Znalecký posudek
č. 010-02/2020

Odhad hodnoty podniku společnosti
Vodovody a kanalizace Prostějov, 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 Prostějov, a.s. Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723
Účel ocenění	Nezávislý odhad hodnoty podniku společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. a části podniku vyjádřené 23 610 (slovy dvaceti třemi tisíci šesti sty deseti) kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, popř. 1 (slovy jednou) akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby.
Datum ocenění	30. 6. 2020
Datum zpracování	29. 9. 2020
Počet vyhotovení	Posudek je vyhotoven celkem ve třech výtiscích, z nichž dva (č. 1 – č. 2) se předávají zadavateli, výtisk č. 3 je uložen v archivu zpracovatele.
Počet stran posudku	Posudek obsahuje celkem 266 stran včetně příloh.
Výtisk	č. 1

Osnova

1. Nález ... 5
1.1. Podklady pro zpracování ... 5
1.1.1. Podklady oceňované společnosti veřejně dostupné ... 5
1.1.2. Podklady poskytnuté zadavatelem ... 5
1.1.3. Literatura ... 5
1.1.4. Tuzemské veřejné instituce a databáze ... 6
1.1.5. Ostatní databáze ... 7
1.1.6. Legislativa ... 7
1.2. Zadání a struktura posudku ... 8
1.2.1. Účel ocenění (znalecký úkol) ... 8
1.2.2. Předmět ocenění ... 8
1.2.3. Rozhodné datum ocenění ... 8
1.2.4. Zadavatel ... 9
1.2.5. Zpracovatel ... 9
1.2.6. Kategorie hodnoty ... 9
1.2.7. Výsledek ocenění ... 10
1.2.8. Datum vyhotovení posudku ... 10
1.2.9. Prohlášení zpracovatele ... 10
1.3. Společnost, identifikace a základní údaje ... 11
1.3.1. Identifikační a kontaktní údaje ... 11
1.3.2. Stanovy společnosti – vybrané body ... 11
1.3.3. Předmět podnikání ... 13
1.3.3.1. Předmět podnikání a činnosti dle Obchodního rejstříku ... 13
1.3.3.2. Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE ... 13
1.3.3.3. Živnostenská oprávnění ... 13
1.3.4. Údaje z registru plátců DPH ... 14
1.3.5. Vlastnická struktura ... 14
1.3.6. Koncern ... 15
1.3.7. Propojené osoby ... 15
1.3.8. Řídicí struktura ... 15
1.3.8.1. Statutární orgán ... 15
1.3.8.2. Dozorčí rada ... 16
1.3.9. Historie společnosti ... 16
1.3.10. Nájemní smlouva ... 17
1.3.11. Soudní spory ... 18
1.3.12. Činnost společnosti ... 19
1.3.12.1. Rozsah činností a infrastruktury ... 19
1.3.12.2. Vodné a stočné ... 20
1.3.13. Organizační struktura ... 21
1.3.14. Průmyslová práva ... 21
1.3.15. Základní finanční výsledky ... 21
1.4. Strategická analýza ... 22
1.4.1. Vývoj ekonomiky České republiky ... 23
1.4.2. Odhad makroekonomického vývoje ČR ... 24
1.4.2.1. Vývoj ekonomiky z pohledu MF ČR ... 24
1.4.2.2. Makroekonomický výhled – kolokvium MF ČR ... 26
1.4.3. Dlouhodobě očekávaná inflace ... 29
1.4.4. Relevantní trh společnosti ... 31
1.4.5. Vodovody a kanalizace – infrastruktura ... 32
1.4.6. Vodovody a kanalizace – spotřeba ... 33
1.4.7. Cenový vývoj – vodné a stočné ... 36
1.4.8. Cenový vývoj – věcné usměrňování cen ... 37
1.4.9. Sociálně únosné ceny ... 38
1.4.10. Vlastníci a provozovatelé vodovodů a kanalizací ... 38
1.4.11. Provozovatelské modely ... 39
1.4.12. Rozsah majetku vlastníků infrastruktury ... 40
1.4.13. Pozice oceňované společnosti na trhu ... 42

1.4.14. Ceny dle velikosti a provozovatelského modelu ... 43
1.4.15. Aktuální a budoucí cenový vývoj ... 46
1.4.15.1. Úprava DPH v květnu 2020 ... 46
1.4.15.2. Možný růst poplatků ... 47
1.4.16. Tržní trendy a oceňovaná společnost ... 48
1.4.17. Hodnocení vnějšího potenciálu ... 48
1.4.18. Hodnocení vnitřního potenciálu ... 50
1.4.18.1. Finanční situace ... 50
1.4.18.2. Řízení společnosti ... 51
1.4.18.3. Personální otázky ... 51
1.4.18.4. Inovace ... 51
1.4.18.5. Investice ... 51
1.4.18.6. Přímé faktory konkurenční síly ... 52
1.4.18.7. Celkové hodnocení konkurenční síly ... 52
1.4.19. Konečné hodnocení perspektivnosti podniku ... 53
1.5. Finanční analýza ... 54
1.5.1. Uplatňovaná účetní pravidla ... 54
1.5.1.1. Změna postupů účtování ... 54
1.5.1.2. Dlouhodobý majetek ... 54
1.5.1.3. Zásoby ... 55
1.5.1.4. Pohledávky ... 56
1.5.1.5. Rezervy ... 56
1.5.1.6. Závazky ... 56
1.5.1.7. Dotace ... 56
1.5.1.8. Vlastní kapitál ... 57
1.5.2. Analýza účetních výkazů ... 57
1.5.2.1. Analýza rozvahy – bilanční suma ... 57
1.5.2.2. Analýza rozvahy – objem a struktura aktiv ... 57
1.5.2.3. Analýza rozvahy – struktura pasiv ... 59
1.5.2.4. Analýza výkazu zisků a ztrát ... 61
1.5.2.5. Analýza výkazu peněžních toků ... 62
1.5.3. Analýza poměrových ukazatelů ... 64
1.5.3.1. Srovnatelné společnosti ... 64
1.5.3.2. Grafy srovnávající společnost s konkurencí ... 66
1.5.3.3. Finanční stabilita – krátkodobá likvidita ... 66
1.5.3.4. Finanční stabilita – dlouhodobá finanční rovnováha ... 68
1.5.3.5. Výnosnost – rentabilita ... 70
1.5.3.6. Výnosnost – aktivita ... 73
1.5.3.7. Výnosnost – produktivita práce ... 74
1.5.4. Metody komplexního hodnocení podniku ... 76
1.5.5. Závěr finanční analýzy ... 77
1.6. Úprava účetních výkazů, neprovozní položky ... 79
1.6.1. Vyřazování a prodej nepotřebného majetku ... 79
1.6.2. Rezervy ... 80
1.6.3. Neprovozní aktiva – krátkodobý finanční majetek ... 80
1.6.4. Neprovozní aktiva – ostatní ... 81
1.6.5. Nebilancovaná aktiva ... 82
1.6.6. Nebilancované závazky ... 82
1.6.7. Konečné vymezení neprovozních aktiv ... 83
1.6.8. Provozně nutný investovaný kapitál ... 83
1.6.9. Korigovaný provozní výsledek hospodaření ... 84
1.6.10. Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu ... 85
1.7. Sestavení finančního plánu ... 85
1.7.1. Analýza a prognóza generátorů hodnoty ... 85
1.7.2. Tržby ... 86
1.7.3. Provozní zisková marže ... 89
1.7.3.1. Provozní zisková marže shora ... 90
1.7.3.2. Provozní zisková marže zdola ... 91
1.7.4. Upravený pracovní kapitál ... 91
1.7.5. Investice do dlouhodobého majetku ... 92

1.7.5.1. Globální přístup ... 93
1.7.5.2. Model odpisů, investice netto ... 95
1.7.6. Plán financování ... 96
1.7.7. Sestavení komplexního finančního plánu ... 96
1.7.8. Finanční analýza plánovaných ukazatelů ... 97
1.7.8.1. Finanční stabilita ... 97
1.7.8.2. Výnosnost ... 98
1.7.8.3. Metody komplexního hodnocení podniku ... 98
1.7.8.4. Provozně nutný investovaný kapitál ... 99
1.7.9. Vývoj po skončení nájemní smlouvy ... 100
1.7.9.1. Pokračování oddílného provozovatelského modelu ... 101
1.7.9.2. Návrat k vlastnickému provozovatelskému modelu ... 101
1.7.10. Závěr finančního plánu ... 102
2. Posudek ... 102
2.1. Ocenění podniku ... 102
2.1.1. Volba metod ocenění ... 102
2.1.2. Náklady kapitálu pro výnosové ocenění – výběr dat ... 102
2.1.2.1. Náklady vlastního kapitálu ... 103
2.1.2.2. Náklady cizího kapitálu ... 105
2.1.2.3. Náklady daňových štítů ... 106
2.1.3. Metoda DCF ... 107
2.1.3.1. Náklady kapitálu pro metodu DCF ... 107
2.1.3.2. Volné peněžní toky ... 107
2.1.3.3. Parametry pokračující hodnoty ... 108
2.1.3.4. Ocenění metodou DCF ... 109
2.1.4. Metoda kapitalizovaných čistých výnosů ... 110
2.1.4.1. Úprava čistých výnosů oceňované společnosti ... 110
2.1.4.2. Ocenění podniku společnosti metodou KČV ... 112
2.1.5. Metoda srovnatelných podniků ... 113
2.1.5.1. Ocenění dle pětiletých průměrů násobitelů ... 114
2.1.5.2. Ocenění dle průměrů násobitelů za rok 2019 ... 116
2.1.6. Metoda účetní ... 118
2.2. Ocenění podílu na základním kapitálu ... 118
2.3. Ocenění jedné kmenové akcie ... 119
2.4. Rekapitulace výsledků, volba metody ocenění ... 120
2.5. Závěrečný výrok ... 121
Znalecká doložka ... 122
Seznam zkratek ... 123
Seznam příloh ... 125

1. Nález

1.1. Podklady pro zpracování

1.1.1. Podklady oceňované společnosti veřejně dostupné

Výroční zprávy společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. zveřejněné ve Sbírce listin:

- zveřejněné výroční zprávy, účetní závěrky a přílohy účetních závěrek za období 2002 – 2019,
- informace na webových stránkách společnosti
  - Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. https://www.vakpv.cz/,
  - MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. https://www.smv.cz/.

1.1.2. Podklady poskytnuté zadavatelem

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

- stanovy společnosti ze dne 20. 5. 2019,
- účtová osnova,
- hlavní knihy za roky 2013 – 2019 a období 1. 1. – 30. 6. 2020,
- výkaz zisku a ztráty a rozvaha k 30. 6. 2020,
- přehled dlouhodobého majetku dle účetních skupin k 30. 6. 2020,
- časová struktura pohledávek a závazků k 30. 6. 2020,
- přehled zásob k 30. 6. 2020,
- podrozvahové položky – operativní evidence k 30. 6. 2020,
- přehled majetku nesloužícího bezprostřední činnosti podniku k 30. 6. 2020,
- vývoj objemových ukazatelů hospodaření za roky 2011 – 2019,
- plán financování obnovy vodovodů a kanalizací v majetku společnosti na roky 2014 – 2023,
- finanční plán – plánovaná výsledovka na rok 2020,
- plán oprav a investic na rok 2020
- přehled aktuálních soudních sporů k 31. 7. 2020.

- Smlouva o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury mezi Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. a STŘEDOMORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. ze dne 16. 1. 2016,
- Dodatek č. 1 – 32 ke Smlouvě o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury ze dne 29. 2. 2008, 13. 11. 2008, 13. 2. 2009, 31. 12. 2009, 3. 3. 2010, 26. 10. 2010, 21. 12. 2010, 30. 12. 2011, 30. 12. 2011, 31. 10. 2012, 10. 12. 2012, 21. 8. 2013, 21. 11. 2013, 19. 11. 2014, 26. 1. 2015, dodatky 16, 17 bez uvedeného data, 24. 11. 2015, dodatek 19 bez uvedeného data, 10. 10. 2016, 8. 12. 2016, 15. 12. 2016, 21. 6. 2017, 22. 6. 2017, 8. 1. 2018, 19. 1. 2018, 15. 10. 2018, 18. 1. 2019, 28. 1. 2019, 30. 7. 2019, 5. 12. 2019, 24. 1. 2020.

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.
- ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. V Praze: C.H. Beck, 2017. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.
- 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/):
  - 49. Kolokvium – průzkum prognóz makroekonomického vývoje České republiky (2020 – 2023) ze dne 12. 5. 2020
  - Makroekonomická predikce – duben 2020, ze dne 6. 4. 2020
  - Řízení státního dluhu – státní dluhopisy v oběhu podle doby splatnosti, stav k 30. 6. 2020

- Český statistický úřad (https://www.czso.cz/):
  - Hlavní makroekonomické ukazatele (sekce Vydáváme – Časové řady) – HDP, míra nezaměstnanosti, míra inflace, ceny průmyslových výrobců atd.
  - Střední stav obyvatelstva (sekce Vydáváme – Časové řady – Obyvatelstvo – Časové řady – Obyvatelstvo – roční časové řady)
  - Průměrná hrubá měsíční mzda (sekce Vydáváme – Časové řady – Mzdy, náklady práce – časové řady)
  - Vodovody, kanalizace a vodní toky – 2019 (a starší)
- Česká národní banka (http://www.cnb.cz/)
  - Databáze časových řad ARAD (sekce Statistika – ARAD – systém časových řad) – výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů
  - PRIBOR (sekce Finanční trhy – Peněžní trh – PRIBOR – Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit) – měsíční a roční průměry
  - Inflační očekávání finančního trhu květen 2020 a starší
- Úřad průmyslového vlastnictví (http://upv.cz/)
  - Ochranné známky (sekce Průmyslová práva – Ochranné známky – Online databáze)
  - Patenty a 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[2]
  - Plán rozvoje vodovodů a kanalizací České republiky (PRVKÚ ČR) z roku 2010
  - Benchmarking VaK
- Ministerstvo životního prostředí (http://www.mzp.cz/)
  - Zpráva o životním prostředí v krajích ČR 2018 (Souhrnná zpráva, Královéhradecký kraj)
- MagnusWeb Bisnode (https://magnusweb.bisnode.cz/)
  - Účetní závěrky oceňované společnosti a tuzemské konkurence
- Rada vlády pro udržitelný rozvoj
  - Strategický rámec Česká republika 2030 (https://www.cr2030.cz/)
- Operační program Životní prostředí (https://www.opzp.cz/o-programu/opzp-2007-2013/)
  - Sociálně únosné ceny dle pravidel OPŽP 2007 – 2013

1.1.5. Ostatní databáze

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

1.1.6. Legislativa

[1] kde 20XX je 2000 – 2018
[2] dtto

- 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
- Zákon č. 274/2001 Sb. o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu
- Cenový věstník 16/2019 ze dne 17. 12. 2019 – Výměr MF č. 01/2020 ze dne 17. prosince 2019, kterým se vydává seznam zboží s regulovanými cenami

1.2. 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 Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723 a části podniku vyjádřené 23 610 (slovy dvaceti třemi tisíci šesti sty deseti) kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, popř. 1 (slovy jednou) akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností pro potřeby nedobrovolné veřejné dražby.

Znalecký posudek je použitelný pouze pro vymezený účel.

1.2.2. Předmět ocenění

Předmětem ocenění je:

- podnik[3] společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723, vyjádřený 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK v celkovém počtu 343 920 kusů, 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 261 476 kusů a 100 % akcií na jméno s omezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 178 473 kusů,
- část podniku odpovídající menšinovému podílu na základním kapitálu společnosti představovanému 23 610 (slovy dvaceti třemi tisíci šesti sty deseti) kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností a
- část podniku odpovídající jedné kmenové akcii na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, která je součástí menšinového podílu na základním kapitálu uvedeného v předchozím bodě.

1.2.3. Rozhodné datum ocenění

Ocenění je provedeno k rozhodnému datu 30. 6. 2020, k němuž byly k termínu zpracování posudku k dispozici nejaktuálnější údaje o hospodaření, resp. finanční situaci společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.

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

1.2.4. Zadavatel

Zadavatelem ocenění je společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723 (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@cyrruscf.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.*

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, veřejná regulace oboru se rovněž týká povinnosti investovat do obnovy a údržby vodohospodářské infrastruktury,
- 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:
  - významná část akcií má omezenou převoditelnost (> 37,6 %), jedná se o akcie v držení měst a obcí, přičemž jsou převoditelné opět pouze na stávajícího akcionáře, držitele akcií nebo územní samosprávný celek,
  - města a obce dle minulých výročních zpráv vlastní více než 90 % akcií společnosti, přičemž
  - akcionáři z řad územních samosprávných celků rovněž v čase mohou posilovat svůj souhrnný podíl dodatečnými nepeněžními vklady, tzn. nelze vyloučit další postupný pokles podílu ostatních akcionářů.

Dle názoru zpracovatele není v daném případě splněna podmínka highest and best use pro aplikaci tržní hodnoty, když společnost podniká v režimu, v němž 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 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 Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723, vyjádřeného 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK v celkovém počtu 343 920 kusů, 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 261 476 kusů a 100 % akcií na jméno s omezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 178 473 kusů, byla zpracovatelem ke dni 30. 6. 2020 odhadnuta metodou DCF entity na částku

165,6 milionů CZK
(sto šedesát pět celých šest milionů korun českých).

Hodnota části podniku společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 72, tvořené menšinovým podílem na základním kapitálu vyjádřeným 23 610 (slovy dvaceti třemi tisíci šesti sty deseti) kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, byla zpracovatelem ke dni 30. 6. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

824 tisíc CZK
(osm set dvacet čtyři tisíc korun českých).

Hodnota části podniku vyjádřené jednou akcií společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 72, znějící na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 CZK, jež je součástí výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu, byla zpracovatelem ke dni 30. 6. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

34,9 CZK
(třicet čtyři celých devět korun českých).

1.2.8. Datum vyhotovení posudku

Znalecký posudek byl vyhotoven ke dni 29. 9. 2020.

1.2.9. Prohlášení zpracovatele

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

Při zpracování tohoto posudku vycházel znalec z informací uvedených v kapitole Podklady pro zpracování. Informace poskytnuté zadavatelem, popř oceňovanou společností, jde-li o odlišné subjekty, 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 šířena 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. Společnost, identifikace a základní údaje

1.3.1. Identifikační a kontaktní údaje

Firma	Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.
IČ	494 51 723
Právní forma	akciová společnost
Spisová značka	B 1143 vedená u Krajského soudu v Brně
Datum zápisu	1. listopadu 1993
Sídlo	Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01
Kontaktní adresa	Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01
Web	https://www.vakpv.cz/
E-mail	info@vakpv.cz
Telefon	+420 582 301 011
Fax	n.a.
Datová schránka	8jngx3s
Bankovní spojení	86-7305390267/0100; 202525681/0300
Základní kapitál	474 341 000 CZK
Akcie	343 920 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, 261 476 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností a 178 473 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností.

1.3.2. Stanovy společnosti – vybrané body

Dle znění stanov společnosti ze dne 20. 5. 2019:

- § 7 – základní kapitál společnosti činí 474 341 000 CZK,
- § 12, odst. 1 – základní kapitál je rozvržen na:
  - 343 920 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností,

- 261 476 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s neomezenou převoditelností,
- 178 473 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK s omezenou převoditelností,

- § 12, odst. 6 – valná hromada společnosti je povinna odmítnout udělení souhlasu k převodu akcie na jméno s omezenou převoditelností, jakož i všech práv s ní spojených, v případech, kdy nepůjde o převod mezi:
  - stávajícími akcionáři, držiteli akcií na jméno, nebo
  - stávajícím akcionářem, držitelem akcií na jméno a územním samosprávním celkem (obcí),
- § 16, odst. 5 – hlasovací právo akcionáře se řídí jmenovitou hodnotou jeho akcií; na akcii o jmenovité hodnotě 100 CZK připadá jeden hlas, na akcii o jmenovité hodnotě 1 000 CZK připadá deset hlasů,
- § 26,
  - odst. 1 – valná hromada je způsobilá usnášení, jsou-li přítomni … akcionáři, kteří mají akcie se jmenovitou hodnotou představující více než 50 % základního kapitálu,
  - odst. 3 – valná hromada rozhoduje prostou většinou hlasů přítomných akcionářů, není-li k rozhodnutí zapotřebí většiny jiné,
  - odst. 4 – pro přijetí rozhodnutí valné hromady o:
    - změně stanov společnosti, nejde-li o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu představenstvem, nebo změny, ke které došlo na základě jiných právních skutečností,
    - zvýšení základního kapitálu, tím není dotčeno oprávnění představenstva zvyšovat základní kapitál,
    - pověření představenstva podle § 511 zákona o obchodních korporacích a § 9 stanov (*pozn. zvýšení základního kapitálu rozhodnutím představenstva*),
    - možnosti započtení peněžité pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kurzu,
    - snížení základního kapitálu,
    - vydání dluhopisů,
    - zrušení společnosti s likvidací a schválení návrhu rozdělení likvidačního zůstatku

    vyžaduje se souhlas alespoň dvou třetin hlasů přítomných akcionářů. Pokud rozhoduje valná hromada o zvýšení nebo snížení základního kapitálu, vyžaduje se i souhlas alespoň dvou třetin hlasů přítomných akcionářů každého druhu akcií, které společnost vydala, nebo místo nichž byly vydány zatímní listy.
  - odst. 5 – pro přijetí rozhodnutí valné hromady o:
    - změně druhu nebo formy akcií,
    - změně práv spojených s určitým druhem akcií,
    - omezení převoditelnosti akcií na jméno,
    - zrušení registrace akcií,

    vyžaduje se i souhlas alespoň tří čtvrtin hlasů přítomných akcionářů, majících tyto akcie.
  - odst. 6 – pro přijetí rozhodnutí valné hromady o:
    - vyloučení nebo omezení přednostního práva na získání vyměnitelných a prioritních dluhopisů,
    - vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových akcií,
    - zvýšení základního kapitálu společnosti nepeněžitými vklady,
    - schválení ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku,
    - fúzi, převodu jmění na jediného akcionáře, nebo rozdělení společnosti, případně o změně právní formy,
    - vyžaduje se souhlas alespoň tří čtvrtin hlasů přítomných akcionářů.

    Pokud společnost vydala více druhů akcií, vyžaduje se k rozhodnutí valné hromady dle tohoto odstavce i souhlas alespoň tří čtvrtin přítomných akcionářů u každého druhu akcií.
- § 43, odst. 2 a 3 – zisk společnosti dosažený v účetním období po splněních daňových povinností podle obecně závazných daňových předpisů a po přídělu do rezervního fondu a případně jiných fondů společnosti a po rozdělení na další účely schválené valnou hromadou lze použít k výplatě dividend a tantiém, anebo podle rozhodnutí valné hromady i jiným způsobem, tím není vyloučeno, aby valná hromada rozhodla, že část zisku se použije na zvýšení základního kapitálu společnosti, nebo zůstane jako nerozdělený zisk.

1.3.3. Předmět podnikání

1.3.3.1. Předmět podnikání a činnosti dle Obchodního rejstříku

Předmět podnikání:
- provozování služeb cisternovými vozy,
- investiční činnost,
- laboratorní rozbory pitných a odpadních vod,
- provádění zemních prací,
- provozování vodovodů a kanalizací,
- velkoobchod,
- silniční motorová doprava nákladní,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- vodoinstalatérství,
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady.

1.3.3.2. Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE

- **68202: Pronájem vlastních nebo pronajatých nemovitostí s nebytovými prostory**

- **36000: Shromažďování, úprava a rozvod vody**
- 37000: Činnosti související s odpadními vodami
- 38320: Úprava odpadů k dalšímu využití, kromě demontáže vraků, strojů a zařízení
- 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
- 7120: Technické zkoušky a analýzy

1.3.3.3. Živnostenská oprávnění

Předmět podnikání	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
Druh živnosti	ohlašovací vázaná
Vznik oprávnění	14. 3. 1994
Doba platnosti	na dobu neurčitou

Předmět podnikání	Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
Druh živnosti	ohlašovací vázaná
Vznik oprávnění	6. 5. 1996
Doba platnosti	na dobu neurčitou

Předmět podnikání	Vodoinstalatérství
Druh živnosti	ohlašovací řemeslná
Vznik oprávnění	17. 5. 2000
Doba platnosti	na dobu neurčitou

Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Obory činnosti	Laboratorní rozbory pitných a odpadních vod Provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu Provozování služeb cisternovými vozy

	Velkoobchod Investiční činnost Provádění zemních prací
Druh živnosti	ohlašovací volná
Vznik oprávnění	10. 8. 1992
Doba platnosti	na dobu neurčitou

1.3.4. Údaje z registru plátců DPH

DIČ	CZ49451723 Právnická osoba
Typ registrace	plátce
Datum registrace	1. 11. 1993
Nespolehlivý plátce	NE

1.3.5. Vlastnická struktura

Vývoj vlastnické struktury v uplynulých letech ukazuje následující tabulka.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Statutární město Prostějov	69,69%	75,39%	73,19%	73,19%	73,19%	73,19%	71,32%	71,32%	71,77%
Ostatní města a obce	18,50%	13,61%	16,40%	16,40%	16,40%	16,40%	18,26%	18,26%	17,81%
Vlastní akcie									
Jiní akcionáři	11,81%	11,00%	10,41%	10,41%	10,41%	10,41%	10,42%	10,42%	10,42%
Celkem	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Statutární město Prostějov	71,77%	71,77%	71,77%	71,77%	71,77%	72,00%	72,00%	72,00%	72,00%
Ostatní města a obce	17,81%	18,27%	18,27%	18,27%	18,27%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%
Vlastní akcie									0,82%
Jiní akcionáři	10,42%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,28%	9,28%	9,28%	8,46%
Celkem	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Zdroj: výroční zprávy

Ke změně akcionářské struktury došlo v poslední době zvláště v průběhu roku 2016 z titulu zvýšení základního kapitálu nepeněžitými vklady akcionářů:

- Statutární město Prostějov (vklad oceněn na částku 24 186 tisíc CZK) a
- Obec Hradčany – Kobeřice (vklad oceněn na částku 8 007 tisíc CZK).

Celkové zvýšení základního kapitálu činilo 32 193 tisíc CZK z původní hodnoty 442 148 tisíc CZK (evidované od roku 2004) na 474 341 tisíc CZK. Od roku 2016 se tato výše až do data ocenění nezměnila. Celkem byl vlastní kapitál společnosti od jejího založení v roce 1993 navýšen sedmkrát.

Uvedeným posledním vkladem došlo k navýšení relativního podílu majoritního akcionáře na cca 72 % z předchozích 71,77 % (původní obchodní podíl hlavního akcionáře činil v absolutní hodnotě částku 317 319 tisíc CZK). Nepeněžitým vkladem se rovněž zvýšil souhrnný podíl ostatních měst a obcí.

V roce 2019 došlo k nabytí části akcií samotnou společností. K 31. 12. 2019 měla dle přílohy účetní závěrky v držení 18 900 kusů akcií v nominální hodnotě 100 CZK a 2 000 kusů akcí v nominální hodnotě 1 000 CZK.

1.3.6. Koncern

Vzhledem ke skutečnosti, že nevykazuje žádné dlouhodobé finanční investice (viz dále) a jejími akcionáři jsou především města a obce, 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].

1.3.7. Propojené osoby

Ovládající osobou je většinový akcionář, kterým je statutární město Prostějov. Ovládání je dle údajů ve výroční zprávě (zpráva o vztazích) za rok 2019 realizováno prostřednictvím výkonu akcionářských práv rozhodováním ovládající osoby jako akcionáře dle zákona a stanov oceňované společnosti.

Společnost dle účetních závěrek nikdy ve sledovaném období nevykazovala žádné majetkové účasti, ani jiný dlouhodobý finanční majetek. To je v souladu s údaji uvedenými ve výroční zprávě za rok 2019, dle kterých oceňovaná společnost neovládá žádnou jinou osobu a rovněž nemá žádné vztahy s dalšími osobami ovládanými stejnou ovládající osobou.

1.3.8. Řídicí struktura

1.3.8.1. Statutární orgán

Jménem společnosti jedná představenstvo, a to některým z níže uvedených způsobů:

- všichni členové představenstva,
- předseda a jeden člen představenstva,
- místopředseda a jeden člen představenstva.

Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěné nebo vypsané obchodní firmě společnosti nebo k otisku razítka společnosti připojí svůj podpis osoby oprávněné jednat jménem společnosti. Společnost mohou zastupovat i jiné osoby, vždy však na základě plné moci udělené představenstvem a vždy pouze v rozsahu uvedeném v plné moci.

Předseda představenstva	Mgr. Jiří Pospíšil
Narozen	14. 3. 1966
Bytem	Prostějov, Brněnská 1442/47, PSČ 796 01
Den vzniku funkce	14. 5. 2018
Den vzniku členství	14. 5. 2018

Místopředseda představenstva	Ing. Bedřich Grulich
Narozen	31. 1. 1964
Bytem	Prostějov, Kpt. O. Jaroše 1708/31, PSČ 796 04
Den vzniku funkce	14. 5. 2018
Den vzniku členství	14. 5. 2018

Člen představenstva	Ing. Jiří Rozehnal
Narozen	24. 2. 1965
Bytem	Prostějov – Vrahovice, Kpt. Nálepky 478/72, PSČ 798 11
Den vzniku členství	14. 5. 2018

[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 …

1.3.8.2. Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady	Ing. Radek Zacpal
Narozen	25. 5. 1963
Bytem	Prostějov, Kpt. O. Jaroše 1724/27, PSČ 796 04
Den vzniku funkce	14. 5. 2018
Den vzniku členství	14. 5. 2018
Člen dozorčí rady	Ing. Václav Šmíd
Narozen	16. 2. 1951
Bytem	Prostějov – Domamyslice, Karafiátová 305/17, PSČ 796 04
Den vzniku členství	20. 5. 2019
Člen dozorčí rady	Ing. Bc. Dušan Opletal
Narozen	6. 3. 1959
Bytem	Prostějov, Brněnská 1441/45, PSČ 796 01
Den vzniku členství	1. 6. 2020

1.3.9. Historie společnosti

Do počátku roku 2006 společnost zásobovala na své vlastní infrastruktuře pitnou vodou obce na Prostějovsku. Dle výroční zprávy za rok 2005 bylo touto činností obsluhováno celkem 57 obcí ve 13 samostatně provozuschopných soustavách. Prodej vody v roce 2005 dosáhl 3 016 tisíc m^3 (z toho domácnostem 2 120 tisíc m^3) při dodávce 3 592 tisíc m^3. Z veřejného vodovodu bylo před rokem 2006 zásobováno kolem 70 tisíc obyvatel, délka vodovodní sítě bez přípojek dosahovala mírně přes 400 km, počet přípojek se blížil 14 tisícům při celkové délce cca 155 km.

Provozována byla rovněž kanalizační soustava. V roce 2005 společnost odváděla odpadní vody ze 7 obcí a prováděla jejich čištění v 5 čistírnách odpadních vod (Prostějov, Žešov, Bohuslavice, Nezamyslice, Doloplazy). Kanalizacemi bylo v tomto roce odvedeno 6 430 m^3 odpadních vod. Na kanalizaci bylo napojeno před rokem 2006 cca 47 tisíc obyvatel, délka stokové sítě dosahovala cca 165 km, počet kanalizačních přípojek zhruba 6,5 tisíce při souhrnné délce cca 80 km.

V roce 2002 uvedla společnost do provozu rekonstruovanou a rozšířenou čistírnu odpadních vod (Prostějov). Investiční akce si vyžádala výdaje ve výši 420 milionů CZK a zvýšila zadlužení společnosti (jistina dluhového financování 168 milionů CZK). Tehdejší situaci společnost např. ve výroční zprávě za rok 2006 komentovala jako stav na hranici ekonomické stability, jenž musel být řešen dluhovým financováním provozu a zvýšením základního kapitálu. Situace se stabilizovala do roku 2005.

V tomto období byla rovněž zpracována analýza potřeb a možností společnosti v horizontu dalších cca 15 let. Výsledkem analýzy byl odhad budoucích nutných (tedy minimálních) investic v uvedeném horizontu v objemu 800 milionů CZK v cenách roku 2005. Cestou řešení nastalé situace byl návrh vstupu strategického partnera do provozní části společnosti při zachování veškeré infrastruktury a nemovitostí v jejím majetku.

Za tímto účelem byly osloveny největší vodárenské subjekty působící v České republice a v rámci výběrového řízení následně vybrán poptávaný strategický partner.

Od března 2006 je hlavní činností společnosti pronájem vodárenské infrastruktury jejímu smluvnímu provozovateli, kterým se stala společnost MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., se sídlem Olomouc – Hodolany, Tovární 1059/41, PSČ 779 00, IČ 618 59 575.

K organizačnímu rozdělení došlo na základě rozhodnutí mimořádné valné hromady z ledna 2006, kdy bylo na základě uzavření Smlouvy o prodeji části podniku převedeno provozování veškeré vodohospodářské infrastruktury společnosti (Provozní divize) na nabyvatele

(převedeny byly především smlouvy s odběrateli či většina zaměstnanců společnosti, z majetku se jednalo především o movité věci a práva).

Prodejní cenou části podniku byla částka 46 milionů CZK (zůstatkovou cenou 42,2 milionů CZK). Společnost v roce 2006 rovněž inkasovala 104 milionů CZK ve formě předplaceného nájemného.

Spolupráce mezi oceňovanou společností a společností MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. je ošetřena Smlouvou o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury. Smlouva je platná do 31. 12. 2030.

Od roku 2006 se tak společnost zaměřuje především na provádění oprav a investice do stávající infrastruktury s cílem snížit poruchovost řadů, zlepšit jejich technické parametry a zajistit plynulou výměnu.

1.3.10. Nájemní smlouva

Podnikání společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. k datu ocenění dle předchozího popisu upravuje především Smlouva o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury uzavřená se společností STŘEDOMORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. (od roku 2008 působící pod firmou MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s.). Následující text obsahuje vybrané body smlouvy ovlivňující ocenění společnosti:

- smlouva byla uzavřena na dobu určitou do roku 2030,
- nájemce (provozovatel) infrastruktury není oprávněn dát infrastrukturu do podnájmu třetí osobě či umožnit její užívání (bez souhlasu společnosti),
- nájemce rovněž není oprávněn poskytnout k infrastruktuře žádná práva a neomezí možnost společnosti s infrastrukturou nakládat,
- pronajatý majetek je rozšiřován na základě závazku provozovatele převzít do nájmu rovněž nově nabyté nebo vybudované vodovody a kanalizace (za dalších podmínek stanovených smlouvou),
- nájemné
  - se určuje dohodou obou stran v roční frekvenci,
  - je hrazeno v měsíčních pravidelných splátkách,
  - zahrnuje zejména roční odpisy, roční provozní náklady společnosti a náklady společnosti na jmenovité opravy (odsouhlasené oběma smluvními stranami),
  - je upravováno v závislosti na úpravě cen vodného a stočného,
  - je v případě nedohody smluvních stran kalkulováno v režimu cenového provizoria jako nájemné za předchozí zvýšené o poslední publikovaný odhad indexu ročního růstu spotřebitelských cen ČSÚ,
  - bylo částečně poskytnuto ve formě předplaceného nájemného, jehož zápočet je prováděn z roční výše nájemného,
- při zániku smlouvy je provozovatel povinen učinit na žádost společnosti veškeré úkony potřebné k tomu, aby na ni přešla práva a povinnosti provozovatele ze smluv o dodávce vody a odvádění odpadních vod uzavíraných s odběrateli,
- v případě ukončení platnosti smlouvy z důvodu odstoupení jedné ze stran (možného při zvláště podstatném porušení), nebo důvodu vyšší moci, bude zajištěno provedení předávacího řízení infrastruktury s případnou úhradou eventuálního poškození nad rámec běžného opotřebení, údržbě či stáří (úhrada nájemcem), v daném případě budou rovněž předány relevantní provozní informace umožňující vypsání nového výběrového řízení na provozování infrastruktury,
- smlouva určuje i povinnost obou stran opravovat, udržovat a investovat do infrastruktury
  - havarijní opravy infrastruktury zajišťuje provozovatel,
  - provozovatel je rovněž povinen zajišťovat opravy na své náklady a odstraňovat havárie a poruchy ve výši nejméně 10 milionů CZK ročně (s možnou valorizací částky v případě dohody obou stran),
  - smluvní strany společně zřídily investiční komisi rozhodující o struktuře akcí hrazených z nájemného v následujícím roce (jmenovité opravy, investice a technická

zhodnocení), komise rovněž vypracovává střednědobý výhled předpokládaných akcí v dalších 3 letech,
    - k financování investic a technického zhodnocení společnost využívá své prostředky (a jiné standardní zdroje) či předplacené nájemné, popř. může od provozovatele čerpat zvýhodněnou půjčku, rovněž je možné schéma, kdy investorem je provozovatel, který majetek následně odepisuje a po skončení sjednané doby předává společnosti,
    - v případě předčasného ukončení smlouvy je výše popsané financování poskytnuté provozovatelem vypořádáno (provozovatel má právo na úhradu vynaložených nákladů),
    - provozovatel se ve smlouvě rovněž zavázal provést na vlastní náklady investice do výše 80 milionů CZK (ve výroční zprávě společnosti za rok 2012 byla citována již proběhlá realizace těchto investic a opravy ve výši dalších 77,6 milionů CZK),
    - v předchozím bodě uvedená technická zhodnocení a investice vybudované provozovatelem tento na konci sjednané doby nájmu převede bezúplatně na společnost; před uplynutím sjednané doby pronájmu má společnost na uvedená aktiva předkupní právo,
- smlouva upravuje rovněž cenu vodného a stočného
    - tato je schvalována a vyhlašována výhradně pronajímatelem, tedy oceňovanou společností,
    - návrh cen a jejich kalkulaci zpracovává nájemce, přičemž kalkulovaná cena mu dle smlouvy zajišťuje přiměřený zisk v souladu s právními předpisy,
    - pokud nejsou ceny společností schváleny a nedojde k následné dohodě, platí v následujícím roce cenové provizorium, které ceny stanoví dle posledních platných cen vodného a stočného se zvýšením o poslední publikovaný odhad indexu růstu spotřebitelských cen ČSÚ a úpravou o další složky vyjmenované smlouvou,
    - nad rámec inflace jsou v předchozím bodě citovanými úpravami ceny především významné změny rozsahu, skladby a technickoekonomických parametrů majetku; důležité změny provozních zařízení a technologických postupů úpravy pitné a odpadní vody; změny způsobu přepravy, likvidace a úpravy odpadů nebo značné zvýšení cen těchto operací; podstatné změny daní a poplatků či zavedení nového dosud neexistujícího poplatku; nové předpisy v oboru vodárenství; změny zákonných povinností; odůvodněné potřeby dovozu vody do zásobovaného prostředí; změny rozsahu investic a technického zhodnocení financovaného provozovatelem,
    - v případě nedohody na cenách do 1. 3. dalšího roku je spor řešen rozhodčím řízením u Rozhodčího soudu při Hospodářské komoře ČR a Agrární komoře ČR

Ke smlouvě k datu ocenění existovalo celkem 32 dodatků, které lze až na výjimky (změny účtů pro platby) rozdělit do dvou skupin:
- roční aktualizace nájemného a
- změny rozsahu vodárenské infrastruktury (viz závazek provozovatele převzít do nájmu nově nabyté nebo vybudované vodovody a kanalizace, sestava obsahuje i výčet vyřazeného majetku) prováděné rovněž na roční, popř. pololetní, bázi.

1.3.11. Soudní spory

Přílohy účetních závěrek časově navazujících na prodej části podniku a uzavření nájemní smlouvy (viz výše) obsahují informaci o napadení rozhodnutí valné hromady, na které byly příslušné kroky odsouhlaseny, a to ze strany menšinového akcionáře. Údaj o tomto sporu obsahuje i poslední výroční zpráva zveřejněná před datem ocenění (tzn. za rok 2019). Dle této vrchní soud v Olomouci svým rozhodnutím ze dne 15. 8. 2019 vrátil věc k novému rozhodnutí Krajskému soud v Brně. Dle předchozí výroční zprávy přitom krajský soud v Brně ve svém rozhodnutí ze dne 3. 12. 2018 žalobu minoritního akcionáře držícího 90 akcií zamítl.

Dle informací společnosti soudní spor k datu ocenění nadále probíhal, přičemž nebylo možno očekávat bezprostřední ukončení sporu (spíše v řádu jednotek let). Výsledek a dopad případného rozhodnutí soudu společnost nedokázala odhadnout, jelikož ve věci bylo rozhodnuto již dvakrát, a to zcela opačně. K datu ocenění se spor nacházel prakticky na začátku u soudu prvého stupně, s předpokladem odvolání jednou ze stran v případě jakéhokoli dalšího rozhodnutí.

Další soudní spory se týkají věcných břemen a nemají dle výroční zprávy za rok 2019 významnější vliv na společnost, resp. její celkovou finanční situaci.

1.3.12. Činnost společnosti

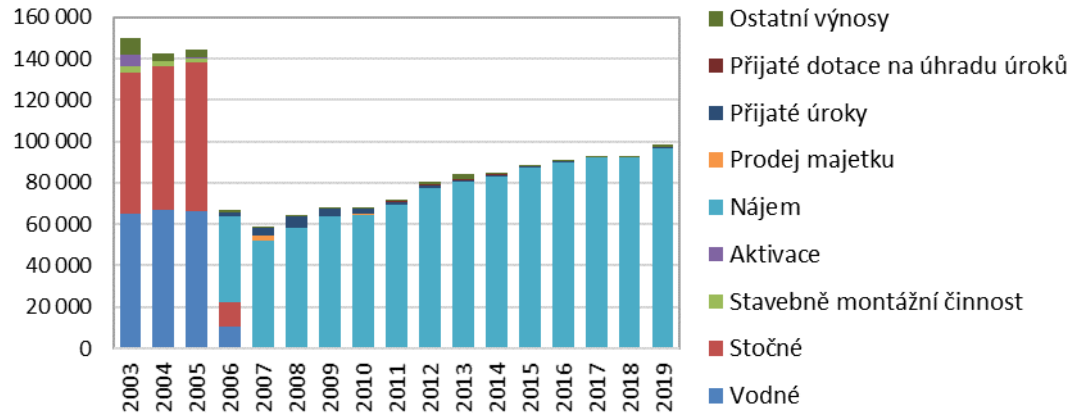
Na základě uzavřených smluv je povinnost zásobování pitnou vodou aktuálně plně zajištována provozovatelem infrastruktury, tedy společností MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. Totéž platí pro provoz čistíren odpadních vod a odvod odpadních vod. Nájemní smlouva o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury s uvedenou společností je platná do 31. 12. 2030.

Současným zaměřením společnosti je tedy především realizace oprav a investic do infrastruktury zajišťující postupný pokles poruchovosti řadů, zlepšování jejich technických parametrů atd.

Od roku 2006 se společnost zaměřuje především na provádění oprav a investice do stávající infrastruktury s cílem snížit poruchovost řadů, zlepšit jejich technické parametry a zajistit plynulou výměnu, rekonstruovány jsou čistírny odpadních vod, dále obnovován provoz v jímacích územích, která byla v minulosti uzavřena z hlediska požadavků na surovou pitnou vodu, hledána nová jímací území, připravována opatření proti nově se objevujícím znečištěním podzemních vod atd.

Výnosy oceňovaná společnost generuje od roku 2006 v souladu s uvedeným zaměřením především z nájemného, ostatní výnosy jsou marginální. Do roku 2006 byly hlavními složkami výnosů vodné a stočné, doplněné stavebně montážní činností a blíže nespecifikovanými ostatními výnosy.

Struktura výnosů (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti

1.3.12.1. Rozsah činností a infrastruktury

Geografický rozsah činnosti odpovídá rozsahu vodovodní a kanalizační sítě na Prostějovsku definované v kapitole Historie společnosti. Délku jednotlivých částí sítě spravované společností shrnuje tabulka.

Celková délka řadů – vodovodních, kanalizačních a přivaděčů, v posledních letech významně narostla, a to z původních cca 530 km na více než 650 km, přičemž se společnost dařilo prodlužovat jak vodovodní, tak kanalizační síť. Jak je uvedeno v rámci strategické analýzy (viz dále), toto odpovídá tržnímu vývoji.

Dálka řadů (v km)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vodovodní řady	263,5	252,0	250,4	250,5	252,3	261,5	263,0	266,6	305,4
Přivaděče	124,9	126,9	129,8	132,2	132,2	139,6	139,8	139,8	142,4
Kanalizační řady	151,4	152,5	142,9	143,1	144,6	151,6	152,0	196,1	204,6
Celkem	**539,9**	**531,3**	**523,1**	**525,9**	**529,1**	**552,7**	**554,8**	**602,5**	**652,4**

Zdroj: Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.

Na uvedené síti společnost obsluhuje v posledních letech cca 21 tisíc odběrných míst, z toho cca 13,7 tisíc připojení pitné vody a 7,6 tisíc připojení kanalizace. Počet odběrných míst neroste zdaleka tak rychle, jako délka sítě (u vodovodů mezi roky 2011 – 2019 o 4,3 % oproti prodloužení řadů o téměř 16 %, u kanalizací jde o 20 % proti 35 %). I to lze ztotožnit s tržním trendem, když jsou na již poměrně saturovaném trhu napojovány postupně již jen spíše menší obce a odlehlejší lokality s menším počtem obyvatel.

Odběrná místa

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vodné	13 170	12 991	12 897	12 950	11 720	13 428	13 515	13 608	13 738
Stočné	6 293	6 323	6 481	6 330	7 220	7 226	7 370	7 461	7 562
Celkem	**19 463**	**19 314**	**19 378**	**19 280**	**18 940**	**20 654**	**20 885**	**21 069**	**21 300**

Zdroj: Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.

Objem fakturované vody dodávané subjektům připojeným k síti společnosti kolísá kolem úrovně 2,7 milionů m^3, objem vypouštěné odpadní vody pak kolem 3,5 milionů m^3. Investiční činnost a opravy infrastruktury se pozitivně projevují na klesajícím podílu ztrát ve vodovodní síti. Ty jsou v posledních třech letech o cca 0,5 – 1,5 p.b. nižší, než činí celorepublikový průměr, ve srovnání s Olomouckým krajem je výsledek o cca 1 p.b. slabší. Celkově ztráty odpovídají tržní situaci, stejně jako je v souladu s tržním vývojem trend jejich poklesu.

Fakturované objemy pitné a odpadní vody (v tisících m^3) a ztráty ve vodovodní síti

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ztráty ve vodovodní síti	20,43%	19,85%	18,13%	17,71%	12,97%	8,72%	14,71%	14,52%	13,88%
Pitná voda	2 629	2 687	2 595	2 586	2 644	2 699	2 707	2 739	2 772
Odpadní voda	3 332	3 339	3 253	3 269	3 339	3 542	3 451	3 441	3 495

Zdroj: Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.

1.3.12.2. Vodné a stočné

Vodné a stočné je odběratelům fakturováno provozovatelem a nájemcem infrastruktury, tedy společností MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. Dle nájemní smlouvy je ale jeho výše schvalována a vyhlašována výhradně pronajímatelem, tedy oceňovanou společností.

