	33,3%	56,9%	-2,9%	7,9%	-3,4%	38,1%	-0,3%
	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.
	3		Příjmy příštích období	-42,4%	28,6%	22,2%	10,4%	17,6%	-48,0%	-88,5%	-33,3%	0,0%	0,0%	125,0%	33,3%	16,7%	178,6%

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, vlastní kapitál – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
			PASIVA CELKEM	**-1,0%**	**-1,4%**	**-0,9%**	**5,1%**	**4,9%**	**-0,4%**	**5,4%**	**-1,0%**	**-1,8%**	**0,6%**	**-0,8%**	**2,1%**	**-1,0%**	**0,6%**
A.			**Vlastní kapitál**	**0,6%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,5%**	**0,7%**	**10,6%**	**0,7%**	**-1,7%**	**0,6%**	**0,9%**	**1,2%**	**-2,2%**	**-0,2%**
A. I.			**Základní kapitál**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**14,8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,0%**	**1,3%**	**0,0%**	**0,0%**
A. I.	1		Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,8%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	1,3%	0,0%	0,0%
	2		Vlastní 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.
	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.
A. II.			**Ážio a kapitálové fondy**	**1,8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,7%**	**0,7%**	**1,5%**	**1,0%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,8%**	**0,0%**	**0,0%**
A. II.	1		Ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Kapitálové fondy	3,1%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	1,1%	1,1%	2,4%	1,7%	0,4%	0,3%	1,3%	0,0%	0,0%
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*3,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,6%*	*0,0%*	*1,1%*	*1,1%*	*2,4%*	*1,7%*	*0,4%*	*0,3%*	*1,3%*	*0,0%*	*0,0%*
		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.*	*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.*	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
A. III.			**Fondy ze zisku**	**1,7%**	**0,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**5,6%**	**6,2%**	**4,2%**	**5,4%**	**-22,3%**	**8,0%**	**1,0%**	**-0,9%**	**-33,6%**	**10,1%**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,0%	-1,8%	0,0%	0,0%
	2		Statutární a ostatní fondy	3,4%	0,0%	2,7%	2,6%	13,2%	13,8%	8,4%	10,7%	-46,3%	22,0%	2,7%	0,5%	-84,9%	112,7%
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**207,4%**	**27,5%**	**24,7%**	**23,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-10,9%**	**14,1%**	**-3,3%**	**-98,1%**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	207,4%	27,5%	24,7%	23,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
	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.	n.a.	-100,0%	n.a.	-100,0%
	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.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.
A. V.			**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**-32,3%**	**4,3%**	**5,6%**	**49,2%**	**1,4%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,3%**	**0,6%**	**4,5%**	**16,3%**	**10,0%**	**23,7%**	**0,8%**
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.**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, cizí zdroje – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
B. + C.			**Cizí zdroje**	**-10,9%**	**-11,0%**	**-9,1%**	**41,9%**	**27,1%**	**-6,0%**	**-19,8%**	**-13,3%**	**-3,4%**	**2,2%**	**-15,2%**	**11,5%**	**9,9%**	**6,6%**
B.			**Rezervy**	**0,0%**	**-50,0%**	**0,0%**	**104760,0%**	**99,8%**	**-32,6%**	**-24,6%**	**-100,0%**	**n.a.**	**n.a.**	**7,2%**	**402,4%**	**80,1%**	**-41,2%**
B.	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.	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.	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.	n.a.	n.a.	100,0%	-50,0%
	4		Ostatní rezervy	0,0%	-50,0%	0,0%	104760,0%	99,8%	-32,6%	-24,6%	-100,0%	n.a.	n.a.	7,2%	10,6%	9,7%	15,8%
C.			**Závazky**	**-10,9%**	**-11,0%**	**-9,1%**	**38,5%**	**25,3%**	**-5,0%**	**-19,6%**	**-11,0%**	**-3,4%**	**1,6%**	**-15,3%**	**8,9%**	**7,7%**	**9,1%**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**38,3%**	**-15,0%**	**-15,2%**	**-15,5%**	**85,7%**	**5,5%**	**-22,6%**	**-12,2%**	**-6,2%**	**-5,2%**	**-3,2%**	**-5,9%**	**16,8%**	**-7,2%**
C. I.	1		Vydané 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.
		1.I	*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.*
		1.II	*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.*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	-15,4%	-18,8%	-23,2%	-30,2%	224,8%	11,6%	-30,1%	-14,5%	-12,4%	-11,4%	-13,0%	-15,1%	35,0%	-17,7%
	3		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.
	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.	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.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	7		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.
	8		Odložený daňový závazek	3,3%	0,0%	16,6%	-3,2%	11,2%	10,9%	18,8%	14,4%	9,3%	8,0%	13,3%	6,2%	7,6%	6,3%
	9		Závazky - ostatní	n.a.	-14,8%	-17,4%	-4,4%	3,1%	-15,3%	-28,4%	-39,7%	-14,1%	-14,8%	-17,4%	-21,1%	-26,7%	-36,4%
		9.I	*Závazky ke společníkům*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		9.II	*Dohadné 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.*
		9.III	*Jiné závazky*	*n.a.*	*-14,8%*	*-17,4%*	*-4,4%*	*3,1%*	*-15,3%*	*-28,4%*	*-39,7%*	*-14,1%*	*-14,8%*	*-17,4%*	*-21,1%*	*-26,7%*	*-36,4%*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**-70,6%**	**11,9%**	**17,3%**	**208,3%**	**-26,8%**	**-27,9%**	**-10,0%**	**-7,9%**	**4,0%**	**17,7%**	**-38,5%**	**53,2%**	**-9,0%**	**47,7%**
C. II.	1		Vydané 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.
		1.I	*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.*
		1.II	*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.*
	2		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.
	3		Krátkodobé přijaté zálohy	13,0%	7,7%	13,9%	10,5%	232,5%	4,5%	2,9%	6,2%	-51,1%	3,4%	7,9%	5,6%	6,7%	4,7%
	4		Závazky z obchodních vztahů	-74,5%	-2,1%	21,6%	286,1%	-38,7%	-40,3%	-21,6%	-15,9%	51,8%	16,2%	-50,7%	95,1%	-15,4%	71,7%
	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.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	7		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.
	8		Závazky ostatní	-55,0%	124,0%	4,8%	20,8%	-16,4%	17,1%	19,3%	-6,3%	-25,8%	43,1%	-23,5%	-10,7%	8,9%	-10,1%
		8.I	*Závazky ke společníkům*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*50,0%*	*-97,8%*	*-11100,0%*
		8.II	*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.*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*-15,2%*	*78,6%*	*58,0%*	*0,0%*	*165,8%*	*-45,7%*	*46,5%*	*-0,6%*	*13,9%*	*-14,8%*	*60,9%*	*8,5%*	*-40,6%*	*3,6%*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*-12,6%*	*18,2%*	*3,9%*	*10,9%*	*-16,9%*	*11,6%*	*47,8%*	*-3,8%*	*-12,5%*	*-0,6%*	*5,4%*	*-2,1%*	*7,4%*	*1,7%*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*-29,2%*	*55,5%*	*-19,3%*	*58,3%*	*-46,1%*	*27,0%*	*59,2%*	*-4,9%*	*207,8%*	*6,3%*	*12,0%*	*-22,7%*	*4,8%*	*-26,6%*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*-81,1%*	*414,8%*	*9,0%*	*21,2%*	*-14,0%*	*21,6%*	*2,2%*	*-8,2%*	*-78,9%*	*267,2%*	*-76,1%*	*-1,2%*	*46,1%*	*4,1%*
		8.VII	*Jiné závazky*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
D.			**Časové rozlišení**	**364,5%**	**-43,5%**	**-23,2%**	**-19,8%**	**1202,4%**	**17,1%**	**-1,5%**	**13,4%**	**13,3%**	**-23,0%**	**29,7%**	**-14,5%**	**-6,5%**	**7,1%**
	1		Výdaje příštích období	948,1%	-43,5%	-38,8%	-12,1%	1388,8%	17,1%	-1,5%	13,4%	13,3%	-23,0%	29,7%	-14,5%	-6,5%	7,1%
	2		Výnosy příštích období	-100,0%	n.a.	n.a.	-50,3%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0%	-100,0%	n.a.

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, stálá aktiva brutto – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
			AKTIVA CELKEM BRUTTO	**3,5%**	**3,1%**	**3,3%**	**6,7%**	**6,0%**	**3,2%**	**6,5%**	**2,4%**	**1,9%**	**2,9%**	**2,1%**	**3,2%**	**2,2%**	**2,8%**
A.			**Pohledávky za upsaný 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.**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**3,2%**	**1,9%**	**2,3%**	**7,8%**	**6,0%**	**3,3%**	**7,4%**	**1,5%**	**0,0%**	**2,4%**	**2,6%**	**5,3%**	**1,5%**	**3,3%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**78,8%**	**18,2%**	**33,0%**	**18,2%**	**15,8%**	**21,1%**	**15,3%**	**18,4%**	**6,2%**	**7,7%**	**9,0%**	**18,2%**	**21,2%**	**5,1%**
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.
	2		Ocenitelná práva	31,4%	16,6%	20,2%	19,4%	4,2%	23,2%	74,2%	22,9%	12,6%	7,2%	3,7%	15,9%	16,2%	0,6%
		2.I	*Software*	*42,0%*	*21,1%*	*24,7%*	*22,9%*	*4,8%*	*25,6%*	*8,2%*	*41,1%*	*1,1%*	*11,3%*	*6,2%*	*26,0%*	*8,5%*	*0,5%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*2,7%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*5,6%*	*646,5%*	*0,0%*	*33,0%*	*1,6%*	*0,0%*	*0,0%*	*31,5%*	*0,9%*
	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.
	4		Ostatní 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.
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	690,5%	21,6%	59,3%	16,3%	34,2%	18,5%	-60,8%	-7,5%	-42,8%	16,5%	82,3%	36,1%	54,0%	27,6%
		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.*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*690,5%*	*21,6%*	*59,3%*	*16,3%*	*34,2%*	*18,5%*	*-60,8%*	*-7,5%*	*-42,8%*	*16,5%*	*82,3%*	*36,1%*	*54,0%*	*27,6%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**3,1%**	**1,8%**	**2,3%**	**7,8%**	**6,0%**	**3,2%**	**7,4%**	**1,4%**	**0,0%**	**2,4%**	**2,5%**	**5,3%**	**1,5%**	**3,3%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	2,2%	0,9%	2,2%	2,8%	-0,2%	17,9%	8,2%	1,3%	-2,1%	3,5%	2,3%	7,5%	1,8%	0,9%
		1.I	*Pozemky*	*4,1%*	*1,6%*	*-0,8%*	*0,2%*	*-2,2%*	*0,7%*	*3,2%*	*8,7%*	*0,5%*	*4,5%*	*4,0%*	*7,2%*	*1,5%*	*0,6%*
		1.II	*Stavby*	*2,2%*	*0,9%*	*2,3%*	*2,8%*	*-0,1%*	*18,1%*	*8,3%*	*1,2%*	*-2,1%*	*3,5%*	*2,3%*	*7,5%*	*1,8%*	*0,9%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	6,7%	1,3%	1,6%	0,5%	-0,1%	7,5%	4,6%	1,3%	-0,6%	1,8%	2,5%	3,6%	2,0%	3,0%
	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4		Ostatní dlouhodobý hmotný 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.	0,0%
		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.*	*0,0%*
		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.*
		4.III	*Jiný dlouhodobý hmotný 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.*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	38,7%	203,7%	13,8%	386,5%	96,2%	-92,0%	-15,0%	20,4%	213,6%	-27,7%	13,4%	-69,1%	-55,7%	784,2%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*101,9%*	*61,9%*	*-68,5%*	*67,5%*	*-80,1%*	*-92,0%*	*2170,0%*	*0,0%*	*18,1%*	*10,1%*	*-9,2%*	*3,7%*	*-3,6%*	*0,0%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*35,0%*	*216,2%*	*17,5%*	*390,4%*	*96,9%*	*-92,0%*	*-15,9%*	*20,6%*	*215,4%*	*-27,8%*	*13,5%*	*-69,4%*	*-56,4%*	*809,3%*
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.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající 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.
	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.	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.
	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.
	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.
	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.
	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.
		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.*
		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.*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva brutto – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
C.			**Oběžná aktiva BRUTTO**	**9,6%**	**27,0%**	**19,3%**	**-9,0%**	**5,1%**	**3,0%**	**-9,1%**	**19,8%**	**34,5%**	**9,6%**	**-3,4%**	**-24,5%**	**13,0%**	**-5,1%**
C. I.			**Zásoby**	**4,0%**	**-8,6%**	**21,2%**	**-15,1%**	**-9,8%**	**-3,5%**	**8,7%**	**-22,7%**	**7,2%**	**2,2%**	**0,4%**	**0,8%**	**5,9%**	**-6,1%**
C. I.	1		Materiál	4,0%	-8,6%	21,2%	-15,1%	-9,8%	-3,5%	8,7%	-22,7%	7,2%	2,2%	0,4%	0,8%	5,9%	-6,1%
	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.
	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.
		3.I	*Výrobky*	*n.a.*	*n.a.*	*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	*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.*
	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.
	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.
C. II.			**Pohledávky**	**21,7%**	**8,5%**	**-6,2%**	**11,6%**	**-4,6%**	**12,4%**	**-8,4%**	**3,0%**	**11,8%**	**-4,1%**	**-4,4%**	**0,3%**	**2,2%**	**1,8%**
C. II.	1		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.
		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.*	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.IV	*Odložená 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.*
		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.*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*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 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.*
			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.*
			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.*
	2		Krátkodobé pohledávky	21,7%	8,5%	-6,2%	11,6%	-4,6%	12,4%	-8,4%	3,0%	11,8%	-4,1%	-4,4%	0,3%	2,2%	1,8%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*-2,9%*	*6,9%*	*7,8%*	*11,8%*	*-0,2%*	*-4,9%*	*10,8%*	*-4,3%*	*2,8%*	*-7,3%*	*-1,9%*	*0,3%*	*3,3%*	*4,3%*
		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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*33,6%*	*9,1%*	*-11,0%*	*11,6%*	*-6,5%*	*20,2%*	*-15,2%*	*6,3%*	*15,6%*	*-2,9%*	*-5,3%*	*0,3%*	*1,8%*	*0,9%*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			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.*
			Stát - daňové pohledávky	*317,9%*	*20,2%*	*-62,8%*	*154,3%*	*-48,8%*	*24,0%*	*-60,5%*	*46,9%*	*-20,5%*	*-2,5%*	*23,6%*	*-31,0%*	*32,7%*	*5,9%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*-34,4%*	*357,6%*	*31,5%*	*-0,9%*	*17,8%*	*78,8%*	*-8,6%*	*31,3%*	*90,3%*	*-14,1%*	*-17,3%*	*-16,9%*	*-13,3%*	*-13,6%*
			Dohadné účty aktivní	*9,6%*	*-0,5%*	*7,6%*	*-7,6%*	*7,8%*	*14,0%*	*-6,6%*	*-2,8%*	*4,5%*	*1,3%*	*-3,8%*	*8,6%*	*1,7%*	*2,7%*
			Jiné pohledávky	*386,2%*	*124,8%*	*-48,3%*	*7,9%*	*-7,9%*	*-79,8%*	*-600,0%*	*-432,7%*	*16,0%*	*3,0%*	*-24,4%*	*16,5%*	*64,0%*	*19,1%*
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.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
C. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající 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.
	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**-7,1%**	**67,5%**	**50,5%**	**-24,4%**	**17,2%**	**-5,3%**	**-11,0%**	**41,8%**	**54,0%**	**18,0%**	**-3,0%**	**-36,9%**	**21,4%**	**-9,4%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	15,5%	16,8%	1,5%	-50,8%	11,1%	-5,2%	111,3%	-1,2%	-21,3%	3,1%	-16,4%	-41,8%	82,1%	15,4%
	2		Peněžní prostředky na účtech	-7,3%	68,1%	50,9%	-24,3%	17,2%	-5,3%	-11,4%	42,2%	54,4%	18,0%	-3,0%	-36,9%	21,2%	-9,5%
D.			**Časové rozlišení**	**31,8%**	**308,2%**	**-17,4%**	**23,2%**	**-12,4%**	**-40,6%**	**-19,0%**	**32,6%**	**56,5%**	**-2,8%**	**8,3%**	**-3,1%**	**37,9%**	**1,2%**
	1		Náklady příštích období	72,0%	358,9%	-19,4%	24,2%	-14,4%	-39,9%	-13,3%	33,3%	56,9%	-2,9%	7,9%	-3,4%	38,1%	-0,3%
	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.
	3		Příjmy příštích období	-42,4%	28,6%	22,2%	10,4%	17,6%	-48,0%	-88,5%	-33,3%	0,0%	0,0%	125,0%	33,3%	16,7%	178,6%

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, stálá aktiva – vertikální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
			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%**
A.			**Pohledávky za upsaný 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%**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**93,6%**	**92,9%**	**90,8%**	**88,9%**	**90,4%**	**90,4%**	**90,1%**	**91,4%**	**89,6%**	**85,8%**	**84,5%**	**84,9%**	**88,8%**	**87,3%**	**88,0%**	**88,2%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**
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%
	2		Ocenitelná práva	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,4%
		2.I	*Software*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,3%*
	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%
	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	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%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,0%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**93,6%**	**92,8%**	**90,7%**	**88,7%**	**90,2%**	**90,1%**	**89,8%**	**91,2%**	**89,3%**	**85,5%**	**84,2%**	**84,7%**	**88,6%**	**86,8%**	**87,6%**	**87,8%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	77,3%	76,3%	74,3%	73,3%	68,8%	61,4%	78,4%	80,7%	79,1%	72,6%	73,0%	72,8%	78,7%	77,4%	73,6%	72,2%
		1.I	*Pozemky*	*0,9%*	*1,0%*	*1,0%*	*1,0%*	*1,0%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*1,0%*	*1,0%*	*1,0%*	*1,1%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*
		1.II	*Stavby*	*76,3%*	*75,3%*	*73,2%*	*72,3%*	*67,8%*	*60,5%*	*77,5%*	*79,8%*	*78,1%*	*71,6%*	*72,0%*	*71,7%*	*77,5%*	*76,3%*	*72,5%*	*71,0%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	15,8%	15,8%	14,5%	13,2%	11,0%	9,3%	9,8%	9,2%	8,7%	8,0%	7,7%	7,9%	8,6%	8,8%	9,2%	8,5%
	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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		4.I	*Pěstitelské 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%*
		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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,5%	0,6%	2,0%	2,2%	10,4%	19,4%	1,6%	1,3%	1,5%	4,9%	3,5%	4,0%	1,2%	0,5%	4,8%	7,1%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0,0%*	*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%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*0,4%*	*0,6%*	*1,9%*	*2,2%*	*10,3%*	*19,4%*	*1,6%*	*1,2%*	*1,5%*	*4,9%*	*3,5%*	*4,0%*	*1,2%*	*0,5%*	*4,7%*	*7,1%*
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%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
B. 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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%
		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%*
		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%*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva – vertikální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
C.			**Oběžná aktiva**	**6,4%**	**7,1%**	**9,1%**	**11,0%**	**9,5%**	**9,5%**	**9,9%**	**8,5%**	**10,3%**	**14,1%**	**15,4%**	**15,0%**	**11,1%**	**12,6%**	**11,9%**	**11,7%**
C. I.			**Zásoby**	**0,3%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,4%**
C. I.	1		Materiál	0,3%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,4%
	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%
	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%
		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%*
		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%*
	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%
	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%
C. II.			**Pohledávky**	**3,5%**	**4,4%**	**4,8%**	**4,5%**	**4,8%**	**4,4%**	**5,0%**	**4,3%**	**4,5%**	**5,1%**	**4,9%**	**4,7%**	**4,6%**	**4,8%**	**4,8%**	**5,4%**
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%	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%*	*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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		1.IV	*Odložená 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%*
		1.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%*
			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%*
			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%*
			Dohadné účty aktivní	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			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%*
	2		Krátkodobé pohledávky	3,5%	4,4%	4,8%	4,5%	4,8%	4,4%	5,0%	4,3%	4,5%	5,1%	4,9%	4,7%	4,6%	4,8%	4,8%	5,4%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,3%*	*1,4%*	*1,3%*	*1,2%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,3%*	*1,3%*	*2,3%*
		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%*	*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%*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*2,4%*	*3,3%*	*3,6%*	*3,3%*	*3,5%*	*3,1%*	*3,7%*	*3,0%*	*3,2%*	*3,8%*	*3,7%*	*3,5%*	*3,4%*	*3,5%*	*3,5%*	*3,1%*
			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%*
			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%*
			Stát - daňové pohledávky	*0,2%*	*0,8%*	*1,0%*	*0,4%*	*0,9%*	*0,4%*	*0,6%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,0%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*0,1%*	*0,0%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,5%*	*1,0%*	*0,8%*	*0,7%*	*0,6%*	*0,5%*	*0,4%*	*0,4%*
			Dohadné účty aktivní	*2,2%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,6%*	*2,3%*	*2,4%*	*2,7%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,5%*	*2,6%*	*2,5%*	*2,6%*	*2,7%*	*2,8%*	*2,8%*
			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%*	*0,1%*	*0,1%*	*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%**	**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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**2,5%**	**2,3%**	**4,0%**	**6,0%**	**4,4%**	**4,9%**	**4,6%**	**3,9%**	**5,6%**	**8,8%**	**10,3%**	**10,1%**	**6,2%**	**7,6%**	**6,9%**	**6,0%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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		Peněžní prostředky na účtech	2,5%	2,3%	4,0%	6,0%	4,3%	4,8%	4,6%	3,9%	5,6%	8,7%	10,3%	10,0%	6,2%	7,6%	6,8%	6,0%
D.			**Časové rozlišení**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**
	1		Náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	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%
	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%

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, vlastní kapitál – vertikální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
			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%**
A.			**Vlastní kapitál**	**85,3%**	**86,7%**	**88,0%**	**89,0%**	**85,2%**	**81,6%**	**82,6%**	**86,6%**	**88,1%**	**88,2%**	**88,2%**	**89,7%**	**88,9%**	**87,8%**	**87,1%**	**89,6%**
A. I.			**Základní kapitál**	**59,4%**	**60,0%**	**60,8%**	**61,3%**	**58,4%**	**55,7%**	**55,9%**	**60,9%**	**61,5%**	**62,7%**	**62,3%**	**63,4%**	**62,9%**	**63,5%**	**63,1%**	**64,0%**
A. I.	1		Základní kapitál	59,4%	60,0%	60,8%	61,3%	58,4%	55,7%	55,9%	60,9%	61,5%	62,7%	62,3%	63,4%	62,9%	63,5%	63,1%	63,4%
	2		Vlastní 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%
	3		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%	0,6%
A. II.			**Ážio a kapitálové fondy**	**18,8%**	**19,3%**	**19,6%**	**19,8%**	**18,9%**	**18,0%**	**18,2%**	**17,4%**	**17,8%**	**18,3%**	**18,2%**	**18,4%**	**18,2%**	**18,4%**	**18,3%**	**18,3%**
A. II.	1		Ážio	7,7%	7,7%	7,8%	7,9%	7,5%	7,2%	7,2%	6,8%	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%	6,9%	7,0%	6,9%	7,0%
	2		Kapitálové fondy	11,1%	11,6%	11,7%	11,8%	11,3%	10,8%	11,0%	10,5%	10,9%	11,3%	11,3%	11,4%	11,3%	11,4%	11,3%	11,4%
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*11,1%*	*11,6%*	*11,7%*	*11,8%*	*11,3%*	*10,8%*	*11,0%*	*10,5%*	*10,9%*	*11,3%*	*11,3%*	*11,4%*	*11,3%*	*11,4%*	*11,3%*	*11,4%*
		2.II	*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%*	*0,0%*
		2.III	*Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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	*Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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	*Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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**	**6,5%**	**6,7%**	**6,8%**	**6,9%**	**6,7%**	**6,7%**	**7,2%**	**7,1%**	**7,5%**	**6,0%**	**6,4%**	**6,5%**	**6,3%**	**4,2%**	**4,6%**	**4,8%**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	4,0%	4,1%	4,2%	4,2%	4,1%	3,9%	3,9%	3,8%	3,8%	3,9%	3,9%	4,0%	3,8%	3,9%	3,8%	3,9%
	2		Statutární a ostatní fondy	2,4%	2,5%	2,6%	2,7%	2,6%	2,8%	3,2%	3,3%	3,7%	2,0%	2,5%	2,5%	2,5%	0,4%	0,8%	1,0%
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**0,1%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,0%**	**0,0%**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	0,1%	0,4%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	0,0%
	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%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A. V.			**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**0,6%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,8%**	**0,8%**	**1,0%**	**1,0%**	**2,4%**
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%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, cizí zdroje – vertikální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
B. + C.			**Cizí zdroje**	**14,7%**	**13,2%**	**11,9%**	**10,9%**	**14,7%**	**17,9%**	**16,9%**	**12,8%**	**11,2%**	**11,1%**	**11,2%**	**9,6%**	**10,5%**	**11,6%**	**12,3%**	**10,4%**
B.			**Rezervy**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,4%**	**0,7%**	**0,5%**	**0,3%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**	**0,6%**
B.	1		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%	0,0%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,5%	0,2%	0,5%
	4		Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,7%	0,5%	0,3%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
C.			**Závazky**	**14,7%**	**13,2%**	**11,9%**	**10,9%**	**14,4%**	**17,2%**	**16,4%**	**12,5%**	**11,2%**	**11,1%**	**11,2%**	**9,5%**	**10,2%**	**11,1%**	**12,0%**	**9,8%**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**8,0%**	**11,2%**	**9,7%**	**8,3%**	**6,7%**	**11,8%**	**12,5%**	**9,2%**	**8,1%**	**7,8%**	**7,3%**	**7,1%**	**6,6%**	**7,8%**	**7,2%**	**6,6%**
C. I.	1		Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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.II	*Ostatní dluhopisy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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		Závazky k úvěrovým institucím	6,7%	5,7%	4,7%	3,7%	2,4%	7,5%	8,4%	5,6%	4,8%	4,3%	3,8%	3,3%	2,8%	3,8%	3,1%	2,6%
	3		Dlouhodobé přijaté 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%
	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%	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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	7		Závazky - 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%
	8		Odložený daňový závazek	1,4%	1,4%	1,4%	1,7%	1,6%	1,6%	1,8%	2,1%	2,4%	2,7%	2,9%	3,3%	3,4%	3,7%	3,9%	3,9%
	9		Závazky - ostatní	0,0%	4,1%	3,5%	3,0%	2,7%	2,6%	2,2%	1,5%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%
		9.I	*Závazky ke společníkům*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		9.III	*Jiné závazky*	*0,0%*	*4,1%*	*3,5%*	*3,0%*	*2,7%*	*2,6%*	*2,2%*	*1,5%*	*0,9%*	*0,8%*	*0,7%*	*0,6%*	*0,4%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,1%*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**6,6%**	**2,0%**	**2,2%**	**2,6%**	**7,7%**	**5,4%**	**3,9%**	**3,3%**	**3,1%**	**3,3%**	**3,8%**	**2,4%**	**3,6%**	**3,3%**	**4,8%**	**3,2%**
C. II.	1		Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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.II	*Ostatní dluhopisy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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		Závazky k úvěrovým institucím	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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		Krátkodobé přijaté zálohy	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%
	4		Závazky z obchodních vztahů	6,0%	1,5%	1,5%	1,9%	6,9%	4,0%	2,4%	1,8%	1,5%	2,4%	2,7%	1,4%	2,6%	2,2%	3,8%	2,1%
	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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	7		Závazky - 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%
	8		Závazky ostatní	0,4%	0,2%	0,5%	0,5%	0,6%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,4%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
		8.I	*Závazky ke společníkům*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,2%*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*0,3%*	*0,1%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*
		8.VII	*Jiné závazky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,5%**	**0,7%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,0%**
	1		Výdaje příštích období	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,7%	0,5%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%
	2		Výnosy 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%

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, stálá aktiva brutto – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
			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%**
A.			**Pohledávky za upsaný 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%**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**95,7%**	**95,4%**	**94,3%**	**93,4%**	**94,4%**	**94,4%**	**94,5%**	**95,3%**	**94,5%**	**92,7%**	**92,2%**	**92,6%**	**94,6%**	**94,0%**	**94,5%**	**94,7%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,4%**	**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%
	2		Ocenitelná práva	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%
		2.I	*Software*	*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%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,2%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,3%*
	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%
	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	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%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**95,6%**	**95,3%**	**94,2%**	**93,2%**	**94,2%**	**94,2%**	**94,2%**	**95,0%**	**94,2%**	**92,4%**	**91,9%**	**92,3%**	**94,2%**	**93,5%**	**94,0%**	**94,2%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	78,1%	77,2%	75,6%	74,8%	72,1%	67,9%	77,6%	78,8%	78,0%	74,9%	75,3%	75,5%	78,7%	78,4%	76,9%	76,3%
		1.I	*Pozemky*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,6%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*
		1.II	*Stavby*	*77,5%*	*76,6%*	*75,0%*	*74,2%*	*71,5%*	*67,4%*	*77,0%*	*78,3%*	*77,5%*	*74,4%*	*74,8%*	*74,9%*	*78,1%*	*77,8%*	*76,3%*	*75,8%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	17,1%	17,7%	17,4%	17,1%	16,1%	15,2%	15,8%	15,5%	15,4%	15,0%	14,8%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,7%
	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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		4.I	*Pěstitelské 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%*
		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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,3%	0,4%	1,2%	1,3%	6,0%	11,2%	0,9%	0,7%	0,8%	2,5%	1,8%	1,9%	0,6%	0,3%	2,2%	3,2%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*0,3%*	*0,4%*	*1,1%*	*1,3%*	*6,0%*	*11,2%*	*0,9%*	*0,7%*	*0,8%*	*2,5%*	*1,7%*	*1,9%*	*0,6%*	*0,2%*	*2,2%*	*3,2%*
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%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
B. 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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%
		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%*
		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%*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva brutto – vertikální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
C.			**Oběžná aktiva BRUTTO**	**4,3%**	**4,6%**	**5,7%**	**6,5%**	**5,6%**	**5,5%**	**5,5%**	**4,7%**	**5,5%**	**7,3%**	**7,7%**	**7,3%**	**5,4%**	**5,9%**	**5,5%**	**5,3%**
C. I.			**Zásoby**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**
C. I.	1		Materiál	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
	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%
	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%
		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%*
		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%*
	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%
	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%
C. II.			**Pohledávky**	**2,4%**	**2,9%**	**3,0%**	**2,7%**	**2,9%**	**2,6%**	**2,8%**	**2,4%**	**2,4%**	**2,7%**	**2,5%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,2%**	**2,4%**
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%	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%*	*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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		1.IV	*Odložená 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%*
		1.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%*
			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%*
			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%*
			Dohadné účty aktivní	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			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%*
	2		Krátkodobé pohledávky	2,4%	2,9%	3,0%	2,7%	2,9%	2,6%	2,8%	2,4%	2,4%	2,7%	2,5%	2,3%	2,3%	2,3%	2,2%	2,4%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*0,8%*	*0,7%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,7%*	*0,8%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*1,0%*
		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%*	*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%*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*1,6%*	*2,1%*	*2,2%*	*1,9%*	*2,0%*	*1,8%*	*2,1%*	*1,6%*	*1,7%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,7%*	*1,6%*	*1,6%*	*1,4%*
			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%*
			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%*
			Stát - daňové pohledávky	*0,1%*	*0,5%*	*0,6%*	*0,2%*	*0,5%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,5%*	*0,4%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*
			Dohadné účty aktivní	*1,5%*	*1,6%*	*1,5%*	*1,6%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,5%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,2%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,2%*
			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%*
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%**	**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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**1,7%**	**1,5%**	**2,4%**	**3,6%**	**2,5%**	**2,8%**	**2,6%**	**2,1%**	**3,0%**	**4,5%**	**5,1%**	**4,9%**	**3,0%**	**3,5%**	**3,1%**	**2,7%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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		Peněžní prostředky na účtech	1,7%	1,5%	2,4%	3,5%	2,5%	2,8%	2,6%	2,1%	3,0%	4,5%	5,1%	4,9%	3,0%	3,5%	3,1%	2,6%
D.			**Časové rozlišení**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**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%**
	1		Náklady příštích období	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%	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%
	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%