Vodné a stočné (v CZK/m^3)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	V-20
Vodné bez DPH	29,77	30,42	32,55	33,27	34,20	35,23	36,92	38,03	38,90	38,90	39,58	40,75	40,75
DPH	2,82	3,04	3,25	4,66	5,13	5,28	5,54	5,70	5,84	5,84	5,94	6,11	4,08
Vodné celkem	**32,59**	**33,46**	**35,80**	**37,93**	**39,33**	**40,51**	**42,46**	**43,73**	**44,74**	**44,74**	**45,52**	**46,86**	**44,83**
Stočné bez DPH	26,95	25,08	26,84	30,87	31,73	32,68	34,25	35,28	36,09	36,09	38,41	40,62	40,62
DPH	2,43	2,51	2,68	4,32	4,76	4,90	5,14	5,29	5,41	5,41	5,76	6,09	4,06
Stočné celkem	**29,38**	**27,59**	**29,52**	**35,19**	**36,49**	**37,58**	**39,39**	**40,57**	**41,50**	**41,50**	**44,17**	**46,71**	**44,68**

Zdroj: MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.

1.3.13. Organizační struktura

Organizační strukturu společnosti tvoří dle výroční zprávy za rok 2019 celkem 3 základní útvary:

- útvar výkonného ředitele společnosti,
- útvar ekonomický a
- útvar investiční.

Společnost má dlouhodobě (od roku 2008) 5 – 6 vlastních zaměstnanců.

1.3.14. Průmyslová práva

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

1.3.15. Základní finanční výsledky

Výsledky hospodaření (v tisících CZK)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	**138 742**	**141 055**	**142 481**	**64 877**	**52 367**	**58 798**	**63 869**	**64 994**	**69 748**
Přidaná hodnota	79 346	87 184	88 809	46 765	41 268	40 347	46 405	36 560	43 969
Provozní výsledek hospodaření	3 683	2 820	4 300	1 650	4 410	-2 301	-1 865	-194	1 260
Finanční výsledek hospodaření	-2 341	-1 589	-1 182	4 360	3 244	4 898	3 653	2 477	1 371
Zisk před zdaněním	1 342	1 231	3 118	6 010	7 654	2 597	1 788	2 283	2 631
Čistý zisk	**648**	**930**	**2 944**	**2 774**	**5 202**	**2 815**	**1 803**	**1 480**	**1 845**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Tržby	**78 316**	**81 030**	**83 685**	**87 779**	**90 660**	**92 736**	**92 762**	**97 603**	**50 017**
Přidaná hodnota	30 150	40 358	38 507	39 699	30 169	43 167	43 305	46 345	40 325
Provozní výsledek hospodaření	2 883	3 059	3 418	4 099	4 699	4 735	4 931	3 228	22 629
Finanční výsledek hospodaření	661	531	366	158	23	22	129	594	316
Zisk před zdaněním	3 544	3 590	3 784	4 257	4 722	4 757	5 060	3 822	22 945
Čistý zisk	**2 403**	**3 258**	**3 020**	**3 343**	**3 726**	**3 812**	**4 059**	**3 034**	**22 945**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Hlavní ukazatele peněžních toků (v tisících CZK)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Peněžní prostředky - počáteční stav	7 508	2 444	5 311	332	168 132	145 919	156 286	141 519	82 903
Provozní cash-flow	**52 259**	**36 874**	**28 820**	**181 637**	**17 698**	**31 200**	**25 526**	**40 776**	**7 493**
Investiční cash-flow	-19 268	-42 644	-14 463	2 173	-24 279	-7 255	-28 007	-88 483	-56 320
Finanční cash-flow	-38 055	8 637	-19 336	-16 010	-15 632	-13 578	-12 286	-10 909	24 295
Cash-flow celkový	**-5 064**	**2 867**	**-4 979**	**167 800**	**-22 213**	**10 367**	**-14 767**	**-58 616**	**-24 532**
Peněžní prostředky - konečný stav	2 444	5 311	332	168 132	145 919	156 286	141 519	82 903	58 371

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Peněžní prostředky - počáteční stav	58 371	56 339	69 566	61 728	71 539	49 529	58 232	48 724	54 162
Provozní cash-flow	**31 790**	**27 066**	**24 565**	**30 012**	**4 138**	**38 884**	**25 493**	**29 586**	**34 109**
Investiční cash-flow	-44 817	-6 006	-24 392	-18 442	-51 201	-23 041	-29 859	-22 639	-13 332
Finanční cash-flow	10 995	-7 833	-8 011	-1 759	25 050	-7 137	-5 142	-1 509	-1 219
Cash-flow celkový	**-2 032**	**13 227**	**-7 838**	**9 811**	**-22 013**	**8 706**	**-9 508**	**5 438**	**19 558**
Peněžní prostředky - konečný stav	56 339	69 566	61 728	71 539	49 526	58 232	48 724	54 162	73 720

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Základní položky aktiv (v tisících CZK)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý nehmotný majetek	11 508	9 296	7 060	4 019	2 263	1 963	3 419	2 926	1 501
Dlouhodobý hmotný majetek	633 096	642 156	620 614	587 567	585 625	564 991	563 995	625 089	653 568
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zásoby	363	335	414	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	19 691	32 901	32 688	4 989	4 729	12 260	12 920	19 299	12 514
Krátkodobý finanční majetek	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Peněžní prostředky	**2 444**	**5 311**	**332**	**168 132**	**145 919**	**156 286**	**141 519**	**82 903**	**58 371**
Časové rozlišení	13 089	14 510	14 696	383	512	1 093	1 686	796	793
Aktiva celkem	**680 191**	**704 509**	**675 804**	**765 090**	**739 048**	**736 593**	**723 539**	**731 013**	**726 747**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Dlouhodobý nehmotný majetek	908	1 123	729	333	14	0	228	168	138
Dlouhodobý hmotný majetek	669 054	645 626	641 250	630 570	652 368	645 050	645 284	639 183	638 008
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zásoby	0	0	549	0	1 424	301	254	352	346
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7 501	7 887	8 629	3 040	9 549	9 539	9 021	9 873	10 991
Krátkodobý finanční majetek	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Peněžní prostředky	**56 339**	**69 566**	**61 728**	**71 539**	**49 526**	**58 232**	**48 724**	**54 162**	**73 720**
Časové rozlišení	481	502	433	430	226	177	192	166	164
Aktiva celkem	**734 283**	**724 704**	**713 318**	**705 912**	**713 107**	**713 299**	**703 703**	**703 904**	**723 367**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Základní položky pasiv (v tisících CZK)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	**527 728**	**555 677**	**557 793**	**559 996**	**565 189**	**568 518**	**570 304**	**571 773**	**573 607**
Rezervy	1 201	2 654	748	848	2 067	7 790	17 820	18 713	24 414
Dlouhodobé závazky	119 858	101 477	82 969	67 530	51 908	37 816	25 547	14 649	38 955
Krátkodobé závazky	30 876	44 284	33 772	32 572	20 883	27 484	19 039	39 249	7 195
Časové rozlišení	528	417	522	104 144	99 001	94 985	90 829	86 629	82 576
Pasiva celkem	**680 191**	**704 509**	**675 804**	**765 090**	**739 048**	**736 593**	**723 539**	**731 013**	**726 747**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Vlastní kapitál	**576 009**	**579 234**	**582 214**	**585 523**	**621 401**	**625 166**	**629 174**	**630 156**	**651 882**
Rezervy	12 496	14 897	13 380	12 300	0	444	1 542	7 292	7 292
Dlouhodobé závazky	49 951	42 150	34 179	32 453	18 971	11 882	6 791	5 332	5 354
Krátkodobé závazky	17 227	14 070	13 354	9 584	10 824	17 848	12 554	11 624	11 401
Časové rozlišení	78 600	74 353	70 191	66 052	61 911	57 959	53 642	49 500	47 438
Pasiva celkem	**734 283**	**724 704**	**713 318**	**705 912**	**713 107**	**713 299**	**703 703**	**703 904**	**723 367**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

1.4. 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, její historie a rozsahu aktivit, ukazuje, že z geografického hlediska je trhem společnosti území České republiky, konkrétně část Olomouckého kraje (Prostějovsko) vymezená vlastněnou vodohospodářskou infrastrukturou (vodovodní a kanalizační sítí) a uzavřenou smlouvou s provozovatelskou společností.

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

1.4.1. Vývoj ekonomiky České republiky

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

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

Z pohledu na časové řady je patrné, že během první poloviny uplynulého desetiletí česká ekonomika spíše stagnovala, čímž navázala na období po roce 2008, kdy byla postižena globální ekonomickou krizí. Ta se projevila v zásadě dvěma obdobími poklesu ekonomické aktivity měřené ukazatelem HDP (2009 a 2012 – 2013). Z druhé recese se česká ekonomika vzpamatovala až v roce 2014. V roce 2015 tuzemský HDP dosáhnul nejrychlejšího tempa růstu v období navazujícím na hospodářskou krizi, 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, během něhož kvalitu růstu oproti roku 2015 zvyšovala absence jednorázových efektů.

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

Nominálním hodnotám k růstu pomáhala po celé období alespoň mírná inflace, byť se po roce 2008 pohybovala vesměs pod inflačním cílem České národní banky (od ledna 2010 stanovený jako bodový na 2 %, před tímto datem rovněž bodový cíl 3 % v období leden 2006 až prosinec 2009, viz web ČNB). Velmi nízkou inflací byla Česká ekonomika postižena z pohledu ČNB zvláště v letech 2014 a 2016, naopak od roku 2017 byl po delší době inflační cíl ČNB překonáván.

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

Ekonomická krize ovlivnila zadlužení České republiky, které se výrazně zvýšilo mezi lety 2008 – 2012. V závěru sledovaného období se díky realizovaným fiskálním opatřením a následnému oživení ekonomiky růst státního dluhu ve vztahu k HDP zastavil a došlo dokonce k viditelnému poklesu uvedeného ukazatele. V absolutní hodnotě se po vrcholu krize v roce 2012 výše dluhu do roku 2019 příliš nezměnila a pohybovala se v rozpětí 1,6 – 1,7 bilionu CZK.

Uvedené roční časové řady končící rokem 2019 nezachycují dramatický obrat ekonomického vývoje a jeho výhledu, ke kterému došlo v prvních měsících roku 2020 předcházejících datum ocenění. Tzn., není zde zachycen nástup infekčního onemocnění Covid-19 (*coronavirus disease 2019*) způsobeného koronavirem SARS-CoV-2, které vyvolalo světovou pandemii. V Evropě, resp. České republice, se začala nákaza a na ní vázaná ekonomická opatření

(nařízená karanténa, přerušení výroby, zákazy cestování apod.) projevovat cca na počátku března 2020. Mezi tímto obdobím a datem ocenění byly zveřejněny níže uvedené odhady makroekonomického vývoje, které dopad pandemie na českou ekonomiku již do značné míry zachycují, byť s ohledem na dynamiku vývoje v uvedeném období se značnou mírou nejistoty.

Základní makroekonomické statistiky ČR

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

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

Zdroj: Český statistický úřad

1.4.2. Odhad makroekonomického vývoje ČR

1.4.2.1. Vývoj ekonomiky z pohledu MF ČR

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

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

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

V případě samotné české ekonomiky byl komentář následující:

- růst reálného HDP byl v České republice ve čtvrtém kvartále 2019 nadále zpomalil, očištěný o sezónní a kalendářní vlivy dosáhl mezičtvrtletně 0,5 %, meziročně 2,0 %,
- na straně užití byl tažen domácí poptávkou ve výši 4,3 %, přičemž přes citelný růst míry úspor byl nejvyšší příspěvek spotřeby domácností s růstem 2,9 %, taženým vysoko dynamikou růstu disponibilního důchodu,
- spotřeba sektoru vládních institucí vzrostla o 1,8 %, především díky mezispotřebě a vyšší zaměstnanosti,
- růst investic do fixního kapitálu dosáhl 4,3 %, přičemž jeho dynamika se zvýšila zejména díky investicím firem, ale kladně k ní přispěly i investice sektoru vládních institucí a domácností, přičemž nejvíce rostly investice do bydlení a ostatních budov a staveb,

- příspěvek zahraničního obchodu byl ve čtvrtém kvartále 2019 výrazně záporný, když se na straně vývozu projevila nízká poptávka hlavních obchodních partnerů a pokles exportní výkonnosti u vývozu automobilů, proti čemuž šel opětovně vysoký nárůst dovozu podnikatelských služeb v oblasti výzkumu a vývoje, resp. poradenství.

Makroekonomická predikce České republiky (duben 2019)

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

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.4.2.2. Makroekonomický výhled – kolokvium MF ČR

K stanovenému datu ocenění, tedy 30. 6. 2020 byly známy odhady vývoje ekonomiky České republiky pocházející od relevantních veřejných i komerčních institucí zveřejněné v rámci *49. Kolokvia – šetření prognóz makroekonomického vývoje České republiky (2020 – 2023)*. Toto

bylo vydáno Ministerstvem financí České republiky dne 12. 5. 2020, přičemž se průzkumu aktivně zúčastnilo 13 domácích institucí. K průzkumu byly dále přiřazeny odhady dvou zahraničních subjektů (Mezinárodního měnového fondu a Evropské komise). Seznam účastníků kolokvia je uveden v příloze tohoto materiálu.

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

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

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

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

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

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

- uvolnění tlaku na trhu práce se mělo projevit snížením tempa růstu mezd a platů ze 7,1 % v roce 2019 na 1,6 % v roce 2020, s následným opětovným zrychlením na 3,2 % v roce 2021,
- pro rok 2020 respondenti odhadovali mírný schodek běžného účtu platební bilance ve výši 1,2 % HDP, v roce 2021 měl schodek dosáhnout nepatrných 0,2 % HDP.

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

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

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

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

- rekordně hluboký propad ekonomické aktivity v Eurozóně v roce 2020, se stabilizací růstu kolem 1,5 % v závěru období,
- ceny ropy Brent v průměru pod 40 USD za barel v roce 2020 s následným mírným růstem, ovšem spíše stále pod 50 USD za barel, tzn. významně níže, než v předchozích predikcích,
- propad krátkodobých sazeb (3M PRIBOR) s růstem až v roce 2020, ovšem opět na hodnotách podstatně nižších, než v minulých výhledech,
- výnos do splatnosti dlouhodobých dluhopisů (státní s dobou do splatnosti 10 let) až do roku 2021 pod 1,5 %, následně mírně rostoucí,
- viditelné oslabení kurzu CZK vůči EUR v roce 2020 po stabilizaci v dalším roce následně obnovení trendu posilování CZK, ovšem pozvolnějšího než v předchozích prognózách,
- pozvolné posilování EUR vůči USD, ovšem po mírném oslabení v roce 2020, výhled byl rovněž zatížen velkým rozptylem v závěru období,
- propad ekonomiky v roce 2020, následovaný silným oživením o rok později a stabilizací pod 2,5 % v letech 2022 – 2023,
- záporný příspěvek změny zásob modelovanému růstu HDP ve všech letech prognózy s výjimkou roku 2021,
- příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP odrážející vývoj zahraniční poptávky a investic, tzn. záporný v roce 2020 kolem 2 % s následujícím oživením v roce 2021 a zanedbatelný v dalších letech,
- výkyv spotřeby domácností na -4 % v roce 2020 (nejsilnější pokles v historii samostatné ČR), +4 % o rok později a následně mírně zpomalující růst,

- zvýšenou spotřebu vládního sektoru vlivem boje proti koronaviru, tzn. vysoký růst spotřeby hlavně v roce 2020 a následné zpomalení k hodnotách predikovaným v minulosti (výhled ovšem ovlivněný velkým rozptylem očekávaných hodnot),
- hluboký propad investiční aktivity v roce 2020 s jejím následným oživením v dalších letech,
- zpomalení deflátoru HDP pod 2 % v roce 2021 a podobné hodnoty v letech následujících,
- střednědobý výhled inflace poblíž inflačního cíle ČNB, ovšem v prvních dvou letech výhledu její výkyvy (výhled navíc ovlivněný významným rozptylem očekávání na počátku období),
- pokles zaměstnanosti v roce 2020, stagnaci o rok později a následný mírný růst (kolem 0,5 % ročně),
- míru nezaměstnanosti v letech 2020 – 2021 mírně nad 4 %, v následujících dvou letech pokles ke 3 0,
- významné zpomalení dynamiky mezd a platů a její následné obnovování vázané na výše popsané oživování trhu práce,
- mírný schodek běžného účtu platební bilance zvláště v roce 2020, v dalších letech jeho snížení na zanedbatelnou úroveň.

1.4.3. Dlouhodobě očekávaná inflace

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

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

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

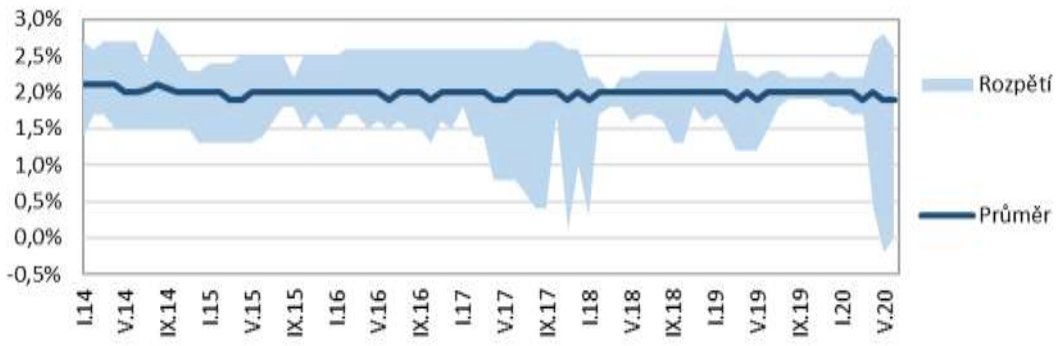
Inflační očekávání na podstatně častější bázi (kolokvium MF ČR 2x ročně, makroekonomická predikce MF ČR 4x ročně) prezentuje rovněž ČNB, která každý měsíc vydává materiál *Inflační očekávání finančního trhu*. V tomto jsou shromažďovány predikce tuzemských, a několika zahraničních analytiků, je tak užší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

K datu ocenění 30. 6. 2020 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 % (přesněji 1,9 %). Proti předchozím predikcím ovšem vlivem obecného růstu nejistoty docházelo v posledních měsících k rozšiřování rozptylu, především zdola (rozptyl predikcí k 30. 6. 2020 činil 0,0 – 2,6 %).

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

o ocenění majetkové, např. simulací likvidace, pro které může být dostatečný jen několikaletý výhled).

Výhled inflace v tříletém horizontu



Zdroj: ČNB

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 30. 6. 2020 tak šlo o očekávání inflace v Eurozóně v období 1. 7. 2025 – 30. 6. 2030.

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

Zdroj: Bloomberg Terminal, funkce FWISEU55 Index

K tomuto datu dosahovalo inflační očekávání v Eurozóně měřené uvedeným swapem velmi nízkých hodnot, poblíž historických minim. Ukazatel je počítán od dubna 2004, přičemž se po většinu historického období pohyboval nad úrovní inflačního cíle ECB ve výši 2 %. K 30. 6. 2020 činila ovšem hodnota očekávané inflace pouze 1,12 %, průměr předchozích 12 měsíců byl o něco vyšších 1,15 %.

Očekávání evropské inflace je dlouhodobě v nemalé míře relevantní i pro Českou republiku. Od vstupu České republiky do Evropské unie (1. 5. 2004) je lokální spotřebitelská inflace pozitivně korelována s inflací v Eurozóně. Tato korelace byla donedávna v čase poměrně stabilní, i míra inflace se dlouhodobě příliš nelišila, v kratších obdobích nicméně může docházet k určitému rozptylu mezi hodnotami inflace tuzemské a evropské. Dle korelačních koeficientů tedy existuje závislost obou inflací, přičemž vzhledem k závislosti otevřené české ekonomiky na partnerech v EU lze předpokládat, že dlouhodobý odhad inflace v Eurozóně může být do značné míry platný i pro český trh.

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

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

Zdroj: Bloomberg Terminal, funkce CZCPYOY Index a ECCPEMUY Index

K datu ocenění tak bylo možno očekávat, že budoucí tuzemská inflace v delším horizontu nebude dosahovat k datu ocenění očekávaných hodnot, ani takových, na které ukazují krátkodobé predikce na nejbližší 2 – 3 roky. Samostatná měna umožňuje ČNB vlastní měnovou politiku, která by mohla zabránit poklesům až na úroveň v Eurozóně, její aktuální vývoj nicméně ukazuje na další pokles. Dlouhodobě očekávanou inflaci České republice tak lze pro účely této práce dle názoru zpracovatele modelovat k datu ocenění 30. 6. 2020 na úrovni cca 1,50 – 1,75 %, tedy v pásmu pod úrovněmi, na které ukazují střednědobé makroekonomické predikce ČR, nicméně nad úrovní danou dlouhodobým výhledem odvozeným z inflačního swapu Eurozóny.

Korelace spotřebitelské inflace Eurozóny a ČR k 30. 6. 2020

Od vstupu do EU	0,758
Posledních 10 let	0,654
Posledních 5 let	0,644

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní propočet

1.4.4. Relevantní trh společnosti

V rámci popisu historického vývoje společnosti a struktury nabízených služeb byla z geografického pohledu za relevantní trh označena Česká republika, resp. oblast definovaná rozsahem obsluhované infrastruktury – Prostějovsko.

Z pohledu zákazníků se jedná během trvání nájemní smlouvy o správu infrastruktury vodovodních a kanalizačních řadů, čistíren odpadních vod apod. (správa vodovodů a kanalizací a jejich rozvoj). Před uzavřením této smlouvy (a potenciálně po jejím skončení) šlo o zásobování pitnou vodou, odkanalizování a čištění odpadních vod, doplňkově služby laboratoře pitných a odpadních vod, čistění a prohlídky kanalizační sítí, preventivní prohlídky vodovodních řadů, vyhledávání a odstraňování poruch a investiční činnost atd. (provozování vodovodů a kanalizací)

Aktuálně jediným zákazníkem společnosti je tedy na základě uzavřené smlouvy o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury společnost MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., IČ

618 59 575, se sídlem Olomouc – Hodolany, Tovární 1059/41, PSČ 779 00. Před a potenciálně po ukončení nájemní smlouvy lze za zákazníky považovat instituce, podniky a domácnosti připojené na uvedenou infrastrukturu a využívající služeb dodávek pitné vody a kanalizační soustavy.

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.

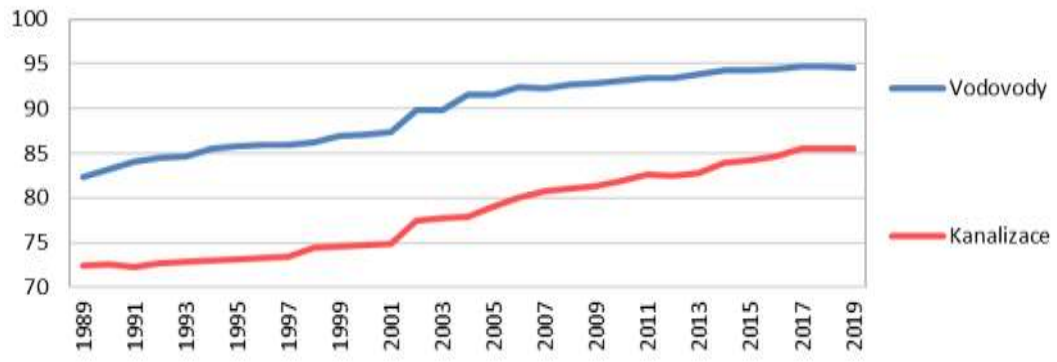
1.4.5. Vodovody a kanalizace – infrastruktura

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

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

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

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



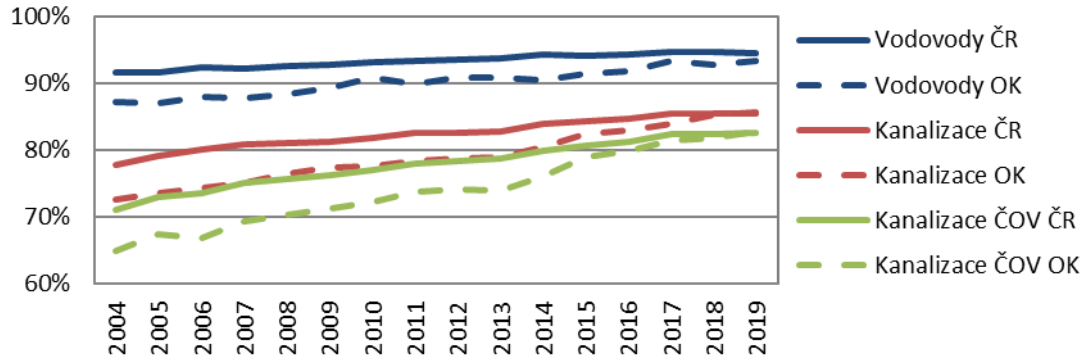
Zdroj: ČSÚ, vlastní zobrazení

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

V případě vodovodní sítě je patrné, že podíl obyvatel zásobovaných v Olomouckém kraji je prakticky totožný jako celostátní průměr. Rozdíl cca 4,5 p.b. viditelný před 10 – 15 lety

postupně klesl pod 1,5 p.b. Dosavadní růst s ohledem na saturaci trhu postupně přechází ve stagnaci.

Podíl obyvatel napojených na infrastrukturu v Olomouckém kraji (OK) a ČR



Zdroj: ČSÚ, vlastní zobrazení

V případě kanalizací je situace podobná, Olomoucký kraj vykazoval v minulosti poněkud slabší výsledek ve srovnání s celou Českou republikou, rozdíl se v čase nicméně dařilo snižovat, v tomto případě úplně. Pokud v roce 2004 vykazovala Česká republika u kanalizace výsledek lepší o více než 5 p.b. a u kanalizace s ČOV dokonce přes 6 p.b., v roce 2019 na tom byl Olomoucký kraj o 0,1 resp. 0,2 p.b. dokonce lépe.

Skutečnost, že Olomoucký kraj vykazuje ve srovnání s celorepublikovým průměrem mírně nižší podíl obyvatel připojených na vodovody, ale míra připojení na kanalizace a ČOV se již přiblížila celorepublikovému průměru, konstatuje i poslední zveřejněná *Zpráva o životním prostředí v Olomouckém kraji 2018*. Dle této je problémem kraje především odkanalizování menších obcí do 2 000 obyvatel, a to především z finančních důvodů.

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 téměř 4,7 tisíce km v roce 2019,
- roste počet osazených vodoměrů (ze 104,4 tisíc v roce 2004 na 136,4 tisíce v roce 2019),
- zvyšuje se počet vodovodních přípojek (ze 105,3 tisíc v roce 2004 na 134,3 tisíce v roce 2019),
- mírně se zvyšuje též kapacita vodojemů (růst z cca 190,6 na cca 202,1 tisíc m^3 v období 2004 – 2019),
- rovněž vzrostl počet úpraven vody (ze 115 na 143 ve stejném období),
- délka kanalizační sítě se zvýšila v období 2004 – 2019 poměrně zásadně ze 2,0 na 3,1 tisíce km,
- počet kanalizačních přípojek vzrostl ve stejném období z 69,4 na 113,9 tisíc,
- počet čistíren odpadních vod se zvýšil v letech 2004 až 2018 ze 120 na 177,
- jejich celková kapacita se nicméně prakticky nezměnila – v roce 2004 činila 236,9 tisíc m^3 za den, v roce 2019 to bylo 239,2 tisíc m^3.

1.4.6. Vodovody a kanalizace – spotřeba

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

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

- výroba pitné vody v České republice setrvale klesala, v období 2004 – 2019 průměrným tempem (CAGR) cca 1,2 % ze 720 na 602 milionů m^3, v případě Olomouckého kraje činil ve stejném období pokles v průměru 1,6 %, když se množství vyrobené pitné vody snížilo z 36,5 na 28,7 milionů m^3,
- pokles v ČR vyvrcholil v roce 2014, v němž výroba pitné vody dosáhla pouze 575 milionů m^3 (Olomoucký kraj vykázal dno až v roce 2016 na úrovni 27,4 milionů m^3), v následujících letech došlo k mírnému oživení na 600 – 610 milionů m^3, v posledních cca pěti letech tedy dochází ke stagnaci, která nepotvrzuje ani pokračování ani obrat dosavadního trendu,
- přibližně polovina pitné vody v ČR se vyrobí z vody podzemní, jejíž množství rovněž klesalo, byť mírně nižším tempem (1,1 %); v Olomouckém kraji pak výroba z podzemních vod jasně převažuje, průměrné tempo poklesu výroby v kraji v období 2004 – 2019 činilo jen 0,25 %, díky čemuž podíl podzemních vod na výrobě stoupl mezi lety 2004 – 2019 ze 75 % na 92 %,
- mírně roste množství vody užitkové, objem užitkové vody je nicméně ve srovnání s výrobou vody pitné zanedbatelný (v Olomouckém kraji jde řádově o desítky tisíc m^3),
- množství pitné vody fakturované v ČR činí v posledních 5 letech cca 80 % vody vyrobené (růst z cca 75 % v roce 2004), v Olomouckém kraji jde v posledních letech o zhruba 90 %,
- množství fakturované pitné vody rovněž klesá, nicméně pomaleji než celková výroba (v ČR o cca 0,65 % ročně, v Olomouckém kraji o 0,6 %),
- příčinou pomalejšího poklesu fakturovaných objemů, proti objemům vyráběným, je mimo jiné pokles objemu ztrát vody v trubní síti, jelikož ztráty na úrovni ČR se dařilo v letech 2004 – 2019 snižovat o více než 3,7 % ročně, v Olomouckém kraji dokonce skoro o 5 % ročně (z 8,4 milionů m^3 na 3,9 miliony m^3),
- díky těmto poklesům ztrát se snížil i podíl ztrát z vody vyrobené určené k realizaci, a to z více než 21 % (Česká republika), resp. 22 % (Olomoucký kraj) na 14,5 %, resp. 12,6 % v roce 2019 (v tomto roce je Olomoucký kraj z pohledu relativních ztrát srovnatelný s ostatními kraji, celostátní průměr snižují především Ústecký, Liberecký a Královéhradecký kraj, naopak pod 10 % ztrát je pouze kraj Jihomoravský),
- 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 případě České republiky v minulosti spíše rostl, v Olomouckém kraji v posledních cca 10 letech stagnoval,
- trend poklesu spotřeby byl kompenzován růstem vodného, který dosáhl v případě ČR v letech 2004 – 2019 v průměru 3,4 % (zvýšení z 11,69 miliard CZK na 19,37 miliardy CZK), v Olomouckém kraji šlo o mírně nižší 3,0 % (růst z 576 milionů CZK na 895 milionů CZK).

Otázkou je dlouhodobá udržitelnost nedávného vývoje snižování spotřeby vody, zvláště v sektoru domácností. *Souhrnná zpráva o životním prostředí v krajích ČR* za rok 2018 uvádí, že průměrná spotřeba vody v domácnostech na jednoho obyvatele v roce 2018 činila 89,2 litrů za den (minimem bylo 75,7 litrů za den ve Zlínském kraji), přičemž přes výrazný pokles oproti spotřebě v roce 2000 v poslední době z dlouhodobého hlediska spotřeba vody již spíše stagnuje (a v roce 2018 rostla). Toto tvrzení potvrzuje popsané statistiky, dle kterých bylo celorepublikové minimum spotřeby vykázáno v roce 2014 a následuje stagnace na mírně vyšší úrovni.

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

- délka kanalizační sítě v ČR poměrně rychle roste, z 33,2 tisíc km v roce 2004 na 49,1 tisíc km v roce 2019, v případě Olomouckého kraje došlo za stejné období k prodloužení z 2,0 na 3,1 tisíce km,
- celkový objem odpadních vod vypouštěných do kanalizační sítě v posledních letech stagnuje, v celé ČR činí cca 515 – 530 milionů m^3 (narostl v roce 2017 a 2018), v případě Olomouckého kraje jde o cca 32 milionů m^3,
- uvedený objem obsahuje i zpoplatněné srážkové vody, bez těchto objem vypouštěných odpadních vod do roku 2015 setrvale klesal, a to 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 minima, CAGR pro Českou republiku za roky 2004 – 2019 činí -1,0 %,

v Olomouckém kraji došlo za období 2004 – 2019 k poklesu ze zhruba 30,6 na cca 27,8 milionů m^3 (CAGR -1,8 %), minima bylo dosaženo v letech 2013 – 2014,

- jak v celé ČR, tak v Olomouckém kraji z předchozího objemu odpadních vod tvoří zhruba 2/3 vody splaškové, zbylou část představují vody průmyslové a odpadní,
  - v celostátní statistice se více projevuje pokles vod průmyslových a odpadních (CAGR 2004 – 2019 činí -2,0 % proti -0,6 % u vod splaškových),
  - v případě Olomouckého kraje je situace obdobná, daří se snižovat vypouštění vod průmyslových a odpadních (CAGR 2004 – 2019 ve výši -2,0 %) u vod splaškových dochází v podstatě ke stagnaci,
- 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 2019 podíl čištěných odpadních vod 97,7 % proti 94,4 % v roce 2004, v Olomouckém kraji činil 98,1 % oproti počátečním 96 %; v některých krajích – Praha, Středočeský, Karlovarský, Ústecký se již objem vypouštěných a čištěných odpadních vod prakticky rovná,
- jedinou objemově významnou částí čištěných vod, která nevykazovala zjevný pokles, ale spíše určité kolísání kolem dlouhodobě podobného průměru, jsou balastní (srážkové) vody, tedy voda, jejíž objem nezávisí na chování spotřebitelů, podniků, vývoji ekonomiky či jiných podobných veličinách; obvyklý objem těchto vod se v ČR pohybuje mezi 300 – 400 miliony 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), naopak na statistice za rok 2018 se projevilo dlouhodobé sucho a srážkový deficit,
- i při započtení nepravidelného vývoje balastních vod celkové množství vody vypouštěné do vodních toků spíše klesá, v ČR v průměru o -0,4 % ročně, v Olomouckém kraji stagnuje,
- 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 – 2019 narostlo z méně než 9,4 miliardy CZK na cca 18,35 miliardy CZK (CAGR 4,6 %), v Olomouckém kraji pak za stejné období z 527 milionů CZK na 1 099 milionů CZK (CAGR 5,0 %).

Dle *Zprávy o životním prostředí v Olomouckém kraji 2018* či předchozích se v posledních letech podařilo v kraji realizovat řadu významných akcií vedoucích ke snížení množství znečištění vypouštěného v odpadních vodách – např. kanalizace a ČOV Žulová, Nemile, Křenovice 2018, kanalizace a ČOV Měrotín, Paršovice 2017 atd. Problematické obecně zůstávají především menší obce do 2 000 obyvatel, pro které je odkanalizování i přes existenci dotačních titulů finančně náročné a zároveň jim dle *Souhrnné zprávy o životním prostředí v krajích 2018* povinnost výstavby kanalizace nenařizuje legislativa.

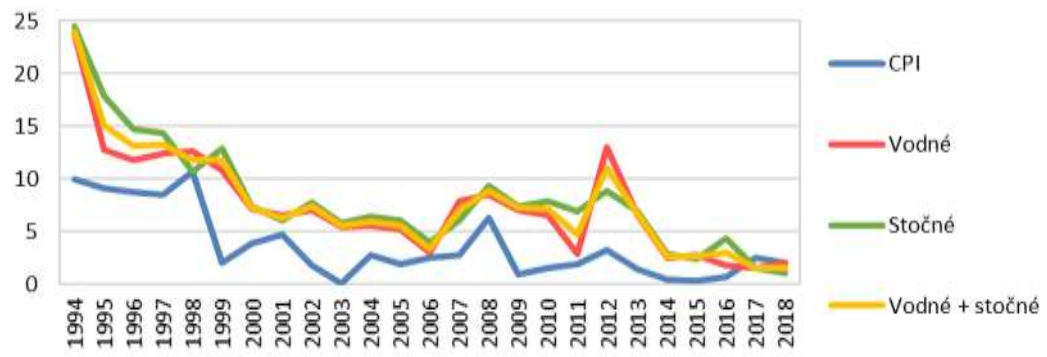
Závěrem k uvedeným statistikám lze říci, že v posledních cca 20 letech (resp. v období s počátkem během 90. let) setrvale klesaly téměř všechny objemové ukazatele odvozené od celkové spotřeby vody. Vývoj v posledních cca 5 letech nicméně naznačuje, že tento trend je definitivně u konce. I tzv. *Modré zprávy*, tedy *Zprávy o stavu vodního hospodářství České republiky v roce 20XX* v posledních letech konstatují, že např. pokles celkového odebraného množství povrchových vod se spíše zastavil (poklesy jsou již nepravidelné a nepříliš významné, dle zprávy za rok 2017 došlo k mírným poklesům v letech 2009, 2013, 2015, 2017). Dle *Modré zprávy* za rok 2018 se množství odebírané povrchové vody ustálilo cca na hodnotě 1,2 miliardy m^3. K podobné situaci dochází i u odběrů podzemních vod, které kulminovaly v 80. letech a k jejichž značným poklesům docházelo zvláště v období cca 1990 – 2005. Nedávnou situaci např. *Modrá zpráva* za rok 2017 hodnotí jako mírné kolísání, zpráva za rok 2018 hovoří o stagnaci pod 400 miliony m^3. Rok 2018 byl atypický vlivem dlouhotrvajícího sucha, když díky zaklesávání podzemních vod došlo ke zvýšení odběru povrchových vod pro veřejnou potřebu.

Odběry jsou odrazem konečné spotřeby, jež se dostala alespoň v případě domácností zřejmě na své dno. Diskutováno je dokonce již lokální dosažení technologického minima dodávek vody[6].

1.4.7. Cenový vývoj – vodné a stočné

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

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



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

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

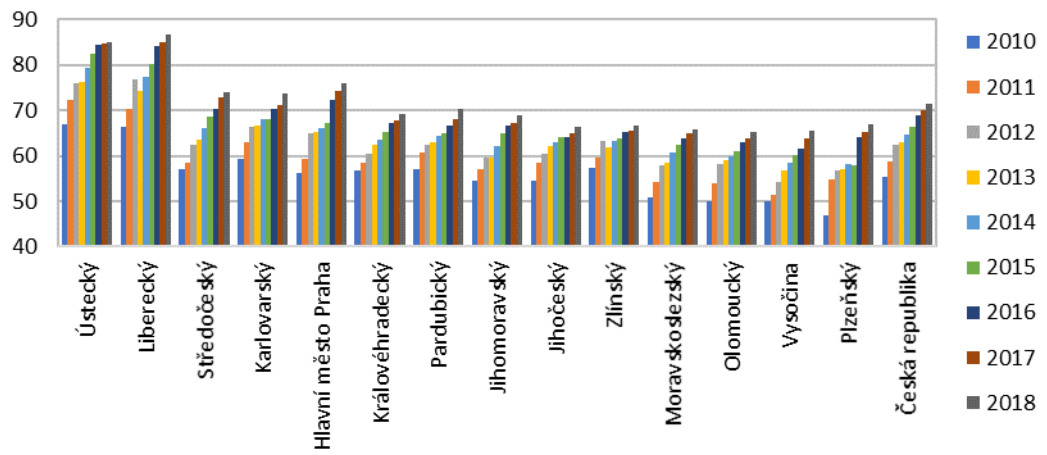
Srovnání za posledních 9 let (údaje za rok 2019 nebyly k datu zpracování posudku k dispozici, ročenka je zveřejňována až v posledním kvartále následujícího roku) naznačuje tempo růstu a cenovou hladinu v jednotlivých krajích. Patrné je, že Olomoucký kraj patří k oblastem s cenovou hladinou pod celostátním průměrem (od roku 2011 mezi cca 4 – 6,25 CZK za m^3 v souhrnu za vodné a stočné bez DPH). V minulosti vykazovaly nižší ceny především kraje Vysočina a Plzeňský, popř. Moravskoslezský, nicméně vzhledem k rychlejšímu růstu cen v posledních letech právě v těchto krajích došlo v roce 2017 k posunu na pozici kraje s nejnižší cenovou hladinou právě u Olomouckého kraje. Nejvyšší ceny má dlouhodobě Ústecký a Liberecký kraj.

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

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

[8] http://www.vodarenstvi.cz/2020/03/01/sovak-cr-k-vyvoji-cen-vody/

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



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.4.8. Cenový vývoj – věcné usměrňování cen

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

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

Cena je obvykle kalkulována na období jednoho roku.

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

Dle *Cenového věstníku 16/2019* ze dne 17. 12. 2019 dostupného na webu MF ČR, kterým byly stanoveny ceny pro rok 2020, a tedy k datu ocenění společnosti, byl přiměřený zisk zajišťující přiměřenou návratnost použitého kapitálu počítán jako součin celkové hodnoty kapitálu použitého pro potřeby výroby a prodeje zboží s regulovanou cenou a míry výnosnosti použitého kapitálu stanovenou Ministerstvem financí (vážené průměrné náklady kapitálu). Přiměřený zisk může být určených podmínek zvýšen o hodnotu finančních prostředků potřebných a nekrytých vlastními a cizími zdroji podle plnění plánu financování obnovy vodohospodářské infrastruktury v příslušném roce.

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

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

Meziroční nárůst hodnoty přiměřeného zisku byl týmž *Cenovým věstníkem 16/2019* 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.

1.4.9. Sociálně únosné ceny

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

Pro Olomoucký kraj byla k datu ocenění stanovena sociálně únosná cena na rok 2020, a to ve výši 117,11 CZK/m^3 včetně DPH, resp. 101,84 CZK/m^3 bez DPH. Sociálně únosná cena pro rok 2019 pak v Olomouckém kraji činila 119,23 CZK/m^3 včetně DPH a 103,68 CZK/m^3 bez DPH.

Pro srovnání cena společnosti pro vodné a stočné pro rok 2019 činila dle webu společnosti v souhrnu 89,69 CZK/m3 včetně DPH a pro počátek roku 2020, kdy ještě platila vyšší DPH byla oznámena ve výši 93,57 CZK/m^3 včetně DPH. Od 1. 5. 2020 po poklesu DPH byla snížena na 89,51 CZK/m3. Ceny oceňované společnosti se tak pohybují s rezervou asi 20 – 25 % pod uvedenými limitními hranicemi. Zároveň jsou ale vyšší, než průměrné ceny v Olomouckém kraji, viz výše. V roce 2018, za který byly k datu zpracování známy poslední krajské průměry, činil rozdíl cen cca 15 % (bez DPH), o které byly ceny oceňované společnosti vyšší než průměr Olomouckého kraje.

1.4.10. Vlastníci a provozovatelé vodovodů a kanalizací

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

Počet vlastníků a provozovatelů vodovodů a kanalizací

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

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

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.4.11. Provozovatelské modely

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

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

Pro každý provozovatelský model je citována trojice (v případě modelu „E“ více) vybraných zástupců, přičemž do modelu „A“, jsou zařazeny společnosti Severočeské vodovody a kanalizace, a.s., Královéhradecká provozní, a.s. a MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. Ty tak lze považovat za typické představitele uvedeného provozovatelského modelu (stejná reprezentativní trojice byla uváděna i v předchozích letech).

Společnost MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., tedy nájemce oceňované společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., podniká na základě dlouhodobých smluv rovněž na vodohospodářské infrastruktuře Vodohospodářské společnosti Olomouc, a.s., Statutárního města Olomouce a dalších měst a obcí Olomoucka – od roku 2000 či v okrese Zlín – od roku 2007.

Samotnou společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. tak lze v období trvání nájemní smlouvy považovat za vlastníka infrastruktury v rámci provozovatelského modelu „A“ (s ohledem na geografický rozsah činnosti nájemce), v době před uzavřením nájemní smlouvy (a teoreticky po něm ve scénáři opětovného převzetí provozovatelské činnosti) se jednalo zřejmě o provozovatelský model „C“ (za jehož reprezentanty pro rok 2018 jsou označeny společnosti Vodovody a kanalizace Mladá Boleslav, a.s., Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. či Vodovody a kanalizace Vsetín, a.s.).

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

- nejvyšší v provozovatelském modelu „A“ – vodné 41,69 CZK/m^3 a stočné 41,21 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) 40,46 CZK/m^3 a stočné (třetí pozice) 32,21 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 v samostatné kapitole.

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

- vyšší ceny vodného a stočného ve srovnání s jinými modely (zvláště „D“ a „E“, u kterého obce ceny vody pro konečné spotřebitele dotují),
- kontrolu peněžního toku mezi inkasem vodného a stočného a nájemným placeným 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, tzv. remunicipalizace). Např. materiál státní správy nazvaný *Strategický rámec Česká republika 2030* uvádí v kapitole Infrastruktura v bodě 237: *Po uplynutí smluvních vztahů se zahraničními partnery by stát měl zvážit kroky k významnému návratu k odpovědnosti za provozování vodárenské infrastruktury všech úrovní do pravomoci ČR a její správy, či identifikování možných nástrojů regulace pro integraci vlastníků. Tímto opatřením lze docílit významného posílení investic do její obnovy v nadcházejících dekádách.*

V rámci Olomouckého kraje byla remunicipalizace řešena k datu ocenění na Šumpersku, kde patří vodohospodářská infrastruktura 6 měst a 24 obcí společnosti Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s. a jejím provozovatelem byla v oddílném modelu Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s. z nadnárodní skupiny SUEZ (od roku 2001).[9] Smlouva o provozování vodovodů a kanalizací byla v tomto případě uzavřena v roce 2002 na období končící 31. 12. 2020 (následně zkrácena o pět let a do původního data prodloužena v rámci koncesního řízení).

V polovině roku 2020 bylo valnou hromadou společnosti Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s. schváleno odkoupení stoprocentního podílu v provozovatelské společnosti Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s. s prezentovanou cenou řádově 124 milionů CZK včetně provozního kapitálu 27,4 milionů CZK.[10]

1.4.12. Rozsah majetku vlastníků infrastruktury

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

V oblasti infrastrukturního majetku se podobně jako v oblasti cen projevuje veřejná regulace oboru. Jak je uvedeno v tabulce, hodnota infrastruktury v reprodukčních pořizovacích cenách dosahuje bezmála hranice 1 bilionu CZK. Tento majetek musí být nejpozději v horizontu své životnosti obměněn. K zajištění obnovy využívá veřejná správa nástroj povinného zpracování

[9] Viz pozvánka na valnou hromadu společnosti Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s. ze dne 25. 6. 2020 http://www.vhz.cz/user-files/1_VHZ%20pozvanka%20na%20valnou%20hromadu%2027072020(1).pdf

[10] https://www.nase-voda.cz/vodovody-a-kanalizace-budou-na-sumpersku-provozovat-mesta-a-obce/

a realizace plánu financování obnovy vodovodů a kanalizací (zákon 274/2001 Sb. a vyhláška 428/2001 Sb.). Tento nejméně desetiletý plán každý vlastník/provozovatel povinně aktualizuje při splnění definovaných podmínek.[11]

Hodnota infrastrukturního majetku – reprodukční pořizovací ceny (v tisících CZK)[12]

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

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

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

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

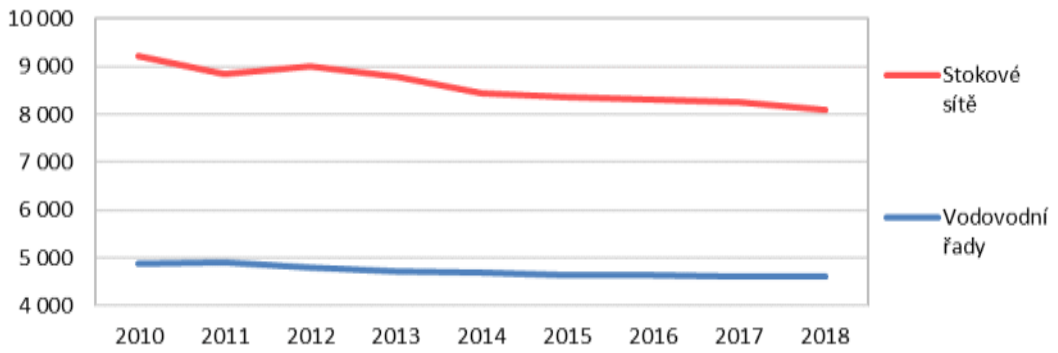
Infrastrukturní majetek v délkách a počtech

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

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

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

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

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

[12] V cenách roku 2009.

- 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.

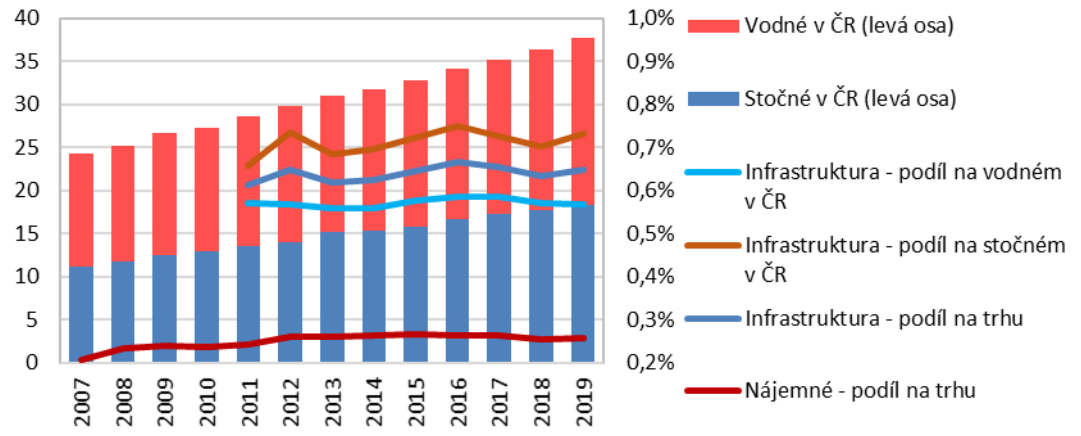
Přepočtená hodnota 1 km vodovodního řadu zbytku trhu bez uvedených tří subjektů činila v roce 2018 částku 4,1 milionů CZK, v případě stokové sítě šlo o 7,1 milionů CZK.

1.4.13. Pozice oceňované společnosti na trhu

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

Ročenka *Vodovody a kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace* pravidelně obsahuje seznam cca 25 největších vlastníků infrastrukturního majetku (vč. jeho základního členění). Na tomto seznamu oceňovaná společnost nefiguruje. Vzhledem k fungování v rámci oddílného provozovatelského modelu je v ročenkách zmiňován spíše nájemce, tedy společnost MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., a to jednak jako typický reprezentant modelu „A“ tedy oddílná čistě provozovatelská akciová společnost územně rozsáhlá, tak jako jeden z největších subjektů na trhu (za rok 2018 jako 7. největší subjekt dle množství fakturované pitné vody i množství fakturované odpadní vody vypouštěné do stokové sítě bez vod srážkových). Z předchozího je patrné, že odvozovat pozici oceňované společnost přímo z výsledků nájemce nelze, jelikož tento provozuje infrastrukturu i dalších vlastníků.

Podíl provozovatele infrastruktury a jejího vlastníka (oceňované společnosti) na vodném a stočném v České republice (v miliardách CZK)



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

Pro účel ocenění byly nicméně oceňovanou společností dodány základní objemové ukazatele, tzn. množství pitné a odpadní vody fakturované na infrastruktuře společnosti, známy jsou i ceny vodného a stočného (např. z webu nájemce) či údaje o výši nájemného (z příloh účetních závěrek oceňované společnosti, popř. pro účel tohoto ocenění z dodaných příloh nájemní smlouvy). Z těchto údajů lze odvodit, jaký je podíl vodného a stočného, který generuje infrastruktura oceňované společnosti (potenciální podíl na trhu po případné budoucí změně

provozovatelského modelu zpět na smíšený), i jaký je stávající podíl oceňované společnosti na vodném a stočném v ČR (tzn. podíl vlastníka infrastruktury v rámci oddílného provozovatelského modelu a konkrétní nájemní smlouvy). Celkový objem vodného a stočného v ČR je znám z údajů ČSÚ (viz výše).

Z vytvořeného grafu je zřejmé, že vodohospodářská infrastruktura oceňované společnosti generuje vodné a stočné odpovídající cca 0,65% podílu na celkovém vodném a stočném v České republice. Samotný vlastník infrastruktury, tedy oceňovaná společnost, z tohoto od roku 2007 získává ve formě nájemného cca 40 %. Tento poměr se v čase prakticky nemění. Podíl nájemného na celkovém vodném a stočném v České republice tak činí zhruba 0,25 %. Propočtené hodnoty řadí společnost dle názoru zpracovatele do kategorie středních subjektů.

1.4.14. Ceny dle velikosti a provozovatelského modelu

Jak je uvedeno v předchozí kapitole, nájemce MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ a.s. je v ročence *Vodovody a kanalizace ČR 2018 Ekonomika Ceny Informace* zařazen:

- dle provozovatelského modelu do skupiny „A“ a
- dle velikosti jak dle fakturovaného vodného, tak i stočného, na pozici 7. 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.

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vodného dle velikostní skupiny společností

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

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Ze srovnání výsledků 50 nejvýznamnějších podniků je patrné, že 3 největší společnosti dosahují nejvyššího jednotkového zisku pro vodné (skupina vykazuje zaprvé nejvyšší ceny vodného, za druhé i nejvyšší marži). Ve skupinách menších společností tento průměrný jednotkový zisk klesá a pohybuje se ve druhé a čtvrté velikostní skupině pouze kolem poloviny zisku největší trojice. Třetí velikostní skupina, do níž patří nájemce oceňované společnosti, má ovšem zisky (a tedy i ceny) opět poměrně vysoké, byť nedosahují úrovně největší trojice. Třetí velikostní skupina má dále poměrně nízké odpisy a platí stále relativně vysoké nájemné, byť ne až takové, jako největší subjekty (nadále tedy v této skupině převládají nájemci infrastruktury). Relativně vysoké má mzdy.

Vysoký kalkulační zisk má skupina největších subjektů rovněž v případě vody odpadní. Třetí velikostní skupina, do které spadá v roce 2018 MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. má kalkulační zisk vcelku porovnatelný s ostatními, ovšem i u stočného se liší ceny, které jsou v této skupině opět spíše vyšší. Pro jednotlivé skupiny nákladů platí v zásadě totéž, co

v případě vodného, třetí velikostní skupina má malé odpisy, vysoký podíl nájemného na nákladech, vyšší podíl mezd atd.

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

Vývoj kalkulačního zisku a ceny stočného dle velikostní skupiny společností

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

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Podobný rozklad kalkulace pitné vody a odpadní vody je v ročence proveden i pro jednotlivé provozovatelské modely popsané výše („A“ až „E“). S ohledem na skutečnost, že je k datu ocenění nájemce MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. zařazen do provozovatelského modelu „A“, je uveden vývoj kalkulací pouze pro tento příklad, vývoj kalkulačního zisku a ceny vodného a stočného pro ostatní provozovatelské modely jsou součástí příloh. Po ukončení nájemní smlouvy a případném přechodu zpět na smíšený model by dle názoru zpracovatele oceňovaná společnost patřila do modelu „C“, byla by tedy vlastnicko-provozovatelskou akciovou společností územně nepřesahující okres.

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

Pitná voda		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	18,59	18,51	17,90	17,63	16,71	16,62	17,10	16,81
Energie	%	6,47	6,46	6,54	5,82	4,75	4,31	3,90	3,93
Mzdy	%	12,71	12,80	12,53	12,42	16,74	16,39	17,53	17,66
Ostatní přímé náklady	%	45,20	45,15	45,73	46,88	42,53	43,49	42,29	41,39
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,10*	*0,11*	*0,11*	*0,10*	*0,09*	*0,09*	*0,09*	*0,15*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*7,93*	*7,63*	*7,43*	*8,99*	*11,16*	*11,51*	*10,07*	*8,98*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*31,01*	*31,56*	*32,07*	*31,84*	*31,28*	*31,90*	*32,13*	*32,26*
Provozní náklady	%							6,05	6,89
Finanční náklady	%	0,00	0,01	0,01	0,11	0,09	0,10	0,00	0,02
Výrobní režie	%	6,71	7,34	7,68	7,63	7,58	7,80	7,65	7,34
Správní režie	%	10,30	9,74	9,60	9,51	5,28	5,13	5,48	5,96
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	12,82	11,85	12,17	12,88	10,92	9,57	8,54	7,07
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**34,81**	**36,62**	**38,17**	**39,66**	**41,06**	**41,56**	**41,44**	**41,69**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**38,29**	**41,75**	**43,89**	**45,61**	**47,22**	**47,79**	**47,66**	**47,94**

Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

V provozovatelském modelu „A“ jsou společnostmi nájemci vodohospodářské infrastruktury, tabulka tak postihuje především realitu společnosti MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., než

samotné oceňované společnosti. Patrné je, že největší nákladovou položkou je nájem infrastruktury (necelá třetina nákladů u vodného, ale až 45 % u stočného). Výše propočtený podíl nájemného na vodném a stočném (40 %), který inkasuje oceňovaná společnost, se tak v rámci daného provozovatelského modelu jeví jako odpovídající. Je blízko průměru hodnot ze zobrazených tabulek. Provozovatelské společnosti dle tabulky rovněž hradí část oprav infrastrukturního majetku. Dále jsou v modelu „A“ hlavními náklady mzdy a v případě vodného materiál.

V provozovatelském modelu „C“, který lze pro oceňovanou společnost označit za dlouhodobě potenciální, vlastníci infrastruktury spravují majetek sami, 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 stočného v provozovatelském modelu „A“

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	4,31	4,03	3,61	3,64	3,62	3,33	3,26	3,56
Energie	%	7,06	6,95	7,15	6,49	5,48	5,00	4,47	4,32
Mzdy	%	9,16	8,77	8,32	8,27	12,77	12,57	13,50	13,53
Ostatní přímé náklady	%	64,28	65,60	65,02	65,89	57,33	58,87	59,26	58,65
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,77*	*0,75*	*0,84*	*0,97*	*0,94*	*0,93*	*0,93*	*0,81*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*8,56*	*8,78*	*8,62*	*9,97*	*11,19*	*12,89*	*12,45*	*12,94*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*43,63*	*45,67*	*45,26*	*44,94*	*45,20*	*45,06*	*45,88*	*44,90*
Provozní náklady	%							8,59	8,89
Finanční náklady	%	0,20	0,18	0,11	0,13	0,08	0,09	0,15	0,10
Výrobní režie	%	4,42	4,64	5,99	5,97	5,04	4,98	5,02	4,69
Správní režie	%	10,56	9,83	9,81	9,62	5,50	5,35	5,75	6,26
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	11,64	12,59	11,50	11,34	11,58	10,17	10,98	8,87
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**32,54**	**35,34**	**37,34**	**38,30**	**39,67**	**40,73**	**40,59**	**41,21**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**35,79**	**40,28**	**42,94**	**44,05**	**45,62**	**46,84**	**46,68**	**47,39**

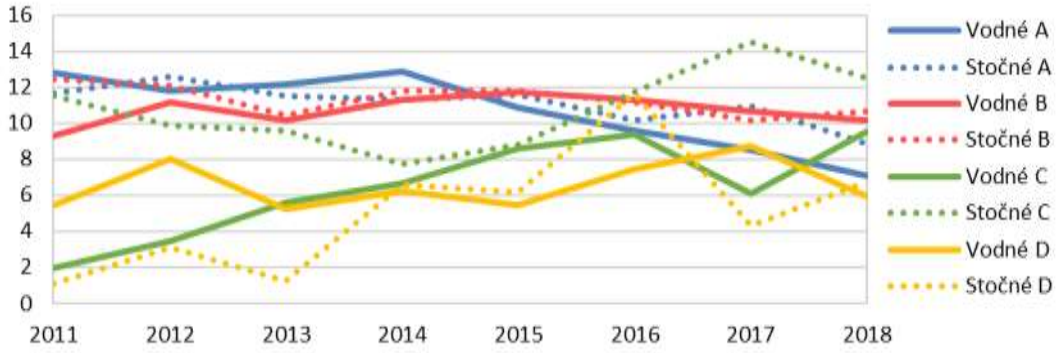
Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

Při srovnání obou tabulek je zřetelné, že se v rámci stejného provozovatelského modelu mohou lišit relativní kalkulační zisky (tzn. jednotkové marže) pro pitnou a odpadní vodu, a tyto zároveň vykazují meziročně určité 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).

U modelů „A“ nebo „B“ kalkulace vedou k poměrně vyrovnaným hodnotám obou veličin (kalkulačnímu zisku pro vodné a stočné). U modelů „C“ a „D“ dochází k podstatně významnějším rozdílům. U modelu „A“ došlo po roce 2014 k určitému poklesu kalkulačního zisku (marže), v modelu „C“ naopak k růstu, když zvýšení kalkulačního zisku stočného v tomto období převýšilo jen jednorázový pokles zisku u vodného v roce 2017. Průměrná ziskovost v modelu „C“ je relativně stabilně rostoucí, v modelu „A“ naopak klesající. V roce 2018 byla průměrná marže v modelu „C“ všech provozovatelských modelů nejvyšší, když v uplynulých 8 letech setrvale rostla a překonala donedávna vyšší ziskovost modelů „A“ i „B“.

Případné pokračování těchto trendů může být v delším horizontu argumentem pro zpětný přechod oceňované společnosti (resp. obecně vlastníků infrastruktury v rámci oddílného provozovatelského modelu) na smíšený provozovatelský model. Nejenže patrně poroste tlak veřejného sektoru tímto směrem, ale i z pohledu provozovatele nemusí být další setrvání v podobném smluvním vztahu již tolik ekonomicky atraktivní, zvláště bude-li nová nájemní smlouva soutěžena, což na marži provozní společnosti může vytvořit další tlak.

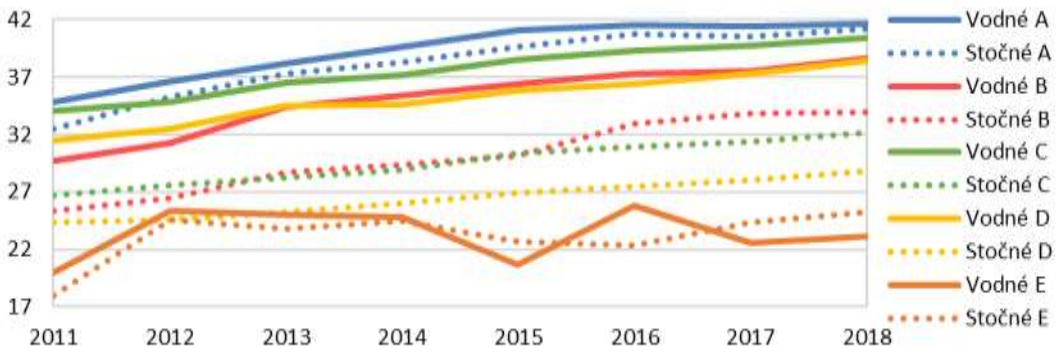
Vývoj kalkulačního zisku pitné a odpadní vody dle provozovatelského modelu (v %)



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

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

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



Zdroj: Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny Informace

1.4.15. Aktuální a budoucí cenový vývoj

1.4.15.1. Úprava DPH v květnu 2020

V průběhu roku 2018 začala být diskutována možnost úpravy daně z přidané hodnoty vodného a stočného. Nižší sazbu DPH pro uvedené komodity (a další služby a výrobky) navrhlo MF ČR, které o tomto kroku informovalo dne 20. 3. 2018[13]. Změny byly navrženy v rámci novely zákona o evidenci tržeb. Sazba DPH měla klesnout z 15 % na 10 %.

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

Tento návrh měl podporu i oborového sdružení vodovodů a kanalizací (např. tisková zpráva SOVAK ČR ze dne 14. 6. 2018[14] upozorňující na vysoké daňové zatížení vodného a stočného ve srovnání s jinými evropskými zeměmi a na možnost, že nižší DPH umožní zvláště středním a menším vodárenským společnostem při zachování současných cen vodného a stočného pro konečného spotřebitele generovat dodatečné prostředky na obnovu majetku), které dokonce doporučovalo zvážení budoucího dodatečného snížení DPH až na 5 %, tedy sazbu platnou do roku 2007.

Legislativní proces byl zakončen v uvedené věci v okamžiku, když 13. 9. 2019 přehlasovala Poslanecká sněmovna veto Senátu, přičemž následně bylo zavedení nižší sazby DPH podepsáno prezidentem. Ke snížení došlo k 1. 5. 2020. Část opozice avizovala novelu zákona napadnout u Ústavního soudu[15], k datu ocenění bylo nicméně snížení sazby DPH vodného a stočného na 10 % platné[16].

1.4.15.2. 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 jasně převažuje). Během roku 2016 bylo na úrovni vlády České republiky a odborné veřejnosti diskutováno budoucí možné zvýšení poplatků za odběr podzemní vody (v rámci projednávané novely zákona č. 254/2001 Sb. o vodách). Toto opatření ministr životního prostředí považoval za úkol odpovídající vládní koncepci lepšího hospodaření s vodou[17]. 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.

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

Poplatková novela byla předkladatelem (Ministerstvem životního prostředí) stažena z jednání vlády 23. 8. 2016. K datu zpracování tohoto ocenění (červenec 2020) 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 (opakování sucha), opětovnou snahu o zavedení podobných regulatorních opatření vyloučit. Aktuální snížení DPH s opačným zamýšleným dopadem na konečného spotřebitele nicméně naznačuje, že půjde spíše o delší horizont.

---

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

[15] https://www.finance.cz/527687-nizsi-dph-u-piva-holicky/

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

[17] 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/

1.4.16. 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 Prostějov, a.s. popsané v kapitole týkající se její historie a rozsahu aktivit:

- uvedeno bylo, že rozsah (délka) sítě společnosti v posledních narostl (cca od roku 2015 po předchozí stagnaci), přičemž na celém trhu v tomto období rovněž narůstal,
- objem fakturované pitné a odpadní vody se příliš nemění, popř. poslední roky nepatrně narůstá, 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 Prostějov, a.s. postupně v letech 2011 – 2019 snižovala z cca 20,4 % na 13,9 %, k poklesu dochází na celém trhu, v ČR činily ztráty v roce 2019 cca 12,6 %,
- vodné a stočné inkasované nájemcem na majetku společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. přesahuje hodnoty průměrné pro Olomoucký kraj, v posledních letech asi o 15 %, ceny jsou nadprůměrné i ve srovnání s celostátním průměrem.

1.4.17. Hodnocení vnějšího potenciálu

Výše uvedené kapitoly v základu popisují relevantní trh společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, 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 Prostějovsko. Z popisu provozovatelských modelů 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 je zřejmé, že trh na Prostějovsku stále může být teoreticky rozšiřován, zvláště budováním nové kanalizační sítě a jejím napojováním na čistírny odpadních vod. Na druhou stranu, rozdíl mezi průměrem České republiky a rozšířením infrastruktury v regionu se již v posledních letech zcela uzavřel, tzn. prostor pro toto rozšíření je limitován, zřejmě především investiční efektivitou (malé obce do 2 000 obyvatel, pro které je obecně budování podobné infrastruktury finančně komplikované). 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 5 let před datem ocenění. Růst cen dlouhodobě převyšoval inflaci a vyrovnával tak pokles objemové složky. Cenová hladina nicméně vzrostla v ČR i v mezinárodním srovnání na poměrně vysokou úroveň vyvolávající stále větší kritiku, dlouhodobé tempo růstu cen nad inflaci tak zřejmě nelze očekávat. Se zastavením

poklesu spotřeby pitné vody a vypouštění odpadních vod odpadne potřeba tento kompenzovat, pozitivní vliv by mohlo mít snížení DPH v roce 2020, které dle oznámených cen pro rok 2020 společnost promítla do cen pro konečné spotřebitele (tzn. od května snížila ceny včetně DPH).

3. Intenzita konkurence – vzhledem k lokální monopolizaci v oboru je intenzita konkurence v tomto případě prakticky nulová. Jednotlivé společnosti svou činnost omezují do určitých, navzájem nesouvisejících lokalit. Konkurencí v místě jsou tak alternativní způsoby zásobování vodou a nakládání s odpadními vodami – vlastní studny a septiky. S opětovným významnějším růstem podílu tohoto modelu nelze počítat, rozhodně ne ve městech a příměstských oblastech.
4. Průměrná rentabilita – finanční parametry jsou hodnoceny především v rámci finanční analýzy. Společnosti mohou působit na trhu v několika provozovatelských modelech, které se liší průměrnou ziskovostí. Ta jako taková je nicméně garantována cenovou regulací (lze s ní kalkulovat do stanovené výše v cenách). Odlišná ziskovost v jednotlivých segmentech tak je dána dílem vlastním rozhodnutím některých společností (dotování cen u menších společností vlastněných obcemi z jejich rozpočtů). Větší společnosti vykazují v průměru vyšší ziskovost, především provozovatelé oddělení od vlastníků infrastruktury. Tato skutečnost je na trhu kritizována a oddílný provozovatelský model místně opouštěn, v Olomouckém kraji v roce 2020 aktuálně na Šumpersku. Dlouhodobě je v zájmu vlády/veřejného sektoru převzít zpět provoz vodohospodářské infrastruktury do vlastní režie. Budoucí průměrná rentabilita tak v segmentu největších společností zřejmě klesne. Ve srovnání s jinými obory je ziskovost podprůměrná, primárním cílem vodohospodářských společností ovládaných městy a obcemi jsou investice do infrastruktury, nikoli tvorba co nejvyššího zisku.
5. Bariéry vstupu – bariéry lze považovat za velmi vysoké, v daném místě nelze budovat paralelní rozvodnou síť, ať již z ekonomických důvodů, tak vlivem obvyklého 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 (s ohledem na suché období předcházející datum ocenění navíc mizí), jinak je vstup na místní trh možný pouze akvizicí stávající vodohospodářské společnosti, i ta je ovšem jen teoretickým scénářem.
6. Možnosti substituce – substitut k zásobování vodou neexistuje.
7. Citlivost na konjunkturu – v segmentu domácností je citlivost na konjunkturu minimální, vývoj spotřeby vody, a tedy i objemu vypouštěných odpadních vod byl dán v minulých cca 20 letech především rychlým růstem cen (patrně již uzavřeným cyklem, v němž zdražení vody vedlo spotřebitele k omezení spotřeby, a to následně vodohospodářské společnosti opět k dalšímu nadinflačnímu růstu cen). V segmentu průmyslu citlivost existovat může, větší vliv má nicméně dlouhodobá změna ekonomické struktury, např. v 90. letech patrný útlum odvětví náročných na spotřebu vody (obecně pokles podílu průmyslu a růst služeb na ekonomické aktivitě).
8. Struktura zákazníků – zákazníků je obsluhováno obecně velké množství. Větší část spotřeby (cca 2/3) zajišťují domácnosti, tedy velké množství malých odběratelů. Zbylá část připadá na podnikovou sféru, a tedy případně jednotlivě významné odběratele. Vlivem cenové regulace není vztah dodavatel, zákazník u spotřebitelů z řad domácností postaven na čistě tržní bázi. U oddílného provozovatelského modelu je jediným přímým zákazníkem vlastníka infrastruktury jeho nájemce (provozovatel).
9. Vlivy prostředí – mezi vlivy prostředí je třeba uvést v první řadě regulaci cen vody, tedy věcné usměrňování cen dle zákona o cenách ze strany Ministerstva financí, dle kterého je možno do ceny promítnout pouze ekonomicky oprávněné náklady, přiměřený zisk a daně. Ministerstvo sociálních věcí mimo to zveřejňuje na roční bázi přehled sociálně únosné ceny pro vodné a stočné, stanovené pro jednotlivá krajská území a platné pro projekty spolufinancované z Operačního programu Životní prostředí 2007 – 2013. Dalším opatřením je zpoplatnění odběrů vody, ať již povrchové či podzemní a možné tlaky na jeho růst (k datu ocenění prozatím upozaděné). Regulačním opatřením je rovněž tlak na růst saturace trhu, zvláště v nakládání s odpadními vodami (např. závazek ČR daný EU, aby všechny obce nad 2 tisíce obyvatel měly do roku 2010 moderní čistírnu odpadních vod, který k danému datu nesplnilo dle sdružení SOVAK 10 %, tedy 630 aglomerací) či nutnost zajišťovat v souladu s legislativou zdroje pro obnovu infrastrukturního majetku.

Vlivem je i možnost čerpání dotací ať již ze státního rozpočtu, nebo EU (zde tato možnost limitovaná v případě oddílného provozovatelského modelu). K datu ocenění realizovaným vlivem byla změna sazby DPH u vodného a stočného v průběhu prvního pololetí roku 2020. Celkově jsou vlivy neutrální až mírně negativní – jsou zaváděna opatření zvyšující potřebu investic a oprav, možnost čerpání dotací a cenová regulace zajišťující zisk by naopak měla umožnit generovat k plnění těchto opatření potřebné zdroje (což při limitování dotačních titulů a případně nevhodném nastavení provozovatelského modelu není vždy splněno), snížení DPH může mít jednorázově pozitivní dopad, navýšení poplatku za odběr vody naopak negativní atd.

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

Bodové hodnocení atraktivity trhu

Kritérium	Váha	Bodové hodnocení kritéria atraktivity							Váha * Body
		Negativní		Průměrné			Pozitivní		
		0	1	2	3	4	5	6	
Růst trhu	2			2					4
Velikost trhu	1				3				3
Intenzita konkurence	1							6	6
Průměrná rentabilita	3			2					6
Bariéry vstupu	2						5		10
Možnosti substituce	2							6	12
Citlivost na konjunkturu	2					4			8
Struktura zákazníků	2						5		10
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

1.4.18. 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.

1.4.18.1. Finanční situace

Finanční situace je níže hodnocena v rámci finanční analýzy, jejímž výstupem je popis společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. coby stabilní vykazující pravidelné zisky, byť omezené rozsahem a na roční bázi vyhlazené pravidelnými změnami rezerv na opravy majetku. Stabilizovaná je bilanční suma a relativně mírné zadlužení, které je hlavním prvkem pozitivního komplexního hodnocení podniku převážně bankrotními modely. Společnost vykazuje odlišnou strukturu výdajů na údržbu a obnovu infrastruktury ve srovnání s ostatními vlastnickými společnostmi. Větší důraz je kladem na opravy. Hrubá ziskovost je díky tomu pod tržní úrovní, po započtení odpisů se jí přibližuje. Celkové hodnocení finanční situace je neutrální. S ohledem na popis tržních podmínek je patrné, že na výsledky společnosti má vliv nastavení provozovatelského modelu.

1.4.18.2. Řízení společnosti

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

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

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. Tržby jsou víceméně dány nájemní smlouvou. 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).

Dle dodaných podkladů pro účely ocenění existují minimálně krátkodobé velmi podrobné plány jednotlivých investic a oprav vodovodů, kanalizací a jiných akcí (čistírny odpadních vod, úpravny vody, vodojemy aj.). Součástí krátkodobého plánu jsou rovněž položky související s přípravou projektové dokumentace na další období. Dle zákona č. 274/2001 Sb. o vodovodech a kanalizacích jsou společnosti působící v oboru rovněž povinny vypracovat plán financování obnovy vodovodů a kanalizací. Společnost má aktuálně vypracován tento plán na roky 2014 – 2023.

Řízení je tak pro účely ocenění hodnoceno pozitivně.

1.4.18.3. Personální otázky

Počet zaměstnanců společnosti dle výročních zpráv od roku 2008 dosahuje pouze 5 osob (od roku 2017 navýšených na 6). Zbytek zaměstnanců byl po roce 2006 převeden na provozovatele a nájemce infrastruktury společně s prodejem části podniku zabývajícího se provozem. V oblasti personální tak společnost prakticky nelze hodnotit, když tuto tvoří v podstatě management. Hodnocení je neutrální s malou vahou.

1.4.18.4. Inovace

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

Uvedený parametr není v daném případě hodnocen jako stěžejní.

1.4.18.5. Investice

Investiční výdaje společnosti v letech 2007 – 2019 činily cca 428 milionů CZK. Období vyšší investiční aktivity (významnější investiční akce) jsou střídána s obdobími, v nichž společnost prostředky utrácí především formou oprav účtovaných v nákladech běžného období. Ty jsou tak největší nákladovou položkou. Investice směřují do infrastruktury, tedy provozně potřebného majetku. Společnost rovněž může získat další infrastrukturní majetek bezúplatně od akcionářů formou navýšení základního kapitálu (v roce 2016).

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

Celkové hodnocení investiční aktivity je pozitivní:

- investice jsou pravidelné, směřují do provozně potřebného majetku,
- financování probíhá dle finanční analýzy především z vlastních zdrojů (ročního cash-flow a rezerv) a objem investic tak je přiměřený možnostem společnosti a generovaným peněžním tokům z provozu,
- investiční činnost je zjevně výsledkem plánovacího procesu, jak dlouhodobého, tak i operativního, investice jsou odborně posuzovány.

1.4.18.6. 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, ovšem na infrastruktuře samotné společnosti na úrovni krajů s nejvyššími cenami). Tyto jsou nicméně účtovány nájemcem a provozovatelem infrastruktury. Samotná společnost inkasuje podíl v podobě nájemného, které dle finanční analýzy dostačuje ke krytí potřeb investic a oprav při zachování významné stability společnosti. Aktuálně ovšem nevytváří dodatečné zisky. Cenová úroveň je tak hodnocena mírně negativně.

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).

1.4.18.7. 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.

Konkurenční síla společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. je hodnocena jako průměrná. Společnost investuje do svého majetku tak, aby udržela jeho podstatu, finanční situace, která je v okamžiku ocenění hodnocena jako průměrná, je ovlivněna provozovatelským modelem. Přímé faktory konkurenční síly jsou hodnoceny jako málo

významné, až nevýznamné, s ohledem na povahu společnosti coby přirozeného lokálního monopolu zajišťujícího dodávku základních služeb.

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	2			2					4
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			2					6
Řízení společnosti	2					4			8
Výkonný personál	1				3				3
Výzkum a vývoj	0								0
Majetek a investice	3						5		15
Celkem	**14**								**45**

Maximální počet bodů	84
Dosažený počet bodů	45
Konkurenční síla	**54%**

průměrná konkurenční síla

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní hodnocení

1.4.19. 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 Prostějov, a.s. (tedy 60 % v případě atraktivity trhu a 59 % 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	54%	střední
Perspektivnost podniku		**Podnik s přijatelnou perspektivou**
5		

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní hodnocení

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

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

1.5. Finanční analýza

Dle poslední zprávy nezávislého auditora, kterým je dlouhodobě společnost Weida, s.r.o., se sídlem Krasická 61, Prostějov, PSČ 796 01, IČ 253 11 913, číslo auditorského oprávnění auditorské společnosti KAČR 220, sestavené na základě účetní závěrky skládající se z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích a přílohy této závěrky (za rok končící datem 31. 12. 2019) účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. k 31. 12. 2019, nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za období končící 31. 12. 2019, v souladu s českými účetními předpisy.

Totožný výrok obsahují i starší výroční zprávy společnosti (nejméně od roku 2002).

Rovněž auditor dle své poslední zprávy nezjistil žádný nesoulad ostatních informací ve výroční zprávě, které by byly v rozporu s účetní závěrkou, znalostmi auditora o účetní jednotce, či právními předpisy, popř. skutečnost, že by byly informace ve výroční zprávě významně nesprávné.

1.5.1. Uplatňovaná účetní pravidla

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

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

1.5.1.1. Změna postupů účtování

Dle příloh účetních závěrek nebyly postupy oceňování a postupy účtování významněji změněny od roku 2005.

V roce 2005 evidovanou změnou bylo doplnění odpisové skupiny 1a k 1. 1. 2005 (uváděna byla v přílohách účetních závěrek v letech 2005 – 2007). Toto doplnění navázalo na doplnění odpisové skupiny 6 k 1. 1. 2004, přičemž v účetních odpisech má tato skupina stejnou dobu odepisování jako skupina 5.

V roce 2016 bylo změněno vykazování věcných břemen, která jsou od uvedeného roku vedena v položce „Jiný dlouhodobý hmotný majetek“.

1.5.1.2. Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek:

- se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související; úroky a další finanční výdaje související s pořízením se zahrnují do jeho ocenění,

- v pořizovací ceně od 20 do 60 tisíc CZK s dobou použitelnosti delší než jeden rok se odepisuje rovnoměrně po dobu 2 let,
- drobný s pořizovací cenou do 20 tisíc CZK je účtován přímo do nákladů v roce pořízení.

Dlouhodobý nehmotný majetek se odepisuje takto:
- audiovizuální dílo 18 měsíců,
- software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje 36 měsíců,
- hydraulické modely 36 měsíců,
- zřizovací výdaje 60 měsíců,
- ostatní dlouhodobý nehmotný majetek se odepisuje 72 měsíců.

Dlouhodobý hmotný majetek:
- se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení, náklady na dopravu, popř. další náklady související s pořízením,
- vyrobený ve společnosti je oceňován vlastními náklad, které zahrnují přímé materiálové a mzdové náklady a výrobní režijní náklady; úroky a další finanční výdaje související s pořízením se zahrnují do jeho ocenění,
- v pořizovací ceně od 20 do 40 tisíc CZK s dobou použitelnosti delší než jeden rok se odepisuje rovnoměrně po dobu 2 let,
- drobný s pořizovací cenou do 20 tisíc CZK je účtován přímo do nákladů v roce pořízení.

Dlouhodobý hmotný majetek neuvedený v rozvaze je tvořen v menší míře uvedeným majetkem s pořizovací cenou do 20 tisíc CZK, dále se jedná o vodoměry, a především o vodohospodářské stavby pořízené úplatně za symbolickou cenu.

Dlouhodobý hmotný majetek neuvedený v rozvaze (v tisících CZK)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Drobný hmotný a nehmotný majetek	461	466	468	494	555	508	509
Vodoměry v operativní evidenci	9 044	9 044	8 673	8 760	8 915	9 093	9 151
Vodohospodářské stavby pořízené za symbolickou cenu 1 tisíc CZK	37 008	39 232	47 769	55 967	65 026	72 903	84 018

Zdroj: účetní závěrky společnosti

Oceňovaná společnost rovněž může nabývat majetek bezúplatně. V posledních letech se tak stalo v roce 2016, kdy získala dlouhodobý hmotný majetek ve výši 32 204 tisíc CZK. Rozhodující podíl na přírůstku mělo navýšení základního kapitálu nepeněžitými vklady ze strany dvou akcionářů.

Ocenění dlouhodobého hmotného majetku se snižuje o dotace ze státního rozpočtu. Dotace přijatá na pořízení dlouhodobého majetku včetně technického zhodnocení a na úhradu úroků zahrnutých do pořizovací ceny majetku snižuje pořizovací cenu nebo vlastní náklady na pořízení.

Dlouhodobý hmotný majetek je odepisován dle odpisového plánu, a to lineární metodou. Předpokládaná životnost je stanovena takto:
- odpisová skupina 1 4 roky,
- odpisová skupina 2 10 let,
- odpisová skupina 3 16 let,
- odpisová skupina 4 35 let,
- odpisová skupina 5 50 let,
- odpisová skupina 6 50 let.

1.5.1.3. Zásoby

Nakupované zásoby se oceňují pořizovacími cenami s použitím metody průměrných cen výpočtem váženého aritmetického průměru. Pořizovací cena zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (náklady na přepravu, clo, provize atd.).

Opravná položka k pomalu obrátkovým a zastaralým zásobám či jinak dočasně znehodnoceným zásobám je tvořena na základě analýzy obrátkovosti zásob a na základě individuálního posouzení zásob.

1.5.1.4. Pohledávky

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

Dohadné účty aktivní se oceňují na základě odborných odhadů a propočtů.

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

1.5.1.5. Rezervy

Společnost vytváří zákonné rezervy ve smyslu zákona o rezervách a rezervy na ztráty a rizika v případech, kdy lze s vysokou mírou pravděpodobnosti stanovit titul, výši a termín plnění při dodržení věcné a časové souvislosti.

1.5.1.6. Závazky

Dlouhodobé i krátkodobé závazky, stejně jako dlouhodobé i krátkodobé závazky k úvěrovým institucím se vykazují ve jmenovitých hodnotách.

Dohadné účty pasivní jsou oceňovány na základě odborných odhadů a propočtů.

1.5.1.7. Dotace

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

Dotace poskytnuté společnosti (v tisících CZK)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
MZe - dotace na úhradu úroků akce "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 1. část"	0	0	0	0	0	467	778
MZe - dotace na akci "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 1. část"	0	0	0	0	18 766	24 051	0
MZe - dotace na akci "Kanalizace Okružní ulice Prostějov III. etapa"	0	0	0	0	0	0	0
Olomoucký kraj - dotace na akci "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 2. část"	0	0	0	0	7 390	5 766	3 244
MZe - dotace na akci "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 2. část"	0	0	0	0	0	51 386	0
Mze - dotace na akci "Rekonstukce ČOV Nezamyslice"	0	0	0	0	0	0	0

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
MZe - dotace na úhradu úroků akce "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 1. část"	504	320	239	174	113	71	9
MZe - dotace na akci "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 1. část"	0	0	0	0	0	0	0
MZe - dotace na akci "Kanalizace Okružní ulice Prostějov III. etapa"	0	21 240	7 723	0	0	0	0
Olomoucký kraj - dotace na akci "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 2. část"	0	0	0	0	0	0	0
MZe - dotace na akci "Prostějov zlepšení infrastuktury kanalizace 2. část"	0	0	0	0	0	0	0
Mze - dotace na akci "Rekonstukce ČOV Nezamyslice"	0	0	0	500	11 779	0	0

Zdroj: účetní závěrky společnosti

Dle příloh účetních závěrek získala oceňovaná společnost poslední významnější dotaci v roce 2017 v souvislosti s rekonstrukcí čistírny odpadních vod v Nezamyslicích.

1.5.1.8. Vlastní kapitál

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

Společnost nevyplácí dividendy.

1.5.2. Analýza účetních výkazů

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

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

V případě, že společnost ve všech letech sledovaného období nezveřejní výkaz o peněžních tocích, jsou případné chybějící výkazy sestaveny znalcem. V případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. je tento přístup uplatněn v omezeném rozsahu, když oceňovaná společnosti zveřejnila výkaz v každém roce období 2003 – 2019. Samostatně je dopočten jen výkaz o peněžních tocích za relevantní období roku 2020.

1.5.2.1. Analýza rozvahy – bilanční suma

Bilanční suma společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. v netto hodnotě nevykázala v průběhu sledovaného období (2002 – 2019, resp. konec června 2019) významnější změnu, když z počáteční hodnoty 775 milionů CZK poklesla na hodnotu cca 723 milionů CZK k 30. 6. 2020.

Přesto je v rámci popisované periody patrný poměrně významný výkyv v její první polovině, a to v první fázi na úrovni dlouhodobého hmotného majetku, jehož objem netto klesl během roku 2003 z cca 720 na cca 630 milionů CZK, čímž odpovídajícím způsobem (o přibližně 90 milionů CZK) klesla i bilanční suma. Naopak ke změně krátkodobého majetku pak došlo v roce 2006 v souvislosti s uzavřením Smlouvy o prodeji části podniku a Smlouvy o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury se společností STŘEDOMORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. (později MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s.). Součástí smlouvy bylo kromě dohody o kupní ceně (46 milionů CZK) také předplacení nájemného do výše 104 milionů CZK. Celková bilanční suma se v této souvislosti zvýšila v roce 2006 o částku bezmála 90 milionů CZK. V následujících letech z hodnoty dosažené v roce 2006 (cca 765 milionů CZK) bilanční suma netto pozvolna klesá na výše uvedenou úroveň platnou k datu ocenění.

1.5.2.2. Analýza rozvahy – objem a struktura aktiv

Uvedené předplacení nájemného bylo ve sledovaném období zřejmě nejvýznamnější jednorázovou změnou, která ovlivnila strukturu aktiv společnosti.

Ani tato událost nezměnila skutečnost, že s ohledem na předmět podnikání společnosti jsou dominantní skupinou majetku dlouhodobá aktiva, která tvoří řádově 90 % hodnoty aktiv netto, v brutto hodnotě jde v posledních letech (cca od roku 2011) o přibližně 95 %, přičemž tento podíl je velmi podobný období před uzavřením smlouvy o prodeji části podniku a smlouvy o nájmu a provozování infrastruktury.

Vývoj struktury aktiv netto

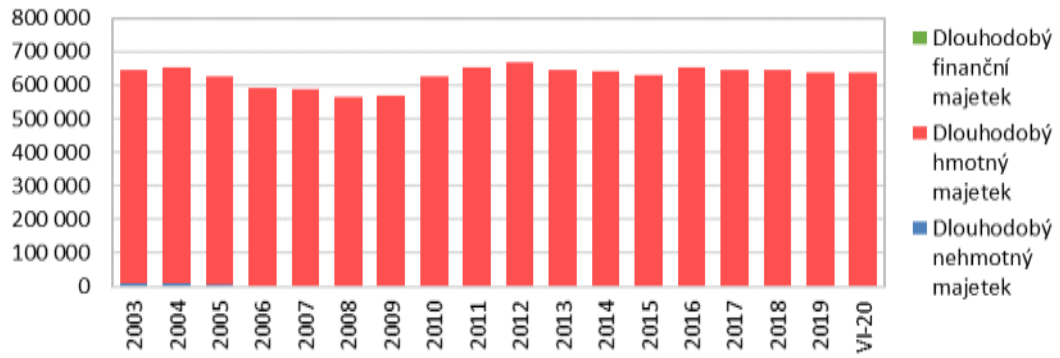
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Samotná dlouhodobá aktiva jsou tvořena téměř výhradně dlouhodobým hmotným majetkem. Dlouhodobý majetek finanční společnost trvale nevykazuje (v netto ani brutto hodnotě). Dlouhodobý majetek nehmotný je omezený pouze na relativně méně významné položky software a ocenitelných práv. V obou případech v posledních letech tyto složky majetku vykazují významnou odepsanost blížící se 100 %.

Objem dlouhodobého majetku hmotného osciluje trvale kolem úrovně 630 – 650 milionů CZK v netto hodnotě. Naopak při vyjádření v brutto hodnotách je patrný setrvalý pravidelný růst ocenění těchto aktiv, která v roce 2003 představovala sumu 977 milionů CZK, k 30. 6. 2020 se jednalo již o 1 370 milionů CZK. K největším investicím přitom došlo mezi lety 2008 až 2012, když se objem dlouhodobého hmotného majetku v brutto hodnotě zvýšil o téměř 200 milionů CZK.

Tato investiční vlna je ostatně patrná i při vyčíslení netto hodnot na uvedeném grafu. V posledních letech nad investicemi do dlouhodobých aktiv mírně převládají odpisy, podobně jako na počátku sledovaného období.

Objem a struktura dlouhodobých aktiv netto (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

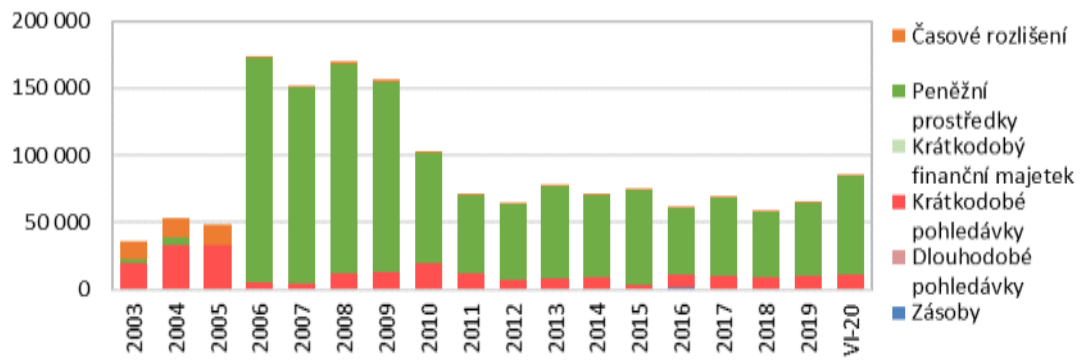
Oběžná aktiva jsou z objemového hlediska mnohem méně významná, než dlouhodobý majetek společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. Na druhou stranu byl v jejich případě mnohem více patrný efekt prodeje části podniku v roce 2006 spojený s inkasem předplaceného nájemného.

Do uvedeného roku byly hlavní složkou oběžných aktiv krátkodobé pohledávky, předplacením nájemného si společnost vytvořila finanční polštář v podobě krátkodobého finančního majetku, který z větší části spotřebovala ve výše uvedeném období 2008 – 2012, v němž docházelo k vyšší investiční aktivitě. V posledních letech je stav krátkodobého finančního majetku stabilnější.

Za stabilní lze považovat i krátkodobé pohledávky, u nichž změnou povahy podnikání (obchodní vztahy redukovány v podstatě na jednu nájemní smlouvu) došlo k redukci již v roce 2006. Stav krátkodobých pohledávek je tak v posledních letech poměrně málo významný.

Dlouhodobé pohledávky společnost neeviduje setrvale vůbec, zásoby mají nepravidelnou povahu, v případě jejich účtování jsou v zásadě nevýznamné (stovky tisíc CZK).

Objem a struktura oběžných aktiv netto (v tisících CZK)

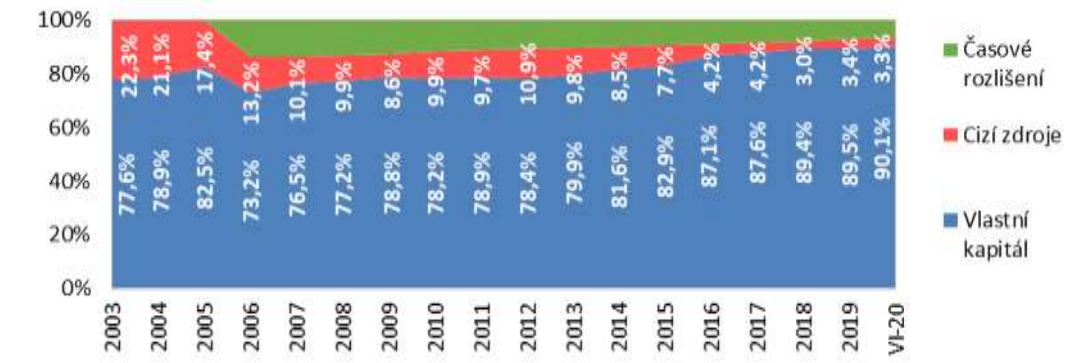


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

1.5.2.3. Analýza rozvahy – struktura pasiv

Vývoj bilanční sumy z pohledu pasiv rovněž ovlivňovaly ve sledovaném období především skutečnosti popsané již v předchozí kapitole.