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode, vlastní propočet

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – výkaz o peněžních tocích (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
P.			**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**36 276**	**33 713**	**56 472**	**84 984**	**64 251**	**75 271**	**71 262**	**63 449**	**89 982**	**138 598**	**163 496**	**158 554**	**99 982**	**121 340**	**109 911**
			Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)															
Z.			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**5 674**	**5 682**	**6 391**	**9 002**	**8 941**	**9 495**	**9 630**	**9 418**	**11 686**	**10 366**	**12 075**	**11 427**	**16 433**	**16 566**	**38 437**
A.1.			Úpravy o nepeněžní operace	98 313	95 006	92 342	94 951	88 567	91 925	106 430	97 479	98 367	99 010	93 645	97 795	104 345	102 521	85 825
	A.1.1.		Odpisy stálých aktiv	98 141	93 841	93 308	93 616	90 207	96 108	108 939	103 789	100 121	95 011	92 709	93 548	100 195	103 231	82 112
	A.1.2.		Změna stavu opravných položek a rezerv	5	151	-231	5 157	5 101	-3 363	-1 856	-5 399	130	1 015	79	4 013	4 130	-3 638	4 000
	A.1.3.		Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-389	839	-10	-1 909	-4 981	61	-45	-210	-1 284	2 857	574	-227	-486	2 401	-795
	A.1.4.		Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	A.1.5.		Nákladové a výnosové úroky	556	175	-725	-1 913	-1 760	-881	-608	-701	-600	127	283	461	506	527	508
	A.1.6.		Opravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.*			**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	**103 987**	**100 688**	**98 733**	**103 953**	**97 508**	**101 420**	**116 060**	**106 897**	**110 053**	**109 376**	**105 720**	**109 222**	**120 778**	**119 087**	**124 262**
A.2.			Změna stavu pracovního kapitálu	-19 170	-3 323	8 733	70 043	-19 618	-29 932	113	-4 349	-6 050	9 873	-17 577	18 175	-8 145	24 452	-45 612
	A.2.1.		Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-11 438	-6 398	4 508	-7 801	3 524	-8 131	6 663	-2 305	-9 094	3 372	3 352	-166	-2 093	-1 434	-7 758
	A.2.2.		Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-7 531	2 622	5 242	76 966	-23 626	-21 956	-6 173	-3 105	3 302	6 585	-20 912	18 371	-5 816	25 627	-35 568
	A.2.3.		Změna stavu zásob	-201	453	-1 017	878	484	155	-377	1 061	-258	-84	-17	-30	-236	259	-2 286
	A.2.4.		Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.**			**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním**	**84 817**	**97 365**	**107 466**	**173 996**	**77 890**	**71 488**	**116 173**	**102 548**	**104 003**	**119 249**	**88 143**	**127 397**	**112 633**	**143 539**	**78 650**
A.3.			Vyplacené úroky	-1 169	-780	-475	-207	0	0	0	0	-302	-815	-637	-529	-524	-540	-537
A.4.			Přijaté úroky	613	605	1 200	2 120	1 760	881	608	701	902	688	354	69	18	13	29
A.5.			Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.6.				-42	189	-190	252	439	77	121	457	-1 753	14	2	1 858	0	0	0
A.7.			Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.***			**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**84 219**	**97 379**	**108 001**	**176 161**	**80 089**	**72 446**	**116 902**	**103 706**	**102 850**	**119 136**	**87 862**	**128 795**	**112 127**	**143 012**	**78 141**
			Peněžní toky z investiční činnosti															
B.1.			Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-74 695	-46 577	-56 269	-178 795	-157 782	-85 592	-205 836	-59 983	-13 355	-86 556	-89 783	-184 480	-61 193	-127 342	-80 077
B.2.			Příjmy z prodeje stálých aktiv	389	93	559	1 929	8 058	179	45	381	1 311	367	622	277	505	1 221	796
B.3.			Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	114
B.***			**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-74 306**	**-46 484**	**-55 710**	**-176 866**	**-149 724**	**-85 413**	**-205 791**	**-59 602**	**-12 044**	**-86 189**	**-89 161**	**-184 203**	**-60 688**	**-126 121**	**-79 166**
			Peněžní toky z finančních činností															
C.1.			Změna stavu závazků z financování	-14 275	-24 223	-20 844	-18 073	84 360	10 034	-43 631	-18 191	-8 167	-6 323	-3 722	-6 634	17 778	-8 859	-9 391
C.2.			Dopady změn vlastního kapitálu	1 799	-3 913	-2 935	-1 955	-3 705	-1 076	124 707	620	-34 023	-1 726	79	3 470	-47 859	-19 461	-4 114
	C.2.1.		Peněžní zvýšení základního kapitálu	-8 314	-5 631	-5 871	-6 201	-9 254	-9 381	118 228	-9 751	-9 876	-9 933	-380	785	-13 285	-16 433	10 000
	C.2.2.		Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.2.3.		Další vklady peněžních prostředků společníků	4 963	0	0	1 057	-2	1 825	1 825	4 115	2 944	666	533	2 302	0	0	0
	C.2.4.		Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.2.5.		Přímé platby na vrub fondů	5 150	1 718	2 936	3 189	5 551	6 480	4 654	6 256	-27 091	7 541	-74	383	-34 574	-3 028	-14 114
	C.2.6.		Vyplacené podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.***			**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**	**-12 476**	**-28 136**	**-23 779**	**-20 028**	**80 655**	**8 958**	**81 076**	**-17 571**	**-42 190**	**-8 049**	**-3 643**	**-3 164**	**-30 081**	**-28 320**	**-13 505**
F.			**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**-2 563**	**22 759**	**28 512**	**-20 733**	**11 020**	**-4 009**	**-7 813**	**26 533**	**48 616**	**24 898**	**-4 942**	**-58 572**	**21 358**	**-11 429**	**-14 530**
R.			**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**33 713**	**56 472**	**84 984**	**64 251**	**75 271**	**71 262**	**63 449**	**89 982**	**138 598**	**163 496**	**158 554**	**99 982**	**121 340**	**109 911**	**95 381**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, vlastní propočet (2018)

Poměrové ukazatele I.

Ziskové marže	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Hrubá marže	66,0%	63,9%	62,6%	60,6%	57,5%	56,9%	57,0%	61,5%	61,7%	61,6%	60,6%	60,7%	59,6%	59,1%	61,3%	65,8%
Marže EBITDA reportované	42,0%	38,2%	35,8%	34,4%	31,2%	32,4%	32,9%	35,3%	34,6%	33,9%	31,6%	32,5%	30,8%	33,4%	33,7%	37,7%
Marže EBITDA operační	**41,7%**	**38,0%**	**36,1%**	**34,3%**	**32,2%**	**32,4%**	**31,8%**	**34,6%**	**32,9%**	**33,5%**	**32,4%**	**32,6%**	**31,8%**	**34,3%**	**33,3%**	**38,7%**
Marže provozního zisku	5,3%	3,3%	2,8%	3,7%	1,5%	4,6%	3,2%	2,9%	4,1%	4,6%	4,4%	5,8%	4,7%	6,2%	6,1%	12,5%
Marže EBIT operační	4,9%	3,0%	3,1%	3,6%	2,5%	4,6%	2,1%	2,1%	2,3%	4,2%	5,2%	5,8%	5,7%	7,2%	5,7%	13,5%
Marže zisku před zdaněním	4,4%	2,2%	2,1%	3,2%	2,7%	3,7%	3,8%	4,5%	4,3%	4,0%	3,9%	5,3%	4,6%	5,6%	5,4%	11,8%
Marže čistého zisku	**3,1%**	**2,0%**	**2,1%**	**2,0%**	**2,9%**	**2,9%**	**3,0%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**	**3,0%**	**3,5%**	**3,7%**	**4,5%**	**4,4%**	**11,8%**

Produktivita práce	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Mzdová náročnost tržeb	23,3%	23,0%	24,3%	23,9%	24,4%	23,2%	24,8%	25,0%	25,6%	25,6%	25,6%	26,1%	26,0%	24,6%	26,3%	24,9%
Osobní náklady k přidané hodnotě	35,3%	35,9%	38,8%	39,4%	42,3%	40,8%	43,6%	40,6%	41,5%	41,5%	42,3%	43,0%	43,6%	41,7%	42,8%	37,9%
Produktivita práce z přidané hodnoty	744	780	781	844	840	926	955	1 063	1 099	1 118	1 130	1 126	1 148	1 167	1 221	n.a.
Produktivita práce z tržeb	1 073	1 201	1 232	1 376	1 383	1 533	1 626	1 670	1 750	1 801	1 815	1 829	1 901	1 922	1 976	n.a.
Průměrný osobní náklad roční	262	280	303	332	356	378	416	431	456	464	478	485	501	486	523	n.a.
Průměrná mzda roční	190	201	216	239	257	269	302	307	323	328	341	346	361	341	377	n.a.
Průměrná mzda měsíční v CZK	16	17	18	20	21	22	25	26	27	27	28	29	30	28	31	n.a.

Likvidita	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Běžná	0,96	3,60	4,09	4,17	1,23	1,77	2,53	2,55	3,33	4,31	4,01	6,30	3,10	3,85	2,47	3,65
Pohotová	0,91	3,41	3,94	4,02	1,19	1,72	2,46	2,47	3,25	4,23	3,95	6,20	3,03	3,77	2,42	3,53
Hotovostní	0,38	1,20	1,79	2,30	0,56	0,90	1,18	1,17	1,80	2,67	2,68	4,22	1,74	2,32	1,42	1,86
Obratovost čistého pracovního kapitálu	n.a.	8,10	3,31	2,78	4,12	7,18	4,43	4,06	3,65	2,52	2,01	1,87	2,35	2,83	3,00	n.a.

Dlouhodobá finanční rovnováha	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Debt ratio	0,15	0,13	0,12	0,11	0,15	0,18	0,17	0,13	0,12	0,12	0,12	0,10	0,11	0,12	0,13	0,10
Equity ratio	0,85	0,87	0,88	0,89	0,85	0,82	0,83	0,87	0,88	0,88	0,88	0,90	0,89	0,88	0,87	0,90
Debt to equity ratio	0,17	0,15	0,14	0,12	0,17	0,22	0,21	0,15	0,13	0,13	0,13	0,11	0,12	0,14	0,15	0,12
Úrokové krytí I.	8,04	7,28	11,16	22,73	38,40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	47,02	22,12	31,84	38,44	50,52	39,51	n.a.
Úrokové krytí II.	68,10	91,23	131,46	219,17	490,65	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	378,55	138,69	177,38	215,28	241,73	230,68	n.a.
Podíl dlouhodobého majetku na aktivech	0,94	0,93	0,91	0,89	0,90	0,90	0,90	0,91	0,90	0,86	0,85	0,85	0,89	0,87	0,88	0,88
Krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem	1,00	1,05	1,08	1,09	1,02	1,03	1,06	1,05	1,07	1,12	1,13	1,14	1,08	1,10	1,07	1,09
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,91	0,93	0,97	1,00	0,94	0,90	0,92	0,95	0,98	1,03	1,04	1,06	1,00	1,01	0,99	1,02
Čistý dluh	60 895	107 525	60 545	7 813	11 240	82 004	93 272	52 143	2 592	-57 764	-92 332	-97 151	-48 401	-56 100	-57 206	-52 067
Čistý dluh / EBITDA	0,55	1,01	0,59	0,08	0,11	0,78	0,91	0,45	0,02	-0,51	-0,82	-0,86	-0,43	-0,44	-0,46	n.a.
Teoretická doba splácení dluhů	n.a.	1,99	1,39	0,85	0,63	2,27	2,81	1,50	1,23	0,72	0,30	0,16	0,32	0,68	0,60	n.a.

Zdroj: vlastní propočet

Poměrové ukazatele II.

Rentabilita	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	0,5%	0,5%	0,5%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,9%	0,9%	1,2%	1,2%
$ROA_{EBIT\ operační}$	0,6%	0,6%	0,8%	0,6%	1,0%	0,4%	0,4%	0,5%	0,9%	1,1%	1,3%	1,3%	1,7%	1,3%
$ROCE_{EBIT\ operační}$	0,6%	0,6%	0,8%	0,6%	1,1%	0,5%	0,5%	0,5%	0,9%	1,2%	1,3%	1,3%	1,7%	1,4%

Aktivita	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	0,19	0,20	0,21	0,21	0,20	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,23
Obrat dlouhodobého majetku	0,21	0,21	0,24	0,23	0,22	0,23	0,23	0,23	0,24	0,25	0,25	0,26	0,25	0,27
Obrat zásob	54,32	56,32	56,68	55,73	65,16	71,92	72,40	80,71	90,38	89,20	91,27	93,69	91,99	94,92
Obrat krátkodobých pohledávek	4,86	4,31	4,56	4,43	4,38	4,34	4,41	4,68	4,41	4,28	4,50	4,75	4,76	4,83
Obrat krátkodobých závazků	4,45	9,40	8,75	3,95	3,09	4,37	5,66	6,42	6,65	6,01	6,93	7,43	6,54	5,73
Doba obratu aktiv	1 909	1 855	1 718	1 760	1 810	1 797	1 783	1 766	1 719	1 704	1 690	1 645	1 627	1 571
Doba obratu dlouhodobého majetku	1 780	1 705	1 544	1 579	1 636	1 621	1 619	1 599	1 508	1 451	1 431	1 429	1 433	1 377
Doba obratu zásob	7	6	6	7	6	5	5	5	4	4	4	4	4	4
Doba obratu pohledávek	75	85	80	82	83	84	83	78	83	85	81	77	77	76
Doba obratu krátkodobých závazků	82	39	42	92	118	84	64	57	55	61	53	49	56	64

Ukazatele z cash flow	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita vlastního kapitálu z cash-flow	6,8%	7,8%	8,6%	14,0%	6,3%	5,7%	8,7%	7,3%	7,3%	8,5%	6,2%	9,1%	7,9%	10,2%
Krátkodobá likvidita z cash-flow	1,36	3,26	3,15	2,33	0,81	1,01	2,04	1,99	2,02	2,11	1,78	2,71	2,04	2,20
Stupeň oddlužení	0,42	0,54	0,67	0,95	0,32	0,27	0,50	0,53	0,58	0,67	0,53	0,80	0,63	0,75

Zdroj: vlastní propočet

Absolutní ukazatele (v tisících CZK)

Úrovně výnosů a zisku	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Výnosy	265 962	280 665	284 246	303 497	315 331	323 960	323 297	335 407	339 963	341 315	348 640	346 726	358 318	368 902	374 440	326 482
Tržby	**253 140**	**276 242**	**280 862**	**299 869**	**298 813**	**305 129**	**313 904**	**324 056**	**334 159**	**338 510**	**339 424**	**342 004**	**353 587**	**359 393**	**371 506**	**322 748**
Přidaná hodnota	175 470	179 453	177 957	183 962	181 363	184 349	184 237	206 270	209 853	210 190	211 399	210 481	213 600	218 158	229 565	214 918
EBITDA reportovaná	111 822	107 291	101 816	104 405	98 430	104 975	106 316	118 525	117 632	115 800	110 277	112 743	110 331	123 225	126 015	123 035
Provozní zisk	14 105	9 150	7 975	11 097	4 814	14 768	10 208	9 586	13 843	15 679	15 266	20 034	16 783	23 030	22 784	40 923
Zisk před zdaněním	11 688	6 284	5 869	9 577	8 487	11 957	12 349	15 061	14 702	13 506	13 727	18 233	16 510	20 553	20 242	38 437
Čistý zisk	8 314	5 631	5 871	6 201	9 254	9 381	9 573	9 751	9 875	9 932	10 380	12 077	13 286	16 433	16 566	38 437
EBITDA operační	**110 802**	**106 652**	**102 542**	**104 107**	**101 565**	**105 022**	**102 776**	**116 028**	**111 695**	**114 322**	**113 035**	**112 990**	**113 884**	**126 668**	**124 569**	**126 207**
EBIT operační	13 085	8 511	8 701	10 799	7 949	14 815	6 668	7 089	7 906	14 201	18 024	20 281	20 336	26 473	21 338	44 095

Čistý pracovní kapitál	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.10.2018
Zásoby	4 979	5 191	4 782	5 800	4 924	4 441	4 288	4 664	3 616	3 875	3 735	3 759	3 789	4 025	3 803	6 089
Krátkodobé pohledávky	51 206	62 550	67 765	63 712	71 342	68 115	76 665	70 252	72 436	80 982	77 804	74 343	74 642	76 267	77 479	86 022
Peněžní prostředky a ekvivalenty	36 276	33 713	56 472	84 984	64 251	75 271	71 262	63 449	89 982	138 598	163 496	158 554	99 981	121 340	109 911	95 381
Časové rozlišení aktivní	242	319	1 302	1 076	1 326	1 162	690	559	741	1 160	1 127	1 221	1 183	1 631	1 651	867
Pracovní kapitál brutto	**92 703**	**101 773**	**130 321**	**155 572**	**141 843**	**148 989**	**152 905**	**138 924**	**166 775**	**224 615**	**246 162**	**237 877**	**179 595**	**203 263**	**192 844**	**188 358**
Krátkodobé závazky	96 044	28 202	31 554	37 015	114 125	83 491	60 233	54 191	49 914	51 895	61 066	37 577	57 577	52 382	77 367	51 352
Časové rozlišení pasivní	361	1 677	947	727	583	7 593	8 893	8 763	9 935	11 255	8 670	11 248	9 619	8 997	9 640	202
Čistý pracovní kapitál	**-3 702**	**71 894**	**97 820**	**117 830**	**27 135**	**57 905**	**83 779**	**75 970**	**106 926**	**161 465**	**176 426**	**189 052**	**112 399**	**141 884**	**105 837**	**136 805**

Zdroj: vlastní propočet

Příloha 10: Metody komplexního hodnocení podniku

Metody komplexního hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Altmanovo Z´ Score pro neobchodované podniky	3,01	3,37	3,73	2,67	2,18	2,32	3,09	3,57	3,67	3,63	4,27	3,88	3,51	3,29
Hodnocení (1,23; 2,90)	prosperita	prosperita	prosperita	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita
IN05	1,66	1,89	2,00	1,42	0,97	1,06	1,30	1,52	2,00	1,97	2,38	1,98	1,94	1,74
Hodnocení (0,90; 1,60)	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty
Kralickův rychlý test	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	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

Zdroj: vlastní propočet

Příloha 11: Stav, tvorba, čerpání a rozpuštění rezerv

Stav, tvorba, čerpání a rozpuštění rezerv (v CZK)

Tvorba	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rezerva na dovolenou	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	952	1 021	1 129	1 238	1 435
Rezerva na opravy	0	0	0	0	0	0	0	3 500	0	0	0	0	4 000	4 000	4 000
Rezerva na kurzové rozdíly	0	0	0	0	0	0	1 823	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na odpisy	0	0	0	0	5 238	5 238	0	0	0	0	0	0	0	0	0

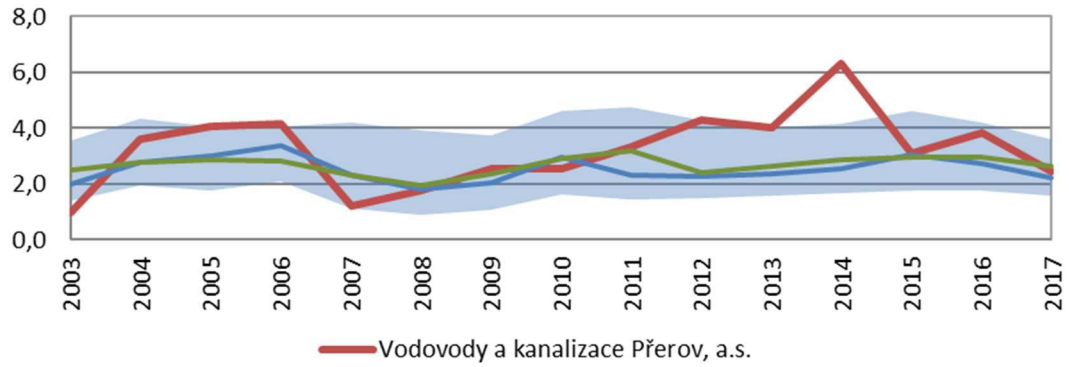
Čerpání	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rezerva na opravy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8 000

Rozpuštění	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rezerva na opravy a kurzové rozdíly	0	0	0	0	0	0	0	0	5 323	0	0	0	0	0	0
Rezerva na odpisy	0	0	0	0	0	0	5 238	5 238	0	0	0	0	0	0	0
Rezervy ostatní	0	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervy na náhrady škod způsobených vlastní činností	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: přílohy účetních závěrek oceňované společnosti

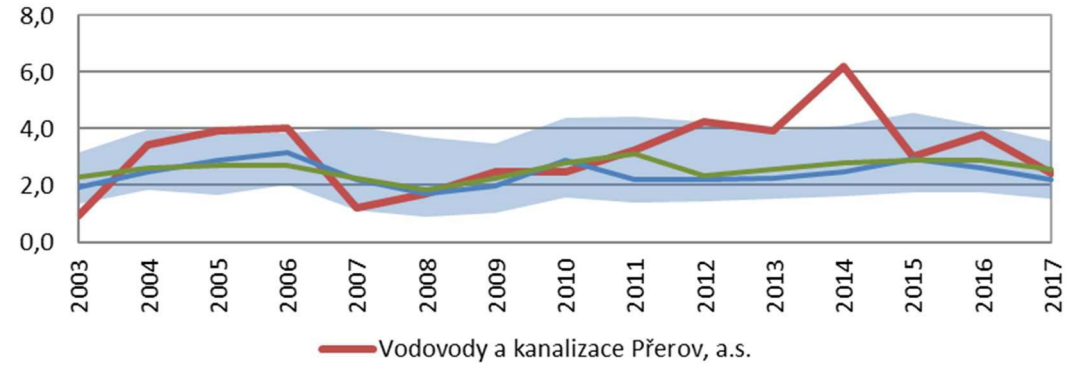
Příloha 12: Krátkodobá likvidita – srovnání[15]

Běžná likvidita – srovnání s konkurencí



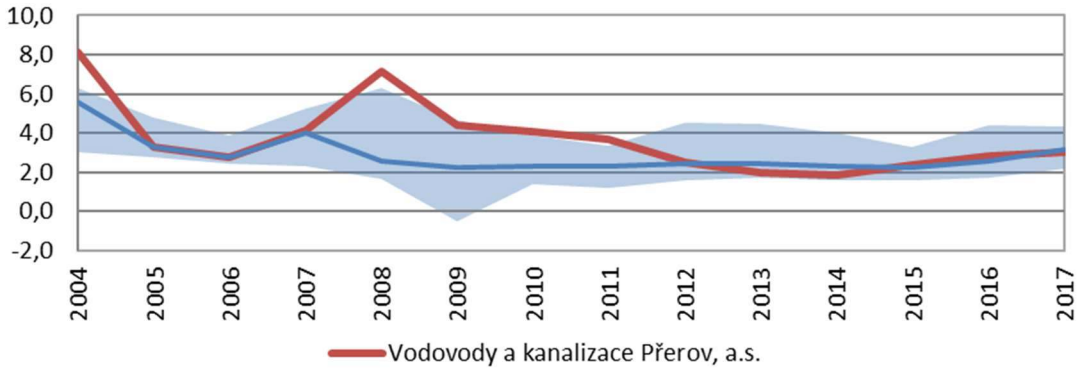
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Pohotová likvidita – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Obrat pracovního kapitálu – srovnání s konkurencí

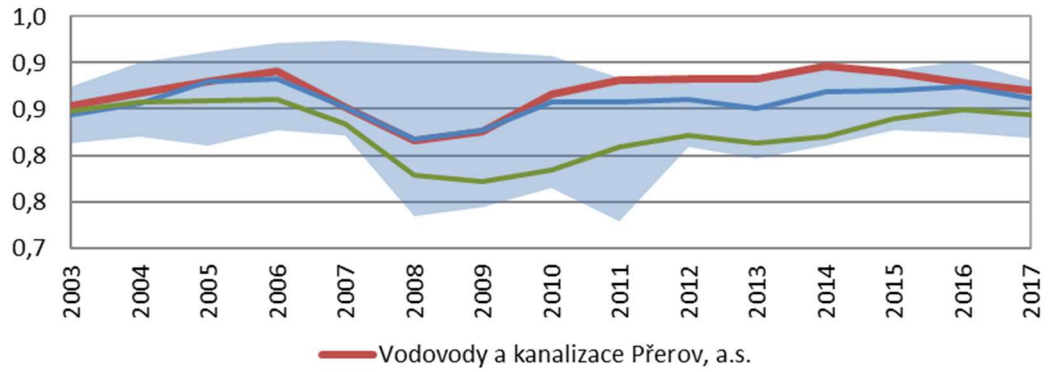


Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

[15] 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.

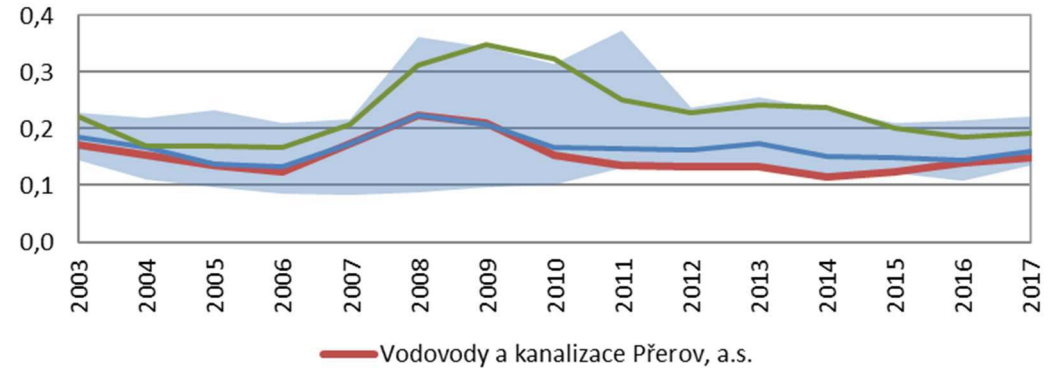
Příloha 13: Dlouhod. finanční rovnováha – srovnání[16]

Equity ratio – srovnání s konkurencí



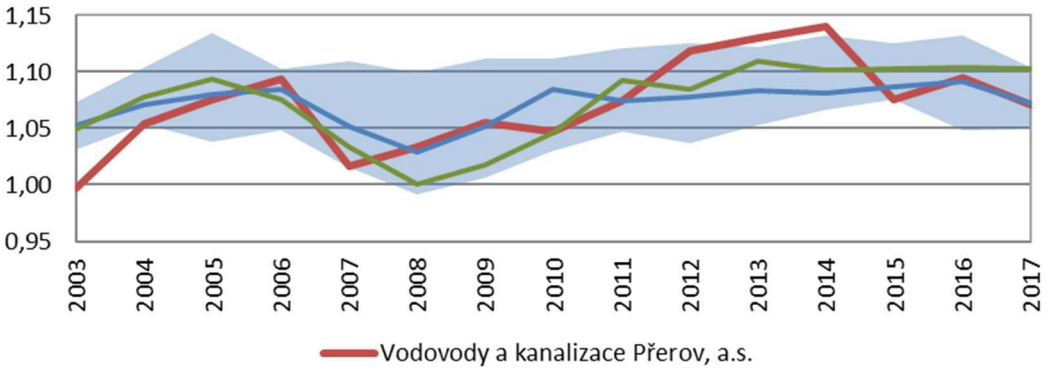
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Debt to equity ratio – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

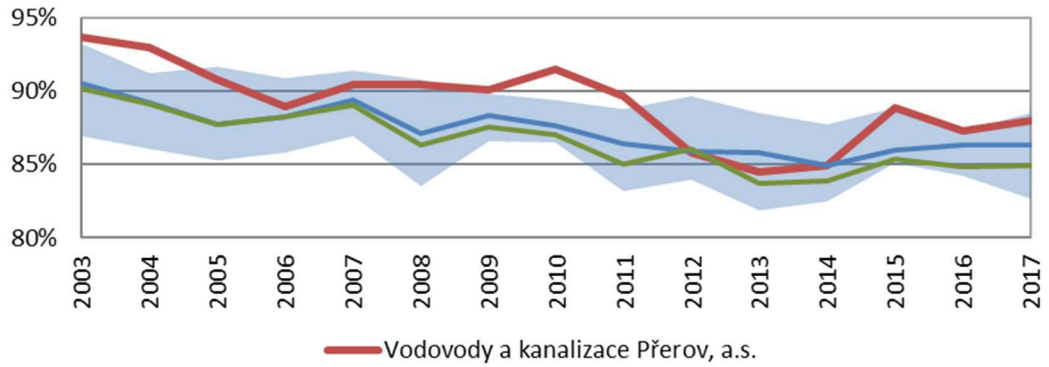
Krytí dlouhod. majetku celkovým dlouhodobým kapitálem – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

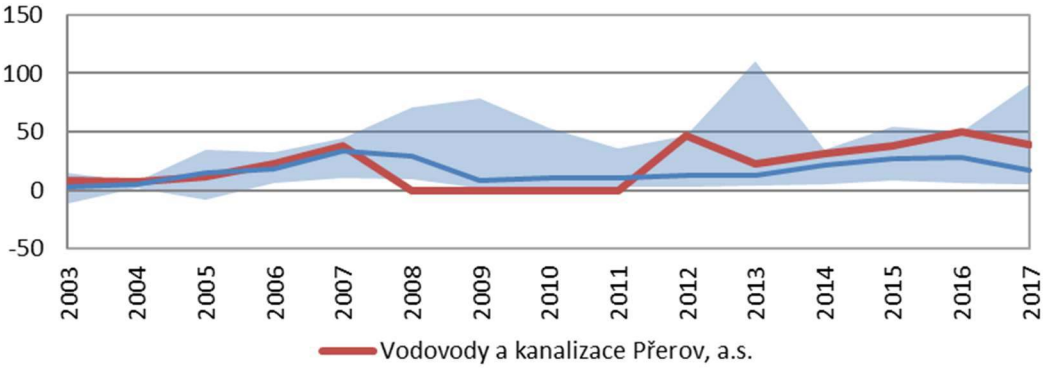
[16] Všechny grafy porovnávající příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

Podíl dlouhodobého majetku na aktivech – srovnání s konkurencí



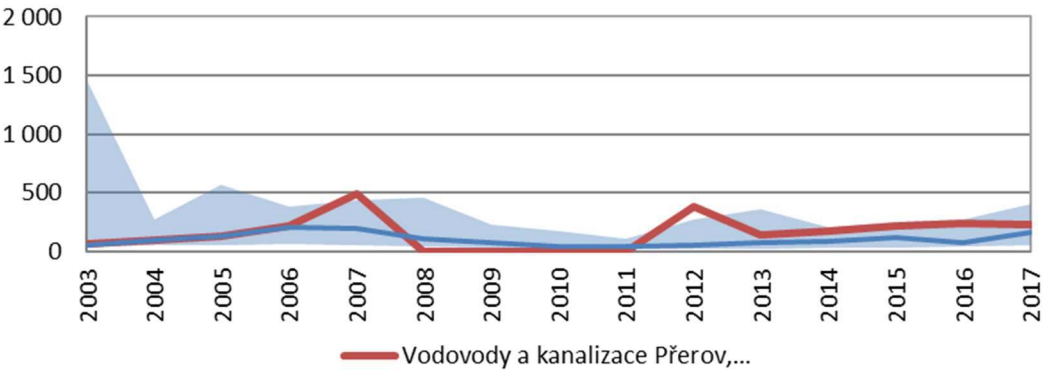
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Úrokové krytí I. – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