Vývoj struktury pasiv



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

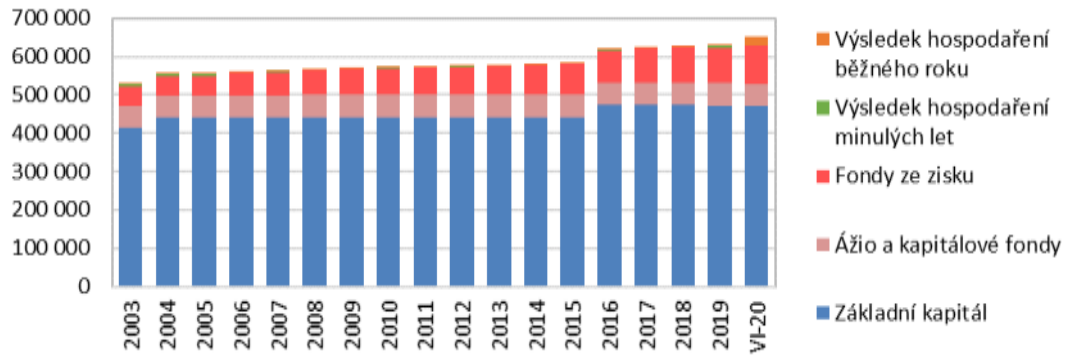
Rozhodující složkou pasiv je v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. vlastní kapitál, představující v posledních letech již téměř 90 % bilanční sumy netto s trendem mírného setrvalého růstu tohoto podílu. Cizí zdroje tvoří přibližně desetinu pasiv. V roce 2006 byly zaúčtovány v souvislosti s inkasem předplaceného nájemného významné výnosy příštích období (104 milionů CZK). S ohledem na dobu trvání nájemní smlouvy (do roku 2030) je jejich objem ročně snižován o 4,125 milionu CZK.

Samotný vlastní kapitál je tvořen především základním kapitálem, k datu ocenění ve výši 474,3 milionů CZK. Během sledovaného období byl základní kapitál navýšen nepeněžitými vklady, poprvé v roce 2004 z původních cca 415 milionů CZK na 442 milionů CZK, podruhé v roce 2016 na stávající úroveň (viz popis vývoje akcionářské struktury). V roce 2019 a k datu ocenění jeho výši mírně snižovaly vlastní akcie.

Vliv na posilování významu vlastního kapitálu ve struktuře zdrojů krytí aktiv má rovněž pravidelně ziskové hospodaření společnosti, která za sledované období nevykázala žádnou celoroční ztrátu. Společnost rovněž ve sledovaném období nevyplatila žádnou dividendu, která by vlastní kapitál snižovala.

Nerozdělené zisky minulých let jsou v rámci vlastního kapitálu postupně přesouvány do zákonného rezervního fondu (cca 30 milionů CZK) a ještě významnějšího statutárního fondu a ostatních fondů. Výše této rozvahové položky se od roku 2002 do 30. 6. 2020 zvýšila z cca 21 milionů CZK na téměř 69 milionů CZK. Společnost rovněž vykazuje významné ostatní kapitálové fondy v objemu kolem 57,5 milionů CZK.

Objem a struktura vlastního kapitálu (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Cizí zdroje představují v posledních letech pouze cca 10 % bilanční sumy, a to jen za předpokladu, že do této výše zahrneme i časové rozlišení. Bez účtovaného předplaceného nájemného se jedná pouze o cca 3 – 4 % pasiv.

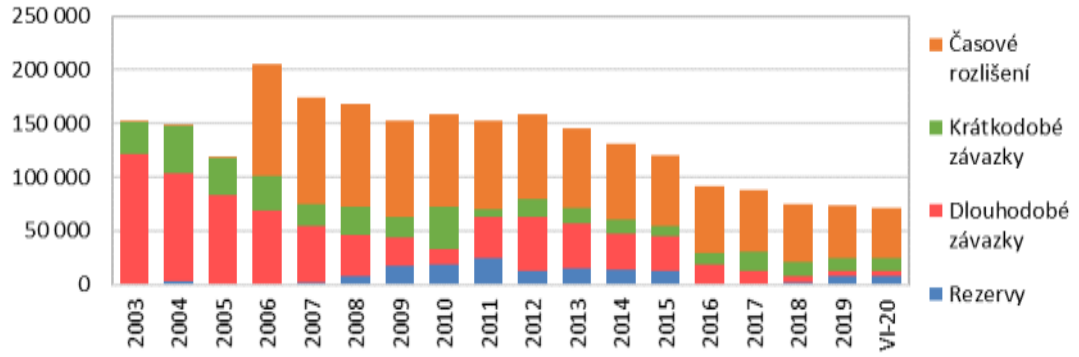
Samotné časové rozlišení pasivní (předplacené nájemné dle Smlouvy o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury) od roku 2006 kleslo z počátečních 104 milionů CZK na zhruba 47,4 milionů CZK k 30. 6. 2020.

Ostatní cizí zdroje se od roku 2007 pohybovaly v rozpětí cca 50 – 70 milionů CZK, od roku 2016 jde pouze o 25 – 30 milionů CZK. Naopak před rokem 2006 dosahoval objem cizích zdrojů výše cca 150 milionů CZK.

V roce 2006 se mimo jiného začala významně měnit struktura cizích zdrojů. Do roku 2006 byly dominantní složkou cizích zdrojů bankovní úvěry, převyšující objem 100 milionů CZK. Do roku 2008 jejich výše poklesla pod 40 milionů CZK. Po jednorázovém přijetí nového úvěru následoval v poslední dekádě další pokles a na konci roku 2019 a k datu ocenění nebyly dokonce žádné úvěry využívány.

Naopak v některých obdobích narostl význam rezerv a rovněž krátkodobých závazků, byť jejich průměrná výše v čase nevykazuje žádný významnější trend. Závazky dlouhodobé jsou po splacení úvěrů tvořeny téměř výhradně odloženou daní.

Objem a struktura cizích zdrojů (v tisících CZK)

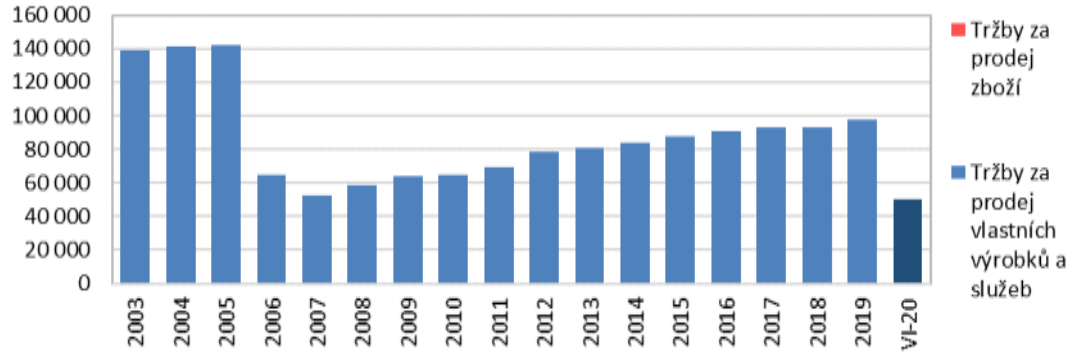


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

1.5.2.4. Analýza výkazu zisků a ztrát

Společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. se v rámci své aktuální podnikatelské činnosti věnuje především provádění oprav a investicím do stávající infrastruktury. Na tuto činnost získává prostředky z pronájmu infrastruktury společnosti MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. ve formě ročního nájemného. Finanční polštář má stále vytvořen z části předplaceného nájemného.

Objem a struktura tržeb (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Tržbami společnosti jsou především tržby z nájemného, tedy z vlastních služeb. Tržby z obchodní činnosti společnost nevykazuje.

Rok 2006 významně změnil výši realizovaných tržeb. Dosavadní tržby ze zásobování vodou a provozu kanalizace (vodné a stočné) představovaly částku přesahující 140 milionů CZK. Následoval pokles na 50 milionů CZK (dle nájemní smlouvy dohodnuté nájemné za rok 2006) a následný růst daný kalkulací nájemného pro další roky dle pravidelně podepisovaných dodatků nájemní smlouvy.

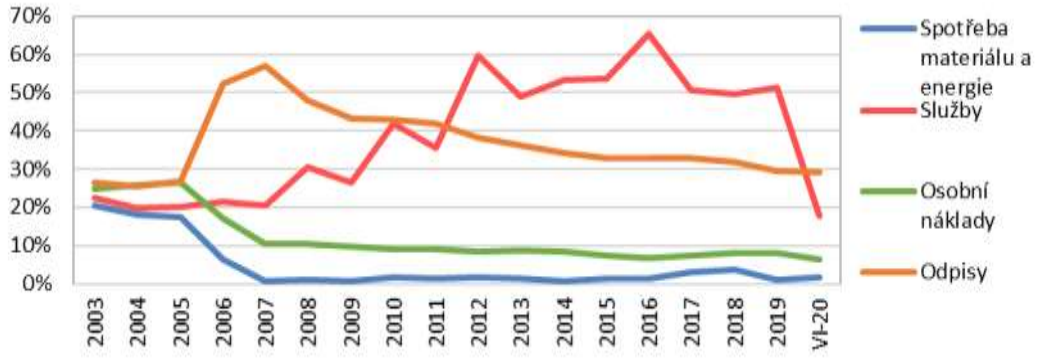
Vzhledem k dosavadní změně charakteru činnosti společnosti došlo po roce 2006 rovněž k razantním změnám ve struktuře nákladů společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. Před prodejem části podniku a pronájmem infrastruktury měly hlavní nákladové položky

(přímá spotřeba materiálu a energie, služby, odpisy a osobní náklady) podobný význam vzhledem k tržbám – představovaly cca 1/5 až ¼ tržeb.

Vzhledem k povaze rozdělení podniku (mimo předání smluv s odběrateli především převod zaměstnanců a movitých věcí) došlo k po roce 2006 k poklesu významnosti osobních nákladů a nákladů na materiál a energie.

Naopak nejvíce jednorázově vzrostl význam odpisů, když se objem dlouhodobého hmotného majetku zásadněji nezměnil (alespoň ne z tohoto titulu), ovšem došlo k poklesu vykazovaných tržeb. Odpisy se tak v období 2006 – 2010 staly nejvýznamnější nákladovou položkou, byť její stabilizace je patrná již po roce 2007. V tomto období se odpisy stabilizovaly v absolutní výši (kolem 29 milionů CZK), na podílu k tržbám se pak postupně začal projevovat opětovný růst vykazovaných příjmů.

Podíl hlavních skupin provozních nákladů na tržbách



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

V posledních letech jsou nevýznamnější skupinou nákladů služby, jejichž podíl na tržbách dosáhl maxima v roce 2016. Od roku 2012 nicméně nákladovost služeb vykazuje přes možné roční výkyvy známky určité stabilizace, v absolutní výši se drží v rozpětí 45 – 50 milionů CZK. V prvním pololetí roku 2020 nebyly prozatím významnější služby nakoupeny. Jelikož je tvoří především opravy, tedy gros činnosti oceňované společnosti, lze výkyv považovat za dočasný, vyvolaný náběhem konkrétních investičních akcí, klimatickými vlivy (vliv zimních měsíců) a rovněž epidemií koronaviru, která mohla některé činnosti rovněž jednorázově utlumit. V delším horizontu lze očekávat dohnání popsaného výpadku.

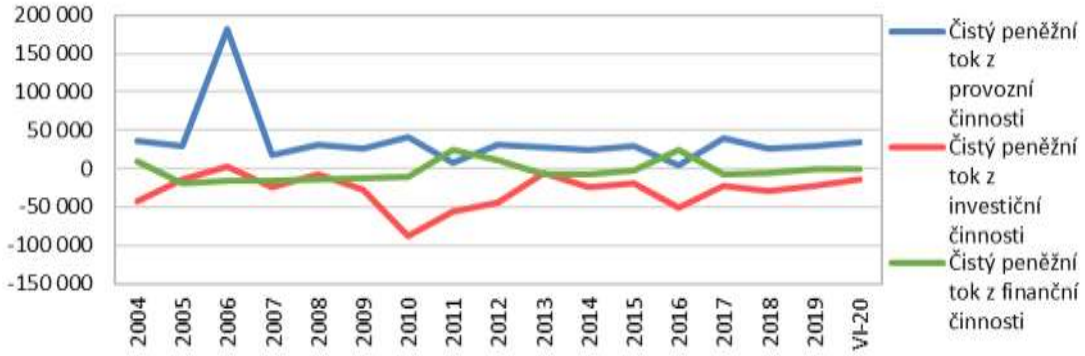
1.5.2.5. Analýza výkazu peněžních toků

Výkaz o peněžních tocích je podobně jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty uveden v příloze ocenění. Společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. v rámci účetních závěrek výkaz o peněžních tocích pravidelně zveřejňuje, dostupné jsou výkazy společnosti za celé období 2003 – 2019.

Provozní peněžní tok společnosti je pravidelně kladný. Společnost hospodaří mírně ziskově a vykazuje významné odpisy odpovídající objemu a struktuře jejího majetku (infrastruktura vodovodů a kanalizací). Odpisy jsou s ohledem na relativně omezenou ziskovost a rovněž objem pracovního kapitálu hlavním faktorem provozního cash-flow. Jejich roční výše je stabilní okolo hladiny 29 milionů CZK. Za první pololetí roku 2020 se jednalo o 14,6 milionů CZK.

Provozní cash-flow za rok 2006 odráží uzavření smluv o prodeji části podniku a nájmu infrastruktury (tedy inkaso 46 milionů CZK dle první smlouvy a předplacené nájemné 104 miliony CZK dle druhé jmenované). Bez uvedeného roku činil v letech 2007 – 2019 průměrný provozní peněžní tok částku cca 25,7 milionů CZK. Průměr ovlivnily slabší roky 2011 a 2016, v nichž společnost vykázala výrazně negativní změnu stavu pracovního kapitálu.

Peněžní toky (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

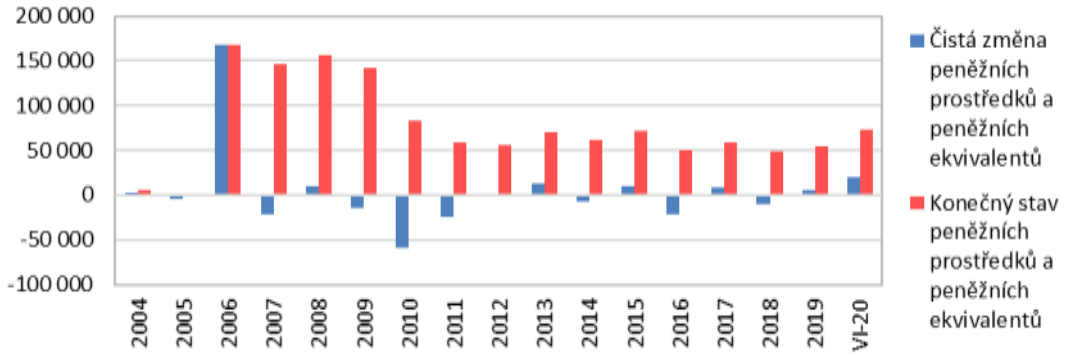
Vývoj investičního cash-flow byl naznačen při popisu vývoje předchozích výkazů. V období 2008 – 2012 společnost realizovala významnější investice, které jsou jasně patrné na vývoji investičních výdajů v grafu. Kolem roku 2010 vrcholila v oboru investiční vlna, kterou vyvolal závazek České republiky při vstupu do Evropské unie vybudovat do tohoto období čistírny odpadních vod v obcích s více než 2 000 ekvivalentními obyvateli.

Zdrojem krytí těchto investic byl kromě provozního peněžního toku v prvních letech rovněž finanční polštář vytvořený předplacením nájemného. Až v letech 2011 – 2012 byla finanční potřeba řešena přijetím nového bankovního úvěru.

I posledně jmenovaná skutečnost je z grafu patrná. Do roku 2010 společnost splácela původní relativně vysoké (vzhledem k následujícímu stavu) bankovní úvěry. Z počáteční hodnoty za sledované období, tedy 155 milionů CZK v roce 2012, klesl jejich stav v roce 2010 pod 12 milionů CZK. Po celé toto období byl finanční peněžní tok vlivem splátek záporný, s výjimkou roku 2004, v němž mělo větší váhu zmíněné zvýšení základního kapitálu.

V letech 2011 – 2012 společnost přijala nové bankovní úvěry až do výše bezmála 44 milionů CZK, které od roku 2013 opět postupně splácela do roku 2019. Zůstatek úvěrů k datu ocenění byl stejně jako na konci roku 2019 již nulový. Stav peněžních prostředků k datu ocenění kromě toho ovlivnil nadstandardní zisk za první pololetí 2020 daný výše popsaným výpadkem oprav.

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



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

1.5.3. Analýza poměrových ukazatelů

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

1.5.3.1. Srovnatelné společnosti

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

Tyto společnosti byly zpracovatelem vybrány dle následujícího klíče: s ohledem na charakter trhu, na kterém působí lokální monopoly je dle názoru zpracovatele stěžejní především porovnání se společnostmi operujícími v rámci stejného provozovatelského modelu. Odpovídajícím provozovatelským modelem společnosti je tzv. oddílný model, kterým je především výše definovaný model „A“. Omezením ročenek *Vodovody kanalizace ČR 20XX Ekonomika Ceny informace* je, že se zaměřují v modelech „A“ a „B“ na provozovatele vodohospodářské infrastruktury, tzn. vyjmenovanými reprezentanty jsou zde společnosti Severočeské vodovody a kanalizace, a.s., Královéhradecká provozní, a.s. a MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., tzn. nájemce oceňované společnosti. Pro srovnání jsou vhodní přitom především vlastníci, kteří uvedeným subjektům podobně jako oceňovaná společnost vodohospodářskou infrastrukturu pronajímají.

K jejich identifikaci může sloužit materiál *Benchmarking VaK*, který v posledních letech podobně jako citované ročenky zveřejňuje na svém portálu Ministerstvo zemědělství. První materiál za rok 2015 byl zveřejněn 20. 2. 2017, k datu ocenění nejaktuálnější byl zpracován za rok 2018 a zveřejněn na počátku roku 2020. Oceňovanou společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. tento materiál řadí do oddílného modelu provozování – skupina III. s hodnotou infrastrukturního majetku 100 milionů CZK – 1,1 miliardy CZK v případě vodovodů, resp. skupina II. s hodnotou infrastrukturního majetku 1,1 miliardy CZK – 10 miliard CZK v případě kanalizací. V příslušných kapitolách jsou uvedeny přehledy vlastníků a provozovatelů společně s některými hospodářskými ukazateli. Podobně je lze nalézt v přiložených souborech xls, v nichž je možné subjekty filtrovat.

Jelikož je drtivá většina vlastníků obcemi, městy či jejich svazky a sdruženími, nehodí se pro porovnání (nedostupnost výkazů, popř. řada jiných aktivit zkreslujících výsledky). Z uvedených skupin pro vodovody a kanalizace tak byly zpracovatelem identifikovány především tito porovnatelní vlastníci vodohospodářské infrastruktury:

- oceňovaná společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.,
- Vodárenská společnost Táborsko s.r.o., se sídlem Tábor, Kosova 2894, PSČ 390 02, IČ 260 69 539,
- Sokolovská vodárenská s.r.o., se sídlem Sokolov, Svatopluka Čecha 1001, PSČ 356 01, IČ 263 48 675,
- Hospodářský park České Velenice, akciová společnost, se sídlem České Velenice, 555, PSČ 378 10, IČ 424 08 563,
- Vodárny Kladno – Mělník, a.s., se sídlem Kladno, U vodojemu 3085, PSČ 272 01, IČ 463 56 991,
- Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s., se sídlem Šumperk, Jílová 2769/6, PSČ 787 01, IČ 476 74 954,
- Vodohospodářská společnost Olomouc, a.s., se sídlem Olomouc – Hodolany, Tovární 1059/41, PSČ 772 11, IČ 476 75 772,
- Vodovody a kanalizace Chrudim, a.s., se sídlem Chrudim II – Novoměstská 626, PSČ 537 01, IČ 481 71 590,
- Vodovody a kanalizace Hradec Králové, a. s., se sídlem Hradec Králové – Slezské Předměstí, Víta Nejedlého 893/6, PSČ 500 03, IČ 481 72 898,
- Severočeská vodárenská společnost a.s., Teplice, Přítkovská 1689, PSČ 415 50, IČ 490 99 469,

- Vodárenská a kanalizační a.s., Plzeň – Jižní Předměstí, Nerudova 982/25, PSČ 301 00, IČ 497 86 709,
- Vodárenská společnost Česká Třebová, s.r.o., se sídlem Česká Třebová, Kozlovská 1733, PSČ 560 02, IČ 601 08 118,
- Vodovody a kanalizace Žamberk, veřejná obchodní společnost, se sídlem Žamberk, Masarykovo náměstí 166, PSČ 564 01, IČ 609 30 811.

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 podkladů pro srovnávací finanční analýzu (8. 7. 2020) veškeré společnosti zveřejnily ve Sbírce listin finanční výkazy za rok 2017, až na Vodovody a kanalizace Žamberk, veřejná obchodní společnost za rok 2018 a mírná většina i za rok 2019. Za poslední rok byly výjimkou Hospodářský park České Velenice, akciová společnost, Vodovody a kanalizace Chrudim, a.s., Vodárenská a kanalizační a.s., Vodárenská společnost Česká Třebová, s.r.o. a stejně jako o rok dříve Vodovody a kanalizace Žamberk, veřejná obchodní společnost.

Společnosti porovnávané v rámci sektorové analýzy a dostupné finanční údaje[18]

	Společnost	IČ	Období
1.	**Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.**	**49451723**	**2003-2019**
2.	Vodárenská společnost Táborsko s.r.o.	26069539	2005-2019
3.	Hospodářský park České Velenice, akciová společnost	42408563	2013-2017
4.	Vodárny Kladno - Mělník, a.s.	46356991	2003-2019
5.	Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s.	47674954	2003-2019
6.	Vodohospodářská společnost Olomouc, a.s.	47675772	2010-2019
7.	Vodovody a kanalizace Chrudim, a.s.	48171590	2003-2018
8.	Vodovody a kanalizace Hradec Králové, a. s.	48172898	2008-2019
9.	Severočeská vodárenská společnost a.s.	49099469	2003-2019
10.	Vodárenská a kanalizační a.s.	49786709	2004-2018
11.	Vodárenská společnost Česká Třebová, s.r.o.	60108118	2004-2018
12.	Vodovody a kanalizace Žamberk, veřejná obchodní společnost	60830811	2009-2017

Zdroj: Benchmarking VaK, MagnusWeb Bisnode, Obchodní rejstřík, vlastní výběr a zpracování

Datová základna má dále určitá omezení, např. společnost Hospodářský park České Velenice, akciová společnost nevykazuje dlouhodobě tržby a není tak možné pro ni počítat řadu ukazatelů (marže, obrat). Některé společnosti také v určitých letech zveřejnily závěrky pouze ve zkráceném rozsahu, které neumožňují odpovídající analýzu a nejsou tedy použity v provedeném srovnání. To se týká údajů společností Sokolovská vodárenská s.r.o. (všech), Severočeská vodárenská společnost a.s. (roky 2013 – 2014, u druhého uvedeného roku jsou využity údaje z následující závěrky a chybí tak pouze data aktiv brutto) a Vodovody a kanalizace Žamberk, veřejná obchodní společnost (2003 – 2008).

Časové řady výkazů porovnávaných společností je nutné rovněž zkrátit v případě, že pokrývané období obsahovalo i roky, během kterých společnosti působily v jiném provozovatelském modelu. To se týká:

- oceňované společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., u které lze porovnávat časovou řadu od roku 2007 (s ohledem na změnu provozovatelského modelu v průběhu roku 2006),
- společnosti Vodárny Kladno – Mělník, a.s., jejíž akcionáři odhlasovali 15. 9. 2004 prodej části podniku, jímž došlo k oddělení majetkové a provozní společnosti, a rovněž byla uzavřena smlouva o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury se společností

[18] S ohledem na přechod na aktuální provozovatelský model je období analýzy kráceno, viz vysvětlení v textu.

Středočeské vodárny, a.s.; časovou řadu je v tomto případě nutné uvažovat až od roku 2005,

- Vodovody a kanalizace Chrudim, a.s., jejíž akcionáři odhlasovali prodej části podniku dne 3. 1. 2006, rovněž s uzavřením smlouvy o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury (v tomto případě se společností Vodárenská společnost Chrudim, a.s.); v tomto případě je nezbytné zohlednit jen časovou řadu od roku 2006,
- do budoucna bude zřejmě nutné zohledňovat i opouštění oddílného modelu a návrat k původnímu smíšenému, tak jak se k němu k datu ocenění schyluje v případě společnosti Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s.; v tomto konkrétním případě není nicméně ovlivněno posuzované historické období.

S ohledem na výše popsaná omezení daná přechody jednotlivých společností mezi provozovatelskými modely, je v rámci srovnávací finanční analýzy uvažováno pouze období od roku 2007, tedy prvního roku, v němž oceňovaná společnost působila v aktuálním oddílném provozovatelském modelu.

1.5.3.2. Grafy srovnávající společnost s konkurencí

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

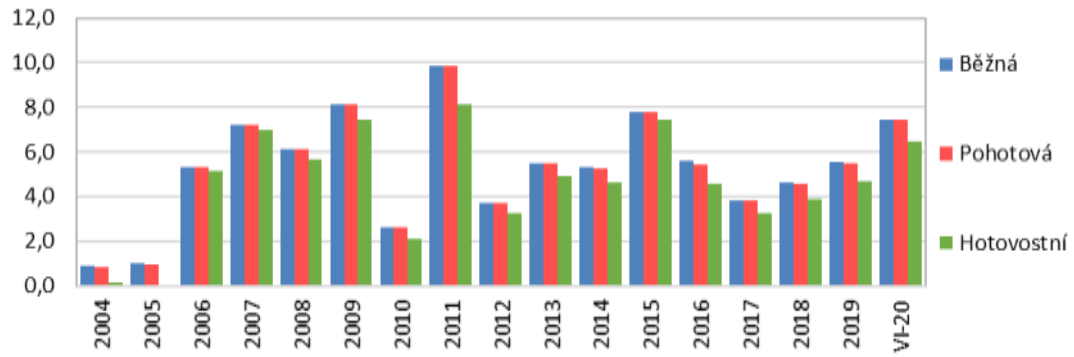
- červený liniový graf představuje hodnotu ukazatele oceňované společnosti,
- zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami,
- modrý plošný graf znázorňuje hodnoty mezi prvním a třetím kvartilem (vnitřní polovinu hodnot srovnávané skupiny) s mediánem zvýrazněným ve formě modrého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

1.5.3.3. Finanční stabilita – krátkodobá likvidita

Vývoj ukazatelů likvidity v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. odráží výše popsané hlavní události realizované ve sledovaném období, tedy především inkaso kupní ceny za prodej části podniku a předplaceného nájemného v roce 2006.

Od tohoto roku společnost vykazuje násobně vyšší likviditu, než naznačují byť jen teoretické hodnoty, které by bylo možno považovat za provozně potřebné, resp. minimálně vhodné. Závěr platí zvláště pro první roky po změně konceptu provozu společnosti, kdy společnost ještě neinvestovala do obnovy infrastruktury tolik prostředků, aby výrazněji čerpala finanční polštář vzniklý předplacením nájemného.

Ukazatele likvidity



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Nejvyšší likviditu společnost vykázala v roce 2011, tedy období relativně vyšších investic, a tedy teoretických tlaků na krátkodobý finanční majetek. V daném roce nicméně klesly na minimální hodnotu krátkodobé závazky, jejichž výše se opětovně stabilizovala společně

s přijetím nového úvěru o rok později. Vývoj ukazatelů likvidity od roku 2013 odráží následný cyklus investiční aktivity (např. vytvoření finančního polštáře v roce 2015 před realizací vysokých investic v roce následujícím atd.).

Minimální (či v období 2006 – 2015 nulový) rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou potvrzuje analýzu aktiv společnosti, tedy faktickou absenci zásob v rozvaze, v níž jsou oběžná aktiva tvořena v podstatě jen krátkodobými pohledávkami a především vysokým zůstatkem krátkodobého finančního majetku. Díky němu ani ukazatel hotovostní likvidity příliš nezaostává za dvěma předchozími.

Čistý pracovní kapitál (v tisících CZK) a obrat čistého pracovního kapitálu[19]

Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Doplňující ukazatel likvidity, obratovost čistého pracovního kapitálu, coby alternativní vyjádření v podstatě jen potvrzuje výše popsané závěry. V roce 2006 je patrná tvorba významného polštáře v pracovním kapitálu brutto, vzhledem k jeho struktuře v podobě krátkodobého finančního majetku. V následujících letech nebyl tento polštář využit, k jeho čerpání došlo až po roce 2009 cca do roku 2012. V posledních letech je vývoj stabilizován. Považujeme-li časové rozlišení pasivní standardně zjednodušeně za krátkodobý zdroj, byl čistý pracovní kapitál v letech 2010 – 2018 záporný, s každoročním snižováním této položky se nicméně v roce 2019 dostal do kladných hodnot. V případě, že zohledníme dlouhodobý charakter velké části časového rozlišení pasivního (ročně je účtováno pouze o 4,125 milionech CZK), byl v letech 2010 – 2019 čistý pracovní kapitál naopak kladný a držel se v rozpětí 45 – 60 milionů CZK.

Míru provozní potřebnosti celkového vázaného pracovního kapitálu, popř. jeho jednotlivých složek je možné odhadnout např. srovnáním vykazovaných hodnot ukazatelů likvidity s konkurenčními společnostmi. Na grafu porovnávajícím ukazatel hotovostní likvidity je patrné, že oceňovaná společnost je na úrovni hotovostní likvidity na tom lépe než větší část konkurence. V posledních dvou letech se přitom její odstup od konkurence zvětšoval.

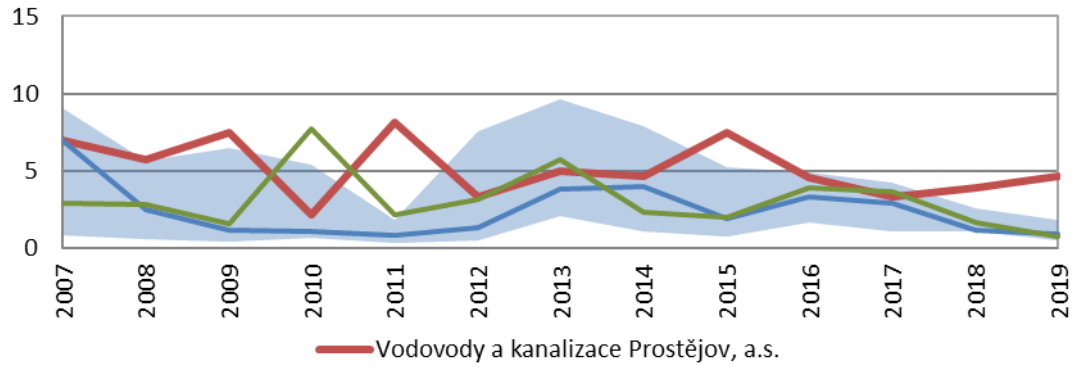
Ukazatele likvidity ukazují na existenci neprovozního majetku v bilanci společnosti na úrovni nadměrné výše krátkodobého finančního majetku. To platí při zjednodušeném pohledu na grafy především o datu ocenění. Jelikož ale první pololetí roku 2020 bylo charakterizováno mimořádnou makroekonomickou situací a např. plnění plánu oprav infrastruktury neodpovídá celoročnímu výhledu, bude muset být situace k datu ocenění analyzována podrobněji než jen zjednodušeným přístupem dle nějakého limitu likvidity.

Srovnání ostatních ukazatelů likvidity podává velmi podobný výsledek. Ve všech případech společnost prakticky od roku 2006 vykazuje mezi srovnávanými společnostmi nadprůměrnou likviditu, přičemž se její náskok v letech 2018 – 2019 zvýšil. Hodnocení obratu čistého pracovního kapitálu je problematické s ohledem na povahu časového rozlišení pasivního. Jeho běžné zachycení v krátkodobých cizích zdrojích (pro účel srovnávací analýzy) naznačuje zápornou hodnotu ČPK, v daném případě realističtější rozlišení relativně omezené krátkodobé

[19] Časové rozlišení pasivní je zjednodušeně považováno za součást krátkodobých závazků.

a podstatně větší dlouhodobé části vede naopak k poměrně vysokým kladným hodnotám čistého pracovního kapitálu.

Hotovostní likvidita – srovnání s konkurencí



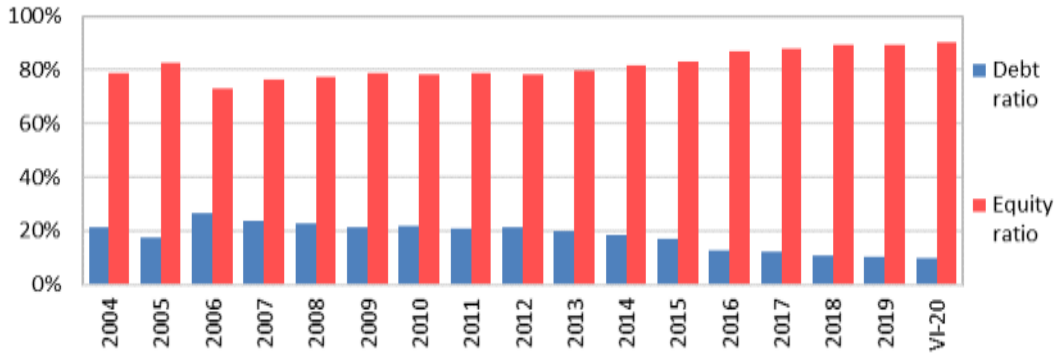
Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

1.5.3.4. Finanční stabilita – dlouhodobá finanční rovnováha

Vysoké ukazatele likvidity a již zmíněný významný objem vlastního kapitálu, popř. celková struktura pasiv, naznačují, že příznivé by měly být i ukazatele zadlužení společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. Ta využívá k financování svých aktivit především vlastní kapitál, objem cizích zdrojů je omezený. Hlavní složkou cizích zdrojů je v posledních letec časové rozlišení pasivní. Dlouhodobé závazky po splacení úvěrů tvoří v posledních letech jen odložená daň v řádu vyšších jednotek milionů CZK, v krátkodobých závazcích jde o závazky z obchodních vztahů v rozmezí 5 – 10 milionů CZK a závazky ostatní, celkově v řádu 2 – 3 milionů CZK, především vůči státu. Časové rozlišení pasivní proti tomu teprve v roce 2019 kleslo pod 50 milionů CZK.

Celkově lze zadlužení společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. považovat za velmi mírné a graf ukazuje navíc jeho stabilitu, resp. po roce 2015 rychlejší pokles daný umořením úvěrů a postupným snižováním časového rozlišení pasivního.

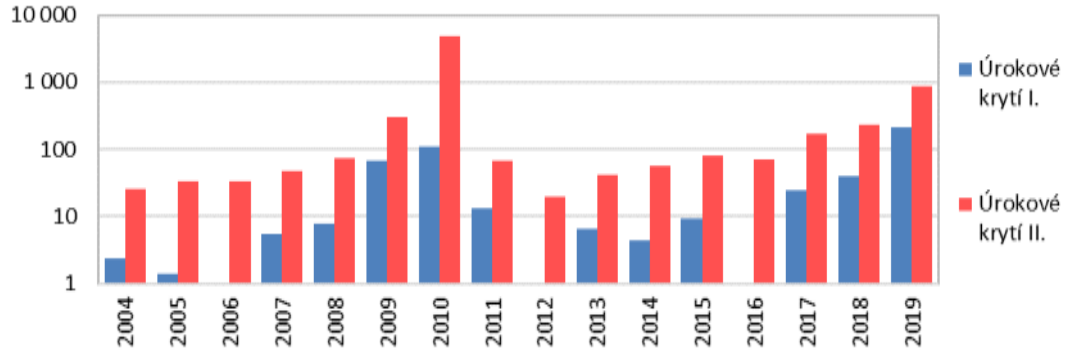
Ukazatele zadluženosti



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

S ohledem na výše uvedené skutečnosti nejsou příliš podstatné ukazatele úrokového krytí. Nákladové úroky společnosti jsou zanedbatelné, v první polovině roku 2020 nebyly evidovány dokonce vůbec. Provozní zisky je tak dlouhodobě převyšují o řád, což ukazuje i graf využívající logaritmické měřítko na ose y.

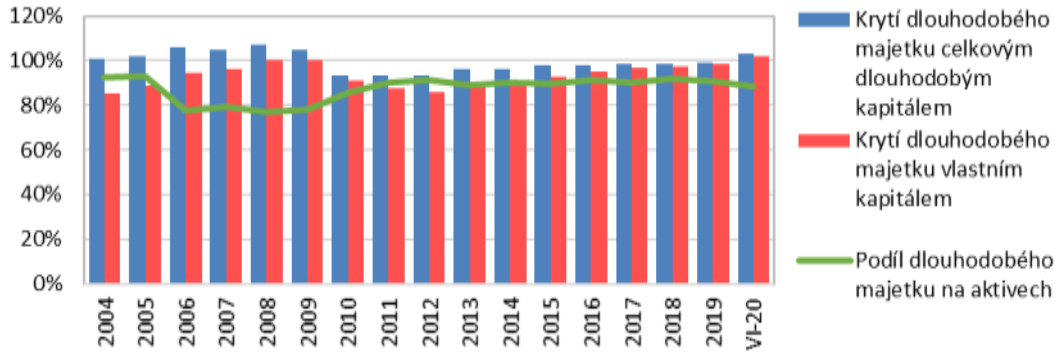
Ukazatele úrokového krytí (logaritmické měřítko)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Dlouhodobá aktiva jsou vzhledem k výši a způsobu vzniku části vlastního kapitálu (nepeněžité vklady v podobě částí vodovodní a kanalizační infrastruktury) dostatečně kryta dlouhodobými zdroji. Vzhledem k vývoji cizího kapitálu je krytí zajištěno prakticky jen kapitálem vlastním. Veškeré v grafu uvedené ukazatele, tedy krytí dlouhodobého majetku odpovídajícími složkami kapitálu či podíl dlouhodobého majetku na aktivech, lze v posledních letech považovat za stabilizované.

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy

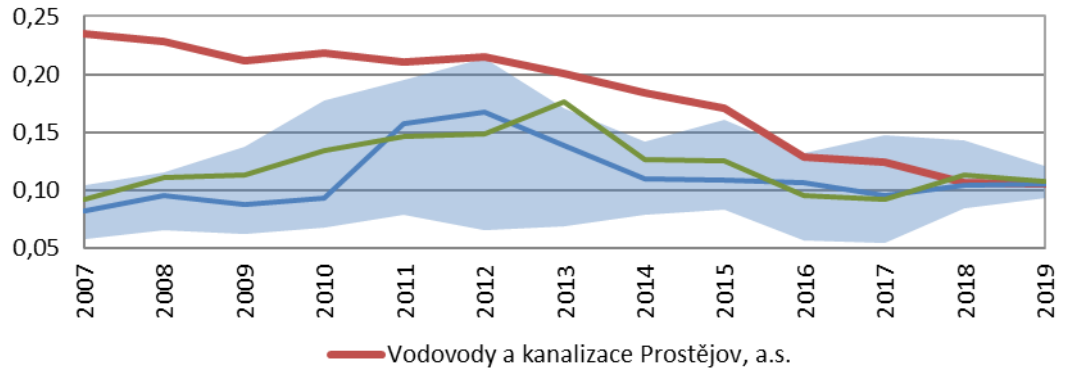


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Rovněž vývoj ukazatelů zadlužení je možné porovnat s konkurenčními společnostmi. Obecně platí, že společnosti vlastnící infrastrukturu a působící v sektoru úpravy a rozvodu vody, resp. odpadních vod, v rámci oddílného modelu jako její pronajímatelé jsou velmi dobře vybaveny vlastním kapitálem.

Níže uvedený graf ukazuje, že medián ukazatele podílu cizích zdrojů na pasivech se pohybuje kolem úrovně 10 - 15 %. Oceňovaná společnost po přechodu na tento provozovatelský model využívala zadlužení vyšší. To bylo dáno povahou smluv o prodeji části podniku a nájmu a provozování vodohospodářské infrastruktury, vlivem kterých vzniklo významné časové rozlišení pasivní. Společnost rovněž využívala významnější bankovní úvěry (v roce 2007 téměř 56 milionů CZK). Po splacení úvěrů v průběhu roku 2019, a s ohledem na pokles časového rozlišení na méně než polovinu, kleslo zadlužení společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. v roce 2018 na hodnotu plně srovnatelnou s konkurencí.

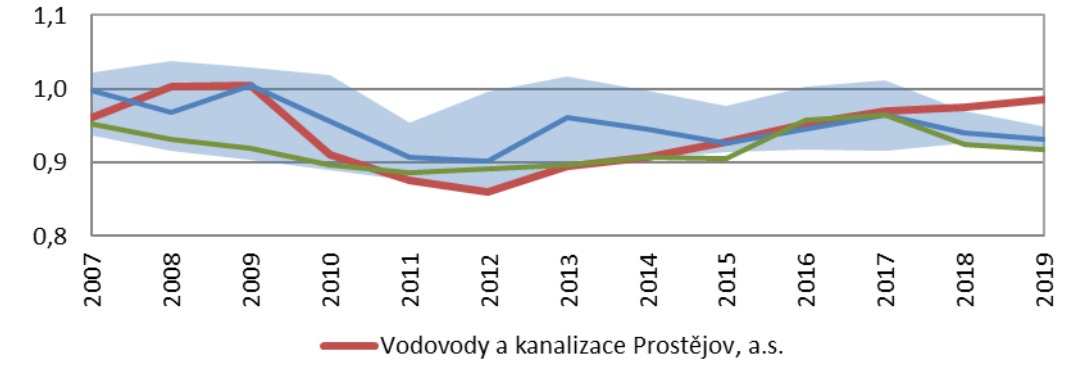
Debt ratio (podíl cizích zdrojů na bilanční sumě netto) – srovnání s konkurencí



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

Dlouhodobě srovnatelné s konkurencí je krytí dlouhodobých aktiv. Porovnávané společnosti jsou obecně schopny krýt dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji, přestože je lze obecně považovat za velmi náročné na stálá aktiva. Obecně jsou vodárenské společnosti rovněž schopny krýt stálá aktiva přímo vlastním kapitálem. K poklesu krytí vlastním kapitálem došlo ve sledovaném období obecně kolem roku 2010, kdy byly plněny vládní závazky budování čistíren odpadních vod. Po tomto období zvýšených investic a vyššího využívání cizích zdrojů se krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem stabilizovalo na o něco vyšší úrovni (v rozpětí 0,9 – 1).

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem – srovnání s konkurencí



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

1.5.3.5. Výnosnost – rentabilita

Společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., za sledované období 2003 – 2019 (resp. 2006/07 – 2019 v případě zohlednění fungování jen v rámci aktuálního provozovatelského modelu) ani jednou nevykázala celoroční účetní ztrátu. To je nicméně ovlivněno i pravidelným využíváním rezerv, tedy jejich tvorbou či naopak čerpáním/rozpouštěním. Tím si společnost napomohla zvláště v roce 2012 a 2016, kdy by bez těchto operací ztrátu vykázala, a to již na provozní úrovni, tak jak to zohledňují následující grafy.

Až na uvedené výkyvy, v nichž rozpouštěním rezerv společnost reagovala na navýšení nákladů na služby, tedy zřejmě jednorázově navýšené dodavatelky řešené opravy infrastruktury, je po změně provozovatelského modelu rentabilita poměrně stabilní. Dlouhodobě se pohybuje kolem 0,5 – 1 %, a to na všech úrovních, které s ohledem na charakter pasiv (zásadní podíl vlastního kapitálu a tedy jen malý rozdíl mezi vlastním

kapitálem, celkovým dlouhodobým kapitálem a aktivy) do značné míry splývají. Vývoj rentability odpovídá aktuálnímu podnikatelskému nastavení – tržby společnosti z nájemného slouží primárně údržbě a investicím infrastrukturního majetku společnosti, tzn. promítají se v jednotlivých let okamžitě do výše provozních nákladů (na služby) a dlouhodobě do odpisů.

Ukazatele rentability

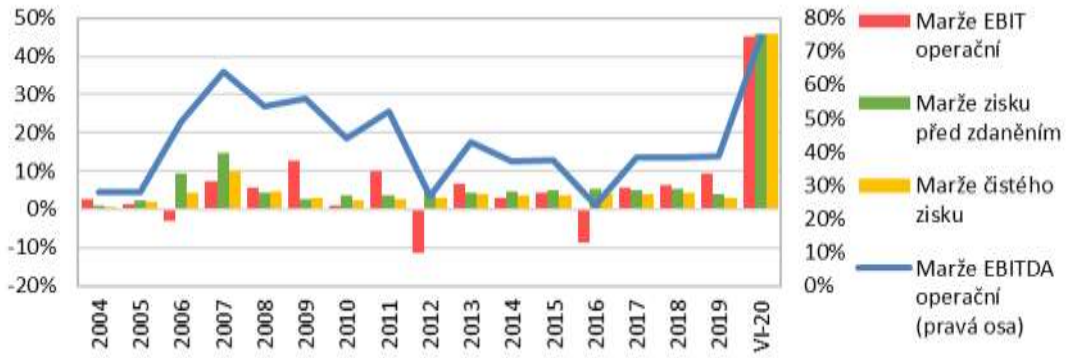
Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Tento pohled na ziskovost nabízí rovněž analýza ziskových marží (či rentability tržeb). Ukazatel rentability tržeb lze vyjádřit v několika variantách zohledňujících různé úrovně zisku. Zanedbatelné rozdíly mezi marží zisku po zdanění, před zdaněním a provozního zisku naznačují malou váhu daně z příjmů z běžné činnosti a nákladových úroků. Marže EBIT vychází z operačního EBITu, tzn. provozního zisku, ze kterého je mimo jiné eliminován vliv pohybů rezerv. V grafu je tak patrný vliv rozpouštění/čerpání rezerv v letech 2012 a 2016 (kolem 12 milionů CZK v každém z těchto let). Naopak hlavně v letech 2008 – 2009 či 2011 nebo 2019 společnost rezervy tvořila, díky čemuž byla její ekonomická ziskovost vyšší, než účetně vykázaná.

Výrazně vyšší, než ostatní úrovně ziskové marže, je marže EBITDA, která tak potvrzuje výše popsanou významnost odpisů v nákladové struktuře. Marže EBITDA má tendenci v posledních letech klesat tak, jak se snižuje podíl odpisů na tržbách. Samotná EBITDA v absolutní hodnotě přitom zůstává stabilní v pásmu 30 – 40 milionů CZK. Důvodem aktuálního poklesu marže je růst tržeb daný ročními aktualizacemi nájemného při stagnaci výše odpisů, která se v roce 2019 lišila od stavu z roku 2007 jen o cca 1 milion CZK.

Ostatní hladiny ziskové marže jsou stabilní, zohlednit je nutné spíše průměr za několik let, když do ročního výsledku významněji zasahují změny rezerv.

Ziskové marže

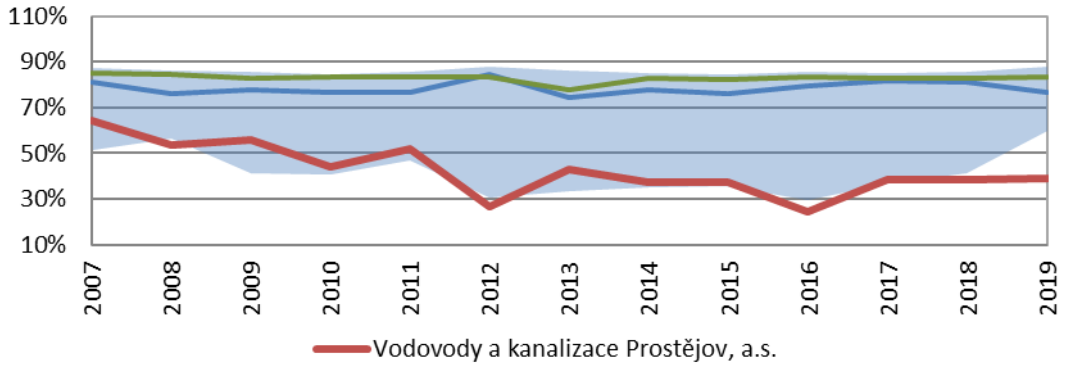


Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Výsledek za první pololetí je zásadně vychýlen absencí významnějších oprav. Nákladová skupina služby nedosáhla ani 9 milionů CZK, zatímco za celý rok 2019 šlo o více než 50 milionů CZK a rovněž celoroční plán společnosti pro rok 2020 počítá s obdobnou sumou (náklady na služby přes 51 milionů CZK, z toho samotné opravy přes 47 milionů CZK). Vývoj zisku v prvním pololetí roku 2020 tak lze přiřadit především mimořádné ekonomické situaci, konkrétně dočasnému zastavení velké části ekonomiky v první fázi reakce na propuknuvší epidemii nového koronaviru.

Při srovnání s obdobnými společnostmi (pronajímateli vodohospodářské infrastruktury v rámci oddílného modelu) je patrné, že marže na vyšších úrovních jsou v případě oceňované společnosti nižší. To platí jak pro hrubou marži, tak pro marži EBITDA. Příčinou je výrazně vyšší nákladovost služeb oproti ostatním společnostem (viz grafy v příloze).

Marže EBITDA – srovnání s konkurencí

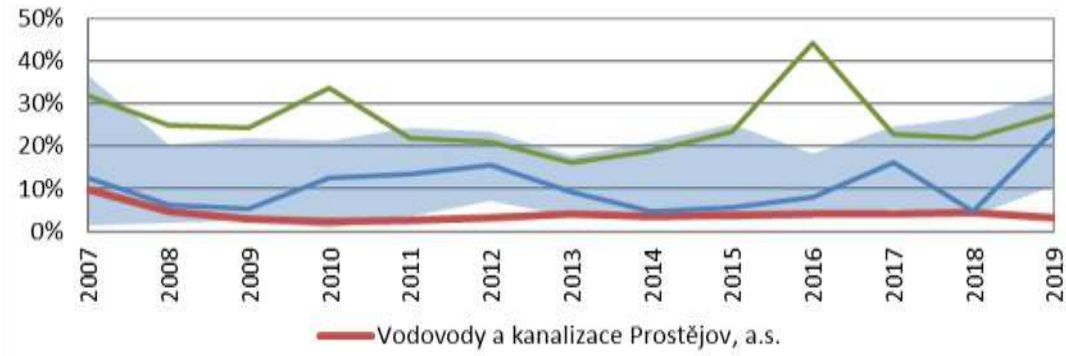


Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

Vzhledem k tomu, že vlastníci vodohospodářské infrastruktury provádějí její údržbu a rozvoj jak formou investic, tak oprav, hraje zde patrně roli především vychýlení údržby jedním či druhým směrem. Zatímco opravy ovlivňují účtováním prostřednictvím nákladové skupiny služby již marže na nejvyšší úrovni, investice se promítají do výše odpisů a ovlivňují až marži EBIT a nižší. Na těchto úrovních již není odstup oceňované společnosti natolik výrazný. V některých letech se pohybuje na hranici prvního a druhého kvartilu porovnávané skupiny, v některých se dokonce dorovnává jejímu mediánu. Jak naznačuje odstup tržbami váženého průměru, celkové statistiky výrazně ovlivňuje velikost společností, když ty největší vykazují nejvyšší ziskovost (jsou v nejlepším kvartilu, či alespoň na jeho hraně).

S ohledem na charakter podnikání uvedených společností je klíčovým parametrem výsledků každé z nich nastavení konkrétní smlouvy o nájmu a provozování vodohospodářské infrastruktury.

Marže čistého zisku – srovnání s konkurencí



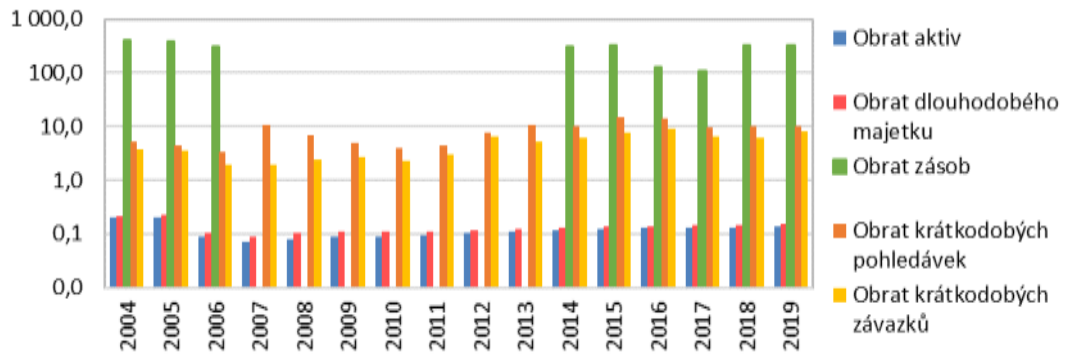
Zdroj: MagnusWeb Bisnode, účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní propočet

1.5.3.6. Výnosnost – aktivita

Na ukazatelích obratu je v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. na první pohled patrná struktura aktiv, tzn. velmi malý objem zásob (pokud jsou evidovány – v letech 2007 – 2013 nebyly), velký objem dlouhodobého majetku netto ve vztahu k bilanční sumě a zároveň významný objem aktiv ve vztahu k tržbám, díky kterému je obrat aktiv a dlouhodobého majetku hluboko pod hodnotou jedna.

Porovnání obratovosti krátkodobých pohledávek a závazků naznačuje mírně nižší objem pohledávek ve srovnání se závazky. Pohledávky z podstatné části určují parametry (frekvence placení a výše nájemného) nájemní smlouvy. U závazků je v případě společnosti nutné dále zohlednit významný objem časového rozlišení pasivního.

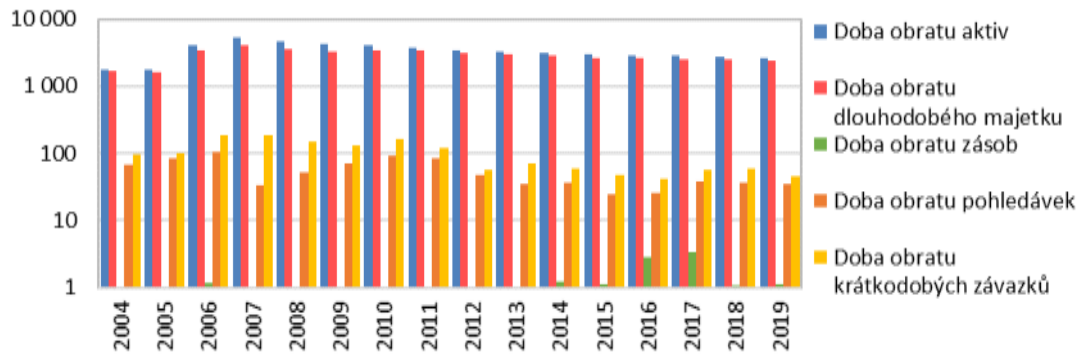
Ukazatele obratovosti (logaritmické měřítko)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Obrácená hodnota ukazatelů obratovosti, doba obratu, umožňuje lépe zobrazit využívání celkových aktiv a dlouhodobých aktiv společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. Patrné je, že v posledních letech tato nevykazuje výraznější volatilitu, dlouhodobě mírně klesá s růstem tržeb a po roce 2012 přeci jen nižšími investicemi (které nahrazují opravy účtované v rámci nákladové skupiny služby, jak je ostatně uvedeno již v popisu vývoje ziskových marží, jakožto parametr vychylující marže na vyšších úrovních ve vztahu k obdobným společnostem).

Ukazatele doby obratu aktiv (ve dnech)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

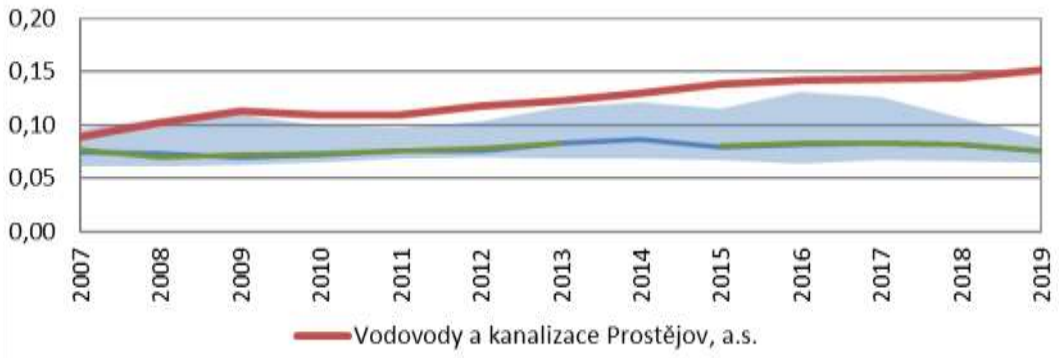
Určitý pokles daný především vývojem tržeb (ročního nájemného) je zjevný i v případě pohledávek a závazků. Jak je popsáno výše, bilanční suma a objemy jednotlivých složek aktiv

jsou v posledních letech poměrně stabilní, tržby jsou tak ve sledovaném období hlavním hybatelem ukazatelů aktivity.

S konkurencí lze srovnat např. ukazatel dlouhodobého majetku. Jak naznačují závěry hodnocení ukazatelů ziskovosti, po roce 2006 společnost provozuje v rámci ucelené činnosti úpravy, rozvodu vody, jejího prodeje a navazující činnosti související s odpadními vodami jen tu část, která je spojena se správou infrastruktury, na níž získává tržby sloužící především k pokrytí nákladů na opravy a investiční potřeba dlouhodobého majetku.

Z toho plyne, že tak jako rentabilita, i obrat dlouhodobého majetku je nízký. Jeho vývoj v čase dále odráží strukturu výdajů na údržbu vodohospodářské infrastruktury. Oceňovaná společnost oproti ostatním účtuje o výdajích v nadprůměrné výši jakožto o nákladech běžného roku (opravy v rámci nákladové skupiny služby). Výdaje evidované jako investice jsou spíše nižší, díky čemuž stagnuje absolutní výše odpisů. To vede v čase při setrvalém růstu tržeb nejen k poklesu jejich nákladovosti. Nižší investice se odrážejí i v růstu obratovosti dlouhodobého majetku. Ta je tak v posledních letech na úrovni cca 0,15, přičemž v roce 2007 byla zhruba poloviční a pohybovala se na úrovni, na které se drží medián i vážený průměr porovnávané skupiny i nadále.

Obrat dlouhodobého majetku – srovnání s konkurencí



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

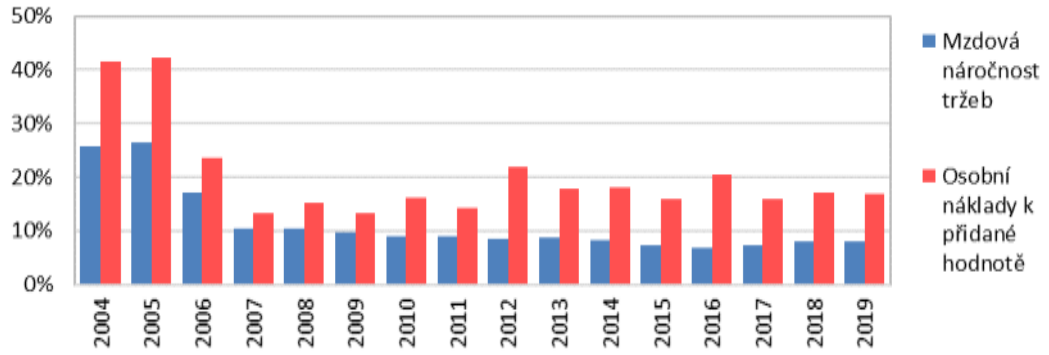
1.5.3.7. Výnosnost – produktivita práce

Počet zaměstnanců společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. v letech 2002 – 2015 vykázal v podstatě jedinou změnu, a to v souvislosti s prodejem části podniku v roce 2006. Tehdejší počet zaměstnanců (cca 125) klesl na 5 zaměstnanců a prakticky na této úrovni je udržován až do data ocenění (v roce 2017 došlo k navýšení na 6).

Přestože byla změna činnosti doprovázena i výrazným poklesem tržeb, značně se projevila na vývoji ukazatelů produktivity práce. Jak ukázalo již hodnocení výkazu zisku a ztráty, klesla nákladovost osobních nákladů, které se staly relativně málo významnou složkou provozních nákladů. Jejich nákladovost se pohybuje v řádu jednotek procent a při dlouhodobě (téměř) totožném počtu zaměstnanců a setrvalém navyšování tržeb podíl osobních nákladů k tržbám dále spíše klesá.

V případě podílu osobních nákladů na přidané hodnotě jsou zohledněny i vyšší náklady na služby (výrazněji od roku 2012), tedy nahrazení předchozích investic do dlouhodobého majetku opravami snižujícími přidanou hodnotu (či hrubou marži, viz výše). V posledních letech jsou tak osobní náklady k přidané hodnotě mírně vyšší než v letech 2007 – 2011 bezprostředně po změně provozovatelského modelu, nadále ovšem výrazně pod hodnotami před rokem 2006.

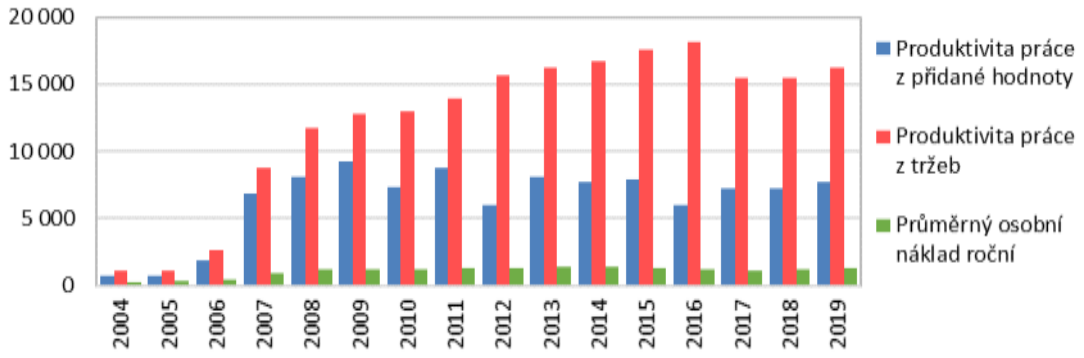
Ukazatele produktivity práce I.



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

Další ukazatele produktivity práce lépe ukazují vztah osobních nákladů k tržbám. Z grafu je patrné, že produktivita práce po roce 2006 vzrostla o řád a díky indexaci nájemného se zvyšuje i nadále. V roce 2017 je patrný vliv zvýšení počtu zaměstnanců o jednoho. V případě produktivity k přidané hodnotě graf odráží především volatilitu nákladové skupiny služby (např. pokles v roce 2012 a 2016 – viz dopad na reálnou ziskovost po eliminaci korekce tohoto jevu změnou rezerv).

Ukazatele produktivity práce II. (v tisících CZK)



Zdroj: účetní závěrky společnosti, vlastní propočet

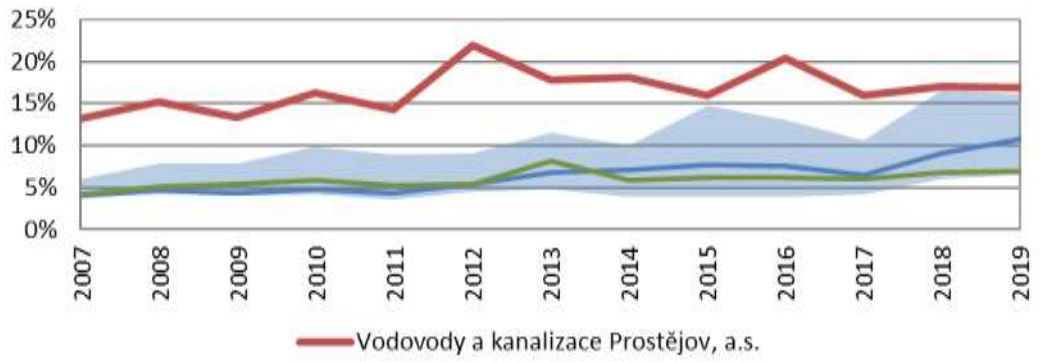
Tak jak jsou nižší ziskové marže oceňované společnosti ve srovnání s ostatními porovnávanými subjekty na úrovni EBITDA či hrubé marže, tak musí společnost logicky vykazovat vyšší podíl osobních nákladů k přidané hodnotě. Oba jevy mají stejný společný jmenovatel, realizaci údržby infrastrukturního majetku ve větší míře formou oprav účtovaných jako náklady na služby, než formou investic.

Mzdová náročnost tržeb je v případě oceňované společnosti od roku 2015 prakticky na úrovni mediánu srovnávané skupiny (kolem 7 %). Ta je charakteristická velmi nízkými počty zaměstnanců (jednotky, maximálně nižší desítky), jelikož jejich drtivá většina bývá v rámci odštěpení a prodeje části podniku zaměřujícího se na provoz vodohospodářské infrastruktury převedena na jejího nájemce.

Poslední graf pak porovnává průměrný osobní náklad v oboru. Jelikož ve společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. od roku 2006 působí prakticky jen management, byl průměrný osobní náklad poměrně vysoký. V čase dlouhodobě nicméně stagnuje (v roce 2019 byl prakticky totožný jako v roce 2008) a rovněž v roce 2017 došlo v souvislosti s přijetím nového pracovníka k určitému poklesu. V případě porovnávaných subjektů dochází v čase naopak k dlouhodobému růstu. Díky tomu se průměrný osobní roční náklad oceňované

společnosti v roce 2019 prakticky vyrovnal mediánu porovnávané skupiny, v posledních cca 4 let již rovněž odpovídá tržbami váženému průměru.

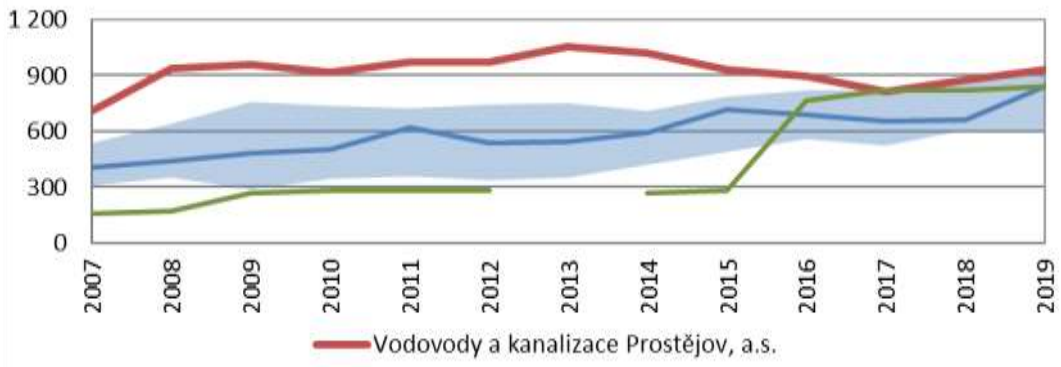
Osobní náklady k přidané hodnotě – srovnání s konkurencí



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

S ohledem na minimální počet zaměstnanců a jejich zařazení (management) by měla být společnost nadstandardně imunní případným mzdovým tlakům působícím na trhu práce.

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



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

1.5.4. Metody komplexního hodnocení podniku

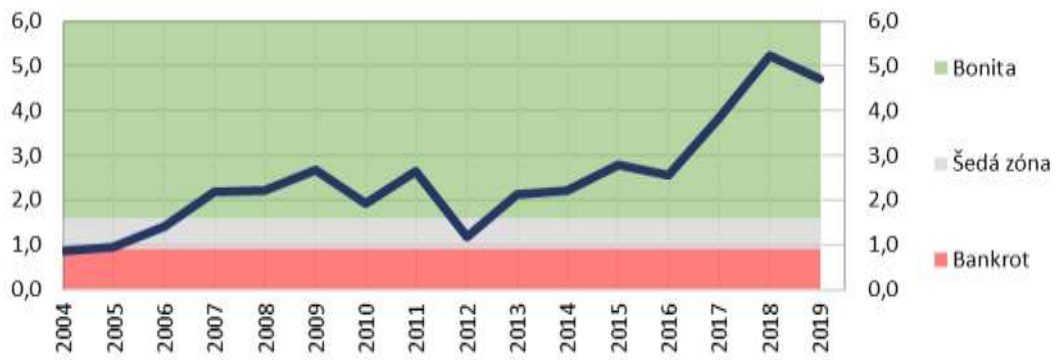
Závěrem finanční analýzy jsou použity některé metody komplexního hodnocení podniku, tedy modely, které VOCHOZKA 2011 řadí mezi bankrotní, tzn. takové, které by měly sloužit k predikci finančních problémů podniku či ohrožení budoucím bankrotem. Výsledky těch základních jsou uvedeny v příloze tohoto ocenění. Propočteny byly varianty Altmanova modelu pro neobchodované, popř. s ohledem na zaměření společnosti, pro nevýrobní podniky, či tuzemský model IN 05. U těchto modelů ŠPIČKA 2017 cituje adekvátní vypovídací schopnost pro české podmínky. Modely jsou de facto součtem několika poměrových ukazatelů, jímž jsou přiřazeny (na základě vícenásobné diskriminační analýzy) váhy.

Doplňkově je spočten i zástupce tzv. risk index modelů, konkrétně Kralicekův Quick Test. Tento na rozdíl od předchozích nepřiřazuje poměrovým ukazatelům váhy, ale uděluje známky a celkové hodnocení podniku určuje jejich prostým průměrem.

Hodnocení finanční kondice oceňované společnosti prostřednictvím všech vyjmenovaných modelů je k datu ocenění totožné. Společnost se nachází v dobré kondici (pásmu bonity) a není ohrožena bankrotem.

Jak je patrné v grafu komplexního modelu IN 05, od změny provozovatelského modelu je věřitelské hodnocení podniku dobré, podnik oceňované společnosti se většinou drží v pásmu bonity, výjimkou byl jen rok 2012. Od roku 2016 dochází k rychlému růstu hodnocení. U Altmanových modelů nedochází ani v roce 2012 k poklesu do šedé zóny, u Kralicekova modelu pro změnu k růstu hodnocení po roce 2016.

Index IN05



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

Důvodem hodnocení je především nízké zadlužení společnosti (a jeho pokles v posledních letech, který vede k růstu celkového hodnocení) – v Altmanových modelech jde o poměr účetní hodnoty vlastního a cizího kapitálu, v indexu IN 05 poměr aktiv a cizích zdrojů. Uvedené ukazatele přes svou nízkou váhu dosahují takových hodnot, že tvoří 80 % (IN 05) až 99 % (Altmanovy modely) celkového hodnocení konkrétním modelem. Ostatní ukazatele mu naopak příliš nepřidávají. V uvedených modelech jde o rentabilitu aktiv, obrat aktiv a další. Lze tak konstatovat, že spíše z věřitelského pohledu je společnost hodnocena velmi pozitivně především z titulu struktury svého financování, naopak rentabilita či využití aktiv jsou nízké. To odpovídá zaměření podniku a cílům jeho akcionářů, resp. veřejného sektoru.

Výše zmíněnou nízkou rentabilitu aktiv akcentuje Kralicekův Quick Test. Dle toho dostává společnost pravidelně od roku 2008 vysokou průměrnou známku 1,75, přičemž ukazatel zadlužení (equity ratio), doby splácení dluhu i poměr cash flow na tržbách je vždy hodnocen nejvyšší známkou 1. Rentabilita aktiv je nicméně pravidelně za 4.

Lze tak konstatovat, že metodami komplexního hodnocení podniku je oceňovaná společnost hodnocena v souladu s předchozími dílčími závěry finanční analýzy. Společnost je stabilní, málo zadlužená, což vzhledem k lokální monopolizaci trhu dostačuje k zachování předpokladu jejího trvalého pokračování. Na druhou stranu s ohledem na její podnikatelské zaměření, a zároveň i regulaci oboru, nelze čekat nějakou vysokou rentabilitu.

1.5.5. Závěr finanční analýzy

Analýza historických výkazů společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. za období cca posledních 13 let a z nich dopočtených absolutních i poměrových ukazatelů ukazuje následující:

- společnost je stabilní a vykazuje pravidelně kladné výsledky hospodaření, za celé sledované období nevykázala celoroční účetní ztrátu, i když tohoto dosahuje i díky pravidelným operacím s rezervami, rentabilita je ovšem nízká, což ukazují i metody komplexního hodnocení podniku (např. Kralicekův Quick Test), odráží zaměření společnosti, tedy zaměření na údržbu infrastruktury, nikoli tvorbu zisku,
- bilanční suma netto je stabilní, v brutto hodnotě narůstá vlivem investic do dlouhodobého majetku,

- dlouhodobý majetek je stěžejní složkou aktiv, investice v posledních několika letech mají především obnovovací charakter, oproti období předchozímu (před rokem 2012), kdy výrazněji převyšovaly odpisy; současná nižší investiční náročnost je nahrazena vyššími výdaji na opravy dlouhodobých aktiv (náklady na služby), jejich výší se společnost odlišuje od obdobných firem, které obnovu dlouhodobého majetku řeší nadále převážně investicemi,
- oběžná aktiva jsou mimo relativně malých krátkodobých pohledávek redukována na vyšší zůstatek krátkodobého finančního majetku, zásoby jsou podobně jako u obdobných firem zanedbatelné,
- poměry aktiv a pasiv ukazují na dostatečné vybavení kapitálem – dlouhodobá aktiva netto jsou kryta dlouhodobým kapitálem (a především vlastním kapitálem),
- zadluženost společnosti je z tohoto titulu velmi mírná, úročené dluhy jsou omezené, v posledním roce po splacení bankovních úvěrů plně redukované, i dříve navíc kompenzované zmíněným krátkodobým finančním majetkem; nízké zadlužení je hlavním důvodem vysokých známek společnosti udělených metodami komplexního hodnocení podniku zvláště z věřitelského pohledu (bankrotními modely), společnost není ohrožena bankrotem,
- kromě omezených krátkodobých závazků tvoří cizí zdroje pouze rezervy, odložená daň, a především mnohem významnější časové rozlišení pasivní (postupně rozpouštěné předplacené nájemné).

Poměrové ukazatele díky tomu v porovnání s vybranou skupinou obdobných společností ukazují, že:

- likvidita je dlouhodobě standardní, k datu ocenění ji navyšuje mimořádný průběh první poloviny roku 2020, především mimořádná makroekonomická situace,
- rovněž podíl vlastního kapitálu je rovněž obdobný jako u porovnávaných společností a zadluženost je velmi mírná, podnikatelský model preferuje samofinancování,
- pronájem infrastruktury a rozdělení činnosti na vlastní správu majetku a obchodní činnost oddělenou u nájemce a forma údržby a rozvoje infrastruktury ovlivňují výrazně ukazatele ziskovosti či aktivity,
- hrubá marže společnosti je oproti obdobným společnostem nižší, zvláště v obdobích, kdy jsou prováděny významnější opravy dlouhodobého majetku, společnost nadprůměrný objem obnovy realizuje formou oprav, na nižších úrovních po započtení odpisů se míra ziskovosti s obdobnými společnostmi srovnává,
- díky ponechání aktiv ve správě společnosti jsou evidovány nízké ukazatele rentability a rovněž aktivity (dlouhodobého majetku a vzhledem k jeho významu celkových aktiv), ty oproti obdobným společnostem navyšuje menší podíl investic a větší zaměření na opravy než v rámci údržby dlouhodobého majetku,
- ukazatele produktivity práce vycházející s tržeb jsou podobné jako o další srovnávaných společností, výše osobních nákladů rovněž; porovnávané společnosti jsou charakteristické minimálním počtem personálu.

Celkově lze finanční situaci společnosti hodnotit neutrálně.

Objem krátkodobých finančních aktiv na první pohled ukazuje na významný neprovozní majetek v této části aktiv. Ovšem k datu ocenění je ovlivněn mimořádně nestandardní makroekonomickou situací a neodpovídá jak dlouhodobému vývoji společnosti, tak plánovaným výsledkům na rok 2020. Určení výše neprovozního majetku v rámci krátkodobých finančních aktiv si v tomto případě vyžádá podrobnější samostatnou analýzu.

Nastavení nájemní smlouvy platné do roku 2030 je zjevně takové, aby společnost mohla plnit účel správy, údržby a modernizace dlouhodobého majetku – vodovodních a kanalizačních řadů. Nad tuto úroveň nicméně nedosahuje ziskovost odpovídající ekonomickému zisku (pokrytí i nákladů kapitálu), což vzhledem k zaměření a vlastnické struktuře společnosti (především municipality) není primárním cílem. Oborové ukazatele naznačují, že obchodní výsledky po ukončení stávající nájemní smlouvy mohou být přesto podstatně lepší, v návaznosti na budoucí nastavení obchodního modelu (převzetí oddělené části podniku do vlastní režie či změna výpočtu nájemného). Jeho změna je ostatně i záměrem veřejné správy a patrně budoucím trendem (viz strategická analýza).

Finanční analýza tedy ukazuje, že při pokračování stávajícího základního smluvního vztahu může společnost nadále fungovat. Metody komplexního hodnocení podniku ukazují i proč. Zadlužení je minimální a nastavení obchodního modelu společnost nijak neohrožuje, z věřitelského pohledu jde o podnik bonitní. Fungování by nemělo být ohroženo (naopak existuje potenciál zlepšení) ani po ukončení aktuální nájemní smlouvy. Následnými alternativami fungování společnosti je uzavření nové nájemní smlouvy a pokračování ve stávajícím provozovatelském modelu (oddílném) či převzetí provozu a zpětný přechod na vlastnický model, tak jak to aktuálně k datu ocenění realizují v rámci porovnávané společnosti Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s.

Žádná ze skupin ukazatelů likvidity, zadluženosti, resp. dlouhodobé finanční stability, aktivity či rentability se nejeví jako natolik problematická, aby byl na základě posuzovaných výsledků ohrožen předpoklad going-concern, tedy předpoklad (trvalého) pokračování společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. v podnikání. Během trvání stávající nájemní smlouvy společnost negeneruje ekonomický zisk.

Předpoklad going-concern je na základě finanční analýzy potvrzen.

1.6. 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.

1.6.1. Vyřazování a prodej nepotřebného majetku

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

Prodeje dlouhodobého majetku nebyly v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. v uplynulých letech významné, od roku 2011 se objevují nepravidelně v objemu v řádu nižších desítek tisíc CZK, pouze v roce 2015 došlo k prodeji převyšujícímu 100 tisíc CZK. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku je obvykle nulová. Obdobně málo významný je prodej zásob, opět se od roku 2011 jedná většinou o jednotky maximálně nižší desítky tisíc CZK, hranici 100 tisíc CZK přesáhl prodej zásob jen v letech 2014 – 2015. Zůstatkové ceny bývají nulové.

Položky jsou relevantní pro úpravu provozního zisku na korigovaný provozní výsledek hospodaření.

1.6.2. Rezervy

Společnost vytváří rezervy na opravy hmotného investičního majetku od roku 2007, v minulosti ve výši cca 10 – 20 milionů CZK, naopak v letech 2016 – 2017 nulové. V posledních dvou letech objem rezerv na opravy opět narostl a k datu ocenění činil 6,8 milionů CZK. Dle výroční zprávy se jednalo především o rezervy na opravy plánované na rok 2021, přičemž byla během roku 2019 vytvořena pouze polovina z nich a další tvorba ve výši 4,65 milionů CZK byla naplánována na rok 2020.

Mimo to jsou od roku 2017 evidovány rezervy ve výši 444 tisíc CZK na úhradu nákladů řízení dle rozhodnutí Krajského soudu v Brně (spor s minoritním akcionářem ve věci valné hromady konané v roce 2006). V mezidobí po odvolání společnosti došlo k zamítnutí žaloby Krajským soudem v Brně. Následovalo odvolání protistrany. Spor se tím dostal prakticky na začátek s obtížným odhadem budoucího výsledku i samotného termínu ukončení sporu. Rezerva se tak od doby vytvoření nemění.

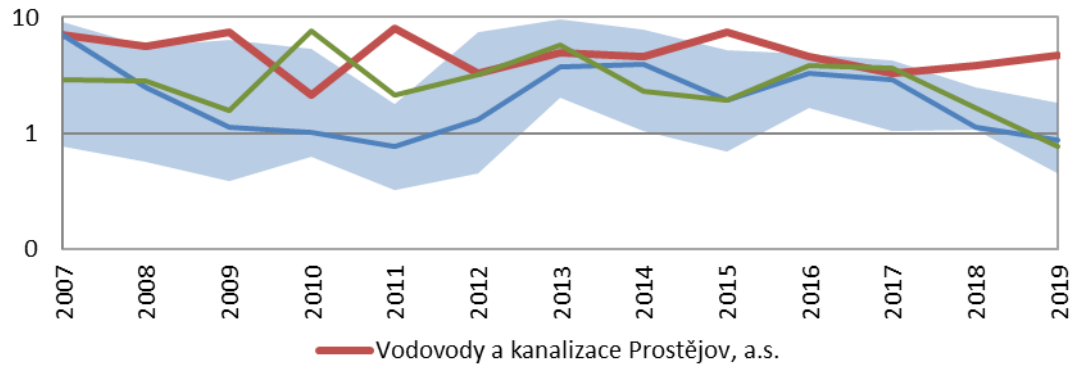
Změny rezerv nejsou vstupem úpravy výsledku hospodaření v metodě diskontovaných peněžních toků (zde je tvorba a čerpání zohledňována až při úpravě korigovaného zisku na peněžní tok, spolu s tvorbou a zúčtováním opravných položek k provozně potřebnému majetku). Vzhledem k požadavkům na časovou souvislost výsledků je o ně upravován výsledek hospodaření v metodě kapitalizovaných čistých výnosů.

1.6.3. Neprovozní aktiva – krátkodobý finanční majetek

Finanční analýza poukazuje na skutečnost, že hotovostní likvidita oceňované společnosti byla v posledních dvou letech vyšší než u porovnávaných subjektů. K dalšímu významnému nárůstu přitom došlo v první polovině roku 2020 před datem ocenění.

Z grafu je patrné, že hotovostní likvidita porovnávaných subjektů je obecně vysoká a ani medián, ani tržbami vážený průměr ukazatele, prakticky neklesá pod hodnotu 1, tzn. krátkodobý finanční majetek zpravidla převyšuje krátkodobé závazky společností. Zde je nutné uvažovat v kontextu regulace oboru, když dle zákona č. 274/2001 Sb. o vodovodech a kanalizacích musejí společnosti zpracovávat a realizovat plán financování obnovy vodovodů a kanalizací nejméně na 10 let. V souladu s tímto plánem společnosti vytvářejí finanční rezervu na obnovu majetku tak, aby byla zajištěna udržitelnost infrastruktury bez dotačního financování. Tzn. vysoký stav finančního majetku je v oboru nejen standardem, ale do jisté míry povinností.

Hotovostní likvidita – srovnání s konkurencí (logaritmické měřítko)



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

Umocněn je ovšem rovněž obvyklou finanční strategií společností, které využívají cizí kapitál jen ve velmi omezeném rozsahu pouze k dofinancování významnějších investičních akcí.

V případě oceňované společnosti je dále nutné zohlednit specifickou strukturu cizích zdrojů, jejichž podstatnou část tvoří časové rozlišení pasivní (předplacené nájemné).

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

V daném případě se znalec kloní k limitu hotovostní likvidity 0,5 při zohlednění celého časového rozlišení pasivního v rámci krátkodobých závazků. Tento limit je výrazně pod dlouhodobým mediánem porovnávané skupiny (za posledních cca 10 let ve výši 2,1) i tržbami váženým průměrem (za stejné období cca 3,3). Uvažujeme-li k datu ocenění krátkodobé cizí zdroje ovšem jen na úrovni krátkodobých závazků a roční výše předplaceného nájemného (4,125 milionu CZK), odpovídá vymezení hotovostní likviditě cca 1,9, tedy mírně pod dlouhodobou úrovni mediánu.

K datu ocenění je nutné rovněž reflektovat nestandardní průběh roku 2020, který byl ovlivněn propuknutím pandemie nového koronaviru. Oceňovaná společnost v prvním pololetí roku prakticky zastavila externí opravy, jejichž náběh neodpovídá celoročnímu výhledu. Jelikož v rámci finančního výhledu není modelováno nestandardní čerpání cizích zdrojů, měl by být provozně nepotřebný majetek rovněž v souladu se zbývající výší krátkodobého finančního majetku na konci roku v rámci celkových modelovaných výkazů (tzn. obsahujících provozní i neprovozní část), popř. v alternativně modelovaných výkazech pouze provozní části zajistit, že stav peněžních prostředků nebude záporný. Vymezená výše 44,3 milionů CZK tomuto v zásadě odpovídá.

Na základě zvoleného limitu hotovostní likvidity respektujícího oborová specifika i situaci v oceňované společnosti v první půli roku 2020, či specifickou strukturu jejích cizích zdrojů, je k datu ocenění 30. 6. 2020 odhadnuta výše provozně nepotřebného krátkodobého finančního majetku na částku cca 44,3 milionů CZK.

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Krátkodobé cizí zdroje	89 771	95 827	88 423	83 545	75 636	72 735	75 807	66 196	61 124	58 839
Krátkodobý finanční majetek	58 371	56 339	69 566	61 728	71 539	49 526	58 232	48 724	54 162	73 720
Limit hotovostní likvidity	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Provozní krátkodobý finanční majetek	44 886	47 914	44 212	41 773	37 818	36 368	37 904	33 098	30 562	29 420
Provozně nepotřebný krátkodobý finanční majetek	**13 486**	**8 426**	**25 355**	**19 956**	**33 721**	**13 159**	**20 329**	**15 626**	**23 600**	**44 301**

Zdroj: vlastní propočet

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.

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, zvláště v letech 2016 – 2018, kdy se jednalo jen o částky kolem 150 – 250 tisíc CZK.

1.6.4. Neprovozní aktiva – ostatní

Na základě finanční analýzy nebyl identifikován další významný neprovozní majetek. Ukazatele obratovosti oběžných aktiv nevykazují extrémní hodnoty (a pokud, tak spíše v opačném smyslu, viz nulové zásoby v letech 2006 – 2015). V případě oběžného majetku je objemově nejvýznamnější částí výše popsaný krátkodobý finanční majetek, zásoby jsou

minimální, pohledávky tvoří standardně několik obchodních pohledávek za nájemcem, popř. běžné pohledávky vůči státu či marginální poskytnuté zálohy.

Objem dlouhodobého majetku je ve vztahu k tržbám velmi vysoký, důvodem je popsaný provozovatelský model, tedy udržování a rozvoj infrastruktury provozované nájemcem. Obrat dlouhodobého majetku je nicméně větší než u porovnatelných subjektů (z titulu převahy běžných oprav nad investicemi do nových aktiv). V rámci tohoto majetku je tak většina položek provozně potřebná, identifikovány byly v zásadě 2 menší položky, které lze považovat za zbytné:

- umělecké dílo v účetní hodnotě 50 tisíc CZK a
- rekreační chalupa Velká Štáhle (soubor několika položek).

Pro účel posudku je umělecké dílo oceněno v účetní hodnotě. Jedná se o dřevěnou plastiku pořízenou v polovině 90. let.

V případě rekreačního objektu je zvýšená vstupní cena souboru všech položek cca 2,0 miliony CZK. Zůstatková účetní cena k datu ocenění činí cca 1,15 milionu CZK. Jedná se o rekreační zařízení z poloviny 80. let, ze sestavy dlouhodobého majetku nevyplývá žádné významnější technické zhodnocení v následných letech, pouze zbudování plynové přípojky v roce 2005. Dle informací od oceňované společnosti bylo poslední nezávislé ocenění uvedené nemovitosti provedeno v roce 2004, a to ve výši 2,07 milionu CZK. Vzhledem k absenci bližších podrobností týkajících se předmětné nemovitosti je pro účely vymezení neprovozních aktiv tato zjednodušeně oceněna na částku 3,5 miliony CZK.

1.6.5. Nebilancovaná aktiva

Majetek neuvedený v rozvaze v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. představuje poměrně stabilní objem drobného dlouhodobého majetku, podstatně významnější, ale rovněž stabilní operativní evidence vodoměrů (provozní zásoba, s níž provádí manipulaci nájemce, tedy společnost MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s.), a především rostoucí objem vodohospodářských staveb pořízených za symbolickou cenu. V tomto případě se dle informací od oceňované společnosti jedná o vodovody a kanalizace, tedy majetek nezbytný k provozu podniku.

Majetek neuvedený v rozvaze (v tisících CZK)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Drobný hmotný a nehmotný majetek	461	466	468	494	555	508	509
Vodoměry v operativní evidenci	9 044	9 044	8 673	8 760	8 915	9 093	9 151
Vodohospodářské stavby pořízené za symbolickou cenu 1 tisíc CZK	37 008	39 232	47 769	55 967	65 026	72 903	84 018

Zdroj: výroční zprávy

Povaha nebilancovaných aktiv odpovídá zaměření činnosti společnosti a nevykazuje dle znalce trendy naznačující jeho růst do míry neodpovídající provozní potřebnosti. Jiné položky neuvedené v rozvaze, jako jsou významnější aktivní soudní spory společnost neeviduje.

1.6.6. 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 obratových předvah společnost leasing nevyužívá, nejsou patrné související platby nájemného.

Hlavním pasivním sporem bylo k datu ocenění napadení valné hromady z roku 2006 menšinovým akcionářem. Dle informací společnosti soudní spor k datu ocenění nadále

probíhal, přičemž nebylo možno očekávat bezprostřední ukončení sporu (spíše v řádu jednotek let). Výsledek a dopad případného rozhodnutí soudu společnost nedokázala odhadnout, jelikož ve věci bylo rozhodnuto již dvakrát, a to zcela opačně. K datu ocenění se spor nacházel prakticky na začátku u soudu prvého stupně, s předpokladem odvolání jednou ze stran v případě jakéhokoli dalšího rozhodnutí.

1.6.7. Konečné vymezení neprovozních aktiv

Na základě analýzy jednotlivých skupin aktiv byla jako neprovozní identifikována k datu ocenění 30. 6. 2020:

- část krátkodobého finančního majetku v objemu 44 301 tisíc CZK,
- umělecké dílo v hodnotě 50 tisíc CZK a
- rekreační objekt Velká Štáhle v orientačně odhadované ceně 3 500 tisíc CZK.

V jiných skupinách aktiv nebyly položky nesouvisející 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 47 851 tisíc CZK.

1.6.8. 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)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Zásoby	0	0	0	549	0	1 424	301	254	352	346
Pohledávky	12 514	7 501	7 887	8 629	3 040	9 549	9 539	9 021	9 873	10 991
Provozní krátkodobý finanční majetek	44 886	47 914	44 212	41 773	37 818	36 368	37 904	33 098	30 562	29 420
Časové rozlišení aktivní	793	481	502	433	430	226	177	192	166	164
Neúročené závazky	18 050	23 403	19 590	17 283	18 163	12 301	18 616	14 611	16 952	16 751
Časové rozlišení pasivní	82 576	78 600	74 353	70 191	66 052	61 911	57 959	53 642	49 500	47 438
Upravený pracovní kapitál	**-42 434**	**-46 108**	**-41 343**	**-36 091**	**-42 927**	**-26 646**	**-28 655**	**-25 688**	**-25 499**	**-23 269**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 501	908	1 123	729	333	14	0	228	168	138
Dlouhodobý hmotný majetek	653 568	669 054	645 626	641 250	630 570	652 368	645 050	645 284	639 183	634 458
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobá aktiva celkem	**655 069**	**669 962**	**646 749**	**641 979**	**630 903**	**652 382**	**645 050**	**645 512**	**639 351**	**634 596**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Upravený pracovní kapitál	-42 434	-46 108	-41 343	-36 091	-42 927	-26 646	-28 655	-25 688	-25 499	-23 269
Provozně potřebná dlouhodobá aktiva	655 069	669 962	646 749	641 979	630 903	652 382	645 050	645 512	639 351	634 596
Provozně nutný investovaný kapitál	**612 636**	**623 855**	**605 407**	**605 889**	**587 976**	**625 737**	**616 396**	**619 824**	**613 852**	**611 328**

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 záporný, podobně jako v předcházejících letech, v řádu nižších desítek milionů CZK. To je ovlivněno účtováním předplaceného nájemného v rámci časového rozlišení pasivního. Bez této položky by byl upravený pracovní kapitál stabilně kladný v řádu 20 – 30 milionů CZK, k datu ocenění na dolní hranici tohoto rozpětí.

Hlavní složkou provozně nutného investovaného kapitálu z pohledu aktiv nicméně bez ohledu na uvedená specifika vymezení pracovního kapitálu zůstávají dlouhodobá hmotná aktiva – souhrn položek vodovodní a kanalizační infrastruktury.

Provozně nutný investovaný kapitál z pasiv (v tisících CZK)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Vlastní kapitál	560 122	567 584	553 880	562 259	551 802	608 243	604 838	613 548	606 556	604 032
Ekvivalenty vlastního kapitálu	24 414	12 496	14 897	13 380	12 300	0	444	1 542	7 292	7 292
Dlouhodobé úročené závazky	24 300	36 630	30 250	23 870	23 874	11 114	4 734	654	4	4
Krátkodobé úročené závazky	3 800	7 145	6 380	6 380	0	6 380	6 380	4 080	0	0
Provozně nutný investovaný kapitál	**612 636**	**623 855**	**605 407**	**605 889**	**587 976**	**625 737**	**616 396**	**619 824**	**613 852**	**611 328**

Zdroj: MAŘÍK 2007, vlastní propočet

Alternativním vymezením provozně nutného investovaného kapitálu je vymezení z pasiv. V daném případě byly ve sledované minulosti identifikovány relativně omezené úročené cizí zdroje – bankovní úvěry, které byly nicméně v průběhu roku 2019 splaceny. Úročený cizí kapitál společnost k datu ocenění tedy prakticky neevidovala. Rezervy jsou zpracovatelem považovány za ekvivalent vlastního kapitálu, k datu ocenění byly evidovány především rezervy na opravy dlouhodobého majetku, které společnost zpravidla realizuje z vlastních prostředků. Dominantní složkou financování hlavního provozu společnosti je vlastní kapitál. Struktura financování se v zásadě neliší od obdobných společností, které jsou rovněž financovány primárně z vlastních zdrojů, maximálně doplněných cizím kapitálem v řádu jednotek procent účetní hodnoty aktiv netto.