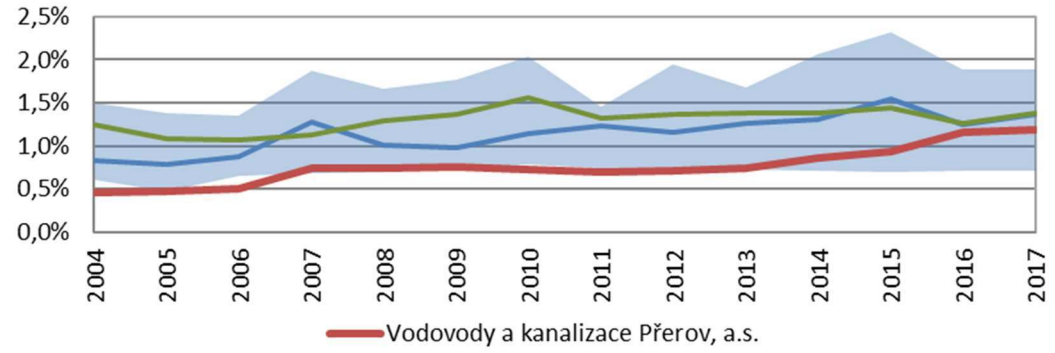
Úrokové krytí II. – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

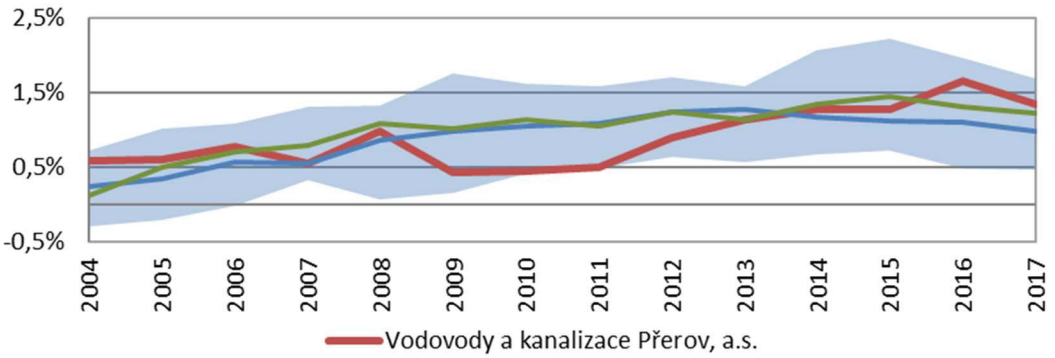
Příloha 14: Rentabilita – srovnání[17]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – srovnání s konkurencí



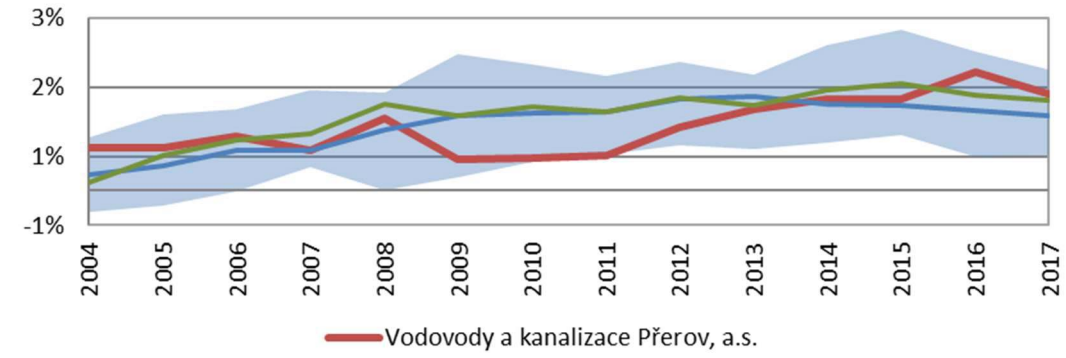
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Rentabilita aktiv (ROA) – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

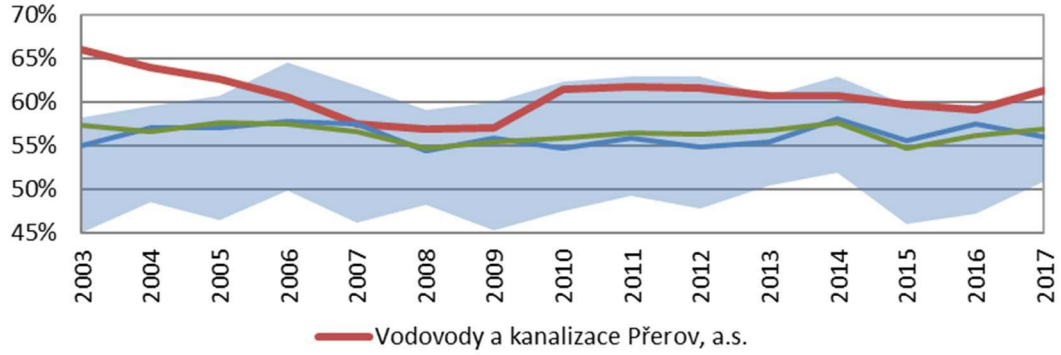
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

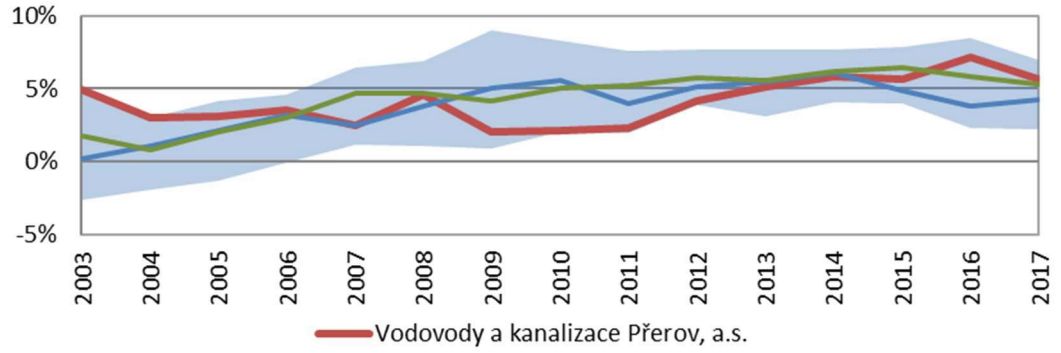
[17] Všechny grafy porovnávající příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního do třetího kvartilu (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem v podobě modrého liniového grafu.

Hrubá marže – srovnání s konkurencí



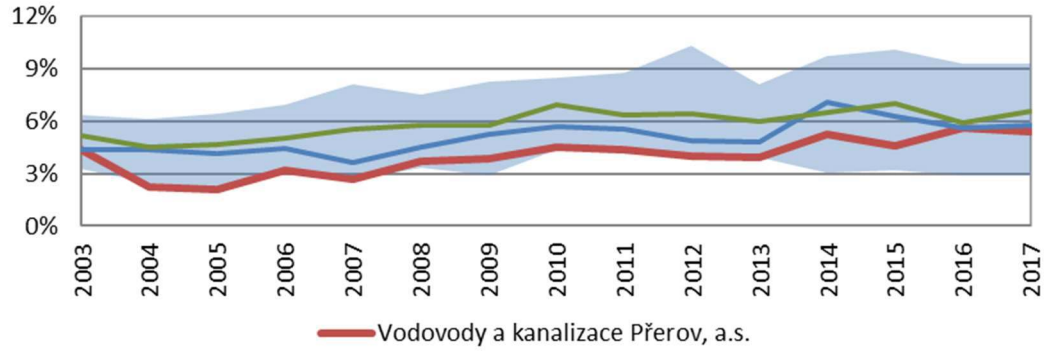
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Marže EBIT – srovnání s konkurencí



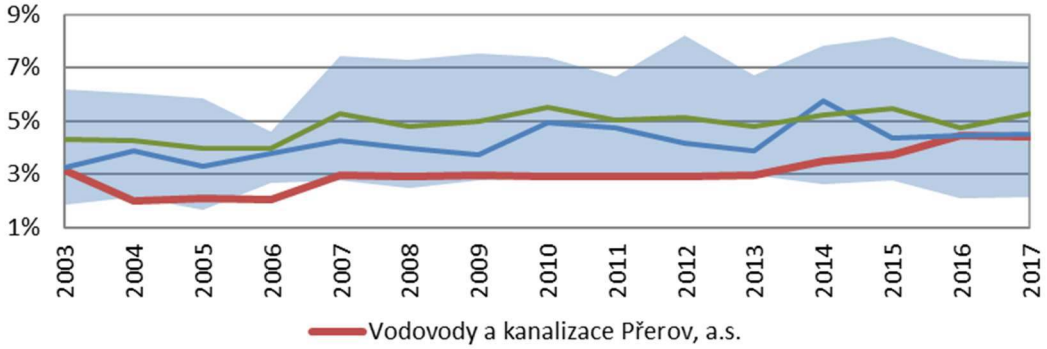
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Marže EBT – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

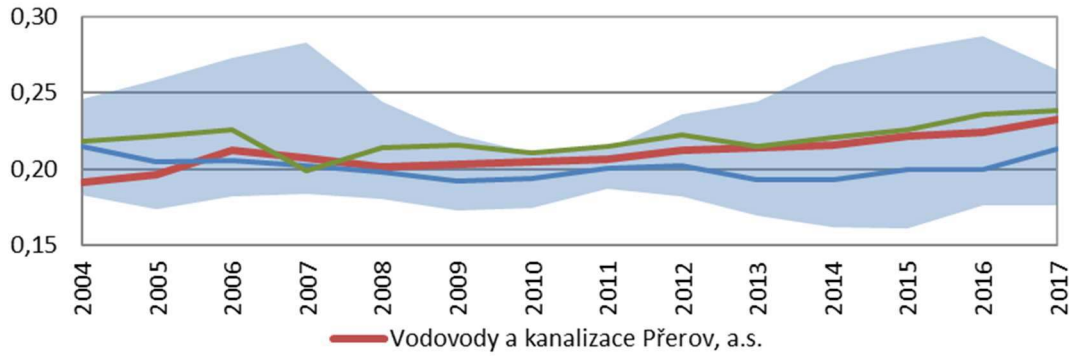
Marže čistého zisku – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

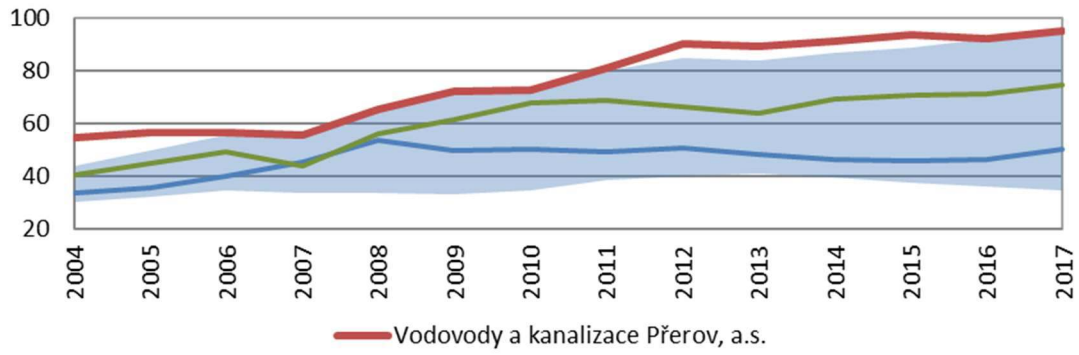
Příloha 15: Aktivita – srovnání[18]

Obrat aktiv – srovnání s konkurencí



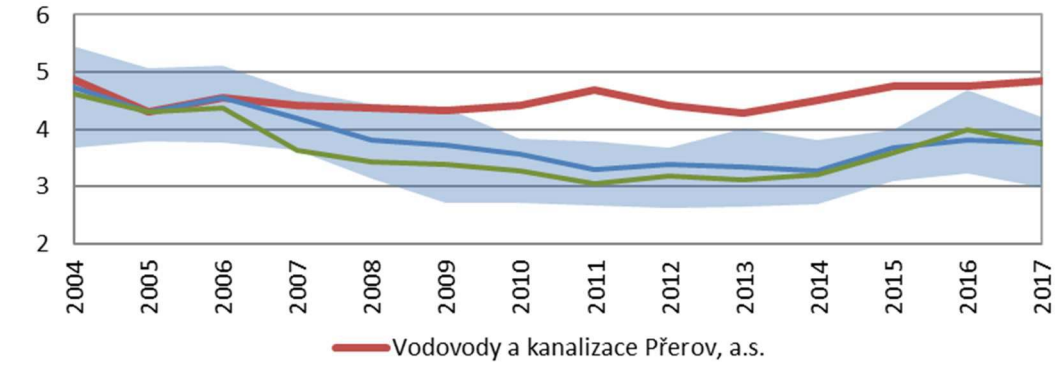
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Obrat zásob – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

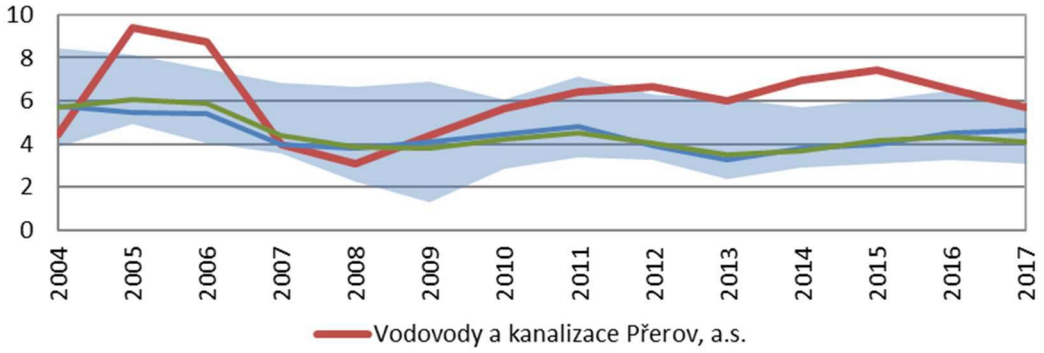
Obrat pohledávek – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

[18] Všechny grafy porovnávající 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.

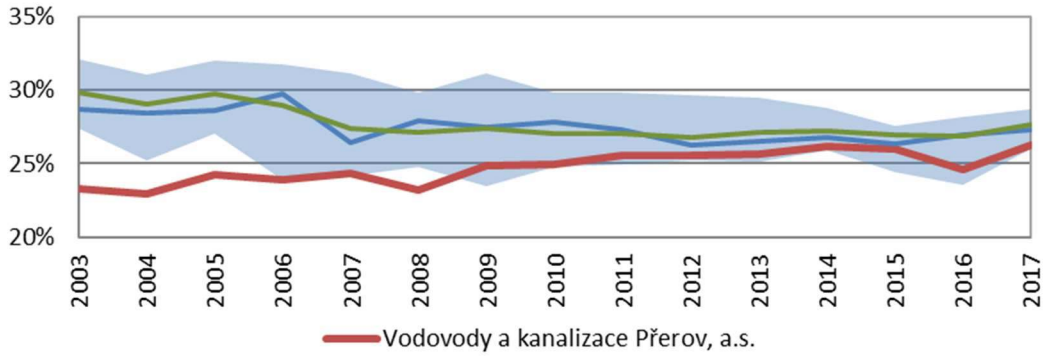
Obrat krátkodobých závazků – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

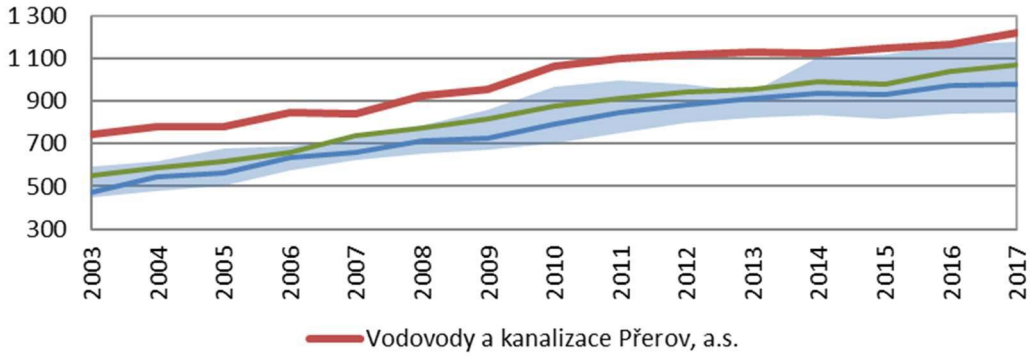
Příloha 16: Produktivita práce – srovnání[19]

Mzdová náročnost tržeb – srovnání s konkurencí



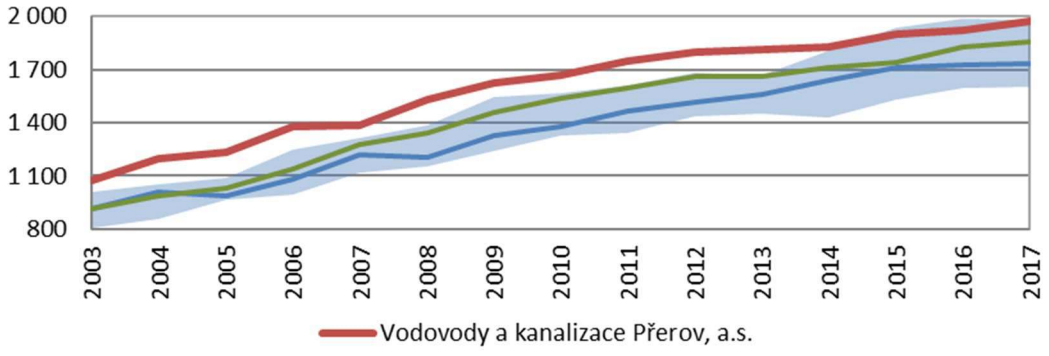
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

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)

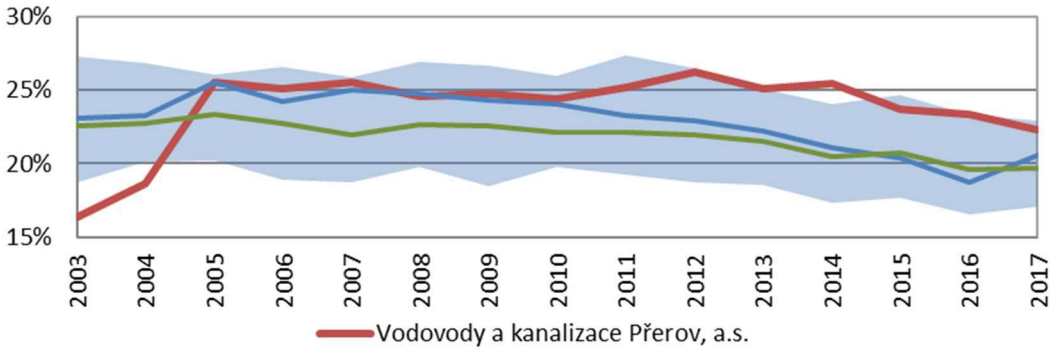


Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

[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.

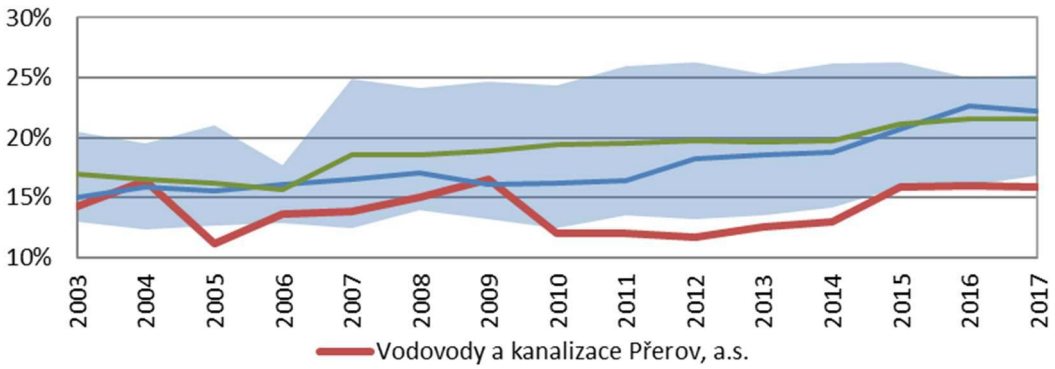
Příloha 17: Provozní náklady – srovnání[20]

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

[20] 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 18: Účastníci 45. Kolokvia MF ČR

45. Kolokvium

	Účastník
1.	Akcenta CZ
2.	Citibank
3.	Česká národní banka
4.	Česká spořitelna
5.	ČSOB
6.	Deloitte Advisory
7.	Hospodářská komora ČR
8.	ING Bank
9.	Institut ekonomických studií FSV UK
10.	Komerční banka
11.	Ministerstvo financí České republiky
12.	Ministerstvo práce a sociálních věcí
13.	Ministerstvo průmyslu a obchodu
14.	Raiffeisenbank
15.	Svaz průmyslu a dopravy ČR
16.	UniCredit bank

	Přiřazený účastník	Prognóza
17.	Mezinárocní měnový fond	World Economic Outlook, duben 2018
18.	Evropská komise	European Economic Forecast, únor 2018

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Příloha 19: Státní dluhopisy dle doby splatnosti

České státní dluhopisy v oběhu podle doby splatnosti, stav k 31. 10. 2018 (v CZK)

Státní dluhopisy v oběhu podle doby splatnosti stav k 31.10.2018					
Datum splatnosti	Druh dluhopisu	ISIN	Datum emise	kupon %	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
02.11.2018	SPP	CZ0001005508	04.05.2018		1 955 000 000
09.11.2018	SPP	CZ0001005516	11.05.2018		3 185 000 000
09.11.2018	SPP	CZ0001005573	10.08.2018		3 449 000 000
16.11.2018	SPP	CZ0001005524	18.05.2018		2 503 000 000
23.11.2018	SPP	CZ0001005532	25.05.2018		2 051 000 000
30.11.2018	SPP	CZ0001005540	01.06.2018		14 990 000 000
07.12.2018	SPP	CZ0001005557	08.06.2018		844 000 000
07.12.2018	SPP	CZ0001005615	12.10.2018		45 000 000
12.12.2018	Kuponový spořicí státní dluhopis 85. emise	CZ0001004188	12.12.2013	5,5	1 355 351 518
12.12.2018	Reinvestiční spořicí státní dluhopis 86. emise	CZ0001004196	12.12.2013	6,5	8 047 669 308
14.12.2018	SPP	CZ0001005441	16.03.2018		2 078 000 000
14.12.2018	SPP	CZ0001005565	15.06.2018		19 000 000
14.12.2018	SPP	CZ0001005599	14.09.2018		494 000 000
21.12.2018	SPP	CZ0001005458	23.03.2018		126 000 000
21.12.2018	SPP	CZ0001005607	21.09.2018		1 340 000 000
2018	**celkem**				**42 482 020 826**
11.04.2019	Státní dluhopis 56. emise	CZ0001002471	23.03.2009	5	84 934 000 000
12.06.2019	Protiinflační spořicí státní dluhopis 70. emise	CZ0001003586	12.06.2012	CPI	1 911 735 401
12.06.2019	Reinvestiční spořicí státní dluhopis 92. emise	CZ0001004303	12.06.2014	6	745 436 333
17.07.2019	Státní dluhopis 98. emise	CZ0001004717	15.01.2016	0	70 000 000 000
29.10.2019	Státní dluhopis 76. emise	CZ0001003834	14.01.2013	1,5	83 703 200 000
2019	**celkem**				**241 294 371 734**
10.02.2020	Státní dluhopis 101. emise	CZ0001005011	10.02.2017	0	43 013 880 000
18.03.2020	2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro[1)]	XS0215153296	18.03.2005	4,125	25 920 000 000
12.06.2020	Protiinflační spořicí státní dluhopis 83. emise	CZ0001003990	12.06.2013	CPI + 0,50	388 126 314
12.09.2020	Státní dluhopis 46. emise	CZ0001001317	12.09.2005	3,75	75 000 000 000
09.12.2020	Státní dluhopis 91. emise	CZ0001004113	09.06.2014	VAR 0,69	33 923 370 000
12.12.2020	Protiinflační spořicí státní dluhopis 87. emise	CZ0001004204	12.12.2013	CPI + 0,50	2 092 194 697
12.12.2020	Variabilní spořicí státní dluhopis 93. emise	CZ0001004311	12.06.2014	VAR 1,09	30 581 090
2020	**celkem**				**180 368 152 101**
23.02.2021	Státní dluhopis 104. emise	CZ0001005367	23.02.2018	0,75	25 618 110 000
14.04.2021	5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro[1)]	XS0541140793	14.09.2010	3,625	50 470 000 000
29.09.2021	Státní dluhopis 61. emise	CZ0001002851	29.11.2010	3,85	76 535 000 000
2021	**celkem**				**152 623 110 000**
24.02.2022	Státní dluhopis 102. emise	CZ0001005029	24.02.2017	0	1 245 780 000
24.05.2022	6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro[1)]	XS0750894577	24.02.2012	3,875	71 280 000 000
12.09.2022	Státní dluhopis 52. emise	CZ0001001945	18.06.2007	4,7	87 324 900 000
2022	**celkem**				**159 850 680 000**
18.04.2023	Státní dluhopis 63. emise	CZ0001003123	18.04.2011	VAR 1,77	87 197 380 000
25.10.2023	Státní dluhopis 97. emise	CZ0001004600	25.09.2015	0,45	47 289 100 000
2023	**celkem**				**134 486 480 000**
25.05.2024	Státní dluhopis 58. emise	CZ0001002547	25.05.2009	5,7	87 600 000 000
2024	**celkem**				**87 600 000 000**
17.09.2025	Státní dluhopis 89. emise	CZ0001004253	17.03.2014	2,4	98 431 590 000
2025	**celkem**				**98 431 590 000**
26.06.2026	Státní dluhopis 95. emise	CZ0001004469	26.06.2015	1	68 710 820 000
2026	**celkem**				**68 710 820 000**
10.02.2027	Státní dluhopis 100. emise	CZ0001005037	10.02.2017	0,25	47 129 530 000
19.11.2027	Státní dluhopis 90. emise	CZ0001004105	19.05.2014	VAR 0,89	58 592 400 000
2027	**celkem**				**105 721 930 000**
25.08.2028	Státní dluhopis 78. emise	CZ0001003859	25.02.2013	2,5	98 644 410 000
2028	**celkem**				**98 644 410 000**
23.07.2029	Státní dluhopis 105. emise	CZ0001005375	23.02.2018	2,75	54 810 880 000
2029	**celkem**				**54 810 880 000**
15.05.2030	Státní dluhopis 94. emise	CZ0001004477	15.05.2015	0,95	68 277 460 000
2030	**celkem**				**68 277 460 000**
13.10.2033	Státní dluhopis 103. emise	CZ0001005243	13.10.2017	2	21 076 180 000
2033	**celkem**				**21 076 180 000**
16.01.2036	1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech[1)]	XS0240954361	16.01.2006	2,75	6 067 800 000
04.12.2036	Státní dluhopis 49. emise	CZ0001001796	04.12.2006	4,2	39 474 370 000
2036	**celkem**				**45 542 170 000**
26.11.2057	Státní dluhopis 53. emise	CZ0001002059	26.11.2007	4,85	11 430 000 000
2057	**celkem**				**11 430 000 000**

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Příloha 20: Výnosy českých státních dluhopisů

Vývoj výnosů státních dluhopisů České republiky 5 let před datem ocenění

Výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů (měsíční průměr) (%)					
Období	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	Aritmetický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000	Geometrický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000
X.18	1,44	1,81	2,14	3,451	2,745
IX.18	1,34	1,70	2,14	3,457	2,748
VIII.18	1,26	1,55	2,14	3,463	2,751
VII.18	1,09	1,44	2,11	3,469	2,754
VI.18	0,89	1,41	2,14	3,475	2,757
V.18	0,70	1,21	1,89	3,481	2,761
IV.18	0,60	1,05	1,74	3,488	2,765
III.18	0,62	1,09	1,81	3,497	2,771
II.18	0,55	1,07	1,82	3,504	2,777
I.18	0,46	0,99	1,77	3,512	2,782
XII.17	0,19	0,68	1,50	3,520	2,788
XI.17	0,31	0,87	1,68	3,530	2,796
X.17	0,12	0,63	1,45	3,539	2,803
IX.17	-0,29	0,10	0,97	3,549	2,812
VIII.17	-0,33	0,09	0,83	3,561	2,826
VII.17	-0,29	0,14	0,90	3,574	2,843
VI.17	-0,25	-0,03	0,77	3,587	2,859
V.17	-0,24	0,04	0,74	3,601	2,877
IV.17	-0,23	0,16	0,96	3,615	2,896
III.17	-0,44	0,10	0,87	3,628	2,912
II.17	-0,53	0,09	0,63	3,641	2,929
I.17	-0,88	-0,22	0,47	3,656	2,952
XII.16	-0,81	-0,21	0,53	3,672	2,979
XI.16	-0,73	-0,17	0,55	3,688	3,005
X.16	-0,74	-0,17	0,37	3,704	3,030
IX.16	-0,50	-0,19	0,25	3,720	3,063
VIII.16	-0,22	-0,09	0,29	3,738	3,102
VII.16	-0,13	-0,02	0,37	3,756	3,140
VI.16	-0,05	0,05	0,45	3,773	3,174
V.16	-0,04	0,07	0,46	3,790	3,206
IV.16	-0,08	0,04	0,43	3,807	3,239
III.16	-0,17	-0,10	0,35	3,825	3,273
II.16	-0,18	-0,08	0,46	3,843	3,312
I.16	-0,21	0,04	0,62	3,861	3,346
XII.15	-0,38	-0,11	0,49	3,878	3,376
XI.15	-0,33	-0,05	0,49	3,896	3,411
X.15	-0,28	-0,05	0,56	3,914	3,447
IX.15	-0,30	0,06	0,68	3,932	3,480
VIII.15	-0,07	0,20	0,74	3,950	3,511
VII.15	0,02	0,35	0,97	3,967	3,541
VI.15	0,11	0,43	1,01	3,984	3,566
V.15	0,04	0,22	0,60	4,000	3,591
IV.15	-0,03	0,05	0,26	4,019	3,627
III.15	0,04	0,14	0,35	4,040	3,680
II.15	0,06	0,17	0,40	4,060	3,729
I.15	0,09	0,13	0,35	4,081	3,776
XII.14	0,13	0,22	0,67	4,102	3,827
XI.14	0,12	0,24	0,87	4,122	3,865
X.14	0,10	0,37	1,10	4,140	3,898
IX.14	0,14	0,51	1,21	4,158	3,927
VIII.14	0,18	0,62	1,38	4,175	3,954
VII.14	0,23	0,65	1,49	4,191	3,978
VI.14	0,24	0,68	1,55	4,207	4,001
V.14	0,21	0,80	1,73	4,222	4,023
IV.14	0,23	0,99	2,00	4,237	4,043
III.14	0,26	1,14	2,20	4,250	4,060
II.14	0,28	1,20	2,28	4,263	4,075
I.14	0,23	1,09	2,43	4,275	4,089
XII.13	0,19	0,97	2,20	4,286	4,102
XI.13	0,20	1,03	2,18	4,298	4,118

Výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů (ke konci měsíce) (%)					
Období	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	Aritmetický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000	Geometrický průměr 10letých dluhopisů od 4/2000
X.18	1,50	1,82	2,12	3,450	2,727
IX.18	1,39	1,82	2,16	3,456	2,731
VIII.18	1,27	1,55	2,07	3,462	2,734
VII.18	1,15	1,49	2,16	3,469	2,737
VI.18	1,07	1,50	2,19	3,475	2,740
V.18	0,72	1,29	2,00	3,481	2,743
IV.18	0,64	1,05	1,71	3,488	2,747
III.18	0,63	1,08	1,76	3,496	2,753
II.18	0,62	1,05	1,82	3,505	2,759
I.18	0,57	1,11	1,86	3,513	2,765
XII.17	0,60	1,05	1,62	3,521	2,770
XI.17	0,14	0,82	1,63	3,530	2,777
X.17	0,21	0,74	1,56	3,539	2,784
IX.17	-0,11	0,27	1,22	3,549	2,792
VIII.17	-0,30	-0,02	0,81	3,560	2,803
VII.17	-0,40	0,19	0,84	3,574	2,821
VI.17	-0,15	0,10	0,92	3,587	2,838
V.17	-0,32	-0,10	0,62	3,601	2,854
IV.17	-0,18	0,17	0,87	3,615	2,875
III.17	-0,37	0,15	0,96	3,629	2,893
II.17	-0,48	0,04	0,68	3,643	2,909
I.17	-0,61	-0,13	0,52	3,658	2,930
XII.16	-0,94	-0,20	0,47	3,674	2,956
XI.16	-0,72	-0,17	0,54	3,690	2,984
X.16	-0,87	-0,21	0,49	3,706	3,011
IX.16	-0,57	-0,20	0,26	3,723	3,039
VIII.16	-0,32	-0,13	0,24	3,741	3,079
VII.16	-0,13	-0,04	0,33	3,759	3,120
VI.16	-0,09	0,03	0,43	3,778	3,157
V.16	-0,01	0,11	0,51	3,795	3,191
IV.16	-0,07	0,06	0,45	3,813	3,222
III.16	-0,06	0,00	0,38	3,831	3,256
II.16	-0,21	-0,13	0,36	3,849	3,294
I.16	-0,10	0,01	0,61	3,868	3,333
XII.15	-0,37	-0,08	0,53	3,886	3,364
XI.15	-0,33	-0,10	0,47	3,904	3,398
X.15	-0,33	-0,06	0,47	3,923	3,436
IX.15	-0,27	-0,01	0,64	3,942	3,473
VIII.15	-0,09	0,21	0,76	3,960	3,506
VII.15	-0,12	0,19	0,73	3,978	3,536
VI.15	0,11	0,43	1,10	3,997	3,568
V.15	0,08	0,26	0,69	4,013	3,592
IV.15	-0,02	0,14	0,40	4,032	3,625
III.15	0,02	0,07	0,29	4,053	3,671
II.15	0,08	0,21	0,46	4,074	3,725
I.15	0,05	0,08	0,25	4,095	3,771
XII.14	0,13	0,20	0,54	4,117	3,831
XI.14	0,13	0,23	0,77	4,138	3,875
X.14	0,12	0,29	0,97	4,158	3,912
IX.14	0,10	0,47	1,25	4,177	3,944
VIII.14	0,15	0,51	1,20	4,194	3,971
VII.14	0,22	0,68	1,45	4,212	4,000
VI.14	0,23	0,59	1,48	4,229	4,024
V.14	0,24	0,74	1,67	4,246	4,049
IV.14	0,20	0,94	1,89	4,261	4,071
III.14	0,25	1,07	2,14	4,276	4,090
II.14	0,27	1,17	2,20	4,289	4,106
I.14		1,16	2,31	4,302	4,122
XII.13	0,34	1,12	2,54	4,315	4,137
XI.13	0,18	0,95	2,11	4,326	4,150

Zdroj: ČNB, databáze časových řad ARAD

Příloha 21: Infrastrukturní majetek VaK

Infrastrukturní majetek vodovodů a kanalizací I.