1.6.9. Korigovaný provozní výsledek hospodaření

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

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

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

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

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

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

Těmito položkami jsou především:

- odpisy provozně potřebného majetku, jejichž budoucí výše bude mimo jiné výsledkem samostatného modelu investičních výdajů, podobně ale lze naložit i se

- změnou stavu vnitropodnikových zásob vzniklých vlastní činností, která je výsledkem modelu dalšího generátoru hodnoty – pracovního kapitálu – coby meziroční změna položek nedokončené výroby, polotovarů a výrobků (v daném případě nerelevantní).

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Provozní výsledek hospodaření	**4 410**	**-2 301**	**-1 865**	**-194**	**1 260**	**2 883**	**3 059**	**3 418**	**4 099**	**4 699**	**4 735**	**4 931**	**3 228**	**22 629**
Tržby z prodeje neprovozního dlouhodobého majetku	2 122	20	510	525	0	25	0	0	0	133	0	21	25	18
Tržby z prodeje materiálu, neprovozního oběžného majetku	9	54	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného neprovozního dlouhodobého majetku	335	0	508	503	0	0	0	0	0	6	0	0	18	4
Provozní výsledek zohledňující pouze hlavní podnikatelskou činnost	**2 614**	**-2 375**	**-1 867**	**-216**	**1 260**	**2 858**	**3 059**	**3 418**	**4 099**	**4 572**	**4 735**	**4 910**	**3 221**	**22 615**
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Přijaté úroky z provozně nutného krátkodobého finančního majetku	661	2 113	1 475	1 903	1 070	863	581	428	196	142	95	158	367	131
Další finanční výnosy plynoucí z provozně nutného majetku	0	0	0	0	537	764	480	320	239	174	113	70	10	0
Finanční náklady spojené s provozně nutným majetkem	66	65	28	24	21	34	38	42	40	40	30	22	23	13
Core EBIT (KPVH)	**3 209**	**-327**	**-420**	**1 663**	**2 846**	**4 451**	**4 082**	**4 124**	**4 494**	**4 848**	**4 913**	**5 116**	**3 575**	**22 733**
Sazba DPPO	24%	21%	20%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Upravená daň z příjmů	770	-69	-84	316	541	846	776	784	854	921	933	972	679	4 319
Core EBIT (KPVH) po daních	**2 439**	**-259**	**-336**	**1 347**	**2 306**	**3 605**	**3 306**	**3 340**	**3 640**	**3 927**	**3 980**	**4 144**	**2 896**	**18 414**
Tvorba opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku	1 221	5 724	10 032	893	5 702	1	2 402	501	1 025	0	444	1 098	5 876	0
Zúčtování opravných položek a rezev týkajících se provozního majetku	0	0	0	0	0	11 918	0	1 517	1 080	12 300	0	0	0	0
Odpisy provozně nutného oběžného majetku (zejména pohledávky)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace	**3 660**	**5 465**	**9 696**	**2 240**	**8 008**	**-8 312**	**5 708**	**2 324**	**3 585**	**-8 373**	**4 424**	**5 242**	**8 772**	**18 414**
Odpisy provozně potřebného dlouhodobého majetku	29 764	28 208	27 548	27 903	29 265	29 948	29 217	28 660	28 918	29 809	30 345	29 419	28 759	14 551
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**33 424**	**33 673**	**37 244**	**30 143**	**37 273**	**21 636**	**34 925**	**30 984**	**32 503**	**21 436**	**34 769**	**34 661**	**37 531**	**32 965**

Zdroj: BUUS 2007, vlastní úprava

Z předchozí tabulky je patrné, že korigovaný provozní výsledek hospodaření před odpisy upravený o nepeněžní operace byl v čase poměrně stabilní. Průměr za roky 2007 – 2019 činil cca 32,3 milionů CZK. Výrazně odchylné byly pouze roky 2012 a 2016, v nichž společnost účetní ziskovosti napomohla rozpuštěním rezerv. Po eliminaci tohoto vlivu je patrné, že vysoká nákladovost služeb (oprav) ziskovost významně ovlivnila až do té míry, že core EBIT (korigovaný provozní výsledek hospodaření po daních upravený o peněžní operace) dosáhl záporné hodnoty kolem 8,3 milionů CZK (v obou uvedených letech).

1.6.10. 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 hlavního provozu odpovídá celkové rentabilitě společnosti popsané v rámci finanční analýzy. Společnost je pravidelně zisková (s výhradou k rokům 2012 a 2016 viz výše), ovšem její hlavní cíl leží jinde, tzn. ziskovost není vysoká.

Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu (v tisících CZK)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Provozně nutný investovaný kapitál	612 636	623 855	605 407	605 889	587 976	625 737	616 396	619 824	613 852
Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace	8 008	-8 312	5 708	2 324	3 585	-8 373	4 424	5 242	8 772
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	37 273	21 636	34 925	30 984	32 503	21 436	34 769	34 661	37 531
Rentabilita PNIK (core EBIT)	**1,4%**	**-1,4%**	**0,9%**	**0,4%**	**0,6%**	**-1,4%**	**0,7%**	**0,9%**	**1,4%**
Rentabilita PNIK (core EBITDA)	**6,4%**	**3,5%**	**5,6%**	**5,1%**	**5,4%**	**3,6%**	**5,6%**	**5,6%**	**6,1%**

Zdroj: BUUS 2007, vlastní úprava

1.7. Sestavení finančního plánu

1.7.1. 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 Prostějov, 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.

V případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. – vzhledem k provozovatelskému modelu danému stávající nájemní smlouvou a jejím trváním – lze uvažovat o prognóze generátorů ve dvou časových horizontech – do doby vypršení nájemní smlouvy a následně variantně v navazujícím období, jehož základními alternativami jsou dle zpracovatele:

- obnovení nájemní smlouvy za nových (tržních) podmínek,
- neobnovení smlouvy a v souladu s jejím zněním, shrnutým v kapitole popisující společnost a její historii, přechod práv a povinností provozovatele zpět na oceňovanou společnost (společně s bezúplatným převodem technických zhodnocení a investic vybudovaných stávajícím nájemcem).

Dle názoru znalce není toto variantní zachycení vývoje společnosti po ukončení dosavadní nájemní smlouvy v rozporu s hledanou objektivizovanou hodnotou, tedy předpokladem nezměněného konceptu podnikání, když se jedná pouze o jeho alternativní vývoj (v rámci v oboru standardních provozovatelských modelů, mezi kterými je možný podobný přechod). S ohledem na tlak veřejného sektoru na remunicipalizaci provozu vodovodů a kanalizací nelze vyloučit budoucí přechod zpět na smíšený provozovatelský model i např. z titulu změny regulačních podmínek v oboru.

1.7.2. Tržby

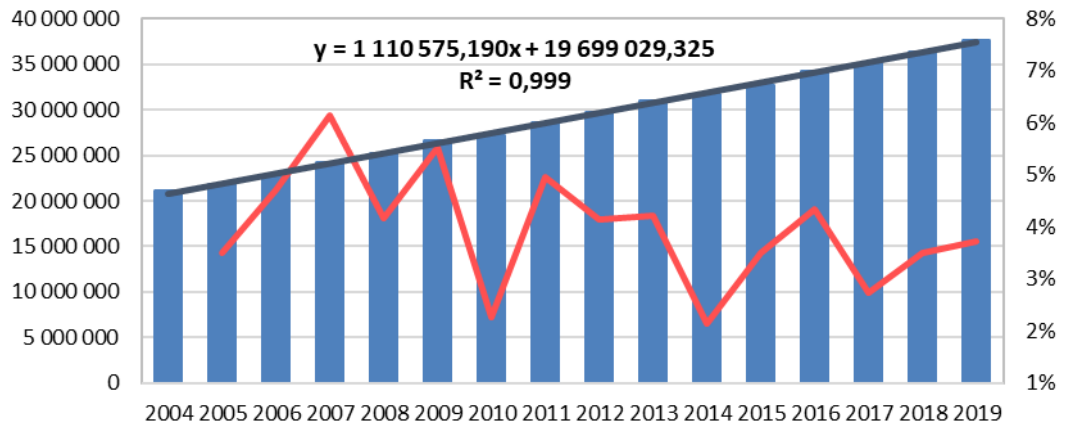
Velikost potenciálního trhu oceňované společnosti je určena na základě údajů Českého statistického úřadu, který mimo jiné sleduje celkový objem fakturovaného vodného a stočného v ČR i jednotlivých krajích. Jak je uvedeno v rámci strategické analýzy, celková finanční hodnota trhu činila v roce 2019 kolem 19,37 miliardy CZK v případě vodného, resp. 18,35 miliardy CZK u stočného, tzn. dohromady cca 37,7 miliardy CZK, přičemž podíl tržeb oceňované společnosti na tomto objemu byl v letech 2012 – 2019 cca 0,25 %. Tento podíl odpovídá vodnému a stočnému, které generuje infrastruktura jejímu provozovateli (podíl na trhu cca 0,65 %) a podílu nájemného na uvedeném vodném a stočném (cca 40 %).

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 kompenzovalo pokles spotřeby vody, když CAGR cen v letech 1994 – 2018 dosáhl 6,75 % u vodného a 7,4 % u stočného. V posledních letech se nicméně možnost takto rychlého navyšování cen již vyčerpala, když:

- se zastavil pokles spotřeby a do budoucna lze očekávat nejspíše její stagnaci,
- ceny dosáhly úrovně, jejíž další zvyšování nemusí být společensky přijatelné, což se mimo jiné projevuje v tlacích na změnu provozovatelského modelu 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), pravá osa – tempo růstu trhu



Zdroj: ČSÚ, vlastní propočet

Za daných okolností znalec předpokládá, že na trhu bude v budoucnu převládat stagnace spotřeby, popř. bude docházet jen k jejím velmi mírným změnám, a ceny budou podstatně více korelovány se spotřebitelskou inflací, než tomu bylo v minulosti. V delším horizontu tak lze růst tržeb za vodné a stočné modelovat pouze na bázi cenové složky, tzn. dle očekávané inflace. Model vodného a stočného na českém trhu tak předpokládá:
- do roku 2023 růst ve výši inflace očekávané účastníky 49. Kolokvia MF ČR,
- od roku 2024 dle dlouhodobé inflace modelované na úrovni 1,75 %.

Tento předpoklad lze dát do kontextu s dlouhodobým výhledem tržeb společnosti, který ovlivňuje především vztah cenové hladiny v Olomouckém kraji a vodného a stočného účtovaného na infrastruktuře oceňované společnosti ve vztahu k cenové úrovni v ČR a dále znění nájemní smlouvy:
- Olomoucký kraj patří k oblastem s cenovou hladinou pod celostátním průměrem (o necelých 10 %),
- ceny účtované na infrastruktuře oceňované společnosti byly před datem ocenění o cca 15 % vyšší než krajský průměr (a tedy řádově o cca 5 % nad celostátním – poslední porovnatelná data k termínu ocenění byla za rok 2018), zároveň se pohybují cca 20 – 25 % pod sociálně únosnými cenami zveřejňovanými pro Olomoucký kraj,
- z nájemní smlouvy vyplývá:
  - vazba tržeb oceňované společnosti na kalkulované vodné a stočné fakturované a inkasované nájemcem (která je v rámci strategické analýzy potvrzena i dopočteným stabilním poměrem obou veličin),
  - stanovení tržeb společnosti (nájemného) dohodou – na roční bázi se zohledněním nutných investic (odpisů), oprav a dalších nákladů společnosti,
  - nájemné v rámci cenového provizoria indexované dle vývoje indexu ročního růstu spotřebitelských cen,
  - vodné a stočné v rámci cenového provizoria indexované dle vývoje indexu ročního růstu spotřebitelských cen,
  - nad rámec tohoto inflačního vývoje možný rychlejší růst z titulu nových legislativních opatření (daně, poplatky aj.) či změny a parametrů pronajímaného majetku.

Na rozdíl od standardní společnosti, resp. běžného odhadu prvního generátoru (dle vývoje trhu a podílu na něm), je v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. odhad tržeb možný v zásadě dvojím způsobem:

- dle odhadovaných celkových tržeb stanovených jako součin kalkulovaného vodného a stočného a fakturovaných objemů pitné a odpadní vody s následným odhadem podílu nájemného na těchto tržbách či
- odvozením od potřeb investic, oprav a dalších nákladů (tzn. v podstatě až z navazujících generátorů hodnoty), resp.
- kombinací obou přístupů (nadstandardní kontrolou vazby dalších generátorů – nákladů tvořených především opravami a investic vyjádřených odpisy – na tržby modelované prvním způsobem).

V popisu společnosti a trhu v předchozích kapitolách jsou uvedeny základní charakteristiky – vodné a stočné kalkulované spotřebitelům napojených na infrastrukturu společnosti, fakturované objemy pitné a odpadní vody a nájemné (tržby společnosti). V níže uvedené tabulce je naznačen propočet celkové fakturace vodného a stočného na infrastruktuře oceňované společnosti (tržby nájemce), hrazené nájemné (tržby společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.) a jejich vzájemný vztah. Patrné je, že nájemné v posledních letech činí cca 40 % celkové fakturace a nemá tendenci se od této hodnoty příliš odchylovat.

Vztah tržeb společnosti a celkové fakturace vodného a stočného

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vodné	CZK/m^3	32,55	33,27	34,2	35,23	36,92	38,03	38,9	38,9	39,58
Pitná voda fakturovaná	tisíce m^3	2 629	2 687	2 595	2 586	2 644	2 699	2 707	2 739	2 772
Vodné celkem	tisíce CZK	85 574	89 396	88 749	91 105	97 616	102 643	105 302	106 547	109 716
Stočné	CZK/m^3	26,84	30,87	31,73	32,68	34,25	35,28	36,09	36,09	38,41
Odpadní voda fakturovaná	tisíce m^3	3 332	3 339	3 253	3 269	3 339	3 542	3 451	3 441	3 495
Stočné celkem	tisíce CZK	89 431	103 075	103 218	106 831	114 361	124 962	124 547	124 186	134 243
Celkové tržby nájemce	tisíce CZK	175 005	192 471	191 967	197 936	211 977	227 605	229 849	230 733	243 959
Nájemné	tisíce CZK	69 172	77 706	80 300	83 029	87 181	90 050	92 121	92 121	96 806
Podíl nájemného na fakturaci		**39,5%**	**40,4%**	**41,8%**	**41,9%**	**41,1%**	**39,6%**	**40,1%**	**39,9%**	**39,7%**

Zdroj: Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s., vlastní odhad

V dalších letech znalec očekává:

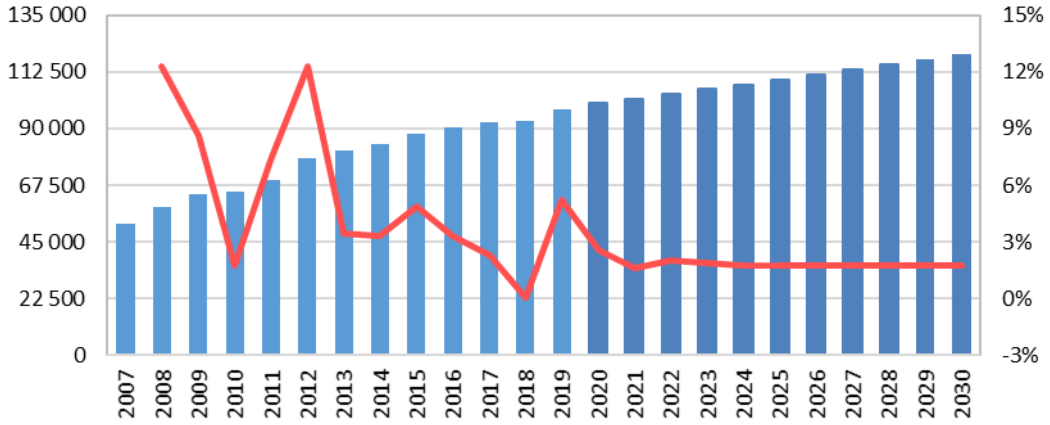
- vývoj vodného a stočného mírně na úrovni inflace – cenová úroveň je velmi blízká celostátnímu průměru, na dané infrastruktuře tak bude udržován de facto stabilní tržní podíl cca 0,65 %,
- fakturované objemy jsou odhadovány na úrovni roku 2019 (resp. období 2016 – 2019,) – celkově v posledních letech vykazují minimální změny a v případě lokálního trhu společnosti tak již došlo k stabilizaci spotřeby pozorované i na celém trhu,
- podíl nájemného je kalkulován ve výši 40 %, tedy rovněž dle stávající úrovně – společnost bude nadále investovat do svého majetku, nicméně zřejmě již ne v rozsahu patrném do roku 2012 – tento pokles tlaku na náklady na opravy a investice se v rámci systému věcně usměrňovaných cen se promítá přímo do cenové hladiny vodného a stočného a vztah nájemné-fakturace není zásadně měněn (významnější investice jsou spíše jednorázového charakteru, po roce 2012 např. v roce 2016).

Kalkulované nájemné ve vztahu k tržbám nájemce lze dát do kontextu vývoje kalkulačního zisku a ceny ve skupině „A“ (viz strategická analýza). V tomto provozovatelském modelu společnosti (nájemci) dle Ministerstva zemědělství v uplynulých letech kalkulovaly náklady na nájem infrastrukturního majetku ve výši kolem 32 % u vodného a 45 % u stočného, vážený průměr nájmů s ohledem na váhy jednotlivých složek by se tak u podobných společností měl pohybovat v tomto rozpětí, což odhad stejně jako minulé výsledky společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. splňují (vychýlení spíše do horní poloviny naznačeného rozpětí je ovlivněno vyšším podílem stočného na celkových tržbách generovaných na infrastruktuře společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.).

Mimo tržby z nájemného jsou modelovány i ostatní výnosy, a to stabilním podílem na předchozích. Tento podíl v minulých letech činil v průměru cca 0,75 %.

Odhad vývoje tržeb do skončení stávající nájemní smlouvy je uveden v grafu.

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



Zdroj: výroční zprávy, hlavní knihy, vlastní odhad

V odhadu dalších generátorů bude kladen důraz na vývoj položek, které tržby ovlivňují zespoda (alternativní přístup k jejich odhadu dle podmínek nájemní smlouvy – z odpisů/investic, oprav a dalších nákladů odsouhlasených smluvními stranami) a jejich vazbu na odhadnutou výši tržeb.

1.7.3. 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 (2007 – 2019) jsou z pohledu vývoje marže zdaněného korigovaného provozního výsledku hospodaření patrné v zásadě dvě fáze (roky 2012 a 2016 byly v tomto období souběhem vyšších investic a oprav výjimečné):

- období od roku 2006 do roku 2012, kdy marže KVPH před odpisy vlivem změny výše tržeb a struktury nákladů (dominance odpisů) vyskočila zprvu až k 60 % a postupně klesala k hranici 40 % a
- období od roku 2013, kdy předchozí vysokou investiční aktivitu nahradily zvýšené opravy, vlivem kterých marže před odpisy klesla do rozpětí 37 – 38 %, ovšem začala se zlepšovat marže KPVH po odpisech (viz tabulka).

V posledních letech se tak na ziskové marži projevovaly v zásadě dva hlavní trendy – změna výdajové struktury společnosti po realizaci významných investic do roku 2012 (splnění

podstatné části investičního výhledu do roku 2020, který společnost zpracovala před uzavřením nájemní smlouvy a postupný přechod směrem k opravám infrastruktury) a doposud nadinflační růst tržeb, které společně umožňovaly i při vyšších nákladech na opravy (účtovaných jako služby) dosahovat lepších marží na nižší úrovni výsledovky. Zatímco první bude pokračovat i nadále (znalec nečeká zásadnější změnu ve struktuře výdajů na investice a opravy), růst cen a tržeb je modelován již jen na úrovni inflace. Z tohoto titulu by se měly nedávno dosahované marže stabilizovat.

Provozní zisková marže – historická

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Marže KPVH po daních	7,0%	9,3%	15,2%	3,4%	11,5%	-10,6%	7,0%
Marže KPVH před odpisy po daních	**63,8%**	**57,3%**	**58,3%**	**46,4%**	**53,4%**	**27,6%**	**43,1%**

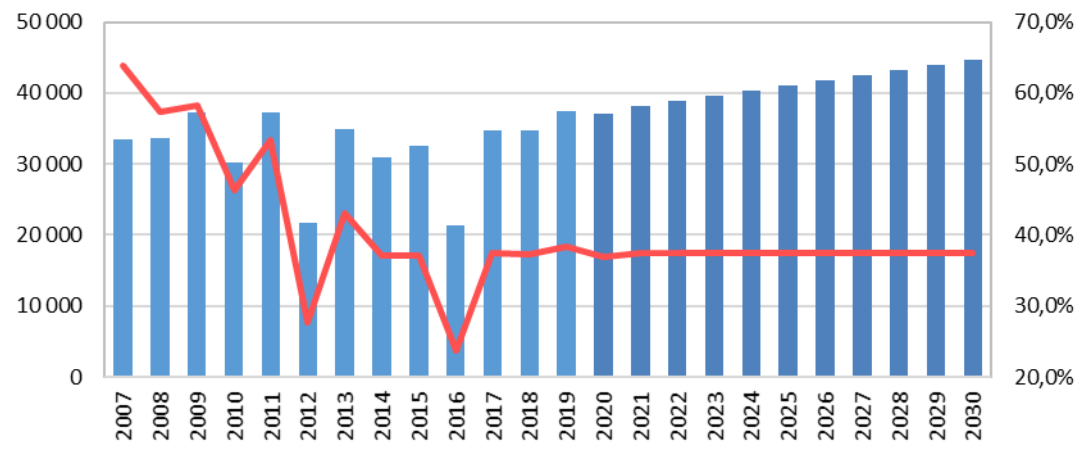
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Marže KPVH po daních	2,8%	4,1%	-9,2%	4,8%	5,7%	9,0%	36,8%
Marže KPVH před odpisy po daních	**37,0%**	**37,0%**	**23,6%**	**37,5%**	**37,4%**	**38,5%**	**65,9%**

Zdroj: vlastní propočet

1.7.3.1. 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, s ohledem na specifika oboru nicméně není toto hodnocení zásadní. Finanční situace společnosti se nevymyká výsledkům obdobných subjektů, je dána provozovatelským modelem a nastavením nájemní smlouvy. Přímé faktory konkurenční síly jsou málo významné.

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



Zdroj: vlastní odhad

Z toho titulu znalec předpokládá, že se společnosti bude i v delším horizontu držet marži z hlavního provozu blízkou hodnotám pozorovaným v závěru historického období, tedy na úrovni 37 – 38 % v případě marže KPVH před odpisy po daních (core EBITDA po daních). V roce 2020 je ve zpracovaném výhledu ještě zohledněn roční plán hospodaření poskytnutý společností, pro další roky je model marže shora již dominantní

1.7.3.2. Provozní zisková marže zdola

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

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

1.7.4. Upravený pracovní kapitál

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

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

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

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

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

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

kde

UPK	upravený pracovní kapitál
T	tržby

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

Upravený pracovní kapitál a koeficient náročnosti (v tisících CZK)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	64 994	69 748	78 316	81 030	83 685	87 779	90 660	92 736	92 762	97 603
Upravený pracovní kapitál	-45 793	-42 434	-46 108	-41 343	-36 091	-42 927	-26 646	-28 655	-25 688	-25 499
Změna tržeb	1 125	4 754	8 568	2 714	2 655	4 094	2 881	2 076	26	4 841
Změna UPK	-3 878	3 360	-3 674	4 765	5 252	-6 837	16 282	-2 009	2 967	189
Koeficient náročnosti	-344,7%	70,7%	-42,9%	175,6%	197,8%	-167,0%	565,1%	-96,8%	11409,6%	3,9%

Zdroj: vlastní propočet

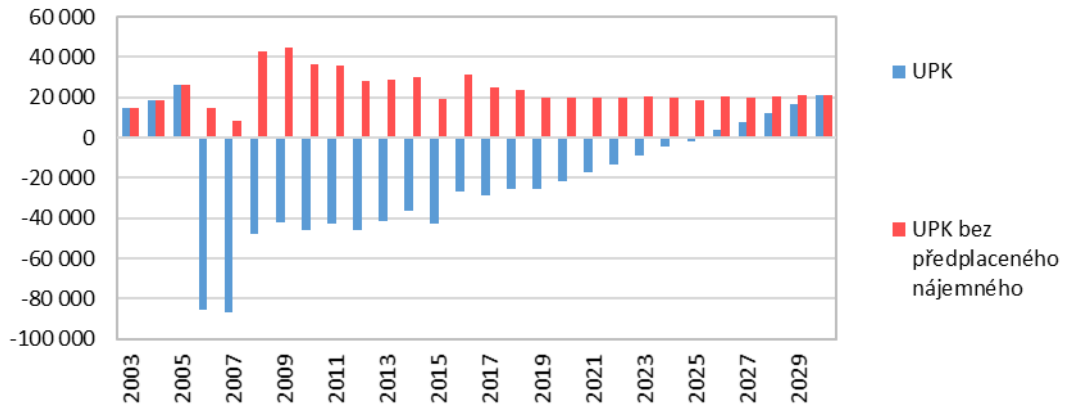
Z tabulky i grafu je patrné, že koeficient náročnosti v čase výrazně kolísá a roční hodnoty nejsou vhodné k jakémukoli odhadu. Druhým problémem historického období je záporná výše upraveného pracovního kapitálu, do nějž jsou započteny veškeré neúročené závazky, včetně

předplaceného nájemného. K datu ocenění společnost evidovala časové rozlišení pasivní ve výši 47,4 milionů CZK, ročně dochází v souladu s nájemní smlouvou k jeho poklesu o 4 125 tisíc CZK. K úplné eliminaci předplaceného nájemného dojde s ukončením nájemní smlouvy, která je uzavřena do konce roku 2030.

Bez tohoto vlivu (resp. pouze se započtením roční výše) je upravený pracovní kapitál společnosti pravidelně kladný, pohybuje se kolem 20 milionů CZK. Roční koeficienty náročnosti jsou podobně rozkolísané, jako u upraveného pracovního kapitálu při standardním vymezení. Nicméně dlouhodobý průměr se jeví již podstatně standardněji. Zatímco při vymezení výše činí cca 98 %, což je s ohledem na pravidelnost výsledků nereálné, při upraveném vymezení činí koeficient náročnosti pouze 16 % (období 2007 – 2019). Takovýto výsledek je již věrohodnější.

V rámci první fáze finančního výhledu je především modelována postupná eliminace předplaceného nájemného. Díky tomu by se měl upravený pracovní kapitál dle obou vymezení na konci první fáze, tzn. k datu ukončení stávající nájemní smlouvy vyrovnat. Ostatní položky pracovního kapitálu či krátkodobých závazků nevykazují výrazné výkyvy, jsou tak modelovány ve vztahu k tržbám poměrně stabilní. Díky tomu je na konci první fáze předpokládán již poměrně stabilní koeficient náročnosti kolem 11 - 13 %. A absolutní výši upravený pracovní kapitál bez vlivu předplaceného nájemného bude stagnovat, v závěru modelovaného období začne mírně růst.

Upravený pracovní kapitál (v tisících CZK)



Zdroj: vlastní odhad

1.7.5. 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 Prostějov, a.s. jak v účetním, tak v ekonomickém pojetí (tzn. po eliminaci provozně nepotřebného majetku, který tvoří z podstatné části 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.

1.7.5.1. Globální přístup

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

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

kde

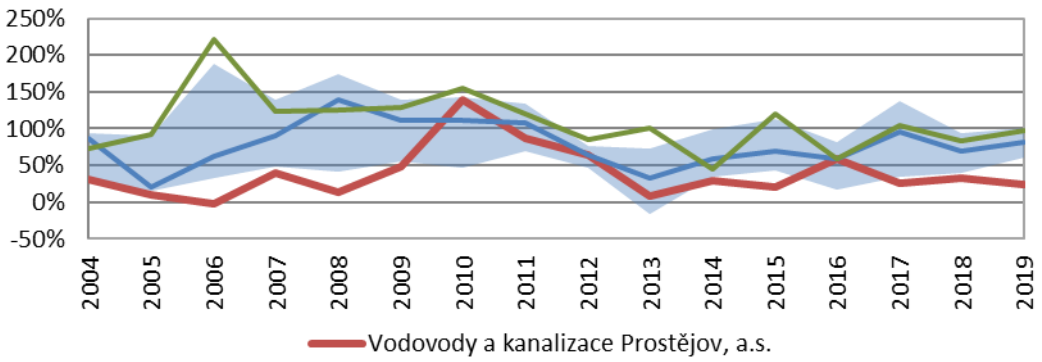
I_b	investice brutto (výdaje na pořízení dlouhodobého majetku)
T	tržby

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

- 2004 – 2019 (maximum) 38,8 %
- 2010 – 2019 (10 let) 39,6 %
- 2015 – 2019 (5 let) 24,4 %

Uvedené koeficienty ukazují na růst investiční aktivity po roce 2010 a následný výraznější pokles v posledních pěti letech. Největší investice společnost realizovala v letech 2010 – 2012, bez tohoto tříletého období by se koeficienty náročnosti za všechny uvedené časové řady pohybovaly na podobné úrovni mezi cca 23 – 25,5 %.

Koeficient náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku



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

V roce 2006, před uzavřením nájemní smlouvy a změnou provozovatelského modelu společnost zpracovala analýzu potřeb a možností společnosti v horizontu dalších cca 15 let. Výsledkem analýzy byl odhad budoucích nutných (tedy minimálních) investic v uvedeném horizontu v objemu 800 milionů CZK v cenách roku 2005. Podstatná část investic očekávaných v období 15 let do roku 2020 byla následně realizována již do roku 2012, přičemž společnost vykazuje od té doby tendence více se zaměřit na opravy stávající infrastruktury.

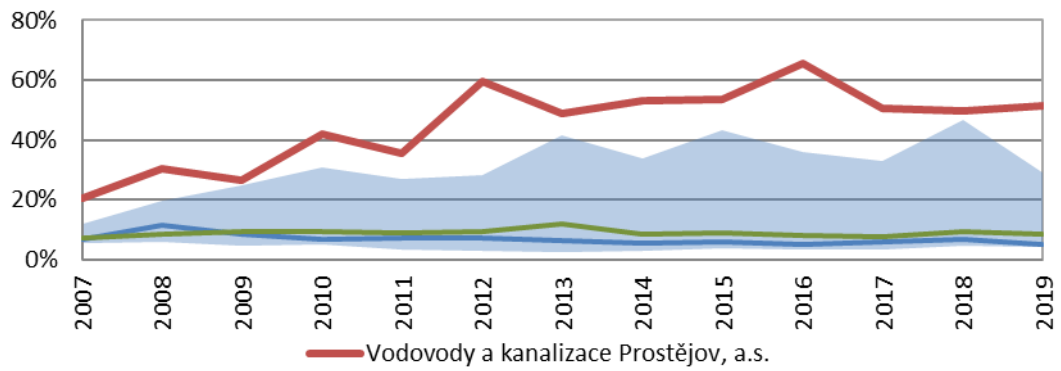
Obě veličiny (investice a opravy účtované do nákladů běžného roku) je tedy nutné posuzovat společně, jedná se o dvě části jedné zákonné povinnosti udržovat vodohospodářskou infrastrukturu v odpovídajícím stavu.

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

- medián 87,0 %

Tento poměr je na první pohled zásadně odlišný od oceňované společnosti. V tomto případě je nutné ovšem uvažovat rovněž o odlišné nákladové struktuře, když nákladovost služeb se ve skupině porovnávaných subjektů pohybuje na výrazně nižší úrovni než u oceňované společnosti. Zatímco u společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. činí služby od roku 2012 více než 50 % tržeb (a z toho samotné opravy řádově 49 – 51 % tržeb), porovnávaná skupina pronajímatelů vykazuje nákladovost služeb (medián i tržbami vážený průměr) pouze na úrovni jednotek procent tržeb. V případě mediánu jde po roce 2012 řádově o cca 5,7 %, tržbami vážený průměr je mírně vyšší. Uvažujeme-li i o dalších službách účtovaných v rámci služeb (v případě oceňované společnosti jde o cca 2 % tržeb), tvoří opravy u těchto subjektů pravděpodobně řádově kolem 3 % tržeb.

Koeficient náročnosti tržeb na investice do dlouhodobého majetku



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

Souhrnné výdaje na obnovu vodohospodářské infrastruktury se u porovnávaných subjektů pohybují tedy kolem 90 % tržeb. Poblíž této úrovně byly v minulosti přitom i u oceňované společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., lišila se pouze jejich struktura. Zatímco co u peer group šlo o poměr investic a služeb 87 % + 3 % (z tržeb), u oceňované společnosti šlo v posledních cca deseti letech řádově o 40 % + 50 % tržeb. V posledních letech vlivem snížení koeficientu náročnosti investic celkový součet u oceňované společnosti mírně poklesl a pohybuje se kolem 80 % (za roky 2014 – 2019). Rovněž je nutné uvažovat, že v rámci nájemní smlouvy se k určitým investicím zavázal nájemce (80 milionů CZK, obdobnou částku do roku 2012 vložil do oprav a na podobnou výši byly odhadovány opravy hrazené nájemcem do roku 2020 s ohledem na jeho závazek opravovat majetek nejméně v objemu 10 milionů CZK ročně).

Do dalších let jsou v rámci generátoru provozní ziskové marže modelovány služby na úrovni kolem 51 %. To naznačuje, že by se při zachování celkových výdajů na údržbu a rozvoj vodohospodářské infrastruktury měly investice pohybovat v řádu 30 – 40 % (s ohledem na výdaje nájemce spíše méně v uvedeném rozpětí), čímž budou tyto výdaje srovnatelné jak v rámci časové řady oceňované společnosti, tak i mezipodnikově s ostatními vlastníky a pronajímateli vodohospodářské infrastruktury působícími ve smíšeném provozovatelském modelu.

Tento odhad je dále nutné dát do kontextu regulace oboru, popř. méně striktních doporučení. Materiál nazvaný *Plán rozvoje vodovodů a kanalizací České republiky 2010* obsahuje doporučení: *rekonstruovat ročně minimálně 2 % vodovodní sítě. Toto tempo rekonstrukcí je považováno za minimální pro zachování existujícího technického stavu vodovodní sítě.* V rámci popisu společnosti je uvedeno, že tato hospodaří se zhruba 650 km řadů, z toho 205 kanalizačních. Dle strategické analýzy hodnota 1 km vodovodního řadu na trhu při odfiltrování tří největších specifických vlastníků infrastruktury činila v roce 2018 částku 4,10 milionů CZK, v případě stokové sítě šlo o 7,06 milionů CZK. Z těchto charakteristik lze odhadnout, kolik by společnost měla ročně vkládat do infrastruktury. Investice a opravy by se měly týkat nejméně 13 km sítí (2 % z 650 km), z toho 4 km kanalizačních a 9 vodovodních a přípojek. To odpovídá investicím a opravám ve výši cca 65 milionů CZK dle průměrných cen infrastruktury na trhu.

Další investice a opravy je třeba kalkulovat u další infrastruktury, jako jsou čistírny odpadních vod, vodojemy, úpravny vody aj.

Samotná společnost v rámci zpracovaného plánu financování obnovy vodovodů a kanalizací ve svém majetku pracuje s potřebnými finančními prostředky na vyjmenované jmenovité akce pro období 2019 – 2023 ve výši 255 milionů CZK, tzn. v průměru kolem 51 milionů CZK ročně. Z uvedeného nevyplývá odhad výdajů na neplánované opravy (havárie) apod. Uvedená částka tak patrně není konečným odhadem celkových výdajů na opravy a investice a jako vhodnější se jeví výše uvedený odhad.

Do dalších let s ohledem na popsané skutečnosti odhaduje znalec koeficient náročnost tržeb na investice do dlouhodobého majetku na 30 %.

Tento společně s modelem oprav znamená, že oceňovaná společnost bude do údržby a rozvoje infrastruktury ve svém majetku investovat přes 80 % tržeb. Společně s plněním závazku nájemce zajišťovat opravy alespoň 10 milionů CZK ročně (částka může být valorizována) půjde cca o 90 % (modelované tržby na počátku výhledu činí cca 100 milionů CZK). To je plně srovnatelné s ostatními společnostmi v oboru.

V absolutní výši jsou tedy modelovány investiční výdaje převyšující 30 milionů CZK ročně, postupně rostoucí stejným tempem jako tržby. To společně s odhadem oprav představuje celkové výdaje na údržbu a rozvoj infrastruktury ve výši přes 80 milionů CZK za rok. To se ve vztahu k 65 milionům CZK odhadnutým na investice a opravy vodovodů a kanalizací dle rozsahu sítí a průměrných cen na trhu + dalším uvažovaným potřebným prostředkům na ČOV aj. majetek jeví jako odpovídající.

Výjimkou ve výhledu investic je rok 2020, v němž zpracovatel respektuje vypracovaný roční plán investičních akcí. V tomto roce by tak měly být investice navýšeny na částku cca 47,5 milionů CZK. Od roku 2021 je použit popsaný globální přístup a odhadnutá výše koeficientu.

1.7.5.2. Model odpisů, investice netto

Odpisy s ohledem na investice do aktiv s dlouhou dobou odepisování nevykazují v posledních letech větší změny. Na podobné výši jsou modelovány s ohledem na odepsanost stávajícího majetku i nadále. Přeci jen nižší investiční aktivita modelovaná ve zbývajícím období trvání stávající nájemní smlouvy se projeví mírným zaostáváním plánovaných ročních investic brutto za odpisy (tedy zápornými investicemi netto), rozdíl nicméně nebude zásadní. Vzhledem k modelování investic v návaznosti na rostoucí tržby, tyto v absolutní výši porostou.

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 1,0 %
- ostatní ocenitelná práva 0,5 %
- pozemky 0,5 %
- stavby 86,0 %
- hmotné movité věci 10,0 %
- ostatní dlouhodobý nehmotný majetek 0,2 %
- nedokončený dlouhodobý hmotný majetek 1,8 %

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

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.

1.7.6. Plán financování

Společnost k datu ocenění nečerpala žádný úvěr. V minulých letech (od roku 2011, resp. 2012, splatnost 8 let) využívala bankovní financování na projekty nazvané *Prostějov zlepšení infrastruktury kanalizace 1. část* a *2. část*. Tyto úvěry byly splaceny v průběhu roku 2019.

V dalších letech je modelováno přijímání nových cizích zdrojů, a to na základě dat od konkurenčních společností. Ty cizí úročené zdroje při své činnosti využívají podobně jako společnost ve velmi malém objemu – ve vztahu k aktivům se jedná řádově jednotky procent, v posledních letech se podíl dluhového financování spíše mírně snižuje. Za sledované období 2007 – 2019 dosáhl vrcholu v letech 2012 – 2013, tzn. období navazující na ekonomickou krizi, kdy mohlo dojít k výpadkům některých průmyslových odběratelů vody, a zároveň byly společnosti nuceny investovat do nových čistíren odpadních vod, aby byl splněn národní závazek daný EU.

Celkovými aktivy porovnávané skupiny vážený průměr podílu cizích zdrojů na aktivech se pohyboval mezi 3 – 9 %, v posledních letech se dostal na spodní hranici tohoto rozpětí, tedy na 3 %. Medián porovnávané skupiny společností je ještě o něco nižší. Přes 9 % aktiv nedosahovaly v minulosti úročené dluhy u nejméně třech čtvrtin společností zařazených do srovnání.

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

Sazba nových úvěrů je kalkulována na základě dat prof. Damodarana, tzn. za pomoci bezrizikové výnosnosti (aktuální výnosnost dlouhodobých státních dluhopisů) a rizikové 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 AAA. Doporučená přirážka dle sestavy pro rok 2019 zveřejněné na webu prof. Damodarana pro ratingový stupeň AAA činí 0,75 %. Bezriziková míra odpovídá bezrizikové míře použité pro odhad nákladů vlastního kapitálu (viz dále). Celková kalkulovaná úroková míra dluhu činí 1,50 %.

1.7.7. Sestavení komplexního finančního plánu

Komplexní finanční plán společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, 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 – plánováno je vytvoření druhé poloviny rezervy na opravy dlouhodobého majetku v roce 2020 ve výši 4,65 milionů CZK prezentované v příloze účetní závěrky za rok 2019, následně je předpokládán stabilní stav rezerv, v delším horizontu lze předpokládat jejich opakovanou tvorbu a čerpání sladěné s průběhem konkrétních investičních akcií, saldo by se měnit významněji nemělo,
- model vlastního kapitálu:
  - změny základního kapitálu nejsou uvažovány, jeho navyšování nepeněžitými vklady infrastruktury (2016) nemá vliv na volné peněžní toky,
  - rozdělení generovaných zisků nemá vliv na ocenění výnosovými metodami, jelikož nevstupuje do propočtu volných peněžních toků, nicméně je provedeno:
    - nerozdělený zisk je celý převáděn do statutárních a ostatních fondů a jeho zůstatek je tedy nulový (v minulých letech zanedbatelných 1,2 milionů CZK)
    - ostatní kapitálové fondy jsou neměnné,
  - emisní ážio je neměnné,
  - dividendy nejsou uvažovány, společnost je dlouhodobě nevyplácí; model dividend neovlivňuje podobně jako další změny ve vlastním kapitálu výsledek ocenění, jedná se jen o modelový propočet naznačující, zda je společnost schopna pokračovat ve své dividendové politice, agresivnější model dividend rovněž brání „bobtnání“ neprovozního majetku v modelovaných výkazech,
- položky rozvahy, které měly v uplynulých letech vždy nulový zůstatek, nejsou modelovány.

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

- daň z příjmů právnických osob, která je modelována ve stále stejné výši 19 %, touto sazbou je zdaněn vypočtený zisk před zdaněním
- v letech 2020 – 2025 je uvažována postupná eliminace odloženého daňového závazku, který postupně klesá již od let 2010 – 2011, kdy dosáhl maxima,
- 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.

1.7.8. 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.).

1.7.8.1. Finanční stabilita

Vzhledem k plánovanému mírně ziskovému hospodaření společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., investiční aktivitě oproti zvýšené úrovni z let 2010 – 2012 přeci jen utlumené (i když vyšší než v letech nedávných datu ocenění), nulové výplatě dividend a využívání úročených dluhů na úrovni tržního průměru, je očekáváno udržování velmi vysoké likvidity, byť ne na úrovni roku 2011 či 2015, kdy dosáhla ve srovnání s ostatními lety nadstandardních hodnot.

Zadluženost zůstane nízká, k datu ocenění splacené bankovní úvěry znamenají rovněž minimum předznamenávají i budoucí zadlužení, byť jsou v dalších letech modelovány nové úročené dluhy. Ty se nicméně budou pohybovat pouze na úrovni nižších jednotek aktiv netto, v souladu s minulým vývojem, zadlužeností obdobných společností a záměry regulace oboru

zajistit samofinancovatelnost provozu. Dominantní složkou financování aktiv zůstane tedy vlastní kapitál, což umocňuje absence modelu dividend.

Model investic a odpisů bude udržovat podíl dlouhodobého majetku na aktivech v intencích minulých výsledků. Pohybovat se bude mezi 85 – 90 %, stejně jako v minulé dekádě (letech 2010 – 2019). Maximální podíl bude dosažen na počátku výhledu, s přesunem výdajů na infrastrukturu spíše směrem k opravám, a tedy nepatrnému převisu odpisů nad investicemi klesne do roku 2030 podíl dlouhodobého majetku na aktivech k 85 %. Na růstu oběžných aktiv v účetním vymezení se bude podílet zadržovaný krátkodobý finanční majetek, ostatní složky oběžných aktiv budou nadále nevýznamné. Do konce roku 2030 bude eliminováno předplacené nájemné z časového rozlišení pasivního, díky čemuž bude společnost vykazovat kladný pracovní kapitál i v běžně užívaném vymezení.

Krytí dlouhodobého majetku bude více než ze 100 % zajištěno dlouhodobým kapitálem, netto hodnotu dlouhodobých aktiv bude po roce 2022 převyšovat i samotný vlastní kapitál.

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

1.7.8.2. Výnosnost

Výnosnost v příštím období očekává zpracovatel mírně lepší než v předchozích letech, přičemž tento předpoklad je determinován modelem tří generátorů hodnoty, tedy tržeb, provozní ziskové marže před odpisy a investic. V případě tržeb je předpokládán dlouhodobě inflační růst, u ziskové marže udržování hodnoty posledních let (období od roku 2014 bez výkyvu patrného v roce 2016), u odpisů pak dopad mírného snížení investiční aktivity proti některým obdobím v minulosti.

Celkově nebudou ale marže společnosti zásadně vyšší, než jakých dosahovala v minulosti, čemuž brání jednak cenová regulace v oboru a za druhé odvozování nájemného od schválených investic a oprav, tedy ladění tržeb vzhledem k nákladům. Na úrovni čistého zisku bude mít zpočátku výhledu vliv modelovaná eliminace odloženého daňového závazku.

Ukazatele rentability s ohledem na umírněný model ziskových marží a modelovanou investiční aktivitu zůstanou nízké. Provozní a čistá ziskovost společnosti není z čistě ekonomického hlediska v souladu s objemem zapojených aktiv, když prioritou společnosti a jejích akcionářů jsou především investice do infrastruktury (rentabilita společností v oboru a její růst je regulována, není hlavním cílem podnikání), tedy v podstatě udržování stavu majetku, či jeho rozšiřování na úrovni, která by při čistě ziskově orientovaném řízení vyžadovala násobně vyšší ziskovost. Rentabilita bude nicméně dosahovat takové výše, aby společnost byla stabilní a byla schopna financovat své potřeby z vlastních zdrojů.

V návaznosti na model tržeb a posledních generátorů hodnoty, tedy upraveného pracovního kapitálu a dlouhodobého majetku, je předpokládáno stabilizování ukazatelů aktivity. Ty jsou samy o sobě vstupem modelu upraveného pracovního kapitálu, mimo ukazatele obratu je modelováno především umořování časového rozlišení pasivního.

Celkově díky rostoucím tržbám může obratovost dlouhodobého majetku, a tedy i celkových aktiv mírně vzrůst, změna nebude nicméně zásadní a obrat těchto aktiv zůstane velmi nízký.

V případě ukazatelů produktivity práce byla modelovaná mzdová náročnost tržeb popsána v rámci modelu provozní ziskové marže. S ohledem na nízký počet zaměstnanců (především vedení), který nemá vazbu na aktuální vývoj společnosti, mají osobní náklady z větší části fixní charakter.

1.7.8.3. Metody komplexního hodnocení podniku

Dle bankrotních modelů je společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. hodnocena z věřitelského pohledu jakožto bezproblémová, bez ohrožení své budoucnosti. Základem vysokého hodnocení zůstane velmi nízké zadlužení, které ve všech kalkulovaných modelech přes nižší váhu ukazatele převáží nad nízkou rentabilitou, popř. jinými použitými ukazateli. Podnik je tedy na základě sestaveného finančního výhledu hodnocen v budoucnu jako prosperující.

1.7.8.4. Provozně nutný investovaný kapitál

Nad rámec běžné finanční analýzy modelovaných výkazů hospodaření Vodovody a kanalizace Prostějov, 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 Prostějov, a.s. zůstane základní majetkovou substancí hlavního provozu dlouhodobý majetek. Jeho objem netto bude stagnovat, popř. se mírně snižovat, jelikož jsou v první fázi modelu předpokládány vyšší opravy převládající nad investicemi. Rozdíl investic brutto a odpisů bude nicméně na roční bázi velmi nízký. Upravený pracovní kapitál i při zachycení celého předplaceného nájemného v rámci časového rozlišení pasivního dosáhne v roce 2026 kladné hodnoty. Předplacené nájemné bude odúčtováno postupně do roku 2030, poslední uvedená hodnota tak odpovídá dále udržitelné výši upraveného pracovního kapitálu bez ohledu na jeho vymezení.

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Upravený pracovní kapitál	-21 371	-17 375	-13 149	-8 602	-4 624	-2 044	4 085	7 644	12 457	16 900	21 159
Provozně potřebná dlouhodobá aktiva	656 650	656 005	655 034	653 845	652 341	650 517	648 352	645 900	644 905	643 553	642 312
Provozně nutný investovaný kapitál	**635 279**	**638 630**	**641 885**	**645 243**	**647 718**	**648 472**	**652 437**	**653 543**	**657 362**	**660 453**	**663 471**

Zdroj: vlastní odhad

Vymezení provozně nutného investovaného kapitálu z pohledu pasiv ukazuje, že tento bude tvořen především vlastním kapitálem. Zpoplatněnými závazky budou omezené bankovní úvěry modelované ve výši odpovídající zadlužení obdobných společností – vlastníků a pronajímatelů infrastruktury působících v oddílném provozovatelském modelu. Do budoucna jsou modelovány stabilní rezervy, jejichž část bude v souladu s plánem společnosti vytvořena ještě v roce 2020. Modelovaná výše přibližně odpovídá průměrnému stavu rezerv z let 2010 – 2019. S ohledem na pravidelnou potřebu oprav lze očekávat, že společnost bude na jednotlivé akcie vytvářet a rozpouštět rezervu na opravy dlouhodobého majetku, celkové saldo se v průměru nebude příliš měnit.

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Vlastní kapitál	623 333	619 924	616 469	612 617	615 132	616 051	619 991	621 197	624 966	628 057	631 225
Ekvivalenty vlastního kapitálu	11 942	11 942	11 942	11 942	11 942	11 942	11 942	11 942	11 942	11 942	11 942
Dlouhodobé úročené závazky	4	5 074	9 684	14 144	12 479	12 004	12 004	12 554	12 254	12 204	12 154
Krátkodobé úročené závazky	0	1 690	3 790	6 540	8 165	8 475	8 500	7 850	8 200	8 250	8 150
Provozně nutný investovaný kapitál	**635 279**	**638 630**	**641 885**	**645 243**	**647 718**	**648 472**	**652 437**	**653 543**	**657 362**	**660 453**	**663 471**

Zdroj: vlastní odhad

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

V rámci finančního plánu je rentabilita modelována na podobné úrovni, popř. mírně vyšší úrovni, jako v historickém období. Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu

z KPVH před odpisy (core EBITDA) se v letech 2007 – 2019 udržovala v rozpětí 3,5 – 7,2 %, s průměrem kolem 5,5 %. Výhled na další roky na tyto historické hodnoty plynule navazuje, což platí i pro rentabilitu vycházející z korigovaného provozního výsledku hospodaření po daní (core EBIT). Modelované rentability jsou v řádu desetin procentního bodu lepší. Limitem rentability je vysoká investiční náročnost provozu, reflektující hlavní cíl veřejného sektoru, samotné společnosti a většiny jejích akcionářů (měst a obcí), tzn. provoz a údržbu vodohospodářské infrastruktury při udržování sociálně přijatelné výše vodného a stočného. Sociální rozměr podnikání společností v oboru zajišťuje a vyžaduje státní regulace v podobě věcného usměrňování cen, resp. stanovením sociálně únosných cen.

To zároveň znamená, že rentabilita nedosahuje teoretických nákladů kapitálu a společnost negeneruje ekonomický zisk. To není v rozporu s předpokladem trvalého pokračování, jelikož na druhou stranu regulace zajišťuje úroveň ziskovosti dostačující plnění hlavního podnikatelského cíle, a podnik rovněž působí jako lokální monopol, který není vystaven konkurenčním tlakům.

Rentabilita provozně nutného investovaného kapitálu (v tisících CZK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Provozně nutný investovaný kapitál	635 279	638 630	641 885	645 243	647 718	648 472	652 437	653 543	657 362	660 453	663 471
Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace	6 871	7 006	6 829	6 769	6 591	6 413	6 216	6 074	7 677	7 476	7 738
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	37 104	38 152	38 911	39 660	40 351	41 059	41 776	42 507	43 246	44 007	44 774
Rentabilita PNIK (core EBIT)	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**0,9%**	**1,2%**	**1,1%**	**1,2%**
Rentabilita PNIK (core EBITDA)	**6,0%**	**6,0%**	**6,1%**	**6,2%**	**6,3%**	**6,3%**	**6,4%**	**6,5%**	**6,6%**	**6,7%**	**6,8%**

Zdroj: vlastní odhad

1.7.9. Vývoj po skončení nájemní smlouvy

Výše modelovaný výhled hospodaření společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. odhaduje finanční výsledky společnosti v období do roku 2030, tedy během trvání stávající nájemní smlouvy. Po tomto období bude společnost čelit otázce nastavení budoucího provozovatelského modelu, přičemž se nabízejí v zásadě dvě možnosti:

- nové výběrové řízení na provozování infrastruktury a pokračování v stávajícím oddílném provozovatelském modelu (dle tržní klasifikace model „A“) jakožto pronajímatel infrastruktury, nebo
- v souladu se smlouvou převzetí práv a povinností provozovatele ze smluv o dodávce vody a odvádění odpadních vod společně s technickým zhodnocením a investicemi vybudovaným aktuálním provozovatelem (dle smlouvy bezúplatné) a pokračování v činnosti ve vlastnickém provozovatelském modelu (návrat ke stavu před rokem 2006, dle tržní klasifikace model „C“).

K datu zpracování ocenění nelze předpokládat vyřešení uvedené otázky, jež bude aktuální v roce 2030. Žádný ze scénářů tak nelze k datu ocenění považovat za jediný možný. V každém případě lze očekávat, že by po roce 2030 mělo dojít k jednorázové změně finančních charakteristik společnosti v návaznosti na podmínky, které budou platné v rámci daného provozovatelského modelu (v případě pokračování v oddílném provozovatelském modelu zpracovatel předpokládá výběrové řízení, které nastaví podmínky dle aktuálně tržních).

Pro toto období (druhou fázi výnosového ocenění) jsou tak zpracovatelem modelovány oba scénáře, dílem navazující na zpracovaný výhled a rovněž vycházející z aktuálních a možných budoucích finančních podmínek v uvedených provozovatelských modelech (s ohledem na hledanou kategorii hodnoty nejsou předpokládány významné změny proti stávajícímu stavu trhu).

1.7.9.1. Pokračování oddílného provozovatelského modelu

V případě pokračování oddílného provozovatelského modelu (uzavření nové nájemní smlouvy dle tržních podmínek, činnost v rámci modelu „A“ v pozici vlastníka a pronajímatele infrastruktury) zpracovatel předpokládá:

- dlouhodobé tempo růstu dle modelované inflace 1,75 %
- tržby za vodné a stočné v roce 2031 (v prvním roce druhé fáze) na úrovni tržeb roku 2030 zvýšených o dlouhodobé modelované tempo růstu, tedy v návaznosti na model první fáze cca 301 milionů CZK
- nájemné (tržby oceňované společnosti) určené podílem na tržbách za vodné a stočné – v první fázi je kalkulováno ve výši 40 %, což zároveň odpovídá nákladovosti nájmu infrastrukturního majetku pro pitnou a odpadní vodu dle statistik uváděných v *Ročenkách VaK* a podílům vodného a stočného fakturovaného na infrastruktuře oceňované společnosti. S ohledem na kritiku oddílného provozovatelského modelu a trvalé investiční potřeby pronajímatelů nelze dle názoru zpracovatele očekávat pokles významu nájemného, spíše naopak, to je tak variantně kalkulováno v rozpětí 40 až 45 %
- kalkulační zisk – v modelu „A“ dosahuje v posledních 5 let v případě provozovatelů cca 10 %, u oceňované společnosti činí modelovaná marže zisku před zdaněním cca 8,5 %; dle názoru zpracovatele lze společně s případným růstem nájemného očekávat vyrovnání ziskovosti nájemců a pronajímatelů, ke kterému v případě udržení stabilního celkového kalkulačního zisku (součet nájemce i pronajímatele) dochází při ziskové marži cca 9 %, uvažovaným maximem může být stávající ziskovost provozovatelů, tedy 10 %,
- sazba daně z příjmu je modelována stabilní ve výši 19 %
- do kalkulace marže mohou vstupovat rovněž finanční položky, jejich saldo na konci první fáze (provozně potřebná část) bylo nicméně zanedbatelné v řádu nízkých desetin procenta tržeb.

Zjednodušeně kalkulovaná marže korigovaného provozního zisku po upravených daních činí v uvedeném scénáři cca 7,3 % až 8,1 %. Během první fáze se jednalo o rozpětí cca 5,5 – 7 % s konečnou hodnotou 6,5 %. V scénáři uzavření nové nájemní smlouvy dle tržních podmínek je tak předpokládáno posílení marže o cca 1 – 1,5 p.b.

Korigovaný provozní výsledek hospodaření po upravených daních v prvním roce druhé fáze v uvedeném scénáři činí cca 8,8 až 10,9 milionů CZK. V posledním roce první fáze jde o 7,7 milionů CZK. Na navýšení má vliv lepší marže, u horní hranice rovněž možné zvýšení tržeb z titulu růstu podílu nájemného na vodném a stočném.

1.7.9.2. Návrat k vlastnickému provozovatelskému modelu

V případě alternativního scénáře, tedy převzetí provozovatelské činnosti (návrat k modelu „C“) v rámci veřejným sektorem preferované a počínající remunicipalizace jsou předpoklady zpracovatele pro druhou fázi následující:

- dlouhodobé tempo růstu dle modelované inflace 1,75 %
- tržby za vodné a stočné v roce 2031 (v prvním roce druhé fáze) na úrovni tržeb roku 2030 zvýšených o dlouhodobé modelované tempo růstu, tedy v návaznosti na model první fáze cca 301 milionů CZK
- kalkulační zisk – v modelu „C“ se před datem ocenění kalkulační zisk (průměr za vodné a stočné) pohyboval již na úrovni vyšší, než v modelu „A“, konkrétně v rozpětí 10 – 11 %
- sazba daně z příjmu je modelována stabilní ve výši 19 %

Zjednodušeně kalkulovaná marže korigovaného provozního zisku po upravených daních činí v uvedeném scénáři cca 8,1 % – 8,9 %. Během první fáze se jednalo o rozpětí cca 5,5 – 7 % s konečnou hodnotou 6,5 %. V scénáři uzavření remunicipalizace je pozitivním efektem návrat ke smíšenému provozovatelskému modelu.

Korigovaný provozní výsledek hospodaření po upravených daních v prvním roce druhé fáze v uvedeném scénáři činí cca 24,4 – 26,8 milionů CZK. Na výrazném růstu korigovaného provozního výsledku hospodaření proti první fázi se projevuje přechod mezi

provozovatelskými modely, konkrétně skutečnost, že ve smíšeném provozovatelském modelu tento zisk generují tržby za vodné a stočné, nikoli jen část odpovídající nájemnému.

1.7.10. Závěr finančního plánu

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

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

V období po ukončení nájemní smlouvy se společnosti nabízejí dva hlavní scénáře dalšího provozu (pokračování pronájmu dle vysoutěžených, pokud možno tržních podmínek či zpětné převzetí provozovatelské činnosti a návrat ke smíšenému provozovatelskému modelu). V obou případech tržní údaje naznačují potenciál na zlepšení ziskovosti hospodaření, a tedy potenciál přiblížení se rentability nákladům kapitálu. Ekonomický zisk s ohledem na povahu společnosti nicméně zůstane zanedbatelný, bude-li generován. Cílem společnosti je rozvoj a údržba infrastruktury, a ten je i v dlouhodobém horizontu dosažitelný.

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 Prostějov, 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 (např. regulace oboru), 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 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 Prostějov, 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 30. 6. 2020 tyto:

- bezriziková sazba – aktuální výnosnost českých státních dluhopisů s dobou do splatnosti 10 let pro výnosové ocenění metodou diskontovaných peněžních toků s délkou první fáze

10 let (modelované do konce aktuální smlouvy o nájmu a provozování vodárenské infrastruktury uzavřené na dobu určitou do 31. 12. 2030), popř. ocenění metodou kapitalizovaných čistých výnosů; výnos do splatnosti k uvedenému datu činil dle informačního systému agentury Bloomberg (funkce *GTCZK10YR Index*) **0,751 %**

- bezriziková sazba pro druhou fázi na bázi geometrického průměru desetiletých dluhopisů (měsíční průměr) dle databáze ARAD ČNB **2,606 %**

- riziková prémie trhu v podobě geometrického průměru hodnot z kapitálového trhu USA je přejata z databáze prof. Damodarana (postup doporučují i MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2011); jedná se o geometrický průměr za nejdelší dostupné období, tedy 1928 – 2019 (rovněž viz doporučení MAŘÍK, MAŘÍKOVÁ 2011), dle datové sestavy *„Discount Rate Estimation – Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills – United States“* ve výši **4,826%**

- koeficient beta nezadlužený z databáze Bloomberg Terminal; jde o medián nezadlužené beta (unlevered beta) k datu ocenění níže definované skupiny společností **0,374**

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

V takto vymezeném sektoru (skupině společností, pro které je uvedený obor relevantní, nemusí být však hlavní) se nacházejí mimo jiné i společnosti působící na trhu v České republice (prostřednictvím dceřiných společností), konkrétně:
- Veolia Environnement S.A. (ticker *VIE FP Equity*)
- Suez Environnement S.A. (ticker *SEV FP Equity*)

V rámci oboru byly za peer group vybrány pouze společnosti:
- Pro které je vybraný obor hlavním oborem působnosti (vykazuje jej jako *Level 4 Industry Name* a *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 387. V této uvedené skupině nadále figuruje výše citovaná společnost Veolia Environnement S.A.

Hodnota nezadlužené beta redukované peer group k datu ocenění činí v případě:
- mediánu vybrané skupiny společností 0,374
- průměru vybrané skupiny společností 0,398

Vzhledem k atypičnosti oboru podnikání oceňované společnosti nejsou použity údaje z databáze prof. Damodarana, když dle názoru zpracovatele neumožňuje podobně konkrétní výběr skupiny společností pro srovnání s oceňovanou. Nicméně lze na základě této databáze provést orientační porovnání použitého koeficientu beta. Dle databáze prof. Damodarana činí nezadlužená beta společností v oboru Utility (Water) pro rok 2020 a pro trh
- USA 0,540
- Europe 0,280

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

- riziko selhání země je čerpáno z databáze prof. Damodarana; dle datové sestavy *„Discount Rate Estimation – Risk premiums for Other Markets“* zveřejněné k dubnu 2020 činilo riziko selhání České republiky odvozené z rozdílu ratingů agentury Moody´s (tzv. *Rating Based Default Spread* pro rating ČR na stupni Aa3) **0,900 %**

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

- specifická 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 **1,750 %**

2.1.2.2. Náklady cizího kapitálu

K datu ocenění společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. neevidovala úročené dluhy. Dříve využívané úvěry byly splaceny v průběhu několika minulých let, poslední z nich v roce 2019. Během první poloviny roku 2020 společnost žádné neevidovala, nebyl využíván ani kontokorent apod. nástroje, nejsou zachyceny ani žádné placené úroky.

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.

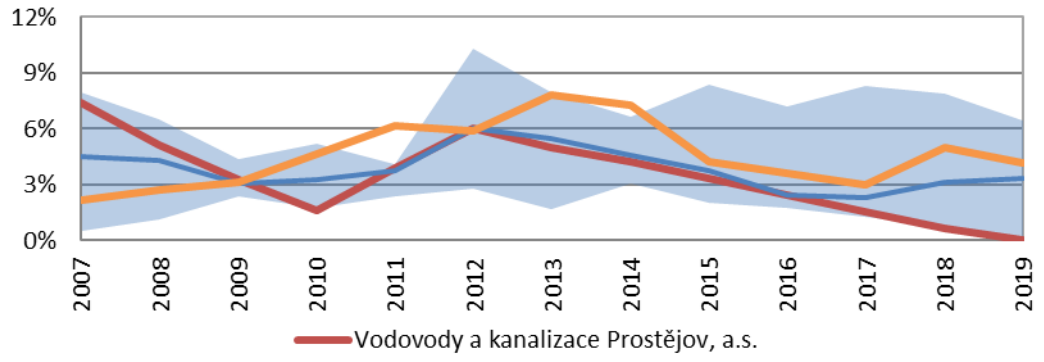
Propočtený rating je v každém roce výhledu na stupni AAA, a to z titulu modelované poměrně nízké zadluženosti (viz generátor hodnoty financování). Tato je odvozena z tržních dat, tedy dle konkurenčních společností (viz finanční analýza).

Dle srovnávací analýzy tuzemské společnosti působící v oboru v oddílném modelu jako vlastníci a pronajímatelé vodohospodářské infrastruktury 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 a období, v němž bylo nutné plnit závazek ČR vůči EU vybudovat čistírny odpadních vod ve větších obcích (tzn. po roce 2010). Od té doby využití úročených dluhů setrvale a v posledních letech úročené dluhy nedosahují ani 5 % aktiv (aktivy vážený průměr v posledních pěti letech kolem 4 %, medián jen kolem 3 %).

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

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

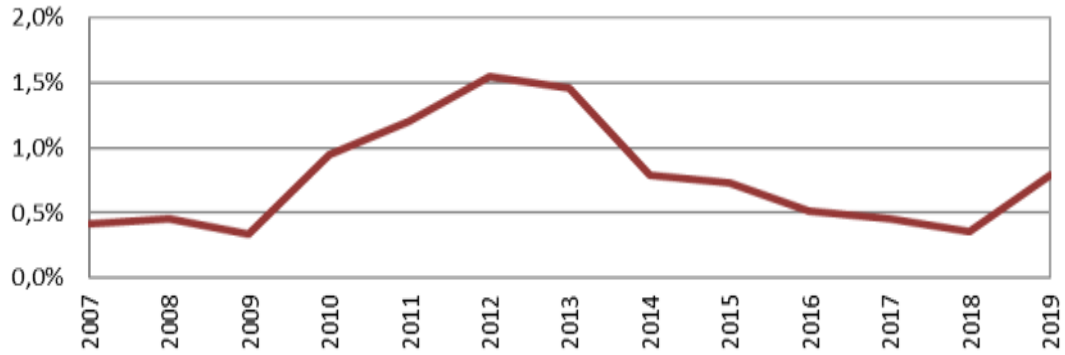
Podíl úročených cizích zdrojů na aktivech srovnatelných společností



Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní propočet

Z grafu je patrné, že úroková míra odvozená z účetních výkazů společností je dlouhodobě velice nízká. Toto je ovlivněno skutečností, že zatímco některé společnosti v porovnávané skupině vykazují pravidelně úročené dluhy (standardně bankovní úvěry a výpomoci), nemusejí ve výkazu zisku a ztráty vykazovat nákladové úroky. U některých může docházet ke kapitalizaci úroků do ceny pořizovaného dlouhodobého majetku. Společnosti rovněž využívají půjčky od svých akcionářů (měst a obcí), jejichž parametry nemusejí být zcela tržní. Historická data jsou tak pro účely odhadu budoucích nákladů cizího kapitálu (mimo dalších obecných důvodů) dle názoru znalce v tomto oboru nevhodná.

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



Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní propočet

Pro účely odhadu průměrných nákladů kapitálu je po splacení stávajících úvěrů modelována výše nákladů cizího kapitálu na úrovni 1,50 %, odpovídající bezrizikové úrokové míře 0,75 % a přirážce 0,75 % pro ratingový stupeň AAA. Tato výše je na zhruba dvojnásobku předpokládané úrovně 3M PRIBOR dle 49. Kolokvia pro roky 2020 – 2022, v závěru období se hodnoty přibližují (dle tržního průměru, samotné MF ČR zvýšení PRIBORu nad modelovanou bezrizikovou úrokovou míru neočekává).

2.1.2.3. Náklady daňových štítů

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

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

2.1.3. Metoda DCF

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

2.1.3.1. Náklady kapitálu pro metodu DCF

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

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

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

Kalkulace nákladů kapitálu pro oba scénáře, tedy pokračování provozu po ukončení nájemní smlouvy v oddílném a smíšeném provozovatelském modelu (s minimem a maximem předpokladů pro pokračující hodnotu) je uvedena v příloze ocenění.

2.1.3.2. Volné peněžní toky

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

Z přehledu volných peněžních toků je patrné, že KPVH se bude vyvíjet plynule, přičemž naváže na vývoj v historickém období. Model je založen především na generátorech hodnoty a nedochází v něm prakticky k žádným skokovým změnám. Výjimkou je zbytek roku 2020, který pracuje se specifickými předpoklady – výhledem investic dle firemního plánu, předpokladem kompenzace výpadku oprav v prvním pololetí roku 2020 na jeho konci apod.

Patrné je, že core EBITDA společnosti bude poměrně vysoká, v prvních letech přes 37 milionů CZK a následně rostoucí k 45 milionům CZK na konci první fáze. Hlavní složkou core EBITDA budou odpisy pohybující se v rozpětí 32 – 37 milionů CZK. Díky postupnému růstu odpisů bude core EBIT po daních (KPVH po daních) v zásadě stagnovat na úrovni mezi 6 - 7 miliony CZK, postupně ke konci modelovaném první fáze začne růst nad tuto úroveň.

S ohledem na povinnost společnosti udržovat vodohospodářskou infrastrukturu na základě dlouhodobého plánu obnovy bude většina prostředků užita na investice do dlouhodobého majetku. Podstatná část těchto výdajů je zachycena již v zisku EBITDA, který je snížen o modelované významné opravy. Počáteční úroveň samotných investic je modelována na cca

30 milionů CZK (rok 2020 odpovídá plánu společnosti) s následným růstem. Objem investic bude trvale nepatrně převyšovat odpisy oceňované společnosti. Uvažováno je během první fáze rovněž navyšování upraveného pracovního kapitálu z titulu postupného poklesu časového rozlišení pasivního o dojednanou částku 4 125 tisíc CZK ročně. Bez tohoto vlivu je změna minimální. Na konci první fáze uvedený specifický předpoklad, stojící mimo model generátorů hodnoty, pomine s vypršením stávající nájemní smlouvy.

V souhrnu jsou roční peněžní toky společnosti relativně omezené, a to z titulu každoročních investic do dlouhodobých aktiv, které jsou primárním cílem společnosti. Relativně nízký objem peněžních toků tak vynikne především ve srovnání s hrubou ziskovostí oceňované společnosti, popř. s dlouhodobým majetkem. Na počátku první fáze jsou peněžní toky pro akcionáře navýšeny o přijatý cizí kapitál, modelováno je budoucí zadlužení na úrovni porovnatelných společností. Jelikož k datu ocenění společnost úročené cizí zdroje nevyužívala, je plánováno jejich postupné načerpání na cílovou hodnotu podílu na aktivech.

Plánované volné peněžní toky (v tisících CZK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**37 014**	**38 128**	**38 893**	**39 629**	**40 323**	**41 031**	**41 746**	**42 479**	**43 215**	**43 972**	**44 744**
Brutto investice do provozně potřebných stálých aktiv	47 532	30 501	31 111	31 702	32 257	32 821	33 395	33 980	34 575	35 180	35 795
Změna provozně potřebného pracovního kapitálu v brutto hodnotách	4 128	3 997	4 226	4 547	3 978	2 579	6 129	3 559	4 813	4 411	4 291
FCFF	**-14 646**	**3 631**	**3 556**	**3 380**	**4 089**	**5 631**	**2 222**	**4 940**	**3 827**	**4 381**	**4 657**
Nákladové úroky po zdanění	0	82	164	251	251	249	249	248	249	247	247
Změna úročeného cizího kapitálu	0	6 760	6 710	7 210	-40	-165	25	-100	50	-100	-25
FCFE	**-14 646**	**10 309**	**10 102**	**10 339**	**3 798**	**5 217**	**1 998**	**4 592**	**3 628**	**4 034**	**4 385**

Zdroj: vlastní propočet

2.1.3.3. Parametry pokračující hodnoty

Popis pokračující hodnoty a jejích vstupních veličin, coby hlavních parametrů pro odhad hodnoty podniku na konci horizontu zpracovaného finančního výhledu, je uveden v závěru kapitoly finančního výhledu. V příloze je uveden vývoj parametrů, běžně zohledňovaných v propočtu pokračující hodnoty, během první fáze. Vzhledem k jednorázové očekávané změně hospodaření mezi první a druhou fází, vyvolané buď uzavřením nové nájemní smlouvy dle tržních podmínek odhadnutých z aktuálního vývoje v daném provozovatelském modelu či jejím vypršením s následným převzetím provozu infrastruktury do vlastní režie (veřejným sektorem preferovaná remunicipalizace), není tento vývoj pro odhad pokračující hodnoty natolik relevantní jako v běžném případě.

Výstupem modelu finančního plánu byl odhad tržeb, marže kalkulačního zisku a daňové sazby vstupujících společně do odhadu korigovaného hospodářského výsledku hospodaření společnosti v prvním roce druhé fáze (2031) ve variantě:

- pokračování v oddílném provozovatelském modelu – model „A“ coby vlastník a pronajímatel infrastruktury a
- převzetí provozu infrastruktury po uběhnutí a neobnovení nájemní smlouvy a návrat ke smíšenému provozovatelskému modelu – model „C“.

Výstupem byl odhad rozpětí korigovaného provozního výsledku hospodaření po zdanění, když každá z obou variant pracuje s některými vstupy intervalově:

- marží kalkulačního zisku v obou variantách (ovšem v každé s jinou výší danou specifiky nákladové struktury provozovatelského modelu), popř.
- podílem nájemného na tržbách za vodné a stočné v oddílném provozovatelském modelu.

Odhadovaná marže korigovaného provozního výsledku hospodaření je v obou variantách lepší než v období první fáze, když je:

- předpokládáno dosahování kalkulačního zisku na úrovni odpovídající aktuálním tržním podmínkám v daném provozovatelském modelu,
- v oddílném provozovatelském modelu předpokládáno v maximální variantě zvýšení podílu nájemného na tržbách za vodné a stočné, či

- v obou případech by měl odpadnout zápočet nákladů příštích období (předplacených tržeb) proti tržbám, ke kterému dochází během celé první fáze až do roku 2030 (vliv na ziskovou marži i vývoj upraveného pracovního kapitálu, tedy míru investic).

Odhadovaným korigovaným provozním výsledkem hospodaření po upravené dani v prvním roce druhé fáze (2031) je rozpětí:

- v oddílném provozovatelském modelu (pokračování pronájmu) ve výši 8,8 – 11 milionů CZK,
- ve smíšeném provozovatelském modelu (převzetí provozu infrastruktury) ve výši 24,4 – 26,8 milionů CZK.

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

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

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

Posledním stěžejním parametrem pokračující hodnoty je rentabilita investic netto, coby přírůstková veličina k rentabilitě provozně nutného investovaného kapitálu, tedy průměrné veličině. Z tohoto vztahu vyplývá, že se v dlouhém období budou obě rentability rovnat. Výhled rentability investic netto pro druhou fázi je tak faktickým výhledem rentability investovaného kapitálu. Cenový věstník Ministerstva financí platný k datu ocenění reguloval přiměřený zisk společností působících v oboru (rentabilitu kapitálu) na 7 %. Tato výše je v druhé fázi kalkulována jako rentabilita investic.

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

$$m_I = \frac{g}{r_I} = \frac{1{,}75\%}{7{,}00\%} = 25{,}00\%$$

kde

g	dlouhodobé tempo růstu
r_I	rentabilita investic
m_I	míra investic netto

Ze závěru analýzy finančního plánu vyplývá, že v první fázi nebude podnik společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. vytvářet ekonomický zisk. Otázkou tak je schopnost tvorby tohoto zisku (ekonomické přidané hodnoty) i ve druhé fázi. Kalkulovaná rentabilita investic (provozně nutného pracovního kapitálu v dlouhém období) ve výši 7 % nedosahuje v provedeném variantním propočtu průměrných vážených nákladů kapitálu. Ekonomický zisk tak společnost nebude vytvářet, což dle názoru zpracovatele není v tomto případě – u společnosti působící jako lokální monopol na cenově i jinak regulovaném trhu, jehož primární funkcí není maximální ziskovost, ale údržba infrastruktury – v rozporu se zájmy většiny akcionářů (měst a obcí, které by případnou tvorbu ekonomického zisku na úkor údržby infrastruktury musely dotovat vlastními investicemi) a předpokladu možného nekonečného trvání společnosti.

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 (podávají stejný výsledek).

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 Prostějov, 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, rekreační středisko a umělecké dílo), stejně jako v ostatních metodách ocenění.

S ohledem na výše popsaný možný alternativní vývoj společnosti po roce 2030 – obnovení nájemní smlouvy novým výběrovým řízením či její vypršení s následným převzetím provozování vodohospodářské infrastruktury ve vlastní režii, je kalkulace provedena ve čtyřech variantách (v každém ze dvou modelů ještě s minimálními a maximálními hodnotami vstupů pokračující hodnoty).

Vypočteným rozpětím netto hodnoty podniku (100% podílu na základním kapitálu) společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. zohledňující neprovozní aktiva je ve variantě:

- pokračování v oddílném provozovatelském modelu i po roce 2030 (pokračování pronájmu) částka 85,7 – 95,4 milionů CZK
- návratu k smíšenému provozovatelskému modelu (remunicipalizace formou zpětného převzetí provozu infrastruktury) částka 154,8 – 165,6 milionů CZK.

Z uvedených variant se zpracovatel kloní k druhé uvedené, která umožňuje plnit akcionářům (městům a obcím) hlavní cíl, tedy rozvoj a údržbu infrastruktury, zároveň jde o variantu vedoucí k vyšší hodnotě pro akcionáře. Ani jedna z variant není dle názoru zpracovatele v rozporu s hledanou kategorií hodnoty – objektivizovanou hodnotou, když jejich realizace je plně v souladu se stávajícím konceptem společnosti, resp. možnostmi jejího vývoje po skončení stávající nájemní smlouvy (lze předpokládat, že k datu ocenění jsou obě varianty stejně pravděpodobné).

Objektivizovaná hodnota podniku společnosti vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. k 30. 6. 2020 zohledňující neprovozní aktiva byla metodou diskontovaných peněžních toků odhadnuta na úrovni 154,8 až 165,6 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 Prostějov, a.s., tedy patrnou stabilizaci hospodaření prakticky na všech úrovních (tržby, ziskovost, aktiva a jejich jednotlivé složky – dlouhodobý majetek netto, tzn. i investice aj.) jsou pro účely odhadu trvale odnímatelného čistého výnosu použity výsledky posledních pěti let, tedy období 2015 – 2019,

ovšem s výjimkou roku 2016 (je mu přiřazena nulová váha), během něhož došlo k atypickému souběhu vysokých oprav a investic, na který společnost reagovala výrazným rozpuštěním rezerv. K podobnému jevu došlo ještě v roce 2012, jinak lze upravené výsledky hospodaření před odpisy považovat dlouhodobě za poměrně stabilní.

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 prakticky veškerého – objem rekreačního střediska je zanedbatelný) 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 byla identifikována pouze ve velmi omezené 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. V případě oceňované společnosti nebyly nikdy ve sledovaném období vykázány s výjimkou roku 2006, který nemá pro ocenění metodou KČV relevanci.
- S ohledem na podmínku věcné a časové souvislosti jsou výsledky upraveny i o tvorbu a čerpání rezerv. Tato operace odhaluje mimořádnost výsledku roku 2016.

Popsanými 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.

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

		2015	2016	2017	2018	2019
Výsledek hospodaření před zdaněním	=	**4 257**	**4 722**	**4 757**	**5 060**	**3 822**
Odpisy	+	28 918	29 809	30 345	29 419	28 759
Výnosy související s neprovozním majetkem	-	174	52	51	75	283
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-	0	133	0	21	25
Zůstatková cena dlouhodobého majetku	+	0	6	0	0	18
Změna stavu rezerv - rezervy odkládající daň. povinnost	+	-1 080	-12 300	444	1 098	5 750
Upravený výsledek hospodaření před odpisy	=	**31 921**	**22 052**	**35 495**	**35 481**	**38 041**
Míra inflace 36: Přír. voda; úprava a rozvod vody, obchod s vodou, prostř. sítí		0,3%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Cenový index řetězový		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Cenový index bazický vztažený k poslednímu roku výkazů	/	0,99	1,00	1,00	1,00	1,00
Upravený výsledek hospodaření očištěný o inflaci	=	**32 113**	**22 163**	**35 637**	**35 552**	**38 041**
Váhy	*	1	0	1	1	1
UVH očištěný o inflaci * váhy	=	**32 113**	**0**	**35 637**	**35 552**	**38 041**

Zdroj: vlastní odhad

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

Jak je uvedeno výše, za relevantní je znalcem považováno období posledních pěti let. V rámci tohoto období byly všem letům s ohledem na podobnost výsledků a absenci mimořádných či neopakovatelných jevů přiřazeny stejné váhy s výjimkou atypického roku 2016, jehož výsledek byl pro potřeby ocenění vyloučen.

Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy určený na základě popsaných operací činí za roky 2015 – 2019 částku 35 336 tisíc CZK.

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 Prostějov, a.s. jsou od roku 2007 velmi stabilní, pohybují se mírně pod úrovní 30 milionů CZK. Průměr odpisů za roky 2007 – 2019 činí 29,05 milionů CZK, průměr pouze za roky 2015 – 2019 činí 29,45 milionů CZK. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv dle výkazu cash-flow za období 2007 – 2019 činily v průměru cca 32,9 milionů CZK, především díky vysokým investicím v letech 2010 – 2012. Celkově se hodnoty odpisů a investičních výdajů zpracovateli jeví jako dlouhodobě vyvážené a stabilizované. V posledních letech je očividné alternování investic opravami účtovanými v nákladech (služby), tzn. i dlouhodobě průměrná hladina investic může být mírně nižší.

Zpracovatel odhaduje budoucí výši investic a odpisů na úrovni 30 milionů CZK. To je i v souladu s počáteční výší investičních výdajů modelovanou v metodě DCF (v ní dále rostou tempem inflace, které je v metodě KČV kalkulované ve stálých cenách vyloučeno), pro níž byl proveden i alternativní odhad zohledňující rozsah infrastruktury společnosti a cyklus její obnovy odpovídající průměrné životnosti (předpoklad obnovy či rekonstrukce cca 2 % ročně), společně s modelem oprav účtovaných v rámci nákladové skupiny služeb.

Trvale odnímatelný čistý výnos před daní je po odpočtu výše uvedené částky odpisů odhadnut za roky 2015 – 2019 na částku cca 5 336 tisíc CZK.

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

Trvale odnímatelný čistý výnos po vypočtené dani činí pro období 2015 – 2019 částku 4 086 tisíc CZK.

Trvale odnímatelný čistý výnos po dani je kapitalizován výše odhadnutými náklady vlastního kapitálu (při konkrétní výši zadlužení k datu ocenění) očištěnými o předpokládanou dlouhodobou inflaci, která činí 1,75 % (viz strategická analýza). Nominální náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury v metodě kapitalizovaných čistých výnosů byly k datu ocenění odhadnuty na 7,40 %, reálné náklady očištěné o dlouhodobě očekávanou inflaci jsou pak 5,65 %.

Výsledkem kapitalizace je hodnota vlastního kapitálu z hlavního provozu podniku. Ta na základě popsaných úprav a předpokladů činí k datu ocenění 30. 6. 2020 pro období 2015 – 2019 částku 72,3 milionů CZK.

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

V rámci úpravy účetních výkazů na ekonomická data byla jako jediná položka provozně nepotřebných aktiv identifikována část krátkodobého finančního majetku, v menším rozsahu rekreační objekt a umělecké dílo. K datu ocenění 30. 6. 2020 byla hodnota tohoto neprovozního majetku odhadnuta na cca 47,9 milionů CZK.

Konečné ocenění je stanoveno na úrovni součtu výše uvedené provozní hodnoty vlastního kapitálu a neprovozních aktiv. K datu ocenění 30. 6. 2020 činí na základě údajů za období 2015 – 2019 částku 120,2 milionů CZK.

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

Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy	**=**	**35 336**
Odpisy z reprodukčních cen	-	30 000
Trvale odnímatelný čistý výnos před daní	**=**	**5 336**
Odpisy z posledního roku	-	28 759
Daňový základ (s odpisy z posledního roku)	=	6 577
Daňová sazba (daň z příjmů právnických osob)	*	19%
Daň	=	1 250
Trvale odnímatelný čistý výnos po dani	**=**	**4 086**
Kalkulovaná úroková míra (reálná - bez inflace)	/	5,650%
Provozní hodnota vlastního kapitálu	=	**72 315**
Ocenění neprovozních aktiv	+	47 851
Hodnota vlastního kapitálu	=	**120 165**

Zdroj: vlastní odhad

Objektivizovaná hodnota podniku netto společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. k 30. 6. 2020 zohledňující neprovozní aktiva byla metodou kapitalizovaných čistých výnosů odhadnuta na částku 120,2 milionů CZK.

2.1.5. Metoda srovnatelných podniků

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

Údaje o obchodovaných společnostech:

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

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

V případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. je datová základna limitovaná specifičností oboru podnikání – lze předpokládat, že v různých zemích je uplatňována různá míra regulace oboru, resp. že veřejně obchodované společnosti se výrazně liší od lokální tuzemské společnosti působící ve specifickém provozovatelském (a vlastnickém) modelu, který mimo čistě ekonomických hledisek zohledňuje i určitý sociální rozměr (cenotvorba) a

podléhá místně specifické regulaci (věcné usměrňování cen, sociálně únosné ceny, tvorba a plnění plánu obnovy apod.). Samotná oceňovaná společnost je navíc v rámci aktuálně využívaného provozovatelského modelu pouze de facto polovinou vodohospodářské společnosti – vlastnickou společností bez přímé vazby na konečného spotřebitele. U burzovně obchodovaných společností lze očekávat buď spíše provozovatelské subjekty, popř. smíšené společnosti.

Z tohoto důvodu má metoda v ocenění pouze podpůrnou funkci (jde především o zdroj beta koeficientu pro výnosové metody ocenění). Propočty jsou jen modelové.

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). V některých případech 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
Čistý zisk / EBITDA operační (průměr 5 let)		3 595	32 694
Násobitel - medián identifikované peer group	*	21,69	12,05
H_b (entity; EV) provozní – obchodovatelná	**=**		**394 107**
Úročené dluhy - provozní hotovost	-		-29 416
H_n (equity; P) provozní – obchodovatelná	**=**	**77 984**	**423 522**
Diskont za neobchodovatelnost	-	27,10%	27,10%
H_n (equity; P) provozní – neobchodovatelná	**=**	**56 851**	**308 748**
Neprovozní aktiva k datu ocenění	+	47 851	47 851
H_n (equity) celková – neobchodovatená	**=**	**104 701**	**356 598**

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 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 Prostějov, a.s. byly mimo tržních dat využity její relevantní finanční veličiny za období posledních pěti let.

Průměrné veličiny za období 2015 – 2019:

- Tržby 92 308 tisíc CZK
- EBITDA operační 32 694 tisíc CZK
- EBIT 4 747 tisíc CZK
- Čistý zisk 3 595 tisíc CZK
- Cash-flow 25 615 tisíc CZK
- Vlastní kapitál z PNIK 602 981 tisíc CZK
- Dividenda 0 tisíc CZK

Stavové veličiny k datu ocenění 30. 6. 2020:

- Úročené dluhy 4 tisíc CZK
- Provozní krátkodobý finanční majetek 29 420 tisíc CZK
- Neprovozní aktiva 47 851 tisíc CZK

Násobitele peer group – průměr posledních pěti let

	P/E	P/BV	P/S	P/CF	EV/EBITDA
První kvartil	16,84	1,74	1,35	5,64	7,55
Medián	21,69	2,58	3,13	7,65	12,05
Třetí kvartil	25,09	3,41	3,92	10,40	14,22
Průměr	21,11	2,61	2,70	12,75	11,76
Směrodatná odchylka	4,00	1,20	1,37	13,98	3,58
Variační koeficient	0,19	0,46	0,51	1,10	0,30
Počet hodnot	8	8	8	8	7

Zdroj: vlastní propočet

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

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

	P/E	P/BV	P/S	P/CF	EV/EBITDA
První kvartil	91 988	814 529	138 509	153 253	249 154
Medián	**104 701**	**1 180 853**	**258 309**	**190 777**	**356 598**
Třetí kvartil	113 590	1 545 743	311 961	242 106	408 103
Průměr	103 162	1 195 157	229 295	286 000	349 637

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, tak také poměrně vysokým násobitelem v předchozí tabulce (medián téměř 2,6), který již tak vysokou hodnotu dále navyšuje. Poměrně vysoký je i variační koeficient ukazatele, který naznačuje dále potvrzenou velkou vnitřní variabilitu, vyjádřenou např. rozdílem mezi prvním a třetím kvartilem.

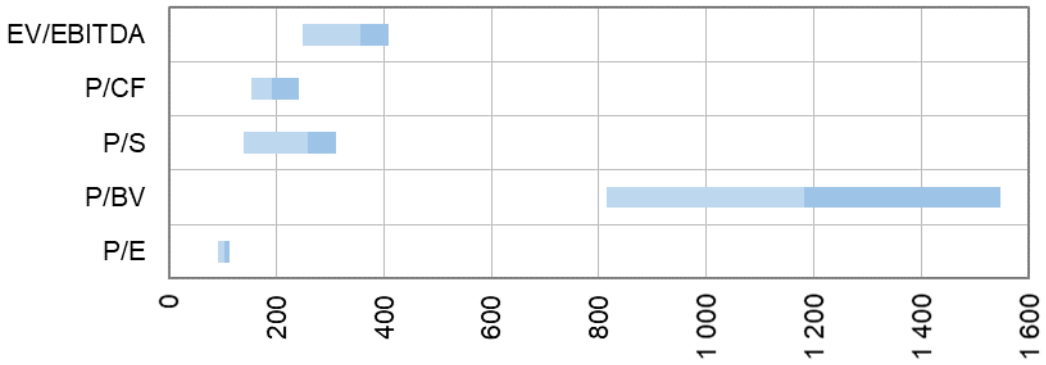
Na opačné straně se nachází ukazatel P/E, při jehož aplikaci je odhadovaná hodnota podniku cca desetinová (zároveň má nejnižší variační koeficient). Ostatní ukazatele nabízejí hodnoty v rámci naznačeného rámce, blíže k jeho dolní hranici.

Celkově vysoká variabilita výsledků ukazuje na nevhodnost ocenění tuzemské vodohospodářské společnosti, zvláště pro hledanou objektivizovanou hodnotu, pomocí tržních násobitelů. Ty nerespektují specifika domácí regulace či využívaného provozovatelského modelu, pro který je typické vysoké zapojení aktiv, a ve vztahu k těmto aktivům relativně nízké tržby (viz ukazatele obratu v rámci finanční analýzy), tím pádem i hrubá ziskovost a tvorba provozního cash-flow a vysoké odpisy, které ve srovnání s třemi předchozími veličinami dále relativně snižují čistý zisk.

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

Vzhledem ke skutečnosti, že hlavním generátorem hodnoty, který působí rozdíly v ocenění dle jednotlivých ukazatelů, je dlouhodobý majetek, resp. investice do něj, jež lze zjednodušeně ztotožnit s odpisy a náklady na opravy, jevilo by se nejvhodnější využití toho násobitele, který je zahrnuje celé, tzn. P/E. Využití ukazatele pracujícího se ziskem EBITDA, provozním peněžním tokem či tržbami vede k nadhodnocení oceňované společnosti, když investiční náročnost veřejně obchodovaných společností je zjevně relativně nižší než u oceňované (mimo jiné proto, že nejde o vlastnické, ale primárně provozovatelské společnosti), popř. jinak zachycena ve výsledcích.

Variabilita[20] ocenění průměrnými násobiteli za posledních pět let (v milionech CZK)



Zdroj: vlastní propočet

2.1.5.2. Ocenění dle průměrů násobitelů za rok 2019

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

Finanční ukazatele za rok 2019

- Tržby 97 603 tisíc CZK
- EBITDA operační 37 808 tisíc CZK
- EBIT 3 865 tisíc CZK
- Čistý zisk 3 034 tisíc CZK
- Dividenda 0 tisíc CZK

Stavové veličiny k datu ocenění 30. 6. 2020

- Vlastní kapitál z PNIK 611 324 tisíc CZK
- Úročené dluhy 4 tisíc CZK
- Provozní krátkodobý finanční majetek 29 420 tisíc CZK

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

- Neprovozní aktiva 47 851 tisíc CZK

Při srovnání obou sad vstupních údajů je zřejmé, že hospodaření v roce 2019 na úrovni tržeb a operační EBITDA, EBIT nebo čistého zisku, popř. vlastního kapitálu není zásadně odlišné od pětiletého průměru. Cca 15% rozdíl je u operační EBITDA či EBIT (vliv eliminace změny rezerv – pokles průměru z titulu slabšího výsledku roku 2016), čistého zisku i provozního cash-flow, u tržeb jde o rozdíl cca 5 %, u vlastního kapitálu jen 1,5 %. To implikuje i podobné výsledky za předpokladu, že se nebudou příliš lišit hodnoty násobků získané z tržních dat.

Násobitele peer group – průměr roku 2019

	P/E	P/BV	P/CF	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/S
První kvartil	14,29	1,91	5,40	7,13	13,37	1,06
Medián	17,96	2,27	6,91	9,44	18,67	4,13
Třetí kvartil	20,67	3,56	9,32	12,28	19,82	6,63
Průměr	17,96	2,70	7,32	9,62	16,93	4,19
Směrodatná odchylka	5,82	1,28	1,88	3,20	4,82	3,14
Variační koeficient	0,32	0,48	0,26	0,33	0,28	0,75
Počet hodnot	9	9	8	9	9	9

Zdroj: vlastní propočet

Pro ukazatele vycházejících z aktuálnějších údajů poskytuje databáze Bloomberg širší sadu vstupních údajů (portfolio násobitelů). O něco slabší je nicméně variabilita jednotlivých souborů, jejich variační koeficienty jsou obecně vyšší než u pětiletých průměrů, výjimkou je ukazatel P/CF.