Česká republika celkem		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Počet evidovaných majetků v jednotlivých skupinách infrastruktuního majetku									
Vodovodní řady		13 691	14 101	14 402	14 648	14 954	15 274	15 612	15 965
Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy		3 596	3 600	3 556	3 581	3 671	3 726	3 757	3 871
Stokové sítě		6 865	7 180	7 385	7 643	7 885	8 260	8 543	8 626
Čistírny odpadních vod		2 480	2 557	2 614	2 674	2 778	2 956	3 066	3 091
Celkem		**26 632**	**27 438**	**27 957**	**28 546**	**29 288**	**30 216**	**30 978**	**31 553**
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
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
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
Čistírny 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
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**
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
Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy	ks	3 596	3 600	3 556	3 581	3 671	3 726	3 757	3 871
Stokové sítě	km	40 710	41 783	42 683	44 271	45 958	47 501	48 936	49 454
Čistírny odpadních vod	ks	2 480	2 557	2 614	2 674	2 778	2 956	3 066	3 091
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
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
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

Severočeská vodárenská společnost, a.s.		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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
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	0,0
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
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
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	0
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
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
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	0,0
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

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
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
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	0,0
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
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
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	0
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
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
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	0,0
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

Severomoravské vodovody a kanalizace, a. s.		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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
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	0,0
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
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
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	0
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
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
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	0,0
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

Zbytek ČR bez tří výše uvedených vlastníků		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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
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	0,0
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
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
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	0
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
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
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	0,0
Stokové sítě	tisíce CZK/km	8 050,5	7 655,4	7 864,4	7 724,1	7 224,7	7 238,9	7 215,9	7 215,3

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na http://eagri.cz/

Příloha 22: Vývoj realizačních cen pro vodné a stočné

Vývoj realizačních cen pro vodné a stočné

Rok		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
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
Vodné	CZK/m^3	9,46	10,67	11,93	13,41	15,11	16,74	17,93	19,11	20,45	21,56	22,76	23,94
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
Stočné	CZK/m^3	7,25	8,55	9,81	11,22	12,42	14,02	15,05	15,96	17,2	18,21	19,39	20,56
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
Celkem vodné a stočné	CZK/m^3	16,71	19,22	21,74	24,63	27,53	30,76	32,98	35,07	37,65	39,77	42,15	44,50
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

Rok		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Index spotřebitelských cen	%	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5
Vodné	CZK/m^3	24,65	26,59	28,86	30,90	32,91	33,88	38,29	40,79	41,80	42,95	43,71	44,38
Vodné - index	%	3,0	7,9	8,5	7,1	6,5	2,9	13,0	6,5	2,5	2,8	1,8	1,5
Stočné	CZK/m^3	21,38	22,67	24,79	26,63	28,72	30,69	33,42	35,72	36,75	37,65	39,32	39,92
Stočné - index	%	4,0	6,0	9,4	7,4	7,8	6,9	8,9	6,9	2,9	2,4	4,3	1,5
Celkem vodné a stočné	CZK/m^3	46,03	49,26	53,65	57,53	61,63	64,57	71,71	76,51	78,55	80,60	82,98	84,30
Celkem vodné a stočné - index	%	3,4	7,0	8,9	7,2	7,1	4,8	11,1	6,7	2,7	2,6	3,0	1,5

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na http://eagri.cz/

Příloha 23: Průměrné realizované ceny vodného

Průměrné realizované ceny vodného (CZK/m^3)

Průměrné realizované ceny pro vodné bez DPH

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ústecký	33,90	35,70	37,40	39,30	40,90	42,50	43,02	43,37
Liberecký	31,70	33,20	36,40	36,90	38,50	39,80	42,18	42,70
Středočeský	32,30	33,70	35,20	36,70	37,50	38,40	38,98	40,22
Karlovarský	32,20	34,10	35,80	36,20	36,40	36,10	36,64	36,93
Hlavní město Praha	28,20	31,30	35,80	36,30	38,30	38,60	40,10	40,58
Královéhradecký	28,00	28,90	30,30	31,30	31,90	32,60	34,20	34,58
Pardubický	26,90	28,50	29,10	30,00	30,80	31,00	31,88	32,93
Jihomoravský	26,10	27,00	28,20	29,40	30,80	32,50	33,47	33,62
Jihočeský	31,50	33,30	34,10	34,80	35,30	35,80	35,45	36,32
Zlínský	30,60	32,00	33,10	33,50	34,10	34,70	35,37	35,49
Moravskoslezský	26,90	27,90	29,40	30,40	31,50	32,40	33,26	33,65
Olomoucký	27,50	28,60	29,60	31,30	30,90	31,80	32,07	32,51
Vysočina	28,80	29,70	32,50	33,20	33,80	34,70	35,36	36,27
Plzeňský	26,80	31,00	31,30	31,80	33,30	33,20	37,53	38,11
Česká republika	**29,10**	**30,80**	**32,70**	**33,70**	**34,80**	**35,60**	**36,39**	**37,24**

Průměrné realizované ceny pro vodné s DPH

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ústecký	37,29	39,27	42,64	45,20	47,04	48,88	49,47	49,87
Liberecký	34,87	36,52	41,50	42,44	44,28	45,77	48,51	49,11
Středočeský	35,53	37,07	40,13	42,21	43,13	44,16	44,82	46,25
Karlovarský	35,42	37,51	40,81	41,63	41,86	41,52	42,13	42,47
Hlavní město Praha	31,02	34,43	40,81	41,75	44,05	44,39	46,12	46,67
Královéhradecký	30,80	31,79	34,54	36,00	36,69	37,49	39,33	39,76
Pardubický	29,59	31,35	33,17	34,50	35,42	35,65	36,67	37,87
Jihomoravský	28,71	29,70	32,15	33,81	35,42	37,38	38,49	38,67
Jihočeský	34,65	36,63	38,87	40,02	40,60	41,17	40,77	41,77
Zlínský	33,66	35,20	37,73	38,53	39,22	39,91	40,68	40,82
Moravskoslezský	29,59	30,69	33,52	34,96	36,23	37,26	38,25	38,70
Olomoucký	30,25	31,46	33,74	36,00	35,54	36,57	36,88	37,39
Vysočina	31,68	32,67	37,05	38,18	38,87	39,91	40,66	41,71
Plzeňský	29,48	34,10	35,68	36,57	38,30	38,18	43,16	43,82
Česká republika	**32,01**	**33,88**	**37,28**	**38,76**	**40,02**	**40,94**	**41,85**	**42,83**

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na http://eagri.cz/

Příloha 24: Průměrné realizované ceny stočného

Průměrné realizované ceny stočného (CZK/m^3)

Průměrné realizované ceny pro stočné bez DPH

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ústecký	33,10	36,50	38,50	37,10	38,40	40,00	41,38	41,36
Liberecký	34,70	37,20	40,50	37,50	39,00	40,40	41,92	42,21
Středočeský	24,80	24,90	27,30	26,80	28,60	30,20	31,33	32,54
Karlovarský	27,20	29,00	30,70	30,60	31,70	31,90	33,79	34,28
Hlavní město Praha	28,00	28,00	29,10	29,00	27,80	28,60	32,25	33,84
Královéhradecký	28,70	29,60	30,10	31,20	31,70	32,60	33,08	33,24
Pardubický	30,20	32,10	33,40	32,90	33,50	34,10	34,69	35,09
Jihomoravský	28,50	30,00	31,50	30,20	31,40	32,40	33,24	33,54
Jihočeský	23,10	25,30	26,30	27,30	27,60	28,20	28,55	28,69
Zlínský	26,70	27,50	30,10	28,40	29,10	29,10	29,79	30,09
Moravskoslezský	23,80	26,20	28,60	28,00	29,10	30,10	30,49	31,34
Olomoucký	22,50	25,40	28,70	27,70	29,00	29,30	30,97	31,28
Vysočina	21,20	21,60	21,80	23,70	24,70	25,60	26,32	27,58
Plzeňský	20,20	23,80	25,50	25,30	25,00	24,60	26,67	27,01
Česká republika	**26,30**	**27,90**	**29,60**	**29,20**	**29,80**	**30,70**	**32,46**	**32,80**

Průměrné realizované ceny pro stočné s DPH

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ústecký	36,41	40,15	43,89	42,67	44,16	46,00	47,58	47,56
Liberecký	38,17	40,92	46,17	43,13	44,85	46,46	48,21	48,54
Středočeský	27,28	27,39	31,12	30,82	32,89	34,73	36,03	37,42
Karlovarský	29,92	31,90	35,00	35,19	36,46	36,69	38,86	39,43
Hlavní město Praha	30,80	30,80	33,17	33,35	31,97	32,89	37,09	38,91
Královéhradecký	31,57	32,56	34,31	35,88	36,46	37,49	38,04	38,22
Pardubický	33,22	35,31	38,08	37,84	38,53	39,22	39,89	40,35
Jihomoravský	31,35	33,00	35,91	34,73	36,11	37,26	38,23	38,57
Jihočeský	25,41	27,83	29,98	31,40	31,74	32,43	32,84	32,99
Zlínský	29,37	30,25	34,31	32,66	33,47	33,47	34,26	34,60
Moravskoslezský	26,18	28,82	32,60	32,20	33,47	34,62	35,07	36,04
Olomoucký	24,75	27,94	32,72	31,86	33,35	33,70	35,62	35,97
Vysočina	23,32	23,76	24,85	27,26	28,41	29,44	30,26	31,72
Plzeňský	22,22	26,18	29,07	29,10	28,75	28,29	30,68	31,06
Česká republika	**28,93**	**30,69**	**33,74**	**33,58**	**34,27**	**35,31**	**37,33**	**37,72**

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na http://eagri.cz/

Příloha 25: Průměrné realizované ceny celkem

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné (CZK/m^3)

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné bez DPH

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ústecký	67,00	72,20	75,90	76,40	79,30	82,50	84,40	84,73
Liberecký	66,40	70,40	76,90	74,40	77,50	80,20	84,10	84,91
Středočeský	57,10	58,60	62,50	63,50	66,10	68,60	70,31	72,76
Karlovarský	59,40	63,10	66,50	66,80	68,10	68,00	70,43	71,21
Hlavní město Praha	56,20	59,30	64,90	65,30	66,10	67,20	72,35	74,42
Královéhradecký	56,70	58,50	60,40	62,50	63,60	65,20	67,28	67,82
Pardubický	57,10	60,60	62,50	62,90	64,30	65,10	66,57	68,02
Jihomoravský	54,60	57,00	59,70	59,60	62,20	64,90	66,71	67,16
Jihočeský	54,60	58,60	60,40	62,10	62,90	64,00	64,00	65,01
Zlínský	57,30	59,50	63,20	61,90	63,20	63,80	65,16	65,58
Moravskoslezský	50,70	54,10	58,00	58,40	60,60	62,50	63,75	64,99
Olomoucký	50,00	54,00	58,30	59,00	59,90	61,10	63,04	63,79
Vysočina	50,00	51,30	54,30	56,90	58,50	60,30	61,68	63,85
Plzeňský	47,00	54,80	56,80	57,10	58,30	57,80	64,20	65,12
Česká republika	**55,40**	**58,70**	**62,30**	**62,90**	**64,60**	**66,30**	**68,85**	**70,04**

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné s DPH

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ústecký	73,70	79,42	86,53	87,87	91,20	94,88	97,05	97,43
Liberecký	73,04	77,44	87,67	85,57	89,13	92,23	96,72	97,65
Středočeský	62,81	64,46	71,25	73,03	76,02	78,89	80,85	83,67
Karlovarský	65,34	69,41	75,81	76,82	78,32	78,21	80,99	81,90
Hlavní město Praha	61,82	65,23	73,98	75,10	76,02	77,28	83,21	85,58
Královéhradecký	62,37	64,35	68,85	71,88	73,15	74,98	77,37	77,98
Pardubický	62,81	66,66	71,25	72,34	73,95	74,87	76,56	78,22
Jihomoravský	60,06	62,70	68,06	68,54	71,53	74,64	76,72	77,24
Jihočeský	60,06	64,46	68,85	71,42	72,34	73,60	73,61	74,76
Zlínský	63,03	65,45	72,04	71,19	72,69	73,38	74,94	75,42
Moravskoslezský	55,77	59,51	66,12	67,16	69,70	71,88	73,32	74,74
Olomoucký	55,00	59,40	66,46	67,86	68,89	70,27	72,50	73,36
Vysočina	55,00	56,43	61,90	65,44	67,28	69,35	70,92	73,43
Plzeňský	51,70	60,28	64,75	65,67	67,05	66,47	73,84	74,88
Česká republika	**60,94**	**64,57**	**71,02**	**72,34**	**74,29**	**76,25**	**79,18**	**80,55**

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na http://eagri.cz/

Příloha 26: Vodovody pro veřejnou potřebu

Vodovody pro veřejnou potřebu

		1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Podíl obyvatel zásobovaných	%	82,4	83,2	84,0	84,5	84,7	85,5	85,8	86,0	86,0	86,2
Voda vyrobená pitná	miliony m^3	1 251	1 256	1 210	1 173	1 096	1 021	958	944	887	843
Voda fakturovaná pitná	miliony m^3	930	937	867	845	743	696	656	631	604	580
z toho pro domácnosti	miliony m^3	533	546	509	506	439	416	391	376	365	358

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Podíl obyvatel zásobovaných	%	86,9	87,1	87,3	89,8	89,8	91,6	91,6	92,4	92,3	92,7
Voda vyrobená pitná	miliony m^3	800	778	754	753	751	720	699	699	683	667
Voda fakturovaná pitná	miliony m^3	564	554	536	545	547	543	532	528	532	516
z toho pro domácnosti	miliony m^3	355	351	339	343	345	349	339	337	342	332

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Podíl obyvatel zásobovaných	%	92,8	93,1	93,4	93,5	93,8	94,2	94,2	94,4	94,7
Voda vyrobená pitná	miliony m^3	653	642	623	624	600	575	600	585	604
Voda fakturovaná pitná	miliony m^3	505	493	486	481	472	469	477	479	482
z toho pro domácnosti	miliony m^3	328	320	317	316	314	316	319	322	324

Zdroj: ČSÚ (Statistiky -> Životní prostředí –> Časové řady)

Kanalizace pro veřejnou potřebu

		1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Podíl obyvatel bydlících v domech napojených	%	72,4	72,6	72,3	72,7	72,8	73,0	73,2	73,3	73,5	74,4
Vypouštěné odpadní vody	miliony m^3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Čištěné odpadní vody bez srážkových	miliony m^3	628	647	634	641	544	547	581	556	572	566
Podíl čištěných odpadních vod	%	71,5	72,6	69,6	77,8	78,9	82,2	89,5	90,3	90,9	91,3
Počet ČOV		.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Celková kapacita ČOV	tisíce m^3/den	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Podíl obyvatel bydlících v domech napojených	%	74,6	74,8	74,9	77,4	77,7	77,9	79,1	80,0	80,8	81,1
Vypouštěné odpadní vody	miliony m^3	.	576	571	576	558	540	543	542	519	509
Čištěné odpadní vody bez srážkových	miliony m^3	563	546	545	534	527	510	514	510	498	485
Podíl čištěných odpadních vod	%	95,0	94,8	95,5	92,6	94,5	94,4	94,6	94,2	95,8	95,3
Počet ČOV		.	1 055	1 122	1 234	1 410	2 006	1 994	2 017	2 065	2 091
Celková kapacita ČOV	tisíce m^3/den	.	3 927	3 969	3 690	3 926	3 865	3 736	3 776	3 834	3 876

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Podíl obyvatel bydlících v domech napojených	%	81,3	81,9	82,6	82,5	82,8	83,9	84,2	84,7	85,5
Vypouštěné odpadní vody	miliony m^3	496	490	488	473	455	446	446	447	453
Čištěné odpadní vody bez srážkových	miliony m^3	473	472	472	459	443	432	432	435	442
Podíl čištěných odpadních vod	%	95,2	96,2	96,8	97,1	97,4	96,9	97,0	97,3	97,5
Počet ČOV		2 158	2 188	2 251	2 318	2 382	2 445	2 495	2 554	2 612
Celková kapacita ČOV	tisíce m^3/den	3 833	3 798	3 799	3 782	3 712	3 801	3 916	3 930	3 914

Zdroj: ČSÚ (Statistiky -> Životní prostředí –> Časové řady)

Příloha 28: Počet obyvatel ČR dle krajů

Střední stav obyvatel

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
Středočeský	1 137 748	1 150 128	1 166 537	1 187 032	1 216 772	1 239 673	1 257 194	1 272 877	1 285 945	1 297 209	1 309 139	1 320 721	1 333 249	1 343 804
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Obyvatelé zásobovaní vodou z vodovodu

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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
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**
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
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
Jihočeský	121 942	124 492	128 746	128 630	132 945	136 401	138 977	138 394	140 612	140 594	143 603	146 950	146 606	150 264
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
Ústecký	122 206	123 957	125 443	128 104	132 349	132 933	135 271	132 954	139 673	139 873	141 958	142 283	143 263	144 694
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Kapacita vodojemů (v m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**	**4 788 298**	**4 800 132**	**4 791 056**	**4 814 598**	**4 819 726**	**4 853 816**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
Vysočina	213 792	215 292	213 487	220 291	215 874	217 631	221 538	220 681	217 296	220 139	219 749	235 297	220 081	218 229
Jihomoravský	450 205	458 802	462 811	465 075	460 896	469 515	470 304	470 536	470 292	471 436	475 777	479 728	483 341	488 076
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
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
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

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
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**
Hl. město Praha	940	940	940	940	940	1 000	1 000	1 000	900	900	900	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
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
Plzeňský	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
Karlovarský	406	421	423	373	404	376	373	370	345	363	360	357	363	388
Ústecký	1 134	1 124	1 048	973	923	924	928	928	794	794	803	794	792	807
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
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
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	2 819	2 814
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
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
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
Zlínský	1 511	1 399	1 279	1 288	1 304	1 302	1 290	1 356	1 373	1 444	1 408	1 368	1 363	1 387
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

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
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**
Hl. město Praha	3	3	3	3	3	3	3	4	5	4	4	5	5	5
Středočeský	290	240	240	236	247	269	277	268	303	318	308	319	352	333
Jihočeský	209	219	225	215	228	245	392	409	404	417	401	383	430	430
Plzeňský	130	156	179	175	183	179	198	217	213	203	239	230	225	237
Karlovarský	24	23	31	27	25	24	21	22	25	30	28	29	30	35
Ústecký	72	55	59	62	61	65	72	67	60	69	66	66	75	79
Liberecký	36	55	55	48	61	60	57	64	65	64	69	80	78	103
Královéhradecký	120	117	123	122	108	105	115	122	118	152	148	145	150	171
Pardubický	94	108	94	87	92	106	101	100	105	108	101	105	112	136
Vysočina	418	450	398	333	352	367	373	379	389	395	425	431	439	419
Jihomoravský	94	107	113	111	115	118	110	123	120	121	139	149	128	157
Olomoucký	115	109	108	117	109	116	137	124	143	146	143	132	138	162
Zlínský	115	119	102	93	102	98	99	99	93	100	95	102	103	103
Moravskoslezský	103	105	116	105	102	111	99	103	99	104	123	129	130	135

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda pitná vyrobená celkem (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda pitná vyrobená z podzemní vody (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda užitková (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
Hl. město Praha	0	0	379	1 085	1 078	1 180	1 041	1 016	1 129	903	1 066	1 049	1 136	1 052
Středočeský	940	954	1 181	1 051	1 029	997	737	810	748	661	623	724	917	941
Jihočeský	24	187	153	0	5	16	0	9	36	41	35	32	29	35
Plzeňský	0	0	6	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
Ústecký	108	67	109	70	73	48	55	45	48	63	62	60	36	1
Liberecký	679	731	0	0	0	0	1	1	1	1	0	6	10	9
Královéhradecký	0	0	0	0	0	0	10	9	9	9	7	13	7	7
Pardubický	30	13	3	4	3	2	10	0	0	0	0	0	0	0
Vysočina	20	1	26	54	23	20	45	19	30	34	85	75	32	41
Jihomoravský	67	47	118	123	212	141	43	0	0	0	0	0	0	0
Olomoucký	41	22	53	28	31	31	26	21	53	36	34	44	33	109
Zlínský	48	30	50	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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda užitková fakturovaná (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
Hl. město Praha	0	0	242	972	1 078	1 036	996	955	1 050	803	863	839	845	964
Středočeský	856	925	1 095	980	996	938	633	680	719	636	623	646	898	941
Jihočeský	20	170	131	0	5	16	0	9	32	32	28	25	25	30
Plzeňský	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
Ústecký	108	67	80	70	73	48	55	45	48	63	62	60	36	0
Liberecký	663	731	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Královéhradecký	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	0
Pardubický	30	13	3	4	3	2	10	0	0	0	0	0	0	0
Vysočina	15	0	14	40	22	19	44	17	28	32	69	61	26	25
Jihomoravský	56	42	107	86	92	64	13	0	0	0	0	0	0	0
Olomoucký	41	0	31	0	0	0	0	0	32	14	26	29	22	108
Zlínský	47	30	46	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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda pitná vyrobená určená k realizaci (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda fakturovaná pitná celkem (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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	26 163
Plzeňský	28 403	28 254	27 784	27 787	27 159	25 762	25 167	24 436	24 325	24 058	24 181	24 440	24 600	25 016
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
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
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
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
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
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
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
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
Zlínský	26 642	25 922	26 230	25 852	25 524	24 506	23 960	23 680	23 423	22 857	22 841	22 947	23 026	23 507
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda fakturovaná pitná domácnosti (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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	15 349	15 760
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda fakturovaná pitná ostatní odběratelé (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
Jihočeský	10 610	10 191	10 178	10 088	10 002	9 590	8 511	7 976	7 695	7 188	7 454	7 849	8 062	8 271
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
Moravskoslezský	22 945	22 412	22 095	22 158	21 774	20 024	19 657	19 503	19 469	18 820	18 502	18 352	17 765	17 474

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
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda nefakturovaná celkem (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
Zlínský	7 399	7 825	7 823	7 133	6 726	6 272	6 703	5 973	6 730	6 066	5 125	5 760	5 419	6 345
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda nefakturovaná – ztráty vody v trubní síti (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
Jihočeský	8 505	8 107	8 920	7 536	8 410	6 528	6 890	7 065	6 811	6 120	5 358	5 577	5 354	5 798
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
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
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
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
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
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
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
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
Olomoucký	8 378	7 113	7 312	6 592	5 727	5 903	5 951	5 723	6 164	5 095	4 772	4 492	3 408	4 317
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
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

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
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Vlastní spotřeba vody (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
Hl. město Praha	822	886	977	1 639	1 067	1 230	1 105	878	987	870	874	1 248	1 392	1 270
Středočeský	1 633	1 828	1 587	1 432	1 629	1 508	1 159	1 063	979	996	881	847	858	827
Jihočeský	1 238	1 016	867	863	409	887	955	844	660	650	657	584	717	662
Plzeňský	616	588	578	578	688	533	475	375	338	371	516	502	530	581
Karlovarský	755	832	864	862	785	765	765	677	539	521	497	523	459	432
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
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
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
Pardubický	636	731	933	817	811	878	1 042	846	731	679	601	642	650	700
Vysočina	418	410	430	435	524	421	355	361	354	378	411	368	382	429
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
Olomoucký	657	487	635	552	490	504	555	601	729	633	592	610	804	870
Zlínský	1 078	1 023	1 094	1 186	786	636	748	832	837	814	758	826	829	840
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Ostatní nefakturovaná voda (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Česká republika	**2 188**	**2 702**	**3 358**	**2 665**	**2 158**	**1 878**	**1 995**	**1 883**	**2 013**	**1 973**	**1 923**	**2 035**	**2 173**	**2 365**
Hl. město Praha	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	164
Středočeský	413	266	367	315	381	548	535	480	742	715	705	901	1 010	875
Jihočeský	76	119	67	72	76	48	61	81	52	88	44	53	40	30
Plzeňský	171	180	129	169	211	182	180	190	160	171	58	64	58	201
Karlovarský	57	31	23	29	8	8	8	2	8	4	6	6	7	2
Ústecký	115	53	147	63	60	60	47	47	58	40	58	27	29	42
Liberecký	194	184	126	107	115	109	85	90	95	95	71	61	65	79
Královéhradecký	378	254	245	265	238	240	373	256	202	172	175	151	144	147
Pardubický	84	78	86	82	81	72	83	81	78	51	144	130	120	111
Vysočina	103	85	102	113	89	90	89	99	123	135	88	120	134	61
Jihomoravský	92	159	197	173	203	200	172	184	137	104	189	127	99	162
Olomoucký	241	358	710	363	100	105	111	151	101	111	102	65	137	119
Zlínský	88	115	82	116	110	115	99	79	102	124	112	135	136	189
Moravskoslezský	140	785	1 041	763	450	65	116	110	120	126	134	159	161	183

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
Liberecký	291 266	293 215	295 658	297 885	296 993	297 666	299 947	301 947	291 238	299 005	300 552	302 722	303 585	304 147
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
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
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
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
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
Zlínský	464 110	472 313	480 362	492 877	502 165	504 946	505 145	530 808	531 854	540 013	548 107	549 462	558 418	568 114
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	1 012 203

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
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
Vysočina	315 838	346 648	347 696	353 821	361 672	362 809	363 332	367 331	368 221	371 908	373 670	391 330	388 454	387 487
Jihomoravský	819 764	865 841	871 829	907 715	928 927	948 352	954 782	960 139	971 687	983 475	1 011 316	1 014 226	1 023 094	1 042 457
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
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
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

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
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**
Hl. město Praha	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
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
Plzeňský	1 521	1 543	201	365	831	1 653	997	691	895	0	0	0	0	764
Karlovarský	1 350	745	829	832	815	815	815	815	815	815	559	559	562	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
Liberecký	827	657	695	814	685	714	675	675	717	773	753	350	350	60
Královéhradecký	1 035	537	626	568	350	335	300	301	503	1 077	619	755	585	813
Pardubický	1 117	1 690	2 115	2 713	2 170	1 528	1 572	1 585	324	327	315	312	320	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
Jihomoravský	270	251	1 267	1 144	0	0	0	0	218	0	0	0	0	0
Olomoucký	1 026	1 463	2 787	3 966	1 852	1 831	1 138	1 097	1 123	910	121	121	124	117
Zlínský	1 797	1 139	1 352	1 608	1 388	1 519	1 540	1 473	168	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

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
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod – splaškové (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Česká republika	**344 904**	**354 531**	**350 206**	**340 753**	**334 684**	**332 692**	**331 635**	**329 122**	**323 837**	**329 120**	**303 296**	**302 068**	**304 170**	**309 258**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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 m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Čištěné vody celkem (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Čištěné vody – splaškové (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Čištěné vody – průmyslové a ostatní (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
Ústecký	12 170	12 701	12 601	8 819	9 440	10 902	10 551	10 462	9 991	9 707	5 956	6 415	6 302	6 469
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Čištěné vody – srážkové / balastní (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Česká republika	**311 798**	**327 630**	**347 112**	**343 613**	**322 459**	**370 160**	**486 381**	**398 804**	**377 249**	**468 898**	**379 972**	**347 015**	**368 568**	**384 061**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Voda vypouštěná do vodních toků celkem (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
Královéhradecký	517 152	531 489	535 862	554 778	593 260	635 344	674 704	684 454	698 071	775 406	783 574	791 372	803 321	825 194
Pardubický	460 971	487 909	503 607	523 957	549 053	590 822	631 362	684 220	723 702	726 447	754 432	773 623	800 964	792 207
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
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
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
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
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

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
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**
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
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
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
Plzeňský	1 914	2 227	2 446	2 436	2 568	2 591	2 686	2 710	2 700	2 709	2 947	2 939	3 019	3 212
Karlovarský	865	854	877	936	928	948	969	978	1 093	1 103	1 143	1 162	1 184	1 214
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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
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**
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
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
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
Plzeňský	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Příloha 31: Čistírny odpadních vod dle ČSÚ

Počet ČOV celkem

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
Hl. město Praha	22	21	26	26	26	25	27	25	27	26	26	26	26	25
Středočeský	335	343	364	383	404	415	419	431	444	464	469	479	495	500
Jihočeský	268	253	243	256	264	268	269	279	291	307	321	327	338	354
Plzeňský	157	166	174	178	170	174	172	177	183	189	199	196	196	200
Karlovarský	90	92	91	87	87	91	90	90	93	93	95	100	103	101
Ústecký	205	176	176	181	176	179	182	183	186	184	188	190	192	194
Liberecký	78	77	75	79	77	79	81	82	81	79	79	79	83	83
Královéhradecký	109	110	101	105	110	124	125	127	127	131	139	132	129	131
Pardubický	81	86	85	91	93	94	99	108	106	113	114	119	120	131
Vysočina	172	172	169	153	141	148	156	165	175	182	186	197	200	207
Jihomoravský	153	159	170	191	197	198	198	200	209	210	219	230	240	245
Olomoucký	120	128	123	119	123	130	132	138	145	147	149	159	162	169
Zlínský	79	81	85	84	86	90	93	97	100	102	105	106	110	111
Moravskoslezský	137	130	135	132	137	143	145	149	151	155	156	155	160	161

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Celková kapacita ČOV (v m^3/den)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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**
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Zdroj: ČSÚ (Úvod -> Vydáváme -> Katalog produktů -> Vodovody, kanalizace a vodní toky – 20XX)

Příloha 32: Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „A“

Pitná voda		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	%	18,59	18,51	17,90	17,63	16,71	16,62	17,10
Energie	%	6,47	6,46	6,54	5,82	4,75	4,31	3,90
Mzdy	%	12,71	12,80	12,53	12,42	16,74	16,39	17,53
Ostatní přímé náklady	%	45,20	45,15	45,73	46,88	42,53	43,49	42,29
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,10*	*0,11*	*0,11*	*0,10*	*0,09*	*0,09*	*0,09*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*7,93*	*7,63*	*7,43*	*8,99*	*11,16*	*11,51*	*10,07*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*31,01*	*31,56*	*32,07*	*31,84*	*31,28*	*31,90*	*32,13*
Provozní náklady	%							6,05
Finanční náklady	%	0,00	0,01	0,01	0,11	0,09	0,10	0,00
Výrobní režie	%	6,71	7,34	7,68	7,63	7,58	7,80	7,65
Správní režie	%	10,30	9,74	9,60	9,51	5,28	5,13	5,48
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**34,81**	**36,62**	**38,17**	**39,66**	**41,06**	**41,56**	**41,44**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**38,29**	**41,75**	**43,89**	**45,61**	**47,22**	**47,79**	**47,66**

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	%	4,31	4,03	3,61	3,64	3,62	3,33	3,26
Energie	%	7,06	6,95	7,15	6,49	5,48	5,00	4,47
Mzdy	%	9,16	8,77	8,32	8,27	12,77	12,57	13,50
Ostatní přímé náklady	%	64,28	65,60	65,02	65,89	57,33	58,87	59,26
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,77*	*0,75*	*0,84*	*0,97*	*0,94*	*0,93*	*0,93*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*8,56*	*8,78*	*8,62*	*9,97*	*11,19*	*12,89*	*12,45*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*43,63*	*45,67*	*45,26*	*44,94*	*45,20*	*45,06*	*45,88*
Provozní náklady	%							8,59
Finanční náklady	%	0,20	0,18	0,11	0,13	0,08	0,09	0,15
Výrobní režie	%	4,42	4,64	5,99	5,97	5,04	4,98	5,02
Správní režie	%	10,56	9,83	9,81	9,62	5,50	5,35	5,75
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**32,54**	**35,34**	**37,34**	**38,30**	**39,67**	**40,73**	**40,59**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**35,79**	**40,28**	**42,94**	**44,05**	**45,62**	**46,84**	**46,68**

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na http://eagri.cz/

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „B“

Pitná voda		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	%	17,45	17,74	17,54	24,09	27,25	26,48	26,59
Energie	%	4,35	4,19	3,97	2,91	2,59	2,31	2,04
Mzdy	%	8,01	8,05	7,51	6,71	7,27	7,32	7,13
Ostatní přímé náklady	%	60,27	60,29	61,31	57,09	48,63	49,52	50,16
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,06*	*0,03*	*0,02*	*0,02*	*0,02*	*0,04*	*0,02*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*18,68*	*18,22*	*19,32*	*17,73*	*18,31*	*18,64*	*18,44*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*34,09*	*34,63*	*35,60*	*33,22*	*30,30*	*30,86*	*31,70*
Provozní náklady	%							5,84
Finanční náklady	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,36	0,43	0,22
Výrobní režie	%	1,34	1,30	1,26	1,14	1,12	1,17	1,25
Správní režie	%	8,59	8,44	8,41	8,07	6,26	6,50	6,77
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**29,66**	**31,33**	**34,40**	**35,39**	**36,37**	**37,29**	**37,53**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**32,63**	**35,72**	**39,57**	**40,70**	**41,83**	**42,88**	**43,16**

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	%	4,99	5,21	4,39	4,81	11,12	9,91	9,79
Energie	%	3,30	3,41	3,03	2,67	2,58	2,05	1,94
Mzdy	%	8,18	8,23	7,75	7,81	7,95	7,27	7,38
Ostatní přímé náklady	%	70,76	71,10	73,59	73,79	59,71	63,57	63,86
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*3,69*	*3,55*	*3,29*	*2,52*	*0,02*	*0,02*	*0,02*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*20,14*	*19,67*	*18,22*	*17,05*	*15,38*	*15,21*	*15,71*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*37,17*	*37,82*	*41,52*	*44,06*	*44,32*	*48,35*	*48,13*
Provozní náklady	%							8,16
Finanční náklady	%	0,46	0,29	0,11	0,00	0,11	0,25	0,00
Výrobní režie	%	1,64	1,58	1,44	1,37	1,55	1,51	1,50
Správní režie	%	10,67	10,19	9,69	9,56	7,67	7,24	7,37
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**25,39**	**26,53**	**28,67**	**29,37**	**30,17**	**32,94**	**33,88**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**27,93**	**30,25**	**32,97**	**33,78**	**34,70**	**37,88**	**38,96**

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
Materiál	%	29,35	26,50	26,93	34,56	28,75	22,06	21,42
Energie	%	9,30	10,35	8,17	5,60	6,49	7,00	6,17
Mzdy	%	17,78	18,22	16,55	16,08	17,06	17,86	18,39
Ostatní přímé náklady	%	35,99	37,73	40,41	37,58	35,51	40,67	42,93
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*1,57*	*0,90*	*1,25*	*1,27*	*1,04*	*0,87*	*1,05*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*6,27*	*5,32*	*4,54*	*3,58*	*4,85*	*6,18*	*6,82*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*23,80*	*26,81*	*29,79*	*28,74*	*29,62*	*33,62*	*35,06*
Provozní náklady	%							2,57
Finanční náklady	%	0,00	0,00	0,00	-1,49	0,00	0,00	0,00
Výrobní režie	%	1,91	1,93	1,90	1,93	1,50	1,50	1,51
Správní režie	%	5,67	5,28	6,04	5,74	7,94	7,68	7,01
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**31,48**	**32,45**	**34,56**	**34,60**	**35,85**	**36,40**	**37,30**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**34,63**	**36,99**	**39,75**	**39,79**	**41,23**	**41,86**	**42,90**

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	%	4,89	5,35	5,79	5,17	4,74	3,57	4,05
Energie	%	12,19	11,20	11,37	10,08	9,61	9,16	8,30
Mzdy	%	17,88	18,06	18,34	17,52	17,90	18,76	18,47
Ostatní přímé náklady	%	56,21	56,28	55,33	58,75	48,87	49,68	49,95
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*1,24*	*1,03*	*1,39*	*2,17*	*1,60*	*0,87*	*0,97*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*4,55*	*4,15*	*3,43*	*3,06*	*3,37*	*4,24*	*7,14*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*37,98*	*41,89*	*40,68*	*46,17*	*43,90*	*44,57*	*41,84*
Provozní náklady	%							9,06
Finanční náklady	%	-0,70	0,00	-0,80	-0,63	0,00	0,00	0,00
Výrobní režie	%	1,65	1,73	1,73	1,79	1,58	1,60	1,52
Správní režie	%	7,88	7,39	8,25	7,32	10,19	9,50	8,65
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**24,34**	**24,62**	**25,24**	**26,05**	**26,89**	**27,43**	**28,04**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**26,77**	**28,07**	**29,02**	**29,96**	**30,92**	**31,54**	**32,25**

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
Materiál	%	21,01	18,05	16,33	21,85	16,71	13,43	20,08
Energie	%	14,76	7,24	4,52	4,56	15,44	15,95	12,78
Mzdy	%	24,15	23,78	15,18	11,47	17,64	13,51	14,33
Ostatní přímé náklady	%	36,56	48,18	61,26	55,52	24,74	36,63	26,99
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,00*	*0,00*	*0,36*	*2,96*	*20,07*	*19,17*	*16,52*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*11,62*	*17,75*	*3,35*	*22,29*	*4,67*	*17,46*	*10,47*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*1,73*	*10,56*	*9,75*	*9,51*	*0,00*	*0,00*	*0,00*
Provozní náklady	%							17,74
Finanční náklady	%	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
Správní režie	%	3,08	2,30	2,31	4,87	3,54	2,83	3,35
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**19,99**	**25,40**	**25,00**	**24,77**	**20,65**	**25,77**	**22,58**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**21,99**	**28,95**	**28,75**	**28,49**	**23,75**	**29,64**	**25,97**

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	%	1,99	0,74	17,58	3,24	5,17	4,17	2,08
Energie	%	28,33	28,67	24,61	24,67	20,70	19,70	19,10
Mzdy	%	34,55	30,98	17,57	25,83	14,30	17,71	14,93
Ostatní přímé náklady	%	31,81	36,18	36,62	40,14	34,05	33,55	43,10
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*4,91*	*0,00*	*0,34*	*5,65*	*20,53*	*24,47*	*21,17*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*7,05*	*4,19*	*7,85*	*2,36*	*13,52*	*9,08*	*21,93*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*2,34*	*11,40*	*11,01*	*13,60*	*0,00*	*0,00*	*0,00*
Provozní náklady	%							15,23
Finanční náklady	%	0,00	0,00	0,00	0,00	5,63	4,39	2,08
Výrobní režie	%	0,55	0,58	0,58	1,28	4,19	0,27	0,35
Správní režie	%	2,77	2,85	3,05	4,84	3,63	3,52	3,13
Úplné vlastní náklady	**%**	**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
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**18,03**	**24,62**	**23,78**	**24,44**	**22,70**	**22,38**	**24,31**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**19,83**	**28,07**	**27,35**	**28,10**	**26,11**	**25,74**	**27,96**

Zdroj: Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace, dostupné na http://eagri.cz/

Vybrané údaje o vodovodech

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Počet obyvatel v zásobovaném regionu		133 610	133 400	133 400	133 400	133 400	133 400	133 400	133 400	133 504	133 362	130 082	132 014	131 646	131 124	130 931
z toho napojených obyvatel v rámci a.s.		118 237	119 691	120 262	120 555	121 882	122 333	123 967	124 346	122 238	123 985	122 791	123 375	123 207	123 575	123 050
Podíl napojených obyvatel v rámci regionu	%	88,50%	89,70%	90,20%	90,20%	91,40%	91,70%	92,90%	93,20%	91,60%	92,90%	94,40%	93,50%	93,60%	94,20%	93,90%
Počet veřejných vodovodů	ks	9	9	7	7	7	7	7	9	9	8	8	8	8	8	8
z toho skupinových	ks	7	9	6	6	6	6	6	7	7	6	6	6	6	6	6
Délka vodovní sítě	km	906	937	932	944	957	947	950	956	961	994	1 001	1 001	1 003	1 008	1 015
Počet vodovodních přípojek	ks	23 961	24 438	24 373	24 894	25 401	25 589	26 029	26 192	26 459	27 179	27 357	27 579	27 760	28 097	28 271
Délka vodovodních přípojek	km	239	245	244	249	254	256	260	261	265	272	274	276	278	281	283
Počet osazených vodoměrů	ks	23 833	24 296	24 231	25 077	26 556	25 540	25 987	26 221	26 366	27 080	27 255	27 477	27 658	27 976	28 154
Počet čerpacích a přečerpávacích stanic	ks	37	44	44	45	46	46	46	46	48	51	50	50	51	51	48
Počet úpraven vody	ks	15	14	10	9	9	9	9	9	9	9	8	5	8	8	7
z toho na vodu podzemní a důlní	ks	14	13	9	8	8	8	8	8	8	8	8	5	8	8	7
Počet vodojemů	ks	41	45	45	45	45	45	45	45	45	50	50	50	50	50	50
Objem vodojemů	m^3	27 620	30 885	30 885	30 885	30 885	30 885	30 885	30 885	30 885	31 495	31 495	31 495	31 495	31 495	31 515
Voda vyrobená ve vlastních zařízení	tisíce m^3/rok	9 060	7 568	5 264	5 168	4 820	4 616	4 521	4 472	4 375	4 262	3 977	4 021	4 107	4 020	4 069

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Voda vyrobená	tisíce m^3/rok	9 060	7 568	5 264	5 168	4 820	4 616	4 521	4 472	4 375	4 262	3 977	4 021	4 107	4 020	4 069
Voda převzatá	tisíce m^3/rok	0	1 104	2 922	2 869	2 498	2 234	2 105	2 064	1 936	2 087	2 078	2 070	2 156	2 107	2 062
Voda předaná	tisíce m^3/rok	228	213	185	192	192										
Voda určená k realizaci	tisíce m^3/rok	9 060	8 672	8 186	8 037	7 318	6 850	6 626	6 536	6 311	6 349	6 055	6 091	6 263	6 127	6 131
Voda fakturovaná	tisíce m^3/rok	7 432	7 220	6 739	6 593	6 203	6 004	5 691	5 566	5 442	5 426	5 273	5 238	5 355	5 443	5 458
Voda nefakturovaná	tisíce m^3/rok	1 628	1 452	1 447	1 444	1 115	846	935	970	869	923	782	853	908	684	673

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
Počet obyvatel v zásobovaném regionu		133 610	133 400	133 400	133 400	133 400	133 400	133 400	133 400	133 504	133 362	130 082	132 014	131 646	131 124	130 931
Počet obyvatel bydlících v domech napojených na kanalizaci pro veřejnou potřebu		91 775	84 810	86 269	86 294	89 217	88 981	89 368	88 559	85 130	87 229	85 658	87 253	87 725	87 025	86 668
Podíl napojených obyvatel v rámci regionu	%	69,00%	64,00%	65,00%	65,00%	66,80%	66,70%	67,00%	66,40%	63,80%	65,40%	65,90%	66,10%	66,60%	66,40%	66,20%
Počet čištíren odpadních vod	ks	8	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	11	11	11	12
Kapacita čistíren odpadních vod	m^3/den			46 668	46 668	46 668	45 129	45 129	45 173	45 173	45 173	45 173	45 598	45 598	45 577	45 597
Kapacita čistíren odpadních vod	EO			209 620	209 724	209 724	203 207	203 207	203 267	203 267	203 267	203 267	205 275	205 275	205 365	205 565
Délka kanalizační sítě	km	251	263	263	276	276	275	312	318	319	337	340	353	364	366	369
Počet kanalizačních přípojek	ks	10 672	10 949	10 411	10 737	10 814	11 013	11 939	12 010	12 065	12 492	12 540	13 129	13 358	13 294	13 435
Počet přečerpacích stanic	ks							50	53	53	55	56	61	71	71	73
Délka kanalizačních přípojek	km	106	109	104	107	108	110	119	120	120	125	125	131	134	133	134
Množství čištěných odpadních vod (včetně srážkových)	tisíce m^3/rok	8 854	8 947	9 057	10 676	9 077	8 048	8 450	11 532	9 295	8 140	9 629	8 376	7 905	8 325	8 431
Voda odkanalizovaná (fakturovaná)	tisíce m^3/rok	6 802	6 854	6 741	6 815	6 597	6 427	6 120	6 320	6 149	5 812	5 673	5 591	5 510	5 653	5 741
Kaly produkované z ČOV (vyjádřeno v sušině)	t/rok	2 160	2 587	2 452	2 691	2 199	2 165	2 300	2 357	2 283	2 166	3 114	2 917	2 460	1 930	2 207

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Voda odkanalizovaná včetně fakturované dešťové vody	tisíce m^3/rok	6 802	6 854	6 741	6 815	6 597	6 427	6 120	6 320	6 149	5 812	5 673	5 591	5 510	5 653	5 741
Množství vypouštěných odpadních vod do vodních toků	tisíce m^3/rok	8 941	9 039	9 162	10 777	9 184	8 193	8 469	11 548	9 308	8 153	9 634	8 382	7 909	8 329	8 436
z toho množství odpadních vod čištěných	tisíce m^3/rok	8 854	8 947	6 057	10 676	9 077	8 048	8 450	11 532	9 295	8 140	9 629	8 376	7 905	8 325	8 431
množství odpadních vod nečištěných	tisíce m^3/rok	87	92	105	101	107	45	19	16	13	13	5	6	4	4	5

Zdroj: účetní závěrky a výroční zprávy oceňované společnosti

Opravy a použití investičních prostředků (v tisících CZK)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Opravy stavební	14 804	21 505	11 963	16 734	15 221	20 679	20 728	11 634	13 575	12 764	14 915	17 105	25 906	22 566	27 668
z toho vodovodů						9 886	4 303	5 311	5 931	4 727	4 323	4 281	9 844	9 144	16 659
kanalizací						9 313	14 795	6 018	7 384	7 495	10 242	12 349	15 343	12 049	9 487
ostatní						1 480	1 630	305	260	542	350	475	719	1 373	1 522
Opravy dopravních a mechanických prostředků	784	746	861	1 654	1 795	1 346	1 257	1 151	2 164	1 469	1 671	2 126	1 877	1 780	1 942
Opravy motorů a čerpadel	897	603	862	1 114	3 387	2 379	6 449	4 445	5 094	4 453	6 093	4 345	7 330	11 209	6 602
Ostatní opravy	1 579	2 209	1 850	2 893	866	894	2 175	833	825	851	632	671	682	561	1 034
Celkem	**18 064**	**25 063**	**15 536**	**22 395**	**21 269**	**45 977**	**51 337**	**29 697**	**35 233**	**32 301**	**38 226**	**41 352**	**61 701**	**58 682**	**64 914**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Investiční akce a rekonstrukce hmotného majetku	62 329	54 192	31 033	45 907	273 133	222 169	66 882	59 651	42 793	69 477	70 739	134 952	372 689	68 494	139 108
Pořízení dopravních a mechanizačních prostředků	4 118	6 267	2 340	6 203	981	3 859	3 171	759	2 758	9 528	4 807	6 590	4 056	12 725	7 897
Nákup strojů, čerpadel a drobné mechanizace	893	382	320	1 225	509	979	1 345	6 471	1 683	1 511	1 221	2 125	2 640	1 659	3 302
Laboratorní a měřící přístroje	387	1 043	178	301	146	665	233	370	352	297	120	2 144	183	207	201
Výpočetní technika a programové vybavení	154	819	347	1 250	1 338	885	725	1 033	1 260	1 026	1 518	1 623	3 351	2 126	1 404
Nákup nemovitostí, věcná břemena	5 495	79	982	326	42	739	781	645	5 230	591	1 092	2 117	2 659	4 814	1 905
Projektová dokumentace, inženýrská činnost	6 189	4 662	9 756	16 813	2 426	6 358	14 848	6 207	1 905	8 335	6 440	7 569	6 672	3 418	4 057
Pořízení dlouhodobého drobného hmotného majetku	684	2 023	1 654	60	853	1 156	247	1 037	574	224	311	1 201	1 220	581	757
Celkem	**80 249**	**69 467**	**46 610**	**72 085**	**279 428**	**236 810**	**88 232**	**76 173**	**56 555**	**90 989**	**86 248**	**158 321**	**393 470**	**94 024**	**158 631**

Zdroj: účetní závěrky a výroční zprávy oceňované společnosti

Příloha 36: 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 zvlášť 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 nebo objektivizované 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 budoucnosti, 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 odchylující výsledky, které ani výše uvedené úpravy „neznormalizují“).

Hodnota společnosti pak je určena jednoduchým vztahem:

$$H_n = \frac{TV}{i_k}$$

kde

$$TV = \frac{\sum_{t=1}^{K} q_t \check{C}V_t}{\sum_{t=1}^{K} q_t}$$

kde

H_n	hodnota podniku netto (vlastního kapitálu)
TV	trvale odnímatelný čistý výnos
i_k	kalkulovaná úroková míra
$\check{C}V_t$	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 popsaných úprav hospodářského výsledku zahrnuje kroky:

- nahrazení historických odpisů odpisy z aktuálních reprodukčních cen,
- kalkulaci nových daní (aktuálních k datu ocenění
- přepočet 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 37: 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:

$$PH_b = \frac{KPVH_T(1+g)(1-\frac{g}{r_I})}{WACC_{T+1} - g}$$

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:

$$PH_n = \frac{KPVH_T(1+g)(1-\frac{g}{r_I}) + CK_T\left(g - n_{CKT+1}(1-d_{T+1})\right)}{n_{VK(z)T+1} - g}$$

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 38: 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 získaného 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.), čitatel 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 čitatel 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 měnící jak čitatel (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 akcí 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 použit 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 prémie. Toto pásmo může být zároveň základem pro faktorový odhad diskontu (viz MAŘÍK 2011).

Příloha 39: 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 prémie bývá odhadována např. na základě orientačního určení ratingu oceňovaného podniku a jeho závazků. Zjednodušený propočet 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 propočet 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):

$$n_{VK(n)} = r_f + \beta_n \cdot RPT + RPZ + R_1 + \ldots + R_n$$

kde

r_f	bezriziková míra
β_n	koeficient beta nezadlužený
RPT	riziková prémie trhu
RPZ	riziková prémie země
R_x	případné další pro daný podnik specifické rizikové prémie (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 prémie 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 40: 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 prémií 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 přirážky (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 Sbírky listin v průběhu roku 2009. Jeho závěry jsou následující:

- CAPM s rizikovou prémií země je českými znalci nejčastějším používaným modelem (60,7 % z relevantních 183 zkoumaných posudků),
- většina znalců koeficientem beta násobí pouze rizikovou prémii 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 prémii 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 diferenciál 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 přirážky bývají nejčastěji aplikovány za malou společnost; jsou-li použity, většinou je odhaduje sám znalec (50,3 %),
- přepočet nákladů vlastního kapitálu přímo pomocí reagenčních funkcí znalci v České republice v roce 2009 ještě příliš neovládali, nejčastější praxí bylo zohlednění zadlužení podniku nepřímo 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):

První varianta: $n_{VK} = r_f + \beta \cdot RPT + RPZ$

Druhá varianta: $n_{VK} = r_f + \beta \cdot (RPT + RPZ)$

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 2007[21]. Při použití českého bezrizikového výnosu je model rizikové sazby země následující:

$$RPZ = RSZ \cdot \left(\frac{\sigma_A}{\sigma_D} - 1 \right)$$

[21] 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 prémiemi 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:

- RAJDL, 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 RAJDL 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:

- 2018 2,80
- 2017 (Jun 16) 2,80
- 2016 (Jun 15) 2,12
- 2015 2,12
- 2014 1,97
- 2013 1,97

Příloha 41: 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.

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 peněžních nákladů jsou:
- spotřeba materiálu a energie,
- služby,
- osobní náklady.

Model provozní ziskové marže zdola lze v případě společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. považovat za hlavní v letech 2018 (tzn. zbývajících dvou měsících po datu ocenění) a 2019, pro které má společnost zpracovány roční plány tržeb a hospodářského výsledku. V případě roku 2019 lze s ohledem na další skutečnosti uvažovat o korekci některých položek plánu ze strany zpracovatele.

Přímá spotřeba

Spotřeba materiálu a energie (v tisících CZK)

	2015	2016	2017	X-18
Spotřeba materiálu	62 986	63 965	64 930	52 121
z toho surová voda (Potštát, Troubky, Ostrava, Hustopeče)	*45 020*	*44 785*	*46 765*	*34 763*
Spotřeba energie	20 808	19 833	17 822	14 508
z toho elektřina	*19 075*	*18 028*	*16 219*	*13 494*
Spotřeba ostatních neskladovatelných dodávek	7	8	4	6
Spotřeba materiálu a energie celkem	**83 800**	**83 807**	**82 756**	**66 635**

Zdroj: účetní závěrky, předvahy

Spotřeba materiálu a energie byla donedávna skupinou nákladů objemově podobně významných jako náklady osobní. V posledních letech (po roce 2014) nicméně došlo k určitému poklesu jejich nákladovosti, zatímco u osobních nákladů s ohledem na tlak trhu práce nákladovost narůstala. Jednotlivě největšími složkami přímé spotřeby jsou v případě materiálu surová voda, nejvíce nakupovaná z Ostravy, v případě energií jde o elektřinu. Z údajů z předvah z posledních let vyplývá, že v případě surové vody se spotřeba pohybuje kolem určité stabilní úrovně, a to jak absolutně, tak i relativně ve vztahu k tržbám, u elektřiny došlo k poklesu absolutní i relativní výše nákladů,

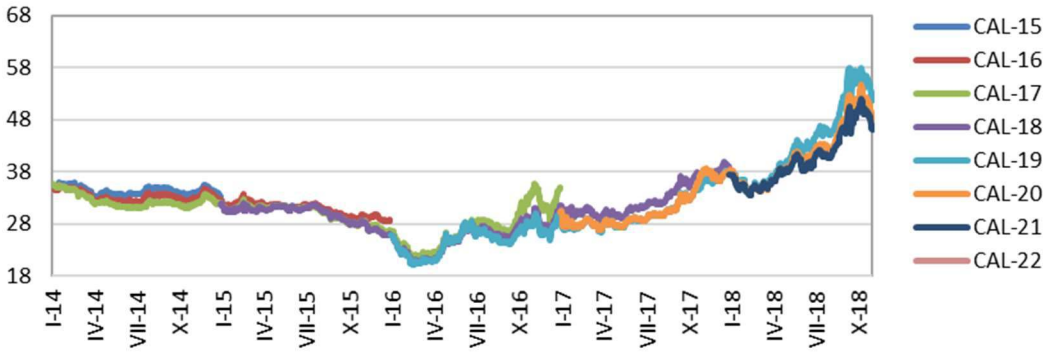
Spotřeba materiálu a energie – podíl na tržbách

	2015	2016	2017	X-18
Spotřeba materiálu	17,8%	17,8%	17,5%	16,1%
z toho surová voda (Potštát, Troubky, Ostrava, Hustopeče)	*12,7%*	*12,5%*	*12,6%*	*10,8%*
Spotřeba energie	5,9%	5,5%	4,8%	4,5%
z toho elektřina	*5,4%*	*5,0%*	*4,4%*	*4,2%*
Spotřeba ostatních neskladovatelných dodávek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Spotřeba materiálu a energie celkem	**23,7%**	**23,3%**	**22,3%**	**20,6%**

Zdroj: účetní závěrky, předvahy

Pokles nákladovosti spotřeby energie se zpracovateli nejeví jako udržitelný, když období posledních let bylo charakteristické nízkými tržními cenami elektřiny. Ty minima dosáhly v průběhu roku 2016, bylo tedy možné se zajistit proti jejich růstu v roce 2017, popř. 2018. Nicméně od roku 2017 již burzovní ceny elektřiny viditelně rostou.

Elektřina – historické ceny ročních kontraktů (v EUR/MWh)



Zdroj: Power Exchange Central Europe (PXE)

Na druhou stranu se společnosti daří vlivem oprav infrastruktury snižovat objem a podíl nefakturované vody, především ztráty vody (úniky z potrubí). Tento efekt by měl napomoci udržet sníženou nákladovost vody surové. Celkově nicméně převládne efekt růstu cen energií, a z tohoto titulu se snížená nákladovost v roce 2017, popř. nedokončeném roce 2018 jeví zpracovateli pouze jako jednorázová.

V dalších letech je nákladovost spotřeby materiálu modelována o cca 1 p.b. výše než v roce 2017, tzn. kolem úrovně 23,3 % tržeb. Vlastní výhled zpracovatele v tomto případě poměrně plynule navazuje na zadavatelem poskytnutý plán hospodářského výsledku pro rok 2018 a 2019.

Služby

Služby jsou o něco méně významnou skupinou nákladů, přičemž zobrazené roky 2015 – 2017 lze považovat za období, kdy význam služeb v nákladech společnost narostl (v letech předcházejících se jejich nákladovost pohybovala jen kolem 12 – 13 %, v absolutním měřítku kolem 40 milionů CZK). Nejvýznamnější složkou služeb jsou opravy dlouhodobého majetku společnosti. Dlouhodobý přehled oprav je uveden v samostatné příloze ocenění, přičemž z něj vyplývá, že se v letech 2010 – 2014 celkový objem oprav pohyboval kolem 20 – 25 milionů CZK, v letech 2015 – 2017 došlo k růstu na zobrazených více než 35 milionů CZK ročně. Z této sumy jsou hlavní složkou opravy stavební, tzn. opravy vodovodů a kanalizací. Náklady na opravy dlouhodobého majetku je dle názoru zpracovatele nutné posuzovat společnost s investicemi do dlouhodobého majetku, tzn. v kontextu celkové výše výdajů na dlouhodobý majetek.

Spotřeba služeb (v tisících CZK)

	2015	2016	2017	X-18
Opravy a udržování	35 795	36 116	37 246	22 347
Cestovné	889	895	942	794
Náklady na reprezentaci	92	74	96	122
Ostatní služby	19 412	20 343	20 901	17 932
Služby celkem	**56 188**	**57 428**	**59 185**	**41 195**

Zdroj: účetní závěrky, předvahy

Druhou významnou částí služeb jsou ostatní služby, tzv. široká skupina různorodého nákupu, v němž dle dodaných předvah výrazněji nevyčnívá žádná položka. Obvykle se jedná o položky v řádu desítek až stovek tisíc CZK, milionových hodnot dosahuje pouze nájemné, likvidace kalů či servisní smlouvy. Nákladovost této skupiny služeb se zdá být stabilní.

Podíl služeb na tržbách

	2015	2016	2017	X-18
Opravy a udržování	10,1%	10,0%	10,0%	6,9%
Cestovné	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%
Náklady na reprezentaci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní služby	5,5%	5,7%	5,6%	5,6%
Služby celkem	**15,9%**	**16,0%**	**15,9%**	**12,8%**

Zdroj: vlastní propočet

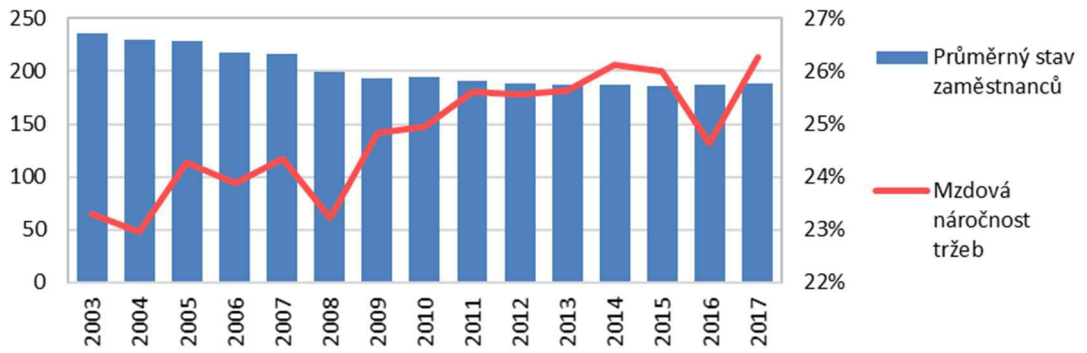
V dalších letech zpracovatel předpokládá, že:

- objem služeb v roce 2018 bude odpovídat ročnímu plánu společnosti,
- objem služeb v roce 2019 bude oproti ročnímu plánu společnosti mírně nižší, a to jednak z toho důvodu, že se plán oprav jeví velmi ambiciózní ve srovnání s předchozími několika lety, přičemž už během nich došlo k výraznému navýšení oprav, dále protože vývoj ročního plánu za rok 2018 (jeho kvartální aktualizace) ukazuje na možné počáteční nadsazení této nákladové položky, a rovněž v kontextu modelovaných investic do dlouhodobého majetku, jejichž dlouhodobě poměrně vysoká výše (např. ve vztahu k období po roce 2010) může nutnost oprav mírně snižovat (dojde-li k úplné obnově starších aktiv),
- v dalších letech očekává zpracovatel nákladovost služeb mírně nižší, než v letech 2015 – 2017, nicméně s ohledem na potřebu údržby aktiv nedojde patrně k jejímu poklesu na hodnoty z let 2010 – 2014, výsledná hodnota nákladovosti se bude více blížit posledním rokům a je modelován na úrovni 14,75 %.

Osobní náklady

Osobní náklady se v posledních letech staly nejvýznamnější nákladovou skupinou po odpisech. Zatímco přímou spotřebu se společnosti daří mírně snižovat, nákladovost mezd postupně rostla, a to i přes skutečnost, že společnost vykazuje každoroční růst mezd a počet zaměstnanců se cca od roku 2009 pohybuje kolem stejné úrovně (zhruba 190 osob).

Podíl osobních nákladů na tržbách



Zdroj: Vlastní propočet

Na vývoji nákladovosti se projevil tlak trhu práce, přestože společnost dle srovnání s obdobnými vodohospodářskými společnostmi na trhu v parametru průměrné mzdy, resp. průměrného osobního nákladu, nijak nezaostává. S ohledem na stav trhu práce k datu ocenění lze

předpokládat, že společnost bude nucena mzdy dále zvyšovat a absolutní výše nákladů, popř. s ohledem na vývoj tržeb, i nákladovost osobních nákladů, v nejbližších letech poroste.

V dalších letech tedy zpracovatel předpokládá, že:

- osobní náklady v roce 2018 a 2019 budou odpovídat ročním plánům společnosti, tzn. dojde za tyto dva roky k růstu osobních nákladů v absolutní hodnotě o více než 10 milionů CZK, a zvýší se jejich nákladovost (z průměrných 26 % v letech 2014 – 2017 na 27 – 28 %),
- v dalších letech bude společnost nadále vykazovat tuto zvýšenou významnost osobních nákladů, kterou tak zpracovatel odhaduje na cca 27,5 %, tedy o zhruba 1,5 p.b. výše než v nedávné době. Společnost zřejmě nemá prostor počet pracovníků snižovat a bude muset reflektovat vývoj celého pracovního trhu, nejen oborová specifika.

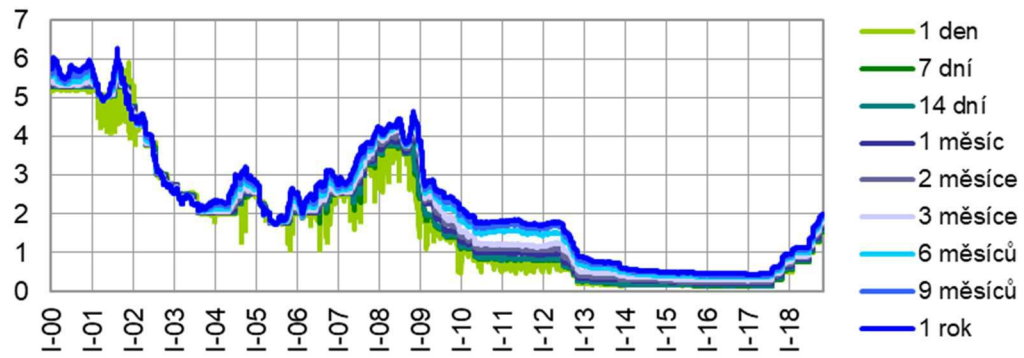
Ostatní položky

Zbylé provozní výnosy a náklady jsou relativně marginální:

- aktivace v minulosti společnost nevykazovala a nejsou ani modelovány,
- relativně významné jsou daně, které tvoří přibližně 2 % tržeb (pro roky 2018 a 2019 je společnost plánuje mírně pod touto úrovní), přičemž se jedná především o poplatek za odběr podzemní vody. Do budoucna nelze vyloučit jeho růst, k datu ocenění nicméně bezprostřední nebezpečí tohoto kroku pominulo a daně jsou tak i nadále modelovány na podobné úrovni jako v letech 2018 – 2019.
- tvorba rezerv je modelována pouze v letech 2018 – 2019 dle ročních plánů společnosti. V roce 2019 tato předpokládá rozpuštění celé rezervy na opravy a další změna rezerv již není uvažována.
- jiné provozní náklady jsou poměrně zanedbatelné, představují jen nižší stovky tisíc CZK, modelovány jsou na obdobné výši,
- jiné provozní výnosy jsou různorodou skupinou, v posledních letech šlo např. o nepeněžní dar (dlouhodobý majetek) v roce 2016 či 2018, různé smluvní pokuty či nároky na náhradu mank a škod od pojišťoven, modelována jejich obdobná nákladovost,
- ostatní finanční náklady tvoří hlavně různá pojištění (vozidel, strojů, zaměstnanců atd.), předpokládán je jejich plynulý vývoj,
- ostatní finanční výnosy mají v posledních letech náhodnou povahu a nejsou tedy modelovány.

Nákladové úroky jsou modelovány spolu s modelem splátek úvěrů.

Vývoj sazeb PRIBOR (v %)



Zdroj: ČNB, vlastní zobrazení

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 růst mezibankovních sazeb reagující na politiku ČNB.

Sazba daně z příjmu právnických osob je modelována na úrovni platné k datu ocenění, tedy ve výši 19 %.

Příloha 42: Upravený pracovní kapitál

Zásoby

Zásoby společnosti jsou velmi omezenou položku pracovního kapitálu, jedná se pouze o materiál v objemu řádově jednotek milionů CZK. Absolutní hodnota materiálu se v čase zásadněji nemění, k výkyvu došlo pouze k datu ocenění. Z toho titulu při plynulém růstu tržeb v čase mírně klesá doba obratu. Korekce zásob jsou velmi malé a rovněž stabilní.

Struktura zásob (v tisících CZK)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	X-18
Materiál	4 676	3 616	3 875	3 959	3 976	4 006	4 242	3 983	6 269
Zásoby brutto	**4 676**	**3 616**	**3 875**	**3 959**	**3 976**	**4 006**	**4 242**	**3 983**	**6 269**
Korekce zásob	12	0	0	224	217	217	217	180	180

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

V dalších letech zpracovatel předpokládá, že se objem zásob ve vztahu k tržbám nebude zásadněji měnit. Modelována je tak doba obratu zásob na úrovni předchozích let, podobně jako jejich korekce.

Doba obratu zásob (ve dnech)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Materiál	5,0	4,5	4,0	4,2	4,2	4,1	4,1	4,0
Zásoby brutto	**5,0**	**4,5**	**4,0**	**4,2**	**4,2**	**4,1**	**4,1**	**4,0**
Korekce zásob	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Dlouhodobé pohledávky

Dlouhodobé pohledávky společnost Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. po celé sledované období, tzn. od roku 2003, neevidovala. Tyto pohledávky tedy nejsou modelovány ani do budoucna.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. jsou významnější částí oběžných aktiv, i když od roku 2011 nedosahují objemu krátkodobého finančního majetku. Jejich hlavními skupinami jsou pohledávky z obchodních vztahů a dohadné účty aktivní, doplněné zálohami, pohledávkami za státem, popř. jinými.

Dohadné účty aktivní tvoří u vodohospodářských společností nevyfakturované dodávky pitné a odpadní vody, jejich zvýšený význam tak má provozní povahu. Té odpovídá i plynulý vývoj uvedené položky. Plynule se vyvíjejí rovněž pohledávky z obchodního styku (tvořené téměř výhradně pohledávkami za vodné a stočné) a ostatní skupiny pohledávek, díky čemuž doba obratu jednotlivých položek i celé skupiny nevykazuje zásadnější volatilitu.

Struktura krátkodobých pohledávek (v tisících CZK)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	X-18
Pohledávky z obchodních vztahů	22 440	21 471	22 070	20 460	20 074	20 134	20 800	21 688	37 122
Stát - daňové pohledávky	3 362	4 938	3 927	3 830	4 732	3 263	4 331	4 585	8
Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 122	8 040	15 297	13 143	10 874	9 037	7 838	6 774	6 026
Dohadné účty aktivní	39 431	38 313	40 056	40 559	39 026	42 394	43 135	44 290	44 225
Jiné pohledávky	-165	549	637	656	496	578	948	1 129	-372
Krátkodobé pohledávky brutto	**71 190**	**73 311**	**81 987**	**78 648**	**75 202**	**75 406**	**77 052**	**78 466**	**87 008**
Korekce pohledávek - obchodních	938	875	1 005	844	859	764	785	987	987

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Doba obratu obchodních pohledávek je s ohledem na její stabilitu v minulosti modelována i v dalších letech na podobné úrovni, tzn. v rozpětí 75 – 80 dní.

Doba obratu krátkodobých pohledávek (ve dnech)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pohledávky z obchodních vztahů	23,7	23,7	23,2	22,6	21,3	20,5	20,5	20,6
Stát - daňové pohledávky	6,6	4,5	4,7	4,1	4,5	4,1	3,8	4,3
Krátkodobé poskytnuté zálohy	7,1	7,6	12,4	15,1	12,6	10,1	8,5	7,1
Dohadné účty aktivní	45,4	41,9	41,7	42,8	41,9	41,4	42,8	42,4
Jiné pohledávky	-0,1	0,2	0,6	0,7	0,6	0,5	0,8	1,0
Krátkodobé pohledávky brutto	**82,7**	**77,8**	**82,6**	**85,2**	**81,0**	**76,7**	**76,4**	**75,4**
Korekce pohledávek - obchodních	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8	0,9

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 Přerov, a.s. tvořeny dlouhodobě především vcelku zanedbatelným objemem nákladů příštích období. Příjmy příštích období mají objem pouze maximálně nižších desítek tisíc CZK. Model těchto drobnějších položek odpovídá minulosti.

Neúročené závazky

Krátkodobé neúročené závazky společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. objemem zaostávají za výší krátkodobých aktiv, především krátkodobého finančního majetku.

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 úvěry pouze odložená daň.

Celkový objem krátkodobých závazků se v čase příliš nemění. Dochází k ročnímu kolísání, nicméně kolem určitého stabilního základu. Hlavním zdrojem volatility krátkodobých závazků jsou závazky z obchodních vztahů, které na rozdíl od velmi stabilních obchodních pohledávek (odrážejících pravidelné dodávky vody, resp. služeb kanalizace) reflektují spíše méně stabilní investiční činnost podniku. Při zprůměrování modelovaných investic (jejich odhadu dle koeficientu náročnosti) a oprav lze uvažovat rovněž o plynulejším vývoji obchodních závazků. Ostatní položky krátkodobých závazků jsou méně významné, podobně jako jejich změny.

Struktura krátkodobých závazků (v tisících CZK)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	X-18
Krátkodobé přijaté zálohy	15 500	16 455	8 054	8 330	8 992	9 497	10 129	10 606	11 022
Závazky z obchodních vztahů	29 133	24 501	37 196	43 229	21 311	41 584	35 182	60 401	34 119
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	30	45	1	-110	4
Závazky k zaměstnancům	167	166	189	161	259	281	167	173	212
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 173	3 051	2 670	2 655	2 798	2 740	2 943	2 994	2 759
Stát - daňové závazky a dotace	944	898	2 764	2 938	3 291	2 545	2 667	1 957	3 236
Dohadné účty pasivní	5 274	4 843	1 022	3 753	896	885	1 293	1 346	0
Krátkodobé závazky	**54 191**	**49 914**	**51 895**	**61 066**	**37 577**	**57 577**	**52 382**	**77 367**	**51 352**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Do budoucna zpracovatel očekává obdobný objem neúročených krátkodobých závazků vzhledem k tržbám, tzn. dobu obratu v rozpětí 55 – 60 dní. V rozvaze společnosti je v rámci finančního výhledu nad rámec uvedených krátkodobých závazků dále uvedena krátkodobá část budoucího dluhového financování modelovaná v rámci samostatného generátoru hodnoty.

Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Krátkodobé přijaté zálohy	17,0	17,2	13,0	8,7	9,1	9,4	9,8	10,0
Závazky z obchodních vztahů	36,8	28,9	32,8	42,7	34,0	32,0	38,4	46,3
Závazky ke společníkům	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Závazky k zaměstnancům	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3,0	3,4	3,0	2,8	2,9	2,8	2,8	2,9
Stát - daňové závazky a dotace	0,9	1,0	1,9	3,0	3,3	3,0	2,6	2,2
Dohadné účty pasivní	5,8	5,4	3,1	2,5	2,4	0,9	1,1	1,3
Krátkodobé závazky	**63,6**	**56,1**	**54,1**	**59,9**	**51,9**	**48,4**	**55,1**	**62,9**

Zdroj: vlastní odhad

Časové rozlišení pasivní

Poslední skupinou řazenou do upraveného pracovního kapitálu je časové rozlišení pasivní. V případě společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. jde o výdaje příštích období. V dalších letech jsou modelovány na podobné úrovni jako v minulosti. Jejich celkový objem je omezený a volatilita není velká, doba obratu se pohybuje kolem 10 dní s odchylkou cca 1 den oběma směry.

Příloha 43: Výkaz zisku a ztráty – plán

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaný výkaz zisku a ztráty (v tisících CZK)

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	382 315	387 445	393 685	401 165	409 189	417 372	425 720	434 234	442 919	451 777	460 813
II.			Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.			**Výkonová spotřeba**	**147 795**	**156 885**	**149 600**	**152 443**	**155 492**	**158 601**	**161 773**	**165 009**	**168 309**	**171 901**	**175 339**
A.	1		Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Spotřeba materiálu a energie	91 000	91 000	91 532	93 271	95 136	97 039	98 980	100 959	102 979	105 264	107 369
	3		Služby	56 795	65 885	58 069	59 172	60 355	61 562	62 794	64 050	65 331	66 637	67 970
B.			Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.			Aktivace	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D.			**Osobní náklady**	**103 892**	**110 095**	**108 263**	**110 320**	**112 527**	**114 777**	**117 073**	**119 414**	**121 803**	**124 239**	**126 723**
D.	1		Mzdové náklady	73 277	77 000	77 753	79 230	80 815	82 431	84 080	85 761	87 476	89 226	91 011
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	30 615	33 095	30 511	31 090	31 712	32 346	32 993	33 653	34 326	35 013	35 713
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	25 285	27 080	26 574	27 079	27 620	28 173	28 736	29 311	29 897	30 495	31 105
		2.2	*Ostatní náklady*	5 330	6 015	3 937	4 012	4 092	4 174	4 257	4 342	4 429	4 518	4 608
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**99 395**	**104 514**	**104 858**	**105 746**	**108 383**	**111 093**	**113 877**	**116 736**	**119 673**	**122 688**	**125 124**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	99 500	104 500	104 841	105 725	108 361	111 070	113 853	116 712	119 649	122 663	125 099
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	99 500	104 500	104 841	105 725	108 361	111 070	113 853	116 712	119 649	122 663	125 099
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Úprava hodnot zásob	32	3	3	4	4	5	5	5	5	5	5
	3		Úprava hodnot pohledávek	-137	11	14	17	18	18	19	19	19	20	20
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**3 885**	**2 655**	**2 953**	**3 009**	**3 069**	**3 130**	**3 193**	**3 257**	**3 322**	**3 388**	**3 456**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	800	900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Tržby z prodaného materiálu	55	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Jiné provozní výnosy	3 030	1 655	2 953	3 009	3 069	3 130	3 193	3 257	3 322	3 388	3 456
F.			**Ostatní provozní náklady**	**11 533**	**-675**	**7 559**	**7 662**	**7 938**	**8 222**	**8 514**	**8 858**	**9 168**	**9 261**	**9 447**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	15	50	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Daně a poplatky	7 350	7 040	7 165	7 261	7 529	7 805	8 089	8 424	8 726	8 810	8 986
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	4 020	-7 950	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5		Jiné provozní náklady	147	185	394	401	409	417	426	434	443	452	461
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**23 585**	**19 281**	**26 357**	**28 003**	**27 917**	**27 809**	**27 675**	**27 473**	**27 288**	**27 076**	**27 635**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V.			**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
V.	1		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H.			Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**1 396**	**2 141**	**2 257**	**2 582**	**2 581**	**2 543**	**2 594**	**2 571**	**2 581**	**2 586**	**2 604**
VI.	1		Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1 396	2 141	2 257	2 582	2 581	2 543	2 594	2 571	2 581	2 586	2 604
I.			Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**2 149**	**2 322**	**2 538**	**2 545**	**2 438**	**2 370**	**2 348**	**2 356**	**2 292**	**2 298**	**2 309**
J.	1		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 149	2 322	2 538	2 545	2 438	2 370	2 348	2 356	2 292	2 298	2 309
VII.			Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K.			Ostatní finanční náklady	2 135	2 175	1 968	2 006	2 046	2 087	2 129	2 171	2 215	2 259	2 304
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-2 888**	**-2 356**	**-2 249**	**-1 968**	**-1 902**	**-1 913**	**-1 923**	**-1 956**	**-1 926**	**-1 971**	**-2 009**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**20 697**	**16 924**	**24 108**	**26 034**	**26 015**	**25 895**	**25 753**	**25 517**	**25 362**	**25 105**	**25 626**
L.			**Daň z příjmů**	**3 932**	**3 216**	**4 581**	**4 947**	**4 943**	**4 920**	**4 893**	**4 848**	**4 819**	**4 770**	**4 869**
L.	1		Daň z příjmů splatná	3 932	3 216	4 581	4 947	4 943	4 920	4 893	4 848	4 819	4 770	4 869
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**16 764**	**13 709**	**19 528**	**21 088**	**21 072**	**20 975**	**20 860**	**20 669**	**20 543**	**20 335**	**20 757**
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**16 764**	**13 709**	**19 528**	**21 088**	**21 072**	**20 975**	**20 860**	**20 669**	**20 543**	**20 335**	**20 757**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**387 596**	**392 241**	**398 895**	**406 756**	**414 839**	**423 046**	**431 467**	**440 062**	**448 822**	**457 751**	**466 873**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 44: Plán VZZ, horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaný výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza

				Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
I.				Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2,9%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
II.				Tržby za prodej zboží	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
A.				**Výkonová spotřeba**	**4,1%**	**6,2%**	**-4,6%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,1%**	**2,0%**
A.	1			Náklady vynaložené na prodané zboží	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Spotřeba materiálu a energie	10,0%	0,0%	0,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,2%	2,0%
	3			Služby	-4,0%	16,0%	-11,9%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
B.				Změna stavu zásob vlastní činnosti	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C.				Aktivace	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D.				**Osobní náklady**	**5,6%**	**6,0%**	**-1,7%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
D.	1			Mzdové náklady	3,4%	5,1%	1,0%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	2			Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11,3%	8,1%	-7,8%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
		2.1		*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	5,6%	7,1%	-1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
		2.2		*Ostatní náklady*	49,2%	12,9%	-34,5%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
E.				**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**-3,9%**	**5,2%**	**0,3%**	**0,8%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**
E.	1			Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-3,6%	5,0%	0,3%	0,8%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,0%
		1.1		*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	-3,6%	5,0%	0,3%	0,8%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,0%
		1.2		*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Úprava hodnot zásob	n.a.	-91,2%	21,6%	19,9%	7,3%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	3			Úprava hodnot pohledávek	-183,3%	-108,3%	21,6%	19,9%	7,3%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
III.				**Ostatní provozní výnosy**	**33,0%**	**-31,7%**	**11,2%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
III.	1			Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-34,5%	12,5%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Tržby z prodaného materiálu	-84,5%	81,8%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3			Jiné provozní výnosy	125,1%	-45,4%	78,4%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
F.				**Ostatní provozní náklady**	**44,9%**	**-105,9%**	**-1219,8%**	**1,4%**	**3,6%**	**3,6%**	**3,6%**	**4,0%**	**3,5%**	**1,0%**	**2,0%**
F.	1			Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Zůstatková cena prodaného materiálu	-89,6%	233,3%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3			Daně a poplatky	-4,2%	-4,2%	1,8%	1,3%	3,7%	3,7%	3,6%	4,1%	3,6%	1,0%	2,0%
	4			Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-205,7%	-297,8%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	5			Jiné provozní náklady	-54,3%	25,9%	112,8%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
*				**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**3,9%**	**-18,3%**	**36,7%**	**6,2%**	**-0,3%**	**-0,4%**	**-0,5%**	**-0,7%**	**-0,7%**	**-0,8%**	**2,1%**
IV.				**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
IV.	1			Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Ostatní výnosy z podílů	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G.				Náklady vynaložené na prodané podíly	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
V.				**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
V.	1			Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
H.				Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
VI.				**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**10637,5%**	**53,4%**	**5,4%**	**14,4%**	**0,0%**	**-1,5%**	**0,4%**	**0,7%**	**0,4%**	**0,2%**	**0,7%**
VI.	1			Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	10637,5%	53,4%	5,4%	14,4%	0,0%	-1,5%	0,4%	0,7%	0,4%	0,2%	0,7%
I.				Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
J.				**Nákladové úroky a podobné náklady**	**298,0%**	**8,1%**	**9,3%**	**0,3%**	**-4,2%**	**-2,8%**	**-0,9%**	**0,4%**	**-2,7%**	**0,3%**	**0,5%**
J.	1			Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2			Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	298,0%	8,1%	9,3%	0,3%	-4,2%	-2,8%	-0,9%	0,4%	-2,7%	0,3%	0,5%
VII.				Ostatní finanční výnosy	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
K.				Ostatní finanční náklady	6,0%	1,9%	-9,5%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
*				**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**13,6%**	**-18,4%**	**-4,6%**	**-12,5%**	**-3,4%**	**0,6%**	**0,5%**	**1,7%**	**-1,6%**	**2,4%**	**1,9%**
**				**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**2,2%**	**-18,2%**	**42,4%**	**8,0%**	**-0,1%**	**-0,5%**	**-0,6%**	**-0,9%**	**-0,6%**	**-1,0%**	**2,1%**
L.				**Daň z příjmů**	**7,0%**	**-18,2%**	**42,4%**	**8,0%**	**-0,1%**	**-0,5%**	**-0,6%**	**-0,9%**	**-0,6%**	**-1,0%**	**2,1%**
L.	1			Daň z příjmů splatná	n.a.	-18,2%	42,4%	8,0%	-0,1%	-0,5%	-0,6%	-0,9%	-0,6%	-1,0%	2,1%
	2			Daň z příjmů odložená (+/-)	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
**				**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**1,2%**	**-18,2%**	**42,4%**	**8,0%**	**-0,1%**	**-0,5%**	**-0,6%**	**-0,9%**	**-0,6%**	**-1,0%**	**2,1%**
M.				Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
***				**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**1,2%**	**-18,2%**	**42,4%**	**8,0%**	**-0,1%**	**-0,5%**	**-0,6%**	**-0,9%**	**-0,6%**	**-1,0%**	**2,1%**
*				**Čistý obrat za účetní období**	**3,9%**	**1,2%**	**1,7%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 45: Plán VZZ, vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaný výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza

			Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
II.			Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.			**Výkonová spotřeba**	**38,7%**	**40,5%**	**38,0%**	**38,0%**	**38,0%**	**38,0%**	**38,0%**	**38,0%**	**38,0%**	**38,1%**	**38,1%**
A.	1		Náklady vynaložené na prodané zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Spotřeba materiálu a energie	23,8%	23,5%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%
	3		Služby	14,9%	17,0%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%
B.			Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.			Aktivace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.			**Osobní náklady**	**27,2%**	**28,4%**	**27,5%**	**27,5%**	**27,5%**	**27,5%**	**27,5%**	**27,5%**	**27,5%**	**27,5%**	**27,5%**
D.	1		Mzdové náklady	19,2%	19,9%	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	8,0%	8,5%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	6,6%	7,0%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%
		2.2	*Ostatní náklady*	1,4%	1,6%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**26,0%**	**27,0%**	**26,6%**	**26,4%**	**26,5%**	**26,6%**	**26,7%**	**26,9%**	**27,0%**	**27,2%**	**27,2%**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	26,0%	27,0%	26,6%	26,4%	26,5%	26,6%	26,7%	26,9%	27,0%	27,2%	27,1%
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	26,0%	27,0%	26,6%	26,4%	26,5%	26,6%	26,7%	26,9%	27,0%	27,2%	27,1%
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Úprava hodnot zásob	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3		Úprava hodnot pohledávek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**1,0%**	**0,7%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Tržby z prodaného materiálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3		Jiné provozní výnosy	0,8%	0,4%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
F.			**Ostatní provozní náklady**	**3,0%**	**-0,2%**	**1,9%**	**1,9%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3		Daně a poplatky	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1,1%	-2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	5		Jiné provozní náklady	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**6,2%**	**5,0%**	**6,7%**	**7,0%**	**6,8%**	**6,7%**	**6,5%**	**6,3%**	**6,2%**	**6,0%**	**6,0%**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Ostatní výnosy z podílů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
V.			**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
V.	1		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
H.			Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**0,4%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
VI.	1		Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
I.			Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**
J.	1		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
VII.			Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
K.			Ostatní finanční náklady	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-0,8%**	**-0,6%**	**-0,6%**	**-0,5%**	**-0,5%**	**-0,5%**	**-0,5%**	**-0,5%**	**-0,4%**	**-0,4%**	**-0,4%**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**5,4%**	**4,4%**	**6,1%**	**6,5%**	**6,4%**	**6,2%**	**6,0%**	**5,9%**	**5,7%**	**5,6%**	**5,6%**
L.			**Daň z příjmů**	**1,0%**	**0,8%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**
L.	1		Daň z příjmů splatná	1,0%	0,8%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**4,4%**	**3,5%**	**5,0%**	**5,3%**	**5,1%**	**5,0%**	**4,9%**	**4,8%**	**4,6%**	**4,5%**	**4,5%**
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**4,4%**	**3,5%**	**5,0%**	**5,3%**	**5,1%**	**5,0%**	**4,9%**	**4,8%**	**4,6%**	**4,5%**	**4,5%**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**101,4%**	**101,2%**	**101,3%**	**101,4%**	**101,4%**	**101,4%**	**101,3%**	**101,3%**	**101,3%**	**101,3%**	**101,3%**

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva (v tisících CZK)

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			AKTIVA CELKEM	**1 628 903**	**1 620 936**	**1 627 115**	**1 635 309**	**1 643 234**	**1 651 170**	**1 659 095**	**1 666 785**	**1 674 307**	**1 681 627**	**1 689 427**
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**1 419 069**	**1 423 054**	**1 428 445**	**1 435 046**	**1 441 258**	**1 447 052**	**1 452 400**	**1 457 273**	**1 461 641**	**1 465 476**	**1 469 404**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**5 476**	**4 401**	**3 724**	**3 728**	**3 733**	**3 737**	**3 742**	**3 747**	**3 751**	**3 756**	**3 761**
B. I.	1		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ocenitelná práva	1 971	896	219	223	228	232	237	242	246	251	256
		2.I	*Software*	*1 285*	*673*	*219*	*223*	*228*	*232*	*237*	*242*	*246*	*251*	*256*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*686*	*223*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	3		Goodwill	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
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**1 413 594**	**1 418 653**	**1 424 721**	**1 431 318**	**1 437 525**	**1 443 314**	**1 448 658**	**1 453 526**	**1 457 890**	**1 461 719**	**1 465 643**
B. II.	1		Pozemky a stavby	1 181 231	1 178 930	1 179 027	1 181 011	1 183 969	1 187 902	1 192 809	1 198 689	1 205 542	1 213 367	1 221 164
		1.I	*Pozemky*	*19 439*	*19 982*	*20 533*	*21 094*	*21 667*	*22 252*	*22 848*	*23 456*	*24 076*	*24 708*	*25 353*
		1.II	*Stavby*	*1 161 792*	*1 158 949*	*1 158 494*	*1 159 916*	*1 162 302*	*1 165 651*	*1 169 962*	*1 175 234*	*1 181 467*	*1 188 659*	*1 195 811*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	152 989	157 312	160 196	161 664	161 705	160 289	157 388	152 972	147 010	139 473	131 986
	3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4		Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
		4.I	*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*
		4.II	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	*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*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	79 368	82 406	85 492	88 638	91 846	95 118	98 455	101 860	105 332	108 874	112 487
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*589*	*915*	*1 245*	*1 582*	*1 926*	*2 277*	*2 634*	*2 999*	*3 371*	*3 750*	*4 138*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*78 779*	*81 491*	*84 247*	*87 055*	*89 920*	*92 841*	*95 821*	*98 861*	*101 961*	*105 124*	*108 349*
B. III.			**Dlouhodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládajícíosoba	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
	4		Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	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
	6		Zápůjčky a úvěry - ostatní	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
		7.I	*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	*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*

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva (v tisících CZK)

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
C.			**Oběžná aktiva**	**208 241**	**196 268**	**197 030**	**198 591**	**200 271**	**202 379**	**204 922**	**207 703**	**210 820**	**214 269**	**218 103**
C. I.			**Zásoby**	**4 036**	**4 090**	**4 156**	**4 235**	**4 319**	**4 406**	**4 494**	**4 584**	**4 675**	**4 769**	**4 864**
C. I.	1		Materiál	4 036	4 090	4 156	4 235	4 319	4 406	4 494	4 584	4 675	4 769	4 864
	2		Nedokončená výroba a polotovary	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
		3.I	*Výrobky*	*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*
	4		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	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
C. II.			**Pohledávky**	**78 268**	**79 319**	**80 596**	**82 127**	**85 367**	**86 935**	**88 632**	**90 894**	**93 714**	**96 279**	**99 100**
C. II.	1		Dlouhodobé pohledávky	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*
		1.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*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*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*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*
			Pohledávky za společníky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Dlouhodobé poskytnuté zálohy	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Dohadné účty aktivní	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Jiné pohledávky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Krátkodobé pohledávky	78 268	79 319	80 596	82 127	85 367	86 935	88 632	90 894	93 714	96 279	99 100
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*20 390*	*20 664*	*20 997*	*21 395*	*21 823*	*22 260*	*22 705*	*23 159*	*23 622*	*24 095*	*24 577*
		2.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*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*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*57 878*	*58 655*	*59 600*	*60 732*	*63 544*	*64 675*	*65 927*	*67 734*	*70 092*	*72 184*	*74 524*
			Pohledávky za společníky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Stát - daňové pohledávky	*4 248*	*4 305*	*4 374*	*4 457*	*4 547*	*4 637*	*4 730*	*4 825*	*4 921*	*5 020*	*5 120*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*10 620*	*10 762*	*10 936*	*11 143*	*11 366*	*11 594*	*11 826*	*12 062*	*12 303*	*12 549*	*12 800*
			Dohadné účty aktivní	*42 479*	*43 049*	*43 743*	*44 574*	*47 062*	*47 864*	*48 780*	*50 245*	*52 252*	*53 987*	*55 963*
			Jiné pohledávky	*531*	*538*	*547*	*557*	*568*	*580*	*591*	*603*	*615*	*627*	*640*
C. III.			**Krátkodobý finanční majetek**	**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
	2		Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**125 937**	**112 859**	**112 278**	**112 229**	**110 585**	**111 038**	**111 795**	**112 226**	**112 430**	**113 221**	**114 138**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	1 259	1 129	1 123	1 122	1 106	1 110	1 118	1 122	1 124	1 132	1 141
	2		Peněžní prostředky na účtech	124 678	111 731	111 156	111 107	109 479	109 928	110 677	111 104	111 306	112 089	112 997
D.			**Časové rozlišení**	**1 593**	**1 614**	**1 640**	**1 672**	**1 705**	**1 739**	**1 774**	**1 809**	**1 845**	**1 882**	**1 920**
	1		Náklady příštích období	1 593	1 614	1 640	1 672	1 705	1 739	1 774	1 809	1 845	1 882	1 920
	2		Komplexní náklady příštích období	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

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, vlastní kapitál (v tisících CZK)

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			PASIVA CELKEM	**1 628 903**	**1 620 936**	**1 627 115**	**1 635 309**	**1 643 234**	**1 651 170**	**1 659 095**	**1 666 785**	**1 674 307**	**1 681 627**	**1 689 427**
A.			**Vlastní kapitál**	**1 409 345**	**1 408 054**	**1 412 582**	**1 418 669**	**1 424 742**	**1 430 717**	**1 436 576**	**1 442 245**	**1 447 788**	**1 453 123**	**1 458 880**
A. I.			**Základní kapitál**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**	**1 022 665**
A. I.	1		Základní kapitál	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665	1 022 665
	2		Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. II.			**Ážio a kapitálové fondy**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**	**292 881**
A. II.	1		Ážio	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108	111 108
	2		Kapitálové fondy	181 773	181 773	181 773	181 773	181 773	181 773	181 773	181 773	181 773	181 773	181 773
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*	*181 773*
		2.II	*Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		2.III	*Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*0*	*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*	*0*
		2.V	*Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
A. III.			**Fondy ze zisku**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**	**74 583**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	61 642	61 642	61 642	61 642	61 642	61 642	61 642	61 642	61 642	61 642	61 642
	2		Statutární a ostatní fondy	12 941	12 941	12 941	12 941	12 941	12 941	12 941	12 941	12 941	12 941	12 941
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**2 452**	**4 216**	**2 925**	**7 453**	**13 540**	**19 613**	**25 588**	**31 447**	**37 116**	**42 659**	**47 994**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	2 452	4 216	2 925	7 453	13 540	19 613	25 588	31 447	37 116	42 659	47 994
	2		Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. V.			**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**16 764**	**13 709**	**19 528**	**21 088**	**21 072**	**20 975**	**20 860**	**20 669**	**20 543**	**20 335**	**20 757**
A. VI.			**Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje (v tisících CZK)

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
B. + C.			**Cizí zdroje**	**210 000**	**203 196**	**204 692**	**206 610**	**208 263**	**210 019**	**211 876**	**213 685**	**215 445**	**217 209**	**219 026**
B.			**Rezervy**	**9 455**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**
B.	1		Rezerva na důchody a podobné závazky	0	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	0
	3		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	8 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4		Ostatní rezervy	1 455	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505
C.			**Závazky**	**200 545**	**201 691**	**203 187**	**205 105**	**206 758**	**208 514**	**210 371**	**212 180**	**213 940**	**215 704**	**217 521**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**130 284**	**125 461**	**120 086**	**113 411**	**115 008**	**113 233**	**111 683**	**111 083**	**111 408**	**111 083**	**111 183**
C. I.	1		Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	67 951	63 128	57 753	51 078	52 675	50 900	49 350	48 750	49 075	48 750	48 850
	3		Dlouhodobé přijaté zálohy	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
	5		Dlouhodobé směnky k úhradě	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
	7		Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8		Odložený daňový závazek	62 333	62 333	62 333	62 333	62 333	62 333	62 333	62 333	62 333	62 333	62 333
	9		Závazky - ostatní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		9.I	*Závazky ke společníkům*	*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*
		9.III	*Jiné závazky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**70 261**	**76 230**	**83 101**	**91 694**	**91 750**	**95 281**	**98 688**	**101 097**	**102 532**	**104 621**	**106 338**
C. II.	1		Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	9 250	14 400	20 275	27 675	26 450	28 675	30 750	31 800	31 850	32 525	32 800
	3		Krátkodobé přijaté zálohy	10 620	10 762	10 936	11 143	11 366	11 594	11 826	12 062	12 303	12 549	12 800
	4		Závazky z obchodních vztahů	42 479	43 049	43 743	44 574	45 465	46 375	47 302	48 248	49 213	50 197	51 201
	5		Krátkodobé směnky k úhradě	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
	7		Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8		Závazky ostatní	7 912	8 018	8 147	8 302	8 468	8 637	8 810	8 986	9 166	9 349	9 536
		8.I	*Závazky ke společníkům*	*0*	*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*	*0*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*212*	*215*	*219*	*223*	*227*	*232*	*237*	*241*	*246*	*251*	*256*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*3 186*	*3 229*	*3 281*	*3 343*	*3 410*	*3 478*	*3 548*	*3 619*	*3 691*	*3 765*	*3 840*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*2 655*	*2 691*	*2 734*	*2 786*	*2 842*	*2 898*	*2 956*	*3 016*	*3 076*	*3 137*	*3 200*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*1 858*	*1 883*	*1 914*	*1 950*	*1 989*	*2 029*	*2 069*	*2 111*	*2 153*	*2 196*	*2 240*
		8.VII	*Jiné závazky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
D.			**Časové rozlišení**	**9 558**	**9 686**	**9 842**	**10 029**	**10 230**	**10 434**	**10 643**	**10 856**	**11 073**	**11 294**	**11 520**
	1		Výdaje příštích období	9 558	9 686	9 842	10 029	10 230	10 434	10 643	10 856	11 073	11 294	11 520
	2		Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva brutto (v tisících CZK)

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			AKTIVA CELKEM BRUTTO	**3 642 593**	**3 739 140**	**3 850 178**	**3 964 117**	**4 080 426**	**4 199 454**	**4 321 256**	**4 445 683**	**4 572 877**	**4 702 885**	**4 835 809**
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**3 431 697**	**3 540 182**	**3 650 414**	**3 762 740**	**3 877 313**	**3 994 177**	**4 113 378**	**4 234 964**	**4 358 981**	**4 485 479**	**4 614 506**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**17 626**	**17 843**	**18 064**	**18 288**	**18 517**	**18 751**	**18 989**	**19 233**	**19 481**	**19 734**	**19 992**
B. I.	1		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Ocenitelná práva	14 121	14 338	14 559	14 783	15 012	15 246	15 484	15 728	15 976	16 229	16 487
		2.I	*Software*	*8 819*	*9 036*	*9 257*	*9 481*	*9 710*	*9 944*	*10 182*	*10 426*	*10 674*	*10 927*	*11 185*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*	*5 302*
	3		Goodwill	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
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505	3 505
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*	*3 505*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**3 414 071**	**3 522 339**	**3 632 350**	**3 744 452**	**3 858 795**	**3 975 426**	**4 094 389**	**4 215 731**	**4 339 501**	**4 465 745**	**4 594 515**
B. II.	1		Pozemky a stavby	2 792 287	2 880 702	2 970 541	3 062 087	3 155 464	3 250 708	3 347 858	3 446 950	3 548 024	3 651 119	3 756 277
		1.I	*Pozemky*	*19 439*	*19 982*	*20 533*	*21 094*	*21 667*	*22 252*	*22 848*	*23 456*	*24 076*	*24 708*	*25 353*
		1.II	*Stavby*	*2 772 848*	*2 860 721*	*2 950 008*	*3 040 993*	*3 133 797*	*3 228 457*	*3 325 010*	*3 423 494*	*3 523 948*	*3 626 411*	*3 730 924*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	542 410	559 226	576 312	593 722	611 481	629 595	648 071	666 917	686 140	705 747	725 746
	3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4		Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
		4.I	*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*	*5*
		4.II	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	*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*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	79 368	82 406	85 492	88 638	91 846	95 118	98 455	101 860	105 332	108 874	112 487
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*589*	*915*	*1 245*	*1 582*	*1 926*	*2 277*	*2 634*	*2 999*	*3 371*	*3 750*	*4 138*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*78 779*	*81 491*	*84 247*	*87 055*	*89 920*	*92 841*	*95 821*	*98 861*	*101 961*	*105 124*	*108 349*
B. III.			**Dlouhodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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
	3		Podíly - podstatný vliv	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
	5		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	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
	7		Ostatní dlouhodobý finanční majetek	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*
		7.II	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto (v tisících CZK)

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
C.			**Oběžná aktiva BRUTTO**	**2 013 690**	**2 118 204**	**2 223 062**	**2 328 808**	**2 437 192**	**2 548 285**	**2 662 161**	**2 778 897**	**2 898 570**	**3 021 258**	**3 146 382**
C. I.			**Zásoby**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. I.	1		Materiál	2 012 628	2 117 128	2 221 969	2 327 694	2 436 055	2 547 125	2 660 979	2 777 691	2 897 340	3 020 003	3 145 102
	2		Nedokončená výroba a polotovary	12 150	13 442	14 339	14 560	14 785	15 014	15 248	15 486	15 729	15 977	16 230
	3		Výrobky a zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		3.I	*Výrobky*	*12 150*	*13 442*	*14 339*	*14 560*	*14 785*	*15 014*	*15 248*	*15 486*	*15 729*	*15 977*	*16 230*
		3.II	*Zboží*	*7 534*	*8 363*	*9 037*	*9 258*	*9 483*	*9 712*	*9 946*	*10 184*	*10 427*	*10 675*	*10 928*
	4		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	4 616	5 079	5 302	5 302	5 302	5 302	5 302	5 302	5 302	5 302	5 302
	5		Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II.			**Pohledávky**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. II.	1		Dlouhodobé pohledávky	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*
		1.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		1.III	*Pohledávky - podstatný vliv*	*2 000 477*	*2 103 686*	*2 207 630*	*2 313 134*	*2 421 270*	*2 532 112*	*2 645 731*	*2 762 205*	*2 881 611*	*3 004 026*	*3 128 872*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*1 611 056*	*1 701 772*	*1 791 514*	*1 881 076*	*1 971 494*	*2 062 806*	*2 155 048*	*2 248 260*	*2 342 481*	*2 437 752*	*2 535 113*
		1.V	*Pohledávky - ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Pohledávky za společníky	*1 611 056*	*1 701 772*	*1 791 514*	*1 881 076*	*1 971 494*	*2 062 806*	*2 155 048*	*2 248 260*	*2 342 481*	*2 437 752*	*2 535 113*
			Dlouhodobé poskytnuté zálohy	*389 421*	*401 914*	*416 115*	*432 058*	*449 776*	*469 306*	*490 683*	*513 945*	*539 129*	*566 274*	*593 759*
			Dohadné účty aktivní	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Jiné pohledávky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Krátkodobé pohledávky	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*
		2.II	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*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*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Pohledávky za společníky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Stát - daňové pohledávky	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Dohadné účty aktivní	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			Jiné pohledávky	*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**
C. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Peněžní prostředky na účtech	1 062	1 076	1 094	1 114	1 137	1 159	1 183	1 206	1 230	1 255	1 280
D.			**Časové rozlišení**	**212**	**215**	**219**	**223**	**227**	**232**	**237**	**241**	**246**	**251**	**256**
	1		Náklady příštích období	212	215	219	223	227	232	237	241	246	251	256
	2		Komplexní náklady příštích období	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

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			AKTIVA CELKEM	**1,5%**	**-0,5%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,4%**	**0,5%**
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**0,5%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**-15,5%**	**-19,6%**	**-15,4%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**
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.
	2		Ocenitelná práva	-33,8%	-54,5%	-75,5%	1,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
		2.I	*Software*	*-29,7%*	*-47,6%*	*-67,4%*	*1,8%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*-40,3%*	*-67,5%*	*-100,0%*	*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.
	4		Ostatní 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.
	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%
		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.*
		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%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**0,6%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	0,0%	-0,2%	0,0%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%
		1.I	*Pozemky*	*2,8%*	*2,8%*	*2,8%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,6%*	*2,6%*	*2,6%*
		1.II	*Stavby*	*-0,1%*	*-0,2%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,4%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,6%*	*0,6%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	3,9%	2,8%	1,8%	0,9%	0,0%	-0,9%	-1,8%	-2,8%	-3,9%	-5,1%	-5,4%
	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.	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%	0,0%
		4.I	*Pěstitelské 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%*
		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.*
		4.III	*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*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	3,9%	3,8%	3,7%	3,7%	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%	3,4%	3,4%	3,3%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*119,8%*	*55,2%*	*36,2%*	*27,1%*	*21,7%*	*18,2%*	*15,7%*	*13,8%*	*12,4%*	*11,3%*	*10,3%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*3,5%*	*3,4%*	*3,4%*	*3,3%*	*3,3%*	*3,2%*	*3,2%*	*3,2%*	*3,1%*	*3,1%*	*3,1%*
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.**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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 ovládající osoba	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.
	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.
	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.
	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.
	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.
		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.*
		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.*

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
C.			**Oběžná aktiva**	**8,9%**	**-5,7%**	**0,4%**	**0,8%**	**0,8%**	**1,1%**	**1,3%**	**1,4%**	**1,5%**	**1,6%**	**1,8%**
C. I.			**Zásoby**	**6,1%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
C. I.	1		Materiál	6,1%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	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.
	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.
		3.I	*Výrobky*	*n.a.*	*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.*	*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.
	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.
C. II.			**Pohledávky**	**1,0%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**3,9%**	**1,8%**	**2,0%**	**2,6%**	**3,1%**	**2,7%**	**2,9%**
C. II.	1		Dlouhodobé pohledávky	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*	*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 ovládající osoba*	*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 vliv*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*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.*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			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.*
			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.*
			Jiné pohledávky	*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	1,0%	1,3%	1,6%	1,9%	3,9%	1,8%	2,0%	2,6%	3,1%	2,7%	2,9%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*-1,5%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
		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.*	*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.*	*n.a.*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*1,9%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*4,6%*	*1,8%*	*1,9%*	*2,7%*	*3,5%*	*3,0%*	*3,2%*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			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.*
			Stát - daňové pohledávky	*-7,4%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*56,8%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
			Dohadné účty aktivní	*-4,1%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*5,6%*	*1,7%*	*1,9%*	*3,0%*	*4,0%*	*3,3%*	*3,7%*
			Jiné pohledávky	*-53,0%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
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.**	**n.a.**
C. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**14,6%**	**-10,4%**	**-0,5%**	**0,0%**	**-1,5%**	**0,4%**	**0,7%**	**0,4%**	**0,2%**	**0,7%**	**0,8%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	205,7%	-10,4%	-0,5%	0,0%	-1,5%	0,4%	0,7%	0,4%	0,2%	0,7%	0,8%
	2		Peněžní prostředky na účtech	13,9%	-10,4%	-0,5%	0,0%	-1,5%	0,4%	0,7%	0,4%	0,2%	0,7%	0,8%
D.			**Časové rozlišení**	**-3,5%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
	1		Náklady příštích období	-1,2%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	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.
	3		Příjmy příštích období	-100,0%	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 Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, vlastní kapitál – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			PASIVA CELKEM	**1,5%**	**-0,5%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,4%**	**0,5%**
A.			**Vlastní kapitál**	**0,9%**	**-0,1%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**
A. I.			**Základní kapitál**	**1,0%**	**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	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Vlastní podíly (-)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	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.
A. II.			**Ážio a kapitálové fondy**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
A. II.	1		Ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	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%
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		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.*	*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.*	*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.*	*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.*	*n.a.*
A. III.			**Fondy ze zisku**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
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%	0,0%
	2		Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**1190,5%**	**72,0%**	**-30,6%**	**154,8%**	**81,7%**	**44,8%**	**30,5%**	**22,9%**	**18,0%**	**14,9%**	**12,5%**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	n.a.	72,0%	-30,6%	154,8%	81,7%	44,8%	30,5%	22,9%	18,0%	14,9%	12,5%
	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.	n.a.
	3		Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-100,0%	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 (+ / -)**	**1,2%**	**-18,2%**	**42,4%**	**8,0%**	**-0,1%**	**-0,5%**	**-0,6%**	**-0,9%**	**-0,6%**	**-1,0%**	**2,1%**
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.**

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
B. + C.			**Cizí zdroje**	**6,1%**	**-3,2%**	**0,7%**	**0,9%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,9%**	**0,9%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**
B.			**Rezervy**	**74,0%**	**-84,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
B.	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.	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.	n.a.
	3		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	100,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4		Ostatní rezervy	1,4%	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.			**Závazky**	**4,2%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,9%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,9%**	**0,9%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**13,3%**	**-3,7%**	**-4,3%**	**-5,6%**	**1,4%**	**-1,5%**	**-1,4%**	**-0,5%**	**0,3%**	**-0,3%**	**0,1%**
C. I.	1		Vydané dluhopisy	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*n.a.*	*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	37,6%	-7,1%	-8,5%	-11,6%	3,1%	-3,4%	-3,0%	-1,2%	0,7%	-0,7%	0,2%
	3		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.
	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.	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.	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.	n.a.
	7		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.
	8		Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	9		Závazky - ostatní	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		9.I	*Závazky ke společníkům*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		9.II	*Dohadné účty pasivní*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		9.III	*Jiné závazky*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**-9,2%**	**8,5%**	**9,0%**	**10,3%**	**0,1%**	**3,8%**	**3,6%**	**2,4%**	**1,4%**	**2,0%**	**1,6%**
C. II.	1		Vydané dluhopisy	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*n.a.*	*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.	55,7%	40,8%	36,5%	-4,4%	8,4%	7,2%	3,4%	0,2%	2,1%	0,8%
	3		Krátkodobé přijaté zálohy	0,1%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	4		Závazky z obchodních vztahů	-29,7%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	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.	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.	n.a.
	7		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.
	8		Závazky ostatní	24,4%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
		8.I	*Závazky ke společníkům*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		8.II	*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.*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*22,8%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*6,4%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*35,7%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*38,1%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
		8.VII	*Jiné závazky*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
D.			**Časové rozlišení**	**-0,9%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
	1		Výdaje příštích období	-0,8%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	2		Výnosy příštích období	-100,0%	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 Přerov, a.s. –plánovaná rozvaha, stálá aktiva brutto – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			AKTIVA CELKEM BRUTTO	**3,5%**	**2,7%**	**3,0%**	**3,0%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,8%**	**2,8%**
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**3,2%**	**3,2%**	**3,1%**	**3,1%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**
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.
	2		Ocenitelná práva	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
		2.I	*Software*	*2,5%*	*2,5%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*
		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%*	*0,0%*
	3		Goodwill	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	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%
		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.*
		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%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**3,2%**	**3,2%**	**3,1%**	**3,1%**	**3,1%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	3,2%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%
		1.I	*Pozemky*	*2,8%*	*2,8%*	*2,8%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,6%*	*2,6%*	*2,6%*
		1.II	*Stavby*	*3,2%*	*3,2%*	*3,1%*	*3,1%*	*3,1%*	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*	*2,9%*	*2,9%*	*2,9%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%
	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.	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%	0,0%
		4.I	*Pěstitelské 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%*
		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.*
		4.III	*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*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	3,9%	3,8%	3,7%	3,7%	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%	3,4%	3,4%	3,3%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*119,8%*	*55,2%*	*36,2%*	*27,1%*	*21,7%*	*18,2%*	*15,7%*	*13,8%*	*12,4%*	*11,3%*	*10,3%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*3,5%*	*3,4%*	*3,4%*	*3,3%*	*3,3%*	*3,2%*	*3,2%*	*3,2%*	*3,1%*	*3,1%*	*3,1%*
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.**
B. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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 ovládající osoba	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.
	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.
	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.
	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.
	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.
		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.*
		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.*

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
C.			**Oběžná aktiva BRUTTO**	**8,8%**	**-5,7%**	**0,4%**	**0,8%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,3%**	**1,4%**	**1,5%**	**1,6%**	**1,8%**
C. I.			**Zásoby**	**6,7%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
C. I.	1		Materiál	6,7%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	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.
	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.
		3.I	*Výrobky*	*n.a.*	*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.*	*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.
	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.
C. II.			**Pohledávky**	**0,8%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**3,9%**	**1,8%**	**2,0%**	**2,5%**	**3,1%**	**2,7%**	**2,9%**
C. II.	1		Dlouhodobé pohledávky	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*	*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 ovládající osoba*	*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 vliv*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*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.*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			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.*
			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.*
			Jiné pohledávky	*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	0,8%	1,3%	1,6%	1,9%	3,9%	1,8%	2,0%	2,5%	3,1%	2,7%	2,9%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*-2,1%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
		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.*	*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.*	*n.a.*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*1,9%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*4,6%*	*1,8%*	*1,9%*	*2,7%*	*3,5%*	*3,0%*	*3,2%*
			Pohledávky za společníky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			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.*
			Stát - daňové pohledávky	*-7,4%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*56,8%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
			Dohadné účty aktivní	*-4,1%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*5,6%*	*1,7%*	*1,9%*	*3,0%*	*4,0%*	*3,3%*	*3,7%*
			Jiné pohledávky	*-53,0%*	*1,3%*	*1,6%*	*1,9%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
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.**	**n.a.**
C. III.	1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**14,6%**	**-10,4%**	**-0,5%**	**0,0%**	**-1,5%**	**0,4%**	**0,7%**	**0,4%**	**0,2%**	**0,7%**	**0,8%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	205,7%	-10,4%	-0,5%	0,0%	-1,5%	0,4%	0,7%	0,4%	0,2%	0,7%	0,8%
	2		Peněžní prostředky na účtech	13,9%	-10,4%	-0,5%	0,0%	-1,5%	0,4%	0,7%	0,4%	0,2%	0,7%	0,8%
D.			**Časové rozlišení**	**-3,5%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
	1		Náklady příštích období	-1,2%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	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.
	3		Příjmy příštích období	-100,0%	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 Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			AKTIVA CELKEM	**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 upsaný základní kapitál**	**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**	**87,1%**	**87,8%**	**87,8%**	**87,8%**	**87,7%**	**87,6%**	**87,5%**	**87,4%**	**87,3%**	**87,1%**	**87,0%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0,3%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**
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%
	2		Ocenitelná práva	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		2.I	*Software*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		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%*	*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%
	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%	0,0%
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
		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%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**86,8%**	**87,5%**	**87,6%**	**87,5%**	**87,5%**	**87,4%**	**87,3%**	**87,2%**	**87,1%**	**86,9%**	**86,8%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	72,5%	72,7%	72,5%	72,2%	72,1%	71,9%	71,9%	71,9%	72,0%	72,2%	72,3%
		1.I	*Pozemky*	*1,2%*	*1,2%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,5%*	*1,5%*
		1.II	*Stavby*	*71,3%*	*71,5%*	*71,2%*	*70,9%*	*70,7%*	*70,6%*	*70,5%*	*70,5%*	*70,6%*	*70,7%*	*70,8%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	9,4%	9,7%	9,8%	9,9%	9,8%	9,7%	9,5%	9,2%	8,8%	8,3%	7,8%
	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%	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%	0,0%
		4.I	*Pěstitelské 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%*
		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%*	*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%*	*0,0%*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4,9%	5,1%	5,3%	5,4%	5,6%	5,8%	5,9%	6,1%	6,3%	6,5%	6,7%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*4,8%*	*5,0%*	*5,2%*	*5,3%*	*5,5%*	*5,6%*	*5,8%*	*5,9%*	*6,1%*	*6,3%*	*6,4%*
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%**
B. 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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%
		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%*
		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%*

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
C.			**Oběžná aktiva**	**12,8%**	**12,1%**	**12,1%**	**12,1%**	**12,2%**	**12,3%**	**12,4%**	**12,5%**	**12,6%**	**12,7%**	**12,9%**
C. I.			**Zásoby**	**0,2%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**
C. I.	1		Materiál	0,2%	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%
	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%
		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%*
		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%*
	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%
	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%
C. II.			**Pohledávky**	**4,8%**	**4,9%**	**5,0%**	**5,0%**	**5,2%**	**5,3%**	**5,3%**	**5,5%**	**5,6%**	**5,7%**	**5,9%**
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%	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%*	*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%*	*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%*	*0,0%*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*0,0%*	*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%*	*0,0%*
			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%*
			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%*
			Dohadné účty aktivní	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			Jiné pohledávky	*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	4,8%	4,9%	5,0%	5,0%	5,2%	5,3%	5,3%	5,5%	5,6%	5,7%	5,9%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,5%*
		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%*	*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%*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*3,6%*	*3,6%*	*3,7%*	*3,7%*	*3,9%*	*3,9%*	*4,0%*	*4,1%*	*4,2%*	*4,3%*	*4,4%*
			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%*
			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%*
			Stát - daňové pohledávky	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,8%*
			Dohadné účty aktivní	*2,6%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,7%*	*2,9%*	*2,9%*	*2,9%*	*3,0%*	*3,1%*	*3,2%*	*3,3%*
			Jiné pohledávky	*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**	**0,0%**	**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%	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%	0,0%
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**7,7%**	**7,0%**	**6,9%**	**6,9%**	**6,7%**	**6,7%**	**6,7%**	**6,7%**	**6,7%**	**6,7%**	**6,8%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	2		Peněžní prostředky na účtech	7,7%	6,9%	6,8%	6,8%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,6%	6,7%	6,7%
D.			**Časové rozlišení**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**
	1		Náklady příštích období	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	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%
	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%

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, vlastní kapitál – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			PASIVA CELKEM	**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%**	**86,9%**	**86,8%**	**86,8%**	**86,7%**	**86,6%**	**86,6%**	**86,5%**	**86,5%**	**86,4%**	**86,4%**
A. I.			**Základní kapitál**	**62,8%**	**63,1%**	**62,9%**	**62,5%**	**62,2%**	**61,9%**	**61,6%**	**61,4%**	**61,1%**	**60,8%**	**60,5%**
A. I.	1		Základní kapitál	62,8%	63,1%	62,9%	62,5%	62,2%	61,9%	61,6%	61,4%	61,1%	60,8%	60,5%
	2		Vlastní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3		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%
A. II.			**Ážio a kapitálové fondy**	**18,0%**	**18,1%**	**18,0%**	**17,9%**	**17,8%**	**17,7%**	**17,7%**	**17,6%**	**17,5%**	**17,4%**	**17,3%**
A. II.	1		Ážio	6,8%	6,9%	6,8%	6,8%	6,8%	6,7%	6,7%	6,7%	6,6%	6,6%	6,6%
	2		Kapitálové fondy	11,2%	11,2%	11,2%	11,1%	11,1%	11,0%	11,0%	10,9%	10,9%	10,8%	10,8%
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*11,2%*	*11,2%*	*11,2%*	*11,1%*	*11,1%*	*11,0%*	*11,0%*	*10,9%*	*10,9%*	*10,8%*	*10,8%*
		2.II	*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%*
		2.III	*Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		2.V	*Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)*	*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**	**4,6%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,5%**	**4,5%**	**4,5%**	**4,5%**	**4,5%**	**4,4%**	**4,4%**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,6%
	2		Statutární a ostatní fondy	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**0,2%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,5%**	**0,8%**	**1,2%**	**1,5%**	**1,9%**	**2,2%**	**2,5%**	**2,8%**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	0,2%	0,3%	0,2%	0,5%	0,8%	1,2%	1,5%	1,9%	2,2%	2,5%	2,8%
	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%
	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%	0,0%
A. V.			**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**1,0%**	**0,8%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**
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%**	**0,0%**

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
B. + C.			**Cizí zdroje**	**12,9%**	**12,5%**	**12,6%**	**12,6%**	**12,7%**	**12,7%**	**12,8%**	**12,8%**	**12,9%**	**12,9%**	**13,0%**
B.			**Rezervy**	**0,6%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**
B.	1		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%	0,0%
	2		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%	0,0%
	3		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	4		Ostatní rezervy	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
C.			**Závazky**	**12,3%**	**12,4%**	**12,5%**	**12,5%**	**12,6%**	**12,6%**	**12,7%**	**12,7%**	**12,8%**	**12,8%**	**12,9%**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**8,0%**	**7,7%**	**7,4%**	**6,9%**	**7,0%**	**6,9%**	**6,7%**	**6,7%**	**6,7%**	**6,6%**	**6,6%**
C. I.	1		Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0,0%*	*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	4,2%	3,9%	3,5%	3,1%	3,2%	3,1%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%
	3		Dlouhodobé přijaté zálohy	0,0%	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%	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%	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%	0,0%
	7		Závazky - podstatný vliv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	8		Odložený daňový závazek	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
	9		Závazky - ostatní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		9.I	*Závazky ke společníkům*	*0,0%*	*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%*	*0,0%*
		9.III	*Jiné závazky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**4,3%**	**4,7%**	**5,1%**	**5,6%**	**5,6%**	**5,8%**	**5,9%**	**6,1%**	**6,1%**	**6,2%**	**6,3%**
C. II.	1		Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		1.I	*Vyměnitelné dluhopisy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0,0%*	*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	0,6%	0,9%	1,2%	1,7%	1,6%	1,7%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
	3		Krátkodobé přijaté zálohy	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%
	4		Závazky z obchodních vztahů	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	2,9%	3,0%	3,0%
	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%	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%	0,0%
	7		Závazky - podstatný vliv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	8		Závazky ostatní	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
		8.I	*Závazky ke společníkům*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.IV	*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%*	*0,2%*
		8.V	*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%*	*0,2%*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*
		8.VII	*Jiné závazky*	*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**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
	1		Výdaje příštích období	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
	2		Výnosy příštích období	0,0%	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 Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, stálá aktiva brutto – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
			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%**
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**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**	**94,2%**	**94,7%**	**94,8%**	**94,9%**	**95,0%**	**95,1%**	**95,2%**	**95,3%**	**95,3%**	**95,4%**	**95,4%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**
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%
	2		Ocenitelná práva	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
		2.I	*Software*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*
	3		Goodwill	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
		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%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**93,7%**	**94,2%**	**94,3%**	**94,5%**	**94,6%**	**94,7%**	**94,7%**	**94,8%**	**94,9%**	**95,0%**	**95,0%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	76,7%	77,0%	77,2%	77,2%	77,3%	77,4%	77,5%	77,5%	77,6%	77,6%	77,7%
		1.I	*Pozemky*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*
		1.II	*Stavby*	*76,1%*	*76,5%*	*76,6%*	*76,7%*	*76,8%*	*76,9%*	*76,9%*	*77,0%*	*77,1%*	*77,1%*	*77,2%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	14,9%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
	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%	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%	0,0%
		4.I	*Pěstitelské 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%*
		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%*	*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%*	*0,0%*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*
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%**	**0,0%**
B. 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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%
		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%*
		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%*

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
C.			**Oběžná aktiva BRUTTO**	**5,7%**	**5,3%**	**5,1%**	**5,0%**	**4,9%**	**4,8%**	**4,8%**	**4,7%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,5%**
C. I.			**Zásoby**	**0,1%**	**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%	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%	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%
		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%*
		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%*
	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%
	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%
C. II.			**Pohledávky**	**2,2%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
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%	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%*	*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%*	*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%*	*0,0%*
		1.IV	*Odložená daňová pohledávka*	*0,0%*	*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%*	*0,0%*
			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%*
			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%*
			Dohadné účty aktivní	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			Jiné pohledávky	*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	2,2%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*
		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%*	*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%*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*1,6%*	*1,6%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,6%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*
			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%*
			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%*
			Stát - daňové pohledávky	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*
			Krátkodobé poskytnuté zálohy	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*
			Dohadné účty aktivní	*1,2%*	*1,2%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,2%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,2%*
			Jiné pohledávky	*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**	**0,0%**	**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%	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%	0,0%
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**3,5%**	**3,0%**	**2,9%**	**2,8%**	**2,7%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,4%**	**2,4%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Peněžní prostředky na účtech	3,4%	3,0%	2,9%	2,8%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%	2,3%
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%**
	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%
	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%
	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%

Zdroj: vlastní odhad

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. – plánovaný výkaz o peněžních tocích (v tisících CZK)

Vodovody a kanalizace Přerov, a.s.			2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
P.		**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**109 911**	**125 937**	**112 859**	**112 278**	**112 229**	**110 585**	**111 038**	**111 795**	**112 226**	**112 430**	**113 221**
		Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)											
Z.		**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**20 697**	**16 924**	**24 108**	**26 034**	**26 015**	**25 895**	**25 753**	**25 517**	**25 362**	**25 105**	**25 626**
A.1.		Úpravy o nepeněžní operace	103 369	95 846	105 139	105 708	108 240	110 919	113 671	116 521	119 384	122 401	124 829
	A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	99 500	104 500	104 841	105 725	108 361	111 070	113 853	116 712	119 649	122 663	125 099
	A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	3 915	-7 936	17	21	22	23	23	24	24	25	25
	A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-799	-900	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	0
	A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	753	181	280	-38	-144	-174	-206	-215	-289	-287	-295
	A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.*		**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	**124 066**	**112 770**	**129 247**	**131 743**	**134 255**	**136 815**	**139 423**	**142 038**	**144 746**	**147 505**	**150 455**
A.2.		Změna stavu pracovního kapitálu	-17 407	-193	-235	-282	-1 899	-201	-303	-839	-1 370	-1 084	-1 312
	A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-594	-1 083	-1 317	-1 579	-3 291	-1 621	-1 751	-2 316	-2 876	-2 621	-2 879
	A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-16 548	947	1 152	1 381	1 481	1 511	1 541	1 572	1 603	1 635	1 668
	A.2.3.	Změna stavu zásob	-265	-57	-69	-83	-89	-91	-93	-95	-96	-98	-100
	A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.**		**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním**	**106 659**	**112 577**	**129 012**	**131 461**	**132 356**	**136 614**	**139 121**	**141 199**	**143 376**	**146 421**	**149 143**
A.3.		Vyplacené úroky	-2 149	-2 322	-2 538	-2 545	-2 438	-2 370	-2 348	-2 356	-2 292	-2 298	-2 309
A.4.		Přijaté úroky	1 396	2 141	2 257	2 582	2 581	2 543	2 554	2 571	2 581	2 586	2 604
A.5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-3 932	-3 216	-4 581	-4 947	-4 943	-4 920	-4 893	-4 848	-4 819	-4 770	-4 869
A.6.			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.7.		Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.***		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**101 973**	**109 180**	**124 151**	**126 552**	**127 557**	**131 867**	**134 434**	**136 566**	**138 846**	**141 938**	**144 570**
		Peněžní toky z investiční činnosti											
B.1.		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-107 049	-108 485	-110 232	-112 326	-114 573	-116 864	-119 202	-121 586	-124 017	-126 498	-129 028
B.2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	800	900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.3.		Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.***		**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-106 139**	**-107 585**	**-110 232**	**-112 326**	**-114 573**	**-116 864**	**-119 202**	**-121 586**	**-124 017**	**-126 498**	**-129 028**
		Peněžní toky z finančních činností											
C.1.		Změna stavu závazků z financování	24 496	327	500	725	372	450	525	450	375	350	375
C.2.		Dopady změn vlastního kapitálu	-4 304	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000
	C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu	10 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	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
	C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-14 304	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000
	C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.***		**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**	**20 192**	**-14 673**	**-14 500**	**-14 275**	**-14 628**	**-14 550**	**-14 475**	**-14 550**	**-14 625**	**-14 650**	**-14 625**
F.		**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**16 026**	**-13 078**	**-581**	**-49**	**-1 644**	**453**	**757**	**431**	**204**	**791**	**917**
R.		**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**125 937**	**112 859**	**112 278**	**112 229**	**110 585**	**111 038**	**111 795**	**112 226**	**112 430**	**113 221**	**114 138**

Zdroj: vlastní odhad

Plánované poměrové ukazatele I.

Ziskové marže	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Hrubá marže	60,5%	58,8%	61,2%	61,1%	61,2%	61,2%	61,2%	61,2%	61,2%	61,1%	61,1%
Marže EBITDA reportované	31,8%	31,6%	32,9%	32,9%	32,9%	32,8%	32,8%	32,8%	32,7%	32,7%	32,7%
Marže EBITDA operační	**32,5%**	**29,3%**	**32,9%**	**32,9%**	**32,9%**	**32,8%**	**32,8%**	**32,8%**	**32,7%**	**32,7%**	**32,7%**
Marže provozního zisku	6,1%	4,9%	6,6%	6,9%	6,7%	6,6%	6,4%	6,2%	6,1%	5,9%	5,9%
Marže EBIT operační	6,9%	2,7%	6,6%	6,9%	6,7%	6,6%	6,4%	6,2%	6,1%	5,9%	5,9%
Marže zisku před zdaněním	5,3%	4,3%	6,0%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	5,8%	5,7%	5,5%	5,5%
Marže čistého zisku	**4,3%**	**3,5%**	**4,9%**	**5,2%**	**5,1%**	**5,0%**	**4,8%**	**4,7%**	**4,6%**	**4,4%**	**4,4%**

Produktivita práce	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Mzdová náročnost tržeb	26,8%	28,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%	27,1%
Osobní náklady k přidané hodnotě	44,3%	47,8%	44,4%	44,4%	44,4%	44,4%	44,4%	44,4%	44,4%	44,4%	44,4%
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.	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.	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.	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.	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.	n.a.

Likvidita	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Běžná	2,96	2,57	2,37	2,17	2,18	2,12	2,08	2,05	2,06	2,05	2,05
Pohotová	2,91	2,52	2,32	2,12	2,14	2,08	2,03	2,01	2,01	2,00	2,01
Hotovostní	1,79	1,48	1,35	1,22	1,21	1,17	1,13	1,11	1,10	1,08	1,07
Obratovost čistého pracovního kapitálu	3,24	3,20	3,62	3,93	4,12	4,21	4,35	4,46	4,51	4,53	4,55

Dlouhodobá finanční rovnováha	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Debt ratio	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14
Equity ratio	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,86	0,86	0,86
Debt to equity ratio	0,16	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	0,16
Úrokové krytí I.	12,40	4,48	10,39	11,01	11,46	11,74	11,80	11,67	11,91	11,79	11,98
Úrokové krytí II.	58,70	49,47	51,71	52,56	55,92	58,61	60,29	61,20	64,11	65,16	66,16
Podíl dlouhodobého majetku na aktivech	0,87	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,87	0,87	0,87	0,87
Krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem	1,08	1,08	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99
Čistý dluh	-48 736	-35 331	-34 250	-33 476	-31 460	-31 463	-31 695	-31 676	-31 505	-31 946	-32 488
Čistý dluh / EBITDA	-0,39	-0,31	-0,26	-0,25	-0,23	-0,23	-0,22	-0,22	-0,21	-0,21	-0,21
Teoretická doba splácení dluhů	0,94	0,89	0,81	0,82	0,83	0,82	0,82	0,82	0,82	0,81	0,80

Zdroj: vlastní odhad

Plánované poměrové ukazatele II.

Rentabilita	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ROE	1,2%	1,0%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
$ROA_{EBIT\ operační}$	1,6%	0,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%
$ROCE_{EBIT\ operační}$	1,7%	0,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,8%

Aktivita	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Obrat aktiv	0,24	0,24	0,24	0,25	0,25	0,25	0,26	0,26	0,27	0,27	0,27
Obrat dlouhodobého majetku	0,27	0,27	0,28	0,28	0,28	0,29	0,29	0,30	0,30	0,31	0,31
Obrat zásob	97,55	95,37	95,49	95,63	95,67	95,67	95,67	95,67	95,67	95,67	95,67
Obrat krátkodobých pohledávek	4,91	4,92	4,92	4,93	4,89	4,84	4,85	4,84	4,80	4,76	4,72
Obrat krátkodobých závazků	5,18	5,29	4,94	4,59	4,46	4,46	4,39	4,35	4,35	4,36	4,37
Doba obratu aktiv	1 543	1 531	1 506	1 484	1 462	1 441	1 419	1 398	1 377	1 356	1 335
Doba obratu dlouhodobého majetku	1 351	1 339	1 322	1 303	1 283	1 263	1 243	1 223	1 203	1 182	1 162
Doba obratu zásob	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Doba obratu pohledávek	74	74	74	74	75	75	75	75	76	77	77
Doba obratu krátkodobých závazků	70	69	74	80	82	82	83	84	84	84	84

Ukazatele z cash flow	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Rentabilita vlastního kapitálu z cash-flow	7,3%	7,8%	8,8%	8,9%	9,0%	9,2%	9,4%	9,5%	9,6%	9,8%	9,9%
Krátkodobá likvidita z cash-flow	1,38	1,49	1,56	1,45	1,39	1,41	1,39	1,37	1,36	1,37	1,37
Stupeň oddlužení	0,50	0,53	0,61	0,62	0,61	0,63	0,64	0,64	0,65	0,66	0,66

Zdroj: vlastní odhad

Plánované absolutní ukazatele (v tisících CZK)

Úrovně výnosů a zisku	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Výnosy	387 596	392 241	398 895	406 756	414 839	423 046	431 467	440 062	448 822	457 751	466 873
Tržby	**382 315**	**387 445**	**393 685**	**401 165**	**409 189**	**417 372**	**425 720**	**434 234**	**442 919**	**451 777**	**460 813**
Přidaná hodnota	234 520	230 560	244 085	248 722	253 697	258 771	263 946	269 225	274 610	279 876	285 473
EBITDA reportovaná	123 085	123 781	131 198	133 728	136 278	138 879	141 529	144 186	146 936	149 740	152 734
Provozní zisk	23 585	19 281	26 357	28 003	27 917	27 809	27 675	27 473	27 288	27 076	27 635
Zisk před zdaněním	20 697	16 924	24 108	26 034	26 015	25 895	25 753	25 517	25 362	25 105	25 626
Čistý zisk	16 764	13 709	19 528	21 088	21 072	20 975	20 860	20 669	20 543	20 335	20 757
EBITDA operační	**126 161**	**114 895**	**131 215**	**133 748**	**136 301**	**138 901**	**141 552**	**144 209**	**146 960**	**149 764**	**152 759**
EBIT operační	26 661	10 395	26 374	28 023	27 939	27 831	27 698	27 497	27 312	27 101	27 660

Čistý pracovní kapitál	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Zásoby	4 036	4 090	4 156	4 235	4 319	4 406	4 494	4 584	4 675	4 769	4 864
Krátkodobé pohledávky	78 268	79 319	80 596	82 127	85 367	86 935	88 632	90 894	93 714	96 279	99 100
Peněžní prostředky a ekvivalenty	125 937	112 859	112 278	112 229	110 585	111 038	111 795	112 226	112 430	113 221	114 138
Časové rozlišení aktivní	1 593	1 614	1 640	1 672	1 705	1 739	1 774	1 809	1 845	1 882	1 920
Pracovní kapitál brutto	**209 834**	**197 882**	**198 671**	**200 263**	**201 976**	**204 118**	**206 695**	**209 513**	**212 665**	**216 151**	**220 023**
Krátkodobé závazky	70 261	76 230	83 101	91 694	91 750	95 281	98 688	101 097	102 532	104 621	106 338
Časové rozlišení pasivní	9 558	9 686	9 842	10 029	10 230	10 434	10 643	10 856	11 073	11 294	11 520
Čistý pracovní kapitál	**130 015**	**111 966**	**105 728**	**98 539**	**99 997**	**98 403**	**97 365**	**97 560**	**99 060**	**100 235**	**102 164**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 52: Plánované komplexní hodnocení podniku

Metody komplexního hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely – plán

Bonitní a bankrotní modely	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Altmanovo Z´ Score pro neobchodované podniky	3,16	3,22	3,24	3,23	3,23	3,22	3,21	3,20	3,20	3,19	3,19
Hodnocení (1,23; 2,90)	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita
IN05	1,75	1,52	1,72	1,70	1,70	1,69	1,69	1,68	1,68	1,67	1,67
Hodnocení (0,90; 1,60)	tvorba hodnoty	šedá zóna	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty
Kralickův rychlý test	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Hodnocení (2; 3)	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita

Zdroj: vlastní odhad

Plánovaný korigovaný provozní výsledek hospodaření (v tisících CZK)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Provozní výsledek hospodaření	**23 585**	**19 281**	**26 357**	**28 003**	**27 917**	**27 809**	**27 675**	**27 473**	**27 288**	**27 076**	**27 635**
Tržby z prodeje neprovozního dlouhodobého majetku	800	900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu, neprovozního oběžného majetku	55	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného neprovozního dlouhodobého majetku	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu, neprovozního oběžného majetku	15	50	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	**22 746**	**18 331**	**26 357**	**28 003**	**27 917**	**27 809**	**27 675**	**27 473**	**27 288**	**27 076**	**27 635**
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	442	815	934	1 170	1 190	1 211	1 249	1 283	1 304	1 324	1 344
Další finanční výnosy plynoucí z provozně nutného majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanční náklady spojené s provozně nutným majetkem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Core EBIT (KPVH)	**23 189**	**19 146**	**27 291**	**29 173**	**29 107**	**29 019**	**28 924**	**28 756**	**28 592**	**28 400**	**28 980**
Sazba DPPO	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Upravená daň z příjmů	4 406	3 638	5 185	5 543	5 530	5 514	5 496	5 464	5 432	5 396	5 506
Core EBIT (KPVH) po daních	**18 783**	**15 508**	**22 106**	**23 630**	**23 577**	**23 506**	**23 428**	**23 292**	**23 159**	**23 004**	**23 473**
Tvorba opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku	4 052	14	17	21	22	23	23	24	24	25	25
Zúčtování opravných položek a rezev týkajících se provozního majetku	137	7 950	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	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	**22 698**	**7 572**	**22 123**	**23 651**	**23 599**	**23 528**	**23 452**	**23 316**	**23 184**	**23 029**	**23 499**
Odpisy provozně potřebného dlouhodobého majetku	99 500	104 500	104 841	105 725	108 361	111 070	113 853	116 712	119 649	122 663	125 099
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**122 198**	**112 072**	**126 964**	**129 376**	**131 960**	**134 599**	**137 305**	**140 028**	**142 832**	**145 692**	**148 598**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 54: Volné peněžní toky

Plánované volné peněžní toky (v tisících CZK)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**122 198**	**112 072**	**126 964**	**129 376**	**131 960**	**134 599**	**137 305**	**140 028**	**142 832**	**145 692**	**148 598**
Brutto investice do provozně potřebných stálých aktiv	107 538	108 485	110 232	112 326	114 573	116 864	119 202	121 586	124 017	126 498	129 028
Změna provozně potřebného pracovního kapitálu v brutto hodnotách	13 808	3 227	3 731	4 651	2 005	2 046	2 087	2 126	2 172	2 215	2 258
FCFF	**851**	**360**	**13 001**	**12 399**	**15 383**	**15 688**	**16 016**	**16 317**	**16 643**	**16 979**	**17 312**
Nákladové úroky po zdanění	1 741	1 881	2 055	2 061	1 974	1 920	1 902	1 908	1 857	1 862	1 870
Změna úročeného cizího kapitálu	24 496	327	500	725	372	450	525	450	375	350	375
FCFE	**23 607**	**-1 194**	**11 446**	**11 062**	**13 781**	**14 219**	**14 639**	**14 858**	**15 161**	**15 468**	**15 817**

Zdroj: vlastní odhad

Náklady kapitálu

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2. fáze
Bezriziková sazba	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,108%	2,741%
Nezadlužená beta	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189	0,189
Riziková přirážka trhu	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%	4,769%
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	1,000
Riziková přirážka země	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%	1,296%
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%	3,580%
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**7,884%**	**8,518%**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2. fáze
Riziko selhání země	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%	0,720%
Podíl volatility 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	2,8
Úprava podílu volatilit dle modifikace BUUS	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Riziková přirážka země	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**	**1,296%**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2. fáze
Cizí kapitál k 1.1.	43 314	77 201	77 528	78 028	78 753	79 125	79 575	80 100	80 550	80 925	81 275	81 650
Podíl cizího kapitálu k 1.1.	17,5%	29,6%	27,8%	27,4%	26,9%	26,6%	26,3%	26,0%	25,7%	25,5%	25,2%	24,9%
Podíl vlastního kapitálu k 1.1.	82,5%	70,4%	72,2%	72,6%	73,1%	73,4%	73,7%	74,0%	74,3%	74,5%	74,8%	75,1%
Podíl cizího a vlastního kapitálu k 1.1.	21,2%	42,0%	38,6%	37,7%	36,8%	36,2%	35,7%	35,2%	34,7%	34,1%	33,6%	33,1%
Náklady vlastního kapitálu zadlužené	**7,90%**	**8,80%**	**8,66%**	**8,63%**	**8,63%**	**8,61%**	**8,59%**	**8,57%**	**8,56%**	**8,53%**	**8,51%**	**9,19%**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2. fáze
Náklady cizího kapitálu nominální	2,648%	2,828%	3,378%	2,828%	2,828%	2,828%	2,828%	2,828%	2,828%	2,828%	2,828%	2,648%
Daňová sazba	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%
Náklady cizího kapitálu po dani	**2,14%**	**2,29%**	**2,74%**	**2,29%**	**2,29%**	**2,29%**	**2,29%**	**2,29%**	**2,29%**	**2,29%**	**2,29%**	**2,14%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	**7,10%**	**6,92%**	**6,99%**	**6,99%**	**6,98%**	**6,97%**	**6,96%**	**6,96%**	**6,95%**	**6,95%**	**6,95%**	**7,48%**

Zdroj: vlastní odhad

Podklady pro pokračující hodnotu (v tisících CZK)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Přírůstek KPVH před odpisy po daních	671	1 490	-2 712	13 461	-5 217	2 459	-1 893	-727	1 606	11 625	-2 599
Přírůstek KPVH po daních	363	4 899	-8 613	630	-67	6 127	3 217	1 575	767	4 978	-5 635
Investice netto	54 446	69 861	5 372	88 503	-45 933	-82 794	-21 669	-3 051	78 800	-37 924	5 008
Tempo růstu tržeb	-0,4%	2,1%	2,9%	3,2%	3,1%	1,3%	0,3%	0,8%	3,4%	1,6%	3,4%
Tempo růstu PNIK	4,3%	5,2%	0,4%	6,3%	-3,1%	-5,7%	-1,6%	-0,2%	5,9%	-2,7%	0,4%
Tempo růstu core EBITDA po daních	0,7%	1,5%	-2,6%	13,3%	-4,6%	2,2%	-1,7%	-0,7%	1,5%	10,5%	-2,1%
Tempo růstu core EBIT po daních	4,3%	56,2%	-63,3%	12,6%	-1,2%	110,1%	27,5%	10,6%	4,7%	28,9%	-25,3%
Tempo růstu FCFF	-182,8%	23,0%	-99,3%	22396,6%	-162,1%	83,5%	-61,3%	-46,6%	-415,0%	-197,7%	-80,7%
Rentabilita PNIK (core EBITDA po daních)	8,0%	7,8%	7,2%	8,1%	7,3%	7,7%	8,0%	8,1%	8,3%	8,6%	8,7%
Rentabilita PNIK (core EBIT po daních)	0,7%	1,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,8%	1,1%	1,2%	1,3%	1,6%	1,2%
Rentabilita investic netto	-0,8%	9,0%	-12,3%	11,7%	-0,1%	-13,3%	-3,9%	-7,3%	-25,1%	6,3%	14,9%
Míra investic	624,6%	513,1%	107,4%	1570,9%	-825,1%	-708,0%	-145,3%	-18,5%	456,7%	-170,6%	30,2%
Obrat investovaného kapitálu	0,23	0,23	0,22	0,23	0,22	0,23	0,25	0,25	0,26	0,25	0,27

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Přírůstek KPVH před odpisy po daních	2 370	-10 125	14 892	2 412	2 585	2 638	2 706	2 723	2 804	2 860	2 906
Přírůstek KPVH po daních	6 101	-15 126	14 551	1 528	-52	-71	-77	-136	-132	-155	470
Investice netto	21 846	7 212	9 122	11 252	8 216	7 840	7 435	6 999	6 541	6 049	6 187
Tempo růstu tržeb	2,9%	1,3%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Tempo růstu PNIK	1,6%	0,5%	0,6%	0,8%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%
Tempo růstu core EBITDA po daních	2,0%	-8,3%	13,3%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Tempo růstu core EBIT po daních	36,8%	-66,6%	192,2%	6,9%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	2,0%
Tempo růstu FCFF	-92,7%	-57,7%	3507,9%	-4,6%	24,1%	2,0%	2,1%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%
Rentabilita PNIK (core EBITDA po daních)	8,8%	7,9%	9,0%	9,1%	9,2%	9,3%	9,4%	9,6%	9,7%	9,9%	10,0%
Rentabilita PNIK (core EBIT po daních)	1,6%	0,5%	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Rentabilita investic netto	121,8%	-69,2%	201,8%	16,7%	-0,5%	-0,9%	-1,0%	-1,8%	-1,9%	-2,4%	7,8%
Míra investic	96,2%	95,2%	41,2%	47,6%	34,8%	33,3%	31,7%	30,0%	28,2%	26,3%	26,3%
Obrat investovaného kapitálu	0,28	0,27	0,28	0,28	0,28	0,29	0,29	0,30	0,30	0,31	0,31

Zdroj: vlastní odhad

Model diskontovaných peněžních toků (v tisících CZK)

DCF Entity

			X-18	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	PH
Náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury	$n_{VK(Z)}$		**7,90%**	**8,80%**	**8,66%**	**8,63%**	**8,63%**	**8,61%**	**8,59%**	**8,57%**	**8,56%**	**8,53%**	**8,51%**	**9,19%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	WACC		7,10%	6,92%	6,99%	6,99%	6,98%	6,97%	6,96%	6,96%	6,95%	6,95%	6,95%	7,48%
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$		**248 069**	**260 901**	**278 582**	**285 051**	**292 581**	**297 621**	**302 674**	**307 734**	**312 840**	**317 939**	**323 050**	**328 180**
Cizí kapitál k počátku období	CK	/-	43 314	77 201	77 528	78 028	78 753	79 125	79 575	80 100	80 550	80 925	81 275	81 650
Výsledný podíl cizího kapitálu	CK/K		17,5%	29,6%	27,8%	27,4%	26,9%	26,6%	26,3%	26,0%	25,7%	25,5%	25,2%	24,9%
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**204 755**	**183 700**	**201 054**	**207 023**	**213 828**	**218 496**	**223 099**	**227 634**	**232 290**	**237 014**	**241 775**	**246 530**
Hodnota neprovozních aktiv k počátku období		+	70 094											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**274 849**											

DCF APV

			X-18	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	PH
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	$n_{VK(n)}$		**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**7,88%**	**8,52%**
Hodnota nezadlužené firmy k počátku období		+	**205 501**	**218 099**	**234 935**	**240 456**	**247 016**	**251 109**	**255 219**	**259 325**	**263 455**	**267 583**	**271 701**	**275 811**
Současná hodnota daňových štítů	DS	+	42 568	42 801	43 648	44 594	45 565	46 512	47 455	48 409	49 386	50 355	51 349	52 369
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$	=	**248 069**	**260 901**	**278 582**	**285 051**	**292 581**	**297 621**	**302 674**	**307 734**	**312 840**	**317 939**	**323 050**	**328 180**
Cizí kapitál k počátku období	CK	-	43 314	77 201	77 528	78 028	78 753	79 125	79 575	80 100	80 550	80 925	81 275	81 650
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**204 755**	**183 700**	**201 054**	**207 023**	**213 828**	**218 496**	**223 099**	**227 634**	**232 290**	**237 014**	**241 775**	**246 530**
Hodnota provozně nepotřebných aktiv		+	70 094											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**274 849**											

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 58: 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.veolia.com	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
UU/ 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
PET AU Equity	PHOSLOCK ENVIRONMENTAL TECHN	AUSTRALIA	AU	www.phoslock.com.au	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
CTWS US Equity	CONNECTICUT WATER SVC INC	UNITED STATES	US	www.ctwater.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	31.10.2018	Beta	P/E	P/BV	P/S	P/CF	EV/EBITDA
VIE FP Equity	VEOLIA ENVIRONNEMENT	31.10.2018	0,23		1,19	0,38	5,30	7,48
UU/ LN Equity	UNITED UTILITIES GROUP PLC	31.10.2018	0,17	15,18	2,28	3,46	7,78	13,22
SVT LN Equity	SEVERN TRENT PLC	31.10.2018	0,11	20,71	5,26	2,82	8,42	12,13
PNN LN Equity	PENNON GROUP PLC	31.10.2018	0,19	20,44	2,51	2,31	10,83	12,99
AGUAS/A CI Equity	AGUAS ANDINAS SA-A	31.10.2018	0,42	17,01	3,55	4,79	10,33	10,81
TVEAT ET Equity	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	31.10.2018	0,34	16,75	2,86	4,49	8,07	13,50
AQU PW Equity	AQUA SA	31.10.2018	-0,08	16,23	0,50	1,26	4,01	3,34
PET AU Equity	PHOSLOCK ENVIRONMENTAL TECHN	31.10.2018				13,14		
CTWS US Equity	CONNECTICUT WATER SVC INC	31.10.2018		22,30	2,17	5,03	13,69	20,42

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2017 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	36,68	30,06	36,68	24,40	1,56	1,32	1,56	1,07	5,82	5,09	5,86	4,13
UU/ LN Equity	UNITED UTILITIES GROUP PLC	15,62	16,32	17,82	14,66	2,40	2,40	2,62	2,15	8,20	9,39	10,27	8,20
SVT LN Equity	SEVERN TRENT PLC	17,41	17,26	18,79	15,53	6,19	5,42	6,19	4,88	8,51	9,36	10,19	8,42
PNN LN Equity	PENNON GROUP PLC	22,16	22,82	25,55	20,76	3,01	2,92	3,27	2,65	10,79	12,93	14,49	10,79
AGUAS/A CI Equity	AGUAS ANDINAS SA-A	17,85	15,43	17,85	13,37	3,88	3,66	4,01	3,17	11,66	9,92	11,66	8,59
TVEAT ET Equity	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	28,33	14,00	28,33	10,16	2,38	2,87	3,13	2,09	6,43	8,43	9,21	6,15
AQU PW Equity	AQUA SA	19,97	20,68	22,11	19,17	0,57	0,60	0,64	0,55	4,37	4,33	4,63	4,02
PET AU Equity	PHOSLOCK ENVIRONMENTAL TECHN					35,79	43,60	75,22	27,65				
CTWS US Equity	CONNECTICUT WATER SVC INC	25,46	27,14	30,48	24,83	2,36	2,70	3,03	2,36	18,10	18,70	21,00	17,10

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2017 II.

Identifikace společnosti		EV/S				EV/EBITDA				EV/EBIT			
Ticker	Název společnosti	EV/S	Average	High	Low	EV/EBITDA	Average	High	Low	EV/EBIT	Average	High	Low
VIE FP Equity	VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,81	0,79	0,85	0,71	7,39	7,37	7,99	6,61	17,08	17,31	18,77	15,51
UU/ LN Equity	UNITED UTILITIES GROUP PLC	8,16	7,66	8,16	7,28	14,34	14,22	14,87	13,52	22,98	23,33	24,39	22,17
SVT LN Equity	SEVERN TRENT PLC	6,68	5,87	6,62	5,55	12,70	12,53	13,11	11,86	20,51	20,38	21,32	19,29
PNN LN Equity	PENNON GROUP PLC	4,89	4,64	4,94	4,41	13,91	14,30	15,25	13,60	22,49	24,91	26,55	22,49
AGUAS/A CI Equity	AGUAS ANDINAS SA-A	6,65	6,34	6,71	5,84	11,26	10,71	11,33	9,86	14,95	13,91	14,71	12,80
TVEAT ET Equity	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	4,26	5,40	5,80	4,22	14,96	10,30	14,96	8,04	23,46	13,00	23,46	10,13
AQU PW Equity	AQUA SA	1,16	1,37	1,47	1,16	3,40	3,90	4,17	3,40	13,39	14,83	15,89	13,39
PET AU Equity	PHOSLOCK ENVIRONMENTAL TECHN	20,07	22,66	43,81	14,11								
CTWS US Equity	CONNECTICUT WATER SVC INC	9,05	9,00	10,15	8,30	19,19	20,72	23,36	19,10	30,05	30,67	34,58	28,28

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – tržní kapitalizace

Identifikace společnosti		Tržní kapitalizace a enterprise value							
Ticker	Název společnosti	Měna	Jednotky	Mcap	Cash a ekvivalenty	Prioritní akcie	Menšinové podíly	Dluh	EV
VIE FP Equity	VEOLIA ENVIRONNEMENT	CZK	MLN	298 645,7	175 341,1	0,0	29 466,1	364 715,5	517 486,2
UU/ LN Equity	UNITED UTILITIES GROUP PLC	CZK	MLN	214 630,0	7 850,6	0,0	0,0	233 950,0	440 729,3
SVT LN Equity	SEVERN TRENT PLC	CZK	MLN	180 959,7	1 413,0	0,0	0,0	167 245,1	346 791,8
PNN LN Equity	PENNON GROUP PLC	CZK	MLN	115 653,5	18 948,5	9 339,6	0,0	103 375,8	209 420,4
AGUAS/A CI Equity	AGUAS ANDINAS SA-A	CZK	MLN	86 051,3	649,2	0,0	1 749,0	29 894,3	117 045,3
TVEAT ET Equity	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	CZK	MLN	5 209,8	1 148,5	0,0		2 447,3	6 508,6
AQU PW Equity	AQUA SA	CZK	MLN	1 222,5	239,0	0,0	0,0	48,7	1 032,2
PET AU Equity	PHOSLOCK ENVIRONMENTAL TECHN	CZK	MLN	1 344,1	21,7	0,0	-3,5	31,5	1 350,4
CTWS US Equity	CONNECTICUT WATER SVC INC	CZK	MLN	14 714,0	76,9	16,4	0,0	5 923,0	20 576,6

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – tržní kapitalizace

Identifikace společnosti		Výsledky za zadaný finanční rok											
Ticker	Název společnosti	Měna	Jednotky	Tržby	EBITDA	EBIT	Provozní zisk	Zisk před zdaněním	Čistý zisk	Aktiva	Dl. aktiva	Oběžná aktiva	Vlastní kapitál	Cizí zdroje
VIE FP Equity	VEOLIA ENVIRONNEMENT	CZK	MLN	661 528,4	72 194,0	31 237,8	31 237,8	19 244,5	10 574,1	978 350,6	552 557,6	425 793,0	221 077,7	757 272,9
UU/ LN Equity	UNITED UTILITIES GROUP PLC	CZK	MLN	54 842,7	31 232,0	19 487,8	19 487,8	14 238,5	13 964,9	393 674,0	372 830,9	20 843,1	89 391,7	304 282,3
SVT LN Equity	SEVERN TRENT PLC	CZK	MLN	52 718,5	27 733,5	17 173,7	17 173,7	10 556,6	11 032,9	286 287,3	267 725,3	18 562,0	29 251,3	257 036,1
PNN LN Equity	PENNON GROUP PLC	CZK	MLN	43 549,1	15 297,4	9 459,1	9 459,1	6 774,9	5 809,3	187 277,2	156 410,2	30 867,0	47 813,3	139 463,9
AGUAS/A CI Equity	AGUAS ANDINAS SA-A	CZK	MLN	18 350,6	10 847,9	8 168,7	8 168,7	6 836,3	5 028,3	62 026,5	56 827,3	5 199,2	23 932,0	38 094,5
TVEAT ET Equity	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	CZK	MLN	1 574,9	448,5	286,1	286,1	261,2	190,1	5 833,2	4 475,9	1 357,3	2 191,6	3 641,6
AQU PW Equity	AQUA SA	CZK	MLN	898,9	307,3	78,0	78,0	79,8	61,9	2 901,8	2 515,3	386,5	2 151,6	750,2
PET AU Equity	PHOSLOCK ENVIRONMENTAL TECHN	CZK	MLN	71,2	-57,4	-58,5	-58,5	-63,1	-63,9	79,3	18,7	60,6	34,0	45,3
CTWS US Equity	CONNECTICUT WATER SVC INC	CZK	MLN	2 502,3	1 179,7	753,5	753,5	539,0	585,6	19 092,8	18 334,9	757,9	6 254,0	12 838,9

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Ing. Karel Potměšil
znalec pro obor ekonomika
odvětví ceny a odhady podniků

Ing. Karel Potměšil
znalec pro obor ekonomika
odvětví ceny a odhady podniků