Hodnota podniku netto oceňované společnosti včetně neprovozních aktiv na bázi průměru roku 2019 (v tisících CZK)

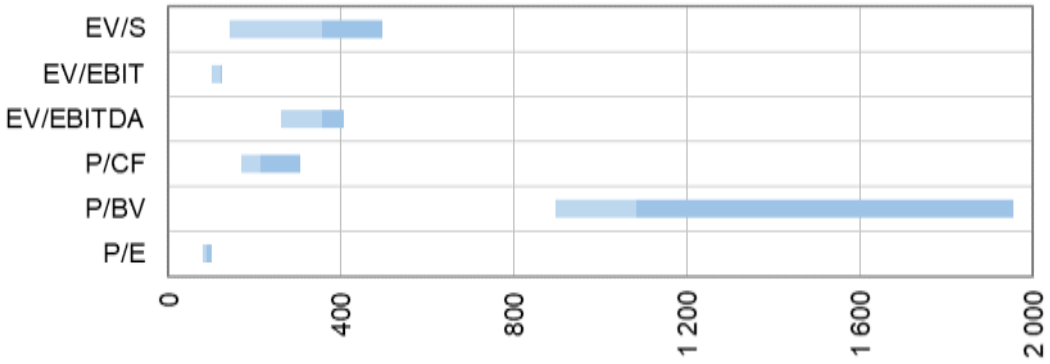
	P/E	P/BV	P/CF	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/S
První kvartil	79 461	897 001	164 059	265 916	106 962	145 043
Medián	**87 579**	**1 058 016**	**196 577**	**329 430**	**121 896**	**362 962**
Třetí kvartil	93 564	1 634 092	248 432	407 883	125 148	541 082
Průměr	87 577	1 250 782	47 851	334 409	116 986	367 432

Zdroj: vlastní propočet

Ve srovnání s oceněním dle pětiletých průměrů jsou indikované hodnoty obdobné. Přetrvává tak problém zásadních rozdílů mezi výsledky jednotlivých ukazatelů, především více než desetinásobný rozdíl mezi P/E a P/BV.

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

Variabilita[21] ocenění průměrnými násobiteli za poslední finanční rok (v milionech CZK)



Zdroj: vlastní propočet

2.1.6. Metoda účetní

V rámci určení účetní hodnoty vycházející z konceptu historických cen, tedy vyjadřující skutečně vynaložené náklady na pořízení aktiv podniku, je třeba respektovat především provedené rozčlenění aktiv a pasiv podniku, tak jak je uvedeno výše. Tzn. samostatně pracovat s neprovozními aktivy a dále zohlednit případný převod některých cizích zdrojů (rezerv) mezi ekvivalenty vlastního kapitálu.

Ocenění podniku společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. k 30. 6. 2020 účetní metodou (v tisících CZK)

Vlastní kapitál provozně potřebný z provozně nutného inv. kapitálu	604 032
Ekvivalenty vlastního kapitálu	7 292
Provozně nepotřebná aktiva	47 851
Hodnota podniku netto	**659 174**

Zdroj: vlastní propočet

2.2. Ocenění podílu na základním kapitálu

Hlavním bodem definovaného předmětu ocenění je část podniku – menšinový podíl na základním kapitálu společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., který tvoří 23 610 kusů akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností. Při základním kapitálu společnosti 474 341 tisíc CZK se jedná o minoritní podíl 0,50 % na základním kapitálu.

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

Akcionářská struktura:

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

- oceňovaný podíl 0,50 % je menší než podíl kvalifikovaného akcionáře dle zákona o obchodních korporacích (3 % v případě společnosti se základním kapitálem v rozpětí 100 – 500 milionů CZK), přičemž kvalifikovaný podíl dává akcionáři určitá práva, např. povinnost představenstva svolat na žádost takového akcionáře valnou hromadu, právo domáhat se újmy proti členu představenstva/dozorčí rady, podat žalobu na vlivnou osobu apod.,
- společnost má majoritního akcionáře, největší podíl má statutární město Prostějov (72,00 %), další města a obce mají souhrnný podíl 18,72 %,
- akcionáři z řad municipalit, tedy města a obce, navyšují svůj souhrnný podíl dodatečnými vklady vodohospodářské infrastruktury (naposledy v roce 2016).

Stanovy společnosti:
- určují kvótu usnášeníschopnosti valné hromady na více než 50 % základního kapitálu,
- stanoví, že s každou kmenovou akcií ve jmenovité hodnotě 100 CZK je na valné hromadě spojen 1 hlas,
- valná hromada rozhoduje prostou většinou hlasů, není-li k rozhodnutí zapotřebí většiny jiné (vyšší – dvoutřetinové či tříčtvrtinové),
- akcie s omezenou převoditelností (37,96% podíl na základním kapitálu) jsou převoditelné pouze mezi stávajícími akcionáři nebo stávajícím akcionářem a územním samosprávným celkem.

Dle názoru zpracovatele v této situaci není hodnota jednotlivých podílů v oceňované společnosti alikvotní, když existují zjevné rozdíly v prvcích kontroly. Podíl největšího akcionáře je dostatečný pro usnášeníschopnost, společně s dalšími obcemi splňuje i podmínky vyšších kvót (souhrnný podíl měst a obcí přesahuje 90 %). Zároveň omezením převoditelnosti části akcií svůj souhrnný podíl chrání. Oceňovaný podíl je velmi malý, pod limitem kvalifikovaného akcionáře. Města a obce dále mohou navyšovat základní kapitál vklady infrastruktury, čímž podíl ostatní akcionářů postupně ředí. Časem lze předpokládat další relativní pokles oceňovaného podílu na základním kapitálu.

Tato situace by např. v metodice prof. Bellingera indikovala scénář, kdy je při existenci velkoakcionáře (zde spolupracující obce) oceňován minoritní podíl < 9,9 %, a byl by tedy aplikován diskont až 50 % ze základní hodnoty jedné akcie (alikvotního podílu).

Uvedené skutečnosti byly nicméně reflektovány již při volbě kategorie hodnoty podniku, jehož ocenění je vstupem pro ocenění minoritního podílu, resp. jedné akcie. V rámci zvolené kategorie je hlavním přístupem ocenění metoda výnosová, za předpokladu neměnného fungování podniku, tzn. takového, které nemusí splňovat podmínku nejvyššího a nejlepšího využití. Takovéto ocenění v sobě již zahrnuje implicitně významný diskont (např. ve srovnání s tržní hodnotou, která by zřejmě předpokládala např. maximalizaci cen vodného a stočného blízko cen sociálně únosných, ambicióznější podíl nájemného na těchto cenách apod.), jak naznačuje např. násobný rozdíl výsledku výnosového a majetkového ocenění, popř. variabilita ocenění na bázi tržního srovnání.

S ohledem na zvolenou kategorii hodnoty podniku a použitou metodu ocenění podniku není při ocenění menšinového podílu na základním kapitálu společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. pro účel nedobrovolné dražby aplikován diskont za minoritu.

Hodnota tohoto menšinového podílu je tedy pro použité metody ocenění podniku vypočtena jako alikvotní podíl na základním kapitálu.

2.3. Ocenění jedné kmenové akcie

Odhad hodnoty jedné kmenové akcie společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., znějící na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 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 (obchodní závod) společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723, vyjádřený 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK v celkovém počtu 343 920 kusů, 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 261 476 kusů a 100 % akcií na jméno s omezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 178 473 kusů,
- část podniku odpovídající menšinovému podílu na základním kapitálu společnosti představovanému 23 610 (slovy dvaceti třemi tisíci šesti sty deseti) kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností a
- část podniku odpovídající jedné kmenové akcii na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, která je součástí menšinového podílu na základním kapitálu uvedeného v předchozím bodě.

Ocenění bylo provedeno k rozhodnému datu 30. 6. 2020.

Účelem ocenění bylo provedení nezávislého odhadu hodnoty podniku (obchodního závodu) společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723 a části podniku vyjádřené 23 610 (slovy dvaceti třemi tisíci šesti sty deseti) kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, popř. 1 (slovy jednou) akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností 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 Prostějov, a.s. představovaného definovaným menšinovým podílem, popř. jednou kmenovou akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK, byla těmito metodami k rozhodnému datu odhadnuta dle uvedené tabulky.

Odhad hodnoty předmětu ocenění k rozhodnému datu 30. 6. 2020

Metoda ocenění	Podnik netto	Podíl 23 610 ks akcií o jmenovité hodnotě 100 CZK	Jedna akcie
Diskontované peněžní toky - max	**165 635 tisíc CZK**	**824 439 CZK**	**34,9 CZK**
Diskontované peněžní toky - min	154 835 tisíc CZK	770 683 CZK	32,6 CZK
Kapitalizované čisté výnosy	120 165 tisíc CZK	598 115 CZK	25,3 CZK
P/E 5 let - medián	104 701 tisíc CZK	521 142 CZK	22,1 CZK
P/E 2019 - medián	89 757 tisíc CZK	446 759 CZK	18,9 CZK
Účetní hodnota	659 174 tisíc CZK	3 280 994 CZK	139,0 CZK

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 do vypršení stávající nájemní smlouvy s alternativami jejího následného přerolování dle tržních podmínek či remunicipalizace provozu vodohospodářské infrastruktury), je ocenění podniku provedeno na základě výnosových metod, konkrétně metodou diskontovaných peněžních toků.

Metoda kapitalizovaných výnosů neuvažuje o možném alternativním vývoji společnosti po konci stávající nájemní smlouvy. Toto a další specifika (regulace oboru, provozovatelské schéma – oddílný model, v němž je společnost pouze vlastníkem a pronajímatelem

infrastruktury, nikoli jejím provozovatelem) nebere v potaz ani ocenění tržním srovnáním. Data burzovně obchodovaných společností z jiných zemí nemohou takto unikátně nastavené podmínky reflektovat, čemuž odpovídá i značná variabilita výsledků v rámci uvedené metody. Ocenění majetkové má pouze doplňkový význam, v kontextu výsledků výnosového ocenění naznačuje míru netržnosti podmínek v rámci oboru, v němž není primárním cílem společností generování zisku / volných peněžních toků, ale údržba spravovaného majetku.

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 omezenou rentabilitu – uvedené veličiny navíc podléhají regulaci ze strany veřejného sektoru).

2.5. Závěrečný výrok

Objektivizovaná hodnota podniku společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 723, vyjádřeného 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK v celkovém počtu 343 920 kusů, 100 % akcií na jméno s neomezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 261 476 kusů a 100 % akcií na jméno s omezenou převoditelností v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 CZK v celkovém počtu 178 473 kusů, byla zpracovatelem ke dni 30. 6. 2020 odhadnuta metodou DCF entity na částku

165,6 milionů CZK
(sto šedesát pět celých šest milionů korun českých).

Hodnota části podniku společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 72, tvořené menšinovým podílem na základním kapitálu vyjádřeným 23 610 (slovy dvaceti třemi tisíci šesti sty deseti) kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 CZK s neomezenou převoditelností, byla zpracovatelem ke dni 30. 6. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

824 tisíc CZK
(osm set dvacet čtyři tisíc korun českých).

Hodnota části podniku vyjádřené jednou akcií společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s., se sídlem Prostějov, Krapkova 1635/26, PSČ 796 01, IČ 494 51 72, znějící na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100 CZK, jež je součástí výše definovaného menšinového podílu na základním kapitálu, byla zpracovatelem ke dni 30. 6. 2020 pro účel nedobrovolné dražby odhadnuta na částku

34,9 CZK
(třicet čtyři celých devět 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 010-02/2020 znaleckého deníku.

Ing. Karel Potměšil
znalec pro obor ekonomika
odvětví ceny a odhady podniků

Karel Potměšil

Karel Potměšil

Seznam zkratek

a.s.	Akciová společnost
APV	Adjusted Present Value - Upravená současná hodnota
ARAD	Systém časových řad České národní banky
ARES	Administrativní registr ekonomických subjektů
b. c.	Běžné ceny
BICS	Bloomberg Industry Classification System - Oborový klasifikační systém
BV	Book Value - Vlastní kapitál
CAGR	Compound Annual Growth Rate - Složená roční míra růstu
CAPM	Capital Asset Pricing Model - Model oceňování kapitálových aktiv
CPI	Consumer Price Index - Index spotřebitelských cen
CZK	Czech koruna - Česká koruna
č.	Číslo
č. j.	Číslo jednací
č. p.	Číslo popisné
ČNB	Česká národní banka
ČNS EN	Česká technická norma – Evropská norma
ČOV	Čistírna odpadních vod
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČSOB	Československá obchodní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
DCF	Discounted Cash Flow - Diskontovaný peněžní tok
DIČ	Daňové číslo organizace
DPH	Daň z přidané hodnoty
dtto	Detto - Totéž / to samé
DY	Dividend yield - Dividendový výnos
E	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
VŠPS	Výběrové šetření pracovních sil
WACC	Weighted Average Cost Of Capital - Vážený průměr nákladů kapitálu
WC	Working Capital - Pracovní kapitál

Seznam příloh

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty 126
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza 127
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza 128
Příloha 4: Rozvaha 129
Příloha 5: Rozvaha, horizontální analýza 135
Příloha 6: Rozvaha, vertikální analýza 141
Příloha 7: Výkaz o peněžních tocích 147
Příloha 8: Poměrové ukazatele 148
Příloha 9: Absolutní ukazatele 150
Příloha 10: Metody komplexního hodnocení podniku 151
Příloha 11: Krátkodobá likvidita – srovnání 152
Příloha 12: Dlouhod. finanční rovnováha – srovnání 153
Příloha 13: Rentabilita – srovnání 155
Příloha 14: Aktivita – srovnání 157
Příloha 15: Produktivita práce – srovnání 159
Příloha 16: Provozní náklady – srovnání 160
Příloha 17: Účastníci 49. Kolokvia MF ČR 161
Příloha 18: Státní dluhopisy dle doby splatnosti 162
Příloha 19: Výnosy českých státních dluhopisů 163
Příloha 20: Infrastrukturní majetek VaK 164
Příloha 21: Vývoj realizačních cen – vodné a stočné 166
Příloha 22: Průměrné realizované ceny vodného 167
Příloha 23: Průměrné realizované ceny stočného 168
Příloha 24: Průměrné realizované ceny celkem 169
Příloha 25: Vodovody pro veřejnou potřebu 170
Příloha 26: Kanalizace pro veřejnou potřebu 171
Příloha 27: Počet obyvatel ČR dle krajů 172
Příloha 28: Vodovody dle ČSÚ – NUTS 3 173
Příloha 29: Kanalizace dle ČSÚ – NUTS 3 184
Příloha 30: Čistírny odpadních vod dle ČSÚ 192
Příloha 31: Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody 193
Příloha 32: Metody oceňování 197
Příloha 33: Standardy hodnoty 201
Příloha 34: Metoda kapitalizovaných čistých výnosů 204
Příloha 35: Metoda diskontovaných peněžních toků 207
Příloha 36: Metoda srovnatelných podniků 210
Příloha 37: Náklady kapitálu ve výnosovém ocenění 213
Příloha 38: Sporné body nákladů vlastního kapitálu 215
Příloha 39: Oceňování minoritního podílu 219
Příloha 40: Provozní zisková marže zdola 222
Příloha 41: Upravený pracovní kapitál 225
Příloha 42: Výkaz zisku a ztráty – plán 228
Příloha 43: Plán VZZ, horizontální analýza 229
Příloha 44: Plán VZZ, vertikální analýza 230
Příloha 45: Rozvaha – plán 231
Příloha 46: Plánovaná rozvaha, horizontální analýza 237
Příloha 47: Plánovaná rozvaha, vertikální analýza 243
Příloha 48: Plánovaný výkaz o peněžních tocích 249
Příloha 49: Plánované poměrové ukazatele 250
Příloha 50: Plánované absolutní ukazatele 252
Příloha 51: Plánované komplexní hodnocení podniku 253
Příloha 52: Korig. provozní výsledek hospodaření 254
Příloha 53: Volné peněžní toky 255
Příloha 54: Náklady kapitálu 256
Příloha 55: Podklady pro pokračující hodnotu 260
Příloha 56: Model diskontovaných peněžních toků 261
Příloha 57: Peer group – ocenění tržním srovnáním 265

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	138 742	141 055	142 481	64 877	52 367	58 798	63 869	64 994	69 748	78 316	81 030	83 685	87 779	90 660	92 736	92 762	97 603	50 017
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**	**59 396**	**53 871**	**53 672**	**18 112**	**11 099**	**18 451**	**17 464**	**28 434**	**25 779**	**48 166**	**40 672**	**45 178**	**48 080**	**60 491**	**49 569**	**49 457**	**51 258**	**9 692**
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
	2		Spotřeba materiálu a energie	28 299	25 718	24 956	4 226	316	548	469	1 113	973	1 337	1 017	660	1 112	1 103	2 701	3 532	1 081	812
	3		Služby	31 097	28 153	28 716	13 886	10 783	17 903	16 995	27 321	24 806	46 829	39 655	44 518	46 968	59 388	46 868	45 925	50 177	8 880
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	-5 156	-266	-601	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D.			**Osobní náklady**	**34 490**	**36 206**	**37 626**	**11 041**	**5 457**	**6 117**	**6 173**	**5 922**	**6 288**	**6 614**	**7 167**	**6 958**	**6 354**	**6 171**	**6 891**	**7 374**	**7 858**	**3 166**
D.	1		Mzdové náklady	24 559	25 848	26 592	8 150	4 241	4 683	4 778	4 575	4 852	4 852	5 270	5 099	4 650	4 482	4 882	5 235	5 575	2 270
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9 931	10 358	11 034	2 891	1 216	1 434	1 395	1 347	1 436	1 762	1 897	1 859	1 704	1 689	2 009	2 139	2 283	896
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	8 362	8 784	9 061	2 513	1 146	1 360	1 312	1 267	1 361	1 674	1 804	1 758	1 608	1 554	1 703	1 822	1 918	706
		2.2	*Ostatní náklady*	1 569	1 574	1 973	378	70	74	83	80	75	88	93	101	96	135	306	317	365	190
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**36 821**	**35 902**	**38 240**	**30 115**	**29 766**	**28 209**	**27 550**	**27 903**	**29 266**	**29 949**	**29 218**	**29 161**	**29 943**	**29 809**	**30 345**	**29 419**	**28 885**	**14 551**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	36 539	36 012	38 263	33 914	29 766	28 209	27 550	27 903	29 266	29 949	29 218	29 161	29 517	29 809	30 345	29 419	28 825	14 551
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	36 539	36 012	38 261	33 914	29 764	28 208	27 548	27 903	29 265	29 948	29 217	28 660	28 918	29 809	30 345	29 419	28 759	14 551
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	0	0	2	0	2	1	2	0	1	1	1	501	599	0	0	0	66	0
	2		Úprava hodnot zásob	0	0	-8	-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60	0
	3		Úprava hodnot pohledávek	282	-110	-15	-3 793	0	0	0	0	0	0	0	0	426	0	0	0	0	0
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**382**	**880**	**1 009**	**108**	**2 351**	**84**	**551**	**585**	**34**	**202**	**2 172**	**100**	**174**	**282**	**111**	**114**	**128**	**94**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	16	219	158	0	2 122	20	510	525	0	25	0	0	0	133	0	21	25	18
	2		Tržby z prodaného materiálu	153	338	281	30	9	54	11	5	3	1	5	7	161	123	42	4	48	41
	3		Jiné provozní výnosy	213	323	570	78	220	10	30	55	31	176	2 167	93	13	26	69	89	55	35
F.			**Ostatní provozní náklady**	**9 890**	**13 402**	**10 253**	**4 067**	**3 986**	**8 406**	**15 098**	**3 514**	**7 189**	**-9 094**	**3 086**	**-930**	**-523**	**-10 228**	**1 307**	**1 695**	**6 502**	**73**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	62	3	136	0	335	0	508	503	0	0	0	0	0	6	0	0	18	4
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	97	319	198	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Daně a poplatky	486	317	368	123	105	81	43	68	86	52	112	57	81	1 357	68	54	80	37
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	1 453	-1 906	100	1 219	5 723	10 030	893	5 701	-11 918	2 401	-1 517	-1 080	-12 300	444	1 098	5 750	0
	5		Jiné provozní náklady	9 245	11 310	11 457	3 839	2 327	2 602	4 517	2 050	1 402	2 772	573	530	476	709	795	543	654	32
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**3 683**	**2 820**	**4 300**	**1 650**	**4 410**	**-2 301**	**-1 865**	**-194**	**1 260**	**2 883**	**3 059**	**3 418**	**4 099**	**4 699**	**4 735**	**4 931**	**3 228**	**22 629**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly**	**5 690**	**0**	**0**	**18**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	5 690	0	0	18	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
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	6 051	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**
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
	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
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
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**89**	**172**	**67**	**1 676**	**4 025**	**5 392**	**3 799**	**2 507**	**1 392**	**1 015**	**914**	**632**	**370**	**194**	**146**	**233**	**650**	**329**
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
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	89	172	67	1 676	4 025	5 392	3 799	2 507	1 392	1 015	914	632	370	194	146	233	650	329
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
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**1 881**	**1 575**	**1 211**	**942**	**715**	**429**	**118**	**6**	**537**	**1 084**	**825**	**544**	**411**	**305**	**207**	**152**	**43**	**0**
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
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 881	1 575	1 211	942	715	429	118	6	537	1 084	825	544	411	305	207	152	43	0
VII.			Ostatní finanční výnosy	1	0	152	46 000	0	0	0	0	537	764	480	320	239	174	113	70	10	0
K.			Ostatní finanční náklady	189	186	190	42 392	66	65	28	24	21	34	38	42	40	40	30	22	23	13
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-2 341**	**-1 589**	**-1 182**	**4 360**	**3 244**	**4 898**	**3 653**	**2 477**	**1 371**	**661**	**531**	**366**	**158**	**23**	**22**	**129**	**594**	**316**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**1 342**	**1 231**	**3 118**	**6 010**	**7 654**	**2 597**	**1 788**	**2 283**	**2 631**	**3 544**	**3 590**	**3 784**	**4 257**	**4 722**	**4 757**	**5 060**	**3 822**	**22 945**
L.			**Daň z příjmů**	**694**	**301**	**174**	**3 236**	**2 452**	**-218**	**-15**	**803**	**786**	**1 141**	**332**	**764**	**914**	**996**	**945**	**1 001**	**788**	**0**
L.	1		Daň z příjmů splatná	0	0	0	0	0	0	0	0	786	2 480	1 759	2 332	2 650	1 724	1 658	2 019	1 614	0
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	694	301	174	3 236	2 452	-218	-15	803	0	-1 339	-1 427	-1 568	-1 736	-728	-713	-1 018	-526	0
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**648**	**930**	**2 944**	**2 774**	**5 202**	**2 815**	**1 803**	**1 480**	**1 845**	**2 403**	**3 258**	**3 020**	**3 343**	**3 726**	**3 812**	**4 059**	**3 034**	**22 945**
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
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**648**	**930**	**2 944**	**2 774**	**5 202**	**2 815**	**1 803**	**1 480**	**1 845**	**2 403**	**3 258**	**3 020**	**3 343**	**3 726**	**3 812**	**4 059**	**3 034**	**22 945**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**144 904**	**142 107**	**143 709**	**112 679**	**58 743**	**64 274**	**68 219**	**68 086**	**71 711**	**80 297**	**84 596**	**84 737**	**88 562**	**91 310**	**93 106**	**93 179**	**98 391**	**50 440**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza

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

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,7%	1,0%	-54,5%	-19,3%	12,3%	8,6%	1,8%	7,3%	12,3%	3,5%	3,3%	4,9%	3,3%	2,3%	0,0%	5,2%
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.	n.a.	n.a.
A.			**Výkonová spotřeba**	**-9,3%**	**-0,4%**	**-66,3%**	**-38,7%**	**66,2%**	**-5,3%**	**62,8%**	**-9,3%**	**86,8%**	**-15,6%**	**11,1%**	**6,4%**	**25,8%**	**-18,1%**	**-0,2%**	**3,6%**
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.	n.a.	n.a.
	2		Spotřeba materiálu a energie	-9,1%	-3,0%	-83,1%	-92,5%	73,4%	-14,4%	137,3%	-12,6%	37,4%	-23,9%	-35,1%	68,5%	-0,8%	144,9%	30,8%	-69,4%
	3		Služby	-9,5%	2,0%	-51,6%	-22,3%	66,0%	-5,1%	60,8%	-9,2%	88,8%	-15,3%	12,3%	5,5%	26,4%	-21,1%	-2,0%	9,3%
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.	n.a.	n.a.
C.			Aktivace	-94,8%	125,9%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D.			**Osobní náklady**	**5,0%**	**3,9%**	**-70,7%**	**-50,6%**	**12,1%**	**0,9%**	**-4,1%**	**6,2%**	**5,2%**	**8,4%**	**-2,9%**	**-8,7%**	**-2,9%**	**11,7%**	**7,0%**	**6,6%**
D.	1		Mzdové náklady	5,2%	2,9%	-69,4%	-48,0%	10,4%	2,0%	-4,2%	6,1%	0,0%	8,6%	-3,2%	-8,8%	-3,6%	8,9%	7,2%	6,5%
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4,3%	6,5%	-73,8%	-57,9%	17,9%	-2,7%	-3,4%	6,6%	22,7%	7,7%	-2,0%	-8,3%	-0,9%	18,9%	6,5%	6,7%
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	5,0%	3,2%	-72,3%	-54,4%	18,7%	-3,5%	-3,4%	7,4%	23,0%	7,8%	-2,5%	-8,5%	-3,4%	9,6%	7,0%	5,3%
		2.2	*Ostatní náklady*	0,3%	25,3%	-80,8%	-81,5%	5,7%	12,2%	-3,6%	-6,3%	17,3%	5,7%	8,6%	-5,0%	40,6%	126,7%	3,6%	15,1%
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**-2,5%**	**6,5%**	**-21,2%**	**-1,2%**	**-5,2%**	**-2,3%**	**1,3%**	**4,9%**	**2,3%**	**-2,4%**	**-0,2%**	**2,7%**	**-0,4%**	**1,8%**	**-3,1%**	**-1,8%**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-1,4%	6,3%	-11,4%	-12,2%	-5,2%	-2,3%	1,3%	4,9%	2,3%	-2,4%	-0,2%	1,2%	1,0%	1,8%	-3,1%	-2,0%
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	-1,4%	6,2%	-11,4%	-12,2%	-5,2%	-2,3%	1,3%	4,9%	2,3%	-2,4%	-1,9%	0,9%	3,1%	1,8%	-3,1%	-2,2%
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	-50,0%	100,0%	-100,0%	n.a.	0,0%	0,0%	50000,0%	19,6%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Úprava hodnot zásob	n.a.	n.a.	-25,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Úprava hodnot pohledávek	-139,0%	-86,4%	25186,7%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**130,4%**	**14,7%**	**-89,3%**	**2076,9%**	**-96,4%**	**556,0%**	**6,2%**	**-94,2%**	**494,1%**	**975,2%**	**-95,4%**	**74,0%**	**62,1%**	**-60,6%**	**2,7%**	**12,3%**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1268,8%	-27,9%	-100,0%	n.a.	-99,1%	2450,0%	2,9%	-100,0%	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	19,0%
	2		Tržby z prodaného materiálu	120,9%	-16,9%	-89,3%	-70,0%	500,0%	-79,6%	-54,5%	-40,0%	-66,7%	400,0%	40,0%	2200,0%	-23,6%	-65,9%	-90,5%	1100,0%
	3		Jiné provozní výnosy	51,6%	76,5%	-86,3%	182,1%	-95,5%	200,0%	83,3%	-43,6%	467,7%	1131,3%	-95,7%	-86,0%	100,0%	165,4%	29,0%	-38,2%
F.			**Ostatní provozní náklady**	**35,5%**	**-23,5%**	**-60,3%**	**-2,0%**	**110,9%**	**79,6%**	**-76,7%**	**104,6%**	**-226,5%**	**-133,9%**	**-130,1%**	**-43,8%**	**1855,6%**	**-112,8%**	**29,7%**	**283,6%**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-95,2%	4433,3%	-100,0%	n.a.	-100,0%	n.a.	-1,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	228,9%	-37,9%	-97,5%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Daně a poplatky	-34,8%	16,1%	-66,6%	-14,6%	-22,9%	-46,9%	58,1%	26,5%	-39,5%	115,4%	-49,1%	42,1%	1575,3%	-95,0%	-20,6%	48,1%
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	n.a.	-231,2%	-105,2%	1119,0%	369,5%	75,3%	-91,1%	538,4%	-309,1%	-120,1%	-163,2%	-28,8%	1038,9%	-103,6%	147,3%	423,7%
	5		Jiné provozní náklady	22,3%	1,3%	-66,5%	-39,4%	11,8%	73,6%	-54,6%	-31,6%	97,7%	-79,3%	-7,5%	-10,2%	48,9%	12,1%	-31,7%	20,4%
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-23,4%**	**52,5%**	**-61,6%**	**167,3%**	**-152,2%**	**-18,9%**	**-89,6%**	**-749,5%**	**128,8%**	**6,1%**	**11,7%**	**19,9%**	**14,6%**	**0,8%**	**4,1%**	**-34,5%**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly**	**-100,0%**	**n.a.**	**n.a.**	**-100,0%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	-100,0%	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	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.	n.a.	n.a.
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.**	**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.	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.	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.	n.a.	n.a.
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**93,3%**	**-61,0%**	**2401,5%**	**140,2%**	**34,0%**	**-29,5%**	**-34,0%**	**-44,5%**	**-27,1%**	**-10,0%**	**-30,9%**	**-41,5%**	**-47,6%**	**-24,7%**	**59,6%**	**179,0%**
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.	n.a.	n.a.
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	93,3%	-61,0%	2401,5%	140,2%	34,0%	-29,5%	-34,0%	-44,5%	-27,1%	-10,0%	-30,9%	-41,5%	-47,6%	-24,7%	59,6%	179,0%
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.	n.a.	n.a.
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**-16,3%**	**-23,1%**	**-22,2%**	**-24,1%**	**-40,0%**	**-72,5%**	**-94,9%**	**8850,0%**	**101,9%**	**-23,9%**	**-34,1%**	**-24,4%**	**-25,8%**	**-32,1%**	**-26,6%**	**-71,7%**
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.	n.a.	n.a.
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-16,3%	-23,1%	-22,2%	-24,1%	-40,0%	-72,5%	-94,9%	8850,0%	101,9%	-23,9%	-34,1%	-24,4%	-25,8%	-32,1%	-26,6%	-71,7%
VII.			Ostatní finanční výnosy	-100,0%	n.a.	30163,2%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	42,3%	-37,2%	-33,3%	-25,3%	-27,2%	-35,1%	-38,1%	-85,7%
K.			Ostatní finanční náklady	-1,6%	2,2%	22211,6%	-99,8%	-1,5%	-56,9%	-14,3%	-12,5%	61,9%	11,8%	10,5%	-4,8%	0,0%	-25,0%	-26,7%	4,5%
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-32,1%**	**-25,6%**	**-468,9%**	**-25,6%**	**51,0%**	**-25,4%**	**-32,2%**	**-44,7%**	**-51,8%**	**-19,7%**	**-31,1%**	**-56,8%**	**-85,4%**	**-4,3%**	**486,4%**	**360,5%**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**-8,3%**	**153,3%**	**92,8%**	**27,4%**	**-66,1%**	**-31,2%**	**27,7%**	**15,2%**	**34,7%**	**1,3%**	**5,4%**	**12,5%**	**10,9%**	**0,7%**	**6,4%**	**-24,5%**
L.			**Daň z příjmů**	**-56,6%**	**-42,2%**	**1759,8%**	**-24,2%**	**-108,9%**	**-93,1%**	**-5453,3%**	**-2,1%**	**45,2%**	**-70,9%**	**130,1%**	**19,6%**	**9,0%**	**-5,1%**	**5,9%**	**-21,3%**
L.	1		Daň z příjmů splatná	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	215,5%	-29,1%	32,6%	13,6%	-34,9%	-3,8%	21,8%	-20,1%
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	-56,6%	-42,2%	1759,8%	-24,2%	-108,9%	-93,1%	-5453,3%	-100,0%	n.a.	6,6%	9,9%	10,7%	-58,1%	-2,1%	42,8%	-48,3%
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**43,5%**	**216,6%**	**-5,8%**	**87,5%**	**-45,9%**	**-36,0%**	**-17,9%**	**24,7%**	**30,2%**	**35,6%**	**-7,3%**	**10,7%**	**11,5%**	**2,3%**	**6,5%**	**-25,3%**
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.	n.a.	n.a.
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**43,5%**	**216,6%**	**-5,8%**	**87,5%**	**-45,9%**	**-36,0%**	**-17,9%**	**24,7%**	**30,2%**	**35,6%**	**-7,3%**	**10,7%**	**11,5%**	**2,3%**	**6,5%**	**-25,3%**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**-1,9%**	**1,1%**	**-21,6%**	**-47,9%**	**9,4%**	**6,1%**	**-0,2%**	**5,3%**	**12,0%**	**5,4%**	**0,2%**	**4,5%**	**3,1%**	**2,0%**	**0,1%**	**5,6%**

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

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%
A.			**Výkonová spotřeba**	**42,8%**	**38,2%**	**37,7%**	**27,9%**	**21,2%**	**31,4%**	**27,3%**	**43,7%**	**37,0%**	**61,5%**	**50,2%**	**54,0%**	**54,8%**	**66,7%**	**53,5%**	**53,3%**	**52,5%**	**19,4%**
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%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Spotřeba materiálu a energie	20,4%	18,2%	17,5%	6,5%	0,6%	0,9%	0,7%	1,7%	1,4%	1,7%	1,3%	0,8%	1,3%	1,2%	2,9%	3,8%	1,1%	1,6%
	3		Služby	22,4%	20,0%	20,2%	21,4%	20,6%	30,4%	26,6%	42,0%	35,6%	59,8%	48,9%	53,2%	53,5%	65,5%	50,5%	49,5%	51,4%	17,8%
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%	0,0%	0,0%	0,0%
C.			Aktivace	-3,7%	-0,2%	-0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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**	**24,9%**	**25,7%**	**26,4%**	**17,0%**	**10,4%**	**10,4%**	**9,7%**	**9,1%**	**9,0%**	**8,4%**	**8,8%**	**8,3%**	**7,2%**	**6,8%**	**7,4%**	**7,9%**	**8,1%**	**6,3%**
D.	1		Mzdové náklady	17,7%	18,3%	18,7%	12,6%	8,1%	8,0%	7,5%	7,0%	7,0%	6,2%	6,5%	6,1%	5,3%	4,9%	5,3%	5,6%	5,7%	4,5%
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7,2%	7,3%	7,7%	4,5%	2,3%	2,4%	2,2%	2,1%	2,1%	2,2%	2,3%	2,2%	1,9%	1,9%	2,2%	2,3%	2,3%	1,8%
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	6,0%	6,2%	6,4%	3,9%	2,2%	2,3%	2,1%	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%	2,1%	1,8%	1,7%	1,8%	2,0%	2,0%	1,4%
		2.2	*Ostatní náklady*	1,1%	1,1%	1,4%	0,6%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**26,5%**	**25,5%**	**26,8%**	**46,4%**	**56,8%**	**48,0%**	**43,1%**	**42,9%**	**42,0%**	**38,2%**	**36,1%**	**34,8%**	**34,1%**	**32,9%**	**32,7%**	**31,7%**	**29,6%**	**29,1%**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	26,3%	25,5%	26,9%	52,3%	56,8%	48,0%	43,1%	42,9%	42,0%	38,2%	36,1%	34,8%	33,6%	32,9%	32,7%	31,7%	29,5%	29,1%
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	26,3%	25,5%	26,9%	52,3%	56,8%	48,0%	43,1%	42,9%	42,0%	38,2%	36,1%	34,2%	32,9%	32,9%	32,7%	31,7%	29,5%	29,1%
		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%	0,6%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
	3		Úprava hodnot pohledávek	0,2%	-0,1%	0,0%	-5,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**0,3%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,2%**	**4,5%**	**0,1%**	**0,9%**	**0,9%**	**0,0%**	**0,3%**	**2,7%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	4,1%	0,0%	0,8%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Tržby z prodaného materiálu	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
	3		Jiné provozní výnosy	0,2%	0,2%	0,4%	0,1%	0,4%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	2,7%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
F.			**Ostatní provozní náklady**	**7,1%**	**9,5%**	**7,2%**	**6,3%**	**7,6%**	**14,3%**	**23,6%**	**5,4%**	**10,3%**	**-11,6%**	**3,8%**	**-1,1%**	**-0,6%**	**-11,3%**	**1,4%**	**1,8%**	**6,7%**	**0,1%**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,6%	0,0%	0,8%	0,8%	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	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3		Daně a poplatky	0,4%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	1,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,0%	1,0%	-1,3%	0,2%	2,3%	9,7%	15,7%	1,4%	8,2%	-15,2%	3,0%	-1,8%	-1,2%	-13,6%	0,5%	1,2%	5,9%	0,0%
	5		Jiné provozní náklady	6,7%	8,0%	8,0%	5,9%	4,4%	4,4%	7,1%	3,2%	2,0%	3,5%	0,7%	0,6%	0,5%	0,8%	0,9%	0,6%	0,7%	0,1%
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**2,7%**	**2,0%**	**3,0%**	**2,5%**	**8,4%**	**-3,9%**	**-2,9%**	**-0,3%**	**1,8%**	**3,7%**	**3,8%**	**4,1%**	**4,7%**	**5,2%**	**5,1%**	**5,3%**	**3,3%**	**45,2%**
IV.			**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly**	**4,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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%	0,0%	0,0%
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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%**	**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%	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%	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%	0,0%	0,0%
VI.			**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**	**2,6%**	**7,7%**	**9,2%**	**5,9%**	**3,9%**	**2,0%**	**1,3%**	**1,1%**	**0,8%**	**0,4%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,7%**	**0,7%**
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%	0,0%	0,0%
	2		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,1%	0,1%	0,0%	2,6%	7,7%	9,2%	5,9%	3,9%	2,0%	1,3%	1,1%	0,8%	0,4%	0,2%	0,2%	0,3%	0,7%	0,7%
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%	0,0%	0,0%
J.			**Nákladové úroky a podobné náklady**	**1,4%**	**1,1%**	**0,8%**	**1,5%**	**1,4%**	**0,7%**	**0,2%**	**0,0%**	**0,8%**	**1,4%**	**1,0%**	**0,7%**	**0,5%**	**0,3%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,0%**	**0,0%**
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%	0,0%	0,0%
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1,4%	1,1%	0,8%	1,5%	1,4%	0,7%	0,2%	0,0%	0,8%	1,4%	1,0%	0,7%	0,5%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%
VII.			Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,1%	70,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	1,0%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
K.			Ostatní finanční náklady	0,1%	0,1%	0,1%	65,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-1,7%**	**-1,1%**	**-0,8%**	**6,7%**	**6,2%**	**8,3%**	**5,7%**	**3,8%**	**2,0%**	**0,8%**	**0,7%**	**0,4%**	**0,2%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,6%**	**0,6%**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**1,0%**	**0,9%**	**2,2%**	**9,3%**	**14,6%**	**4,4%**	**2,8%**	**3,5%**	**3,8%**	**4,5%**	**4,4%**	**4,5%**	**4,8%**	**5,2%**	**5,1%**	**5,5%**	**3,9%**	**45,9%**
L.			**Daň z příjmů**	**0,5%**	**0,2%**	**0,1%**	**5,0%**	**4,7%**	**-0,4%**	**0,0%**	**1,2%**	**1,1%**	**1,5%**	**0,4%**	**0,9%**	**1,0%**	**1,1%**	**1,0%**	**1,1%**	**0,8%**	**0,0%**
L.	1		Daň z příjmů splatná	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	3,2%	2,2%	2,8%	3,0%	1,9%	1,8%	2,2%	1,7%	0,0%
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	0,5%	0,2%	0,1%	5,0%	4,7%	-0,4%	0,0%	1,2%	0,0%	-1,7%	-1,8%	-1,9%	-2,0%	-0,8%	-0,8%	-1,1%	-0,5%	0,0%
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**0,5%**	**0,7%**	**2,1%**	**4,3%**	**9,9%**	**4,8%**	**2,8%**	**2,3%**	**2,6%**	**3,1%**	**4,0%**	**3,6%**	**3,8%**	**4,1%**	**4,1%**	**4,4%**	**3,1%**	**45,9%**
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%	0,0%	0,0%
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**0,5%**	**0,7%**	**2,1%**	**4,3%**	**9,9%**	**4,8%**	**2,8%**	**2,3%**	**2,6%**	**3,1%**	**4,0%**	**3,6%**	**3,8%**	**4,1%**	**4,1%**	**4,4%**	**3,1%**	**45,9%**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**104,4%**	**100,7%**	**100,9%**	**173,7%**	**112,2%**	**109,3%**	**106,8%**	**104,8%**	**102,8%**	**102,5%**	**104,4%**	**101,3%**	**100,9%**	**100,7%**	**100,4%**	**100,4%**	**100,8%**	**100,8%**

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

Příloha 4: Rozvaha

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
				AKTIVA CELKEM	**680 191**	**704 509**	**675 804**	**765 090**	**739 048**	**736 593**	**723 539**	**731 013**	**726 747**	**734 283**	**724 704**	**713 318**	**705 912**	**713 107**	**713 299**	**703 703**	**703 904**	**723 367**
A.				**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.				**Dlouhodobý majetek**	**644 604**	**651 452**	**627 674**	**591 586**	**587 888**	**566 954**	**567 414**	**628 015**	**655 069**	**669 962**	**646 749**	**641 979**	**630 903**	**652 382**	**645 050**	**645 512**	**639 351**	**638 146**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**11 508**	**9 296**	**7 060**	**4 019**	**2 263**	**1 963**	**3 419**	**2 926**	**1 501**	**908**	**1 123**	**729**	**333**	**14**	**0**	**228**	**168**	**138**
B. I.	1			Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Ocenitelná práva	11 508	9 181	7 060	4 019	2 263	1 963	3 419	2 926	1 501	186	885	729	333	14	0	228	168	138
		2.I		*Software*	*7 560*	*5 692*	*4 031*	*1 450*	*153*	*313*	*1 286*	*845*	*404*	*0*	*741*	*412*	*93*	*0*	*0*	*80*	*47*	*31*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*3 948*	*3 489*	*3 029*	*2 569*	*2 110*	*1 650*	*2 133*	*2 081*	*1 097*	*186*	*144*	*317*	*240*	*14*	*0*	*148*	*121*	*107*
	3			Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	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	115	0	0	0	0	0	0	0	722	238	0	0	0	0	0	0	0
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*722*	*238*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*115*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**633 096**	**642 156**	**620 614**	**587 567**	**585 625**	**564 991**	**563 995**	**625 089**	**653 568**	**669 054**	**645 626**	**641 250**	**630 570**	**652 368**	**645 050**	**645 284**	**639 183**	**638 008**
B. II.	1			Pozemky a stavby	524 395	540 058	527 831	520 986	522 623	517 774	504 286	530 977	591 364	643 334	623 138	598 919	607 586	629 584	612 248	597 790	577 980	567 198
		1.I		*Pozemky*	*3 147*	*3 181*	*3 180*	*3 181*	*3 232*	*3 517*	*3 529*	*3 718*	*3 718*	*3 734*	*4 115*	*4 129*	*5 652*	*6 792*	*7 614*	*7 738*	*7 941*	*7 936*
		1.II		*Stavby*	*521 248*	*536 877*	*524 651*	*517 805*	*519 391*	*514 257*	*500 757*	*527 259*	*587 646*	*639 600*	*619 023*	*594 790*	*601 934*	*622 792*	*604 634*	*590 052*	*570 039*	*559 262*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	96 779	88 419	81 084	55 684	47 629	39 972	34 295	28 818	22 275	19 464	15 537	11 873	8 905	13 962	10 521	15 591	14 879	17 428
	3			Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15	14	13	11	10	9	8	7	6	5	3	2	1	0	0	0	0	0
	4			Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	470	807	1 686	1 994	2 140
		4.I		*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*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*
		4.III		*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*470*	*807*	*1 686*	*1 994*	*2 140*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 857	13 615	11 636	10 836	15 313	7 186	25 356	65 237	39 873	6 201	6 898	30 406	14 028	8 352	21 474	30 217	44 330	51 242
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*33*	*0*	*0*	*0*	*62*	*62*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*11 857*	*13 615*	*11 636*	*10 836*	*15 313*	*7 186*	*25 356*	*65 237*	*39 873*	*6 168*	*6 898*	*30 406*	*14 028*	*8 290*	*21 412*	*30 217*	*44 330*	*51 242*
B. III.				**Dlouhodobý finanční majetek**	**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
	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
	3			Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5			Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6			Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7			Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		7.I		*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	*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*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
C.				**Oběžná aktiva**	**22 498**	**38 547**	**33 434**	**173 121**	**150 648**	**168 546**	**154 439**	**102 202**	**70 885**	**63 840**	**77 453**	**70 906**	**74 579**	**60 499**	**68 072**	**57 999**	**64 387**	**85 057**
C. I.				**Zásoby**	**363**	**335**	**414**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**549**	**0**	**1 424**	**301**	**254**	**352**	**346**
C. I.	1			Materiál	363	335	414	0	0	0	0	0	0	0	0	549	0	1 424	301	254	352	346
	2			Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3			Výrobky a zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		3.I		*Výrobky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		3.II		*Zboží*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	4			Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5			Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II.				**Pohledávky**	**19 691**	**32 901**	**32 688**	**4 989**	**4 729**	**12 260**	**12 920**	**19 299**	**12 514**	**7 501**	**7 887**	**8 629**	**3 040**	**9 549**	**9 539**	**9 021**	**9 873**	**10 991**
C. II.	1			Dlouhodobé pohledávky	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*
		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*
		1.III		*Pohledávky - podstatný vliv*	*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*
		1.V		*Pohledávky - ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.3	*Dohadné účty aktivní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2			Krátkodobé pohledávky	19 691	32 901	32 688	4 989	4 729	12 260	12 920	19 299	12 514	7 501	7 887	8 629	3 040	9 549	9 539	9 021	9 873	10 991
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*17 181*	*17 789*	*18 242*	*4 968*	*4 708*	*10 936*	*11 820*	*12 144*	*3 315*	*7 421*	*7 746*	*8 075*	*1*	*8 716*	*8 944*	*8 955*	*9 582*	*9 656*
		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*
		2.III		*Pohledávky - podstatný vliv*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		2.IV		*Pohledávky ostatní*	*2 510*	*15 112*	*14 446*	*21*	*21*	*1 324*	*1 100*	*7 155*	*9 199*	*80*	*141*	*554*	*3 039*	*833*	*595*	*66*	*291*	*1 335*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*891*	*13 994*	*13 327*	*20*	*6*	*1 301*	*967*	*6 878*	*8 922*	*0*	*0*	*0*	*0*	*766*	*529*	*0*	*225*	*1 238*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*1 555*	*1 089*	*1 116*	*0*	*10*	*23*	*133*	*277*	*277*	*80*	*141*	*554*	*3 039*	*67*	*66*	*66*	*66*	*97*
			IV.5	*Dohadné účty aktivní*	*0*	*0*	*0*	*1*	*5*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*64*	*29*	*3*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
C. III.				**Krátkodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. III.	1			Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. IV.				**Peněžní prostředky**	**2 444**	**5 311**	**332**	**168 132**	**145 919**	**156 286**	**141 519**	**82 903**	**58 371**	**56 339**	**69 566**	**61 728**	**71 539**	**49 526**	**58 232**	**48 724**	**54 162**	**73 720**
C.IV.	1			Peněžní prostředky v pokladně	31	148	58	6	5	4	11	5	0	2	4	11	1	8	9	1	2	2
	2			Peněžní prostředky na účtech	2 413	5 163	274	168 126	145 914	156 282	141 508	82 898	58 371	56 337	69 562	61 717	71 538	49 518	58 223	48 723	54 160	73 718
D.				**Časové rozlišení**	**13 089**	**14 510**	**14 696**	**383**	**512**	**1 093**	**1 686**	**796**	**793**	**481**	**502**	**433**	**430**	**226**	**177**	**192**	**166**	**164**
	1			Náklady příštích období	2 085	986	591	383	512	336	331	496	485	386	442	359	379	214	170	169	126	148
	2			Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3			Příjmy příštích období	11 004	13 524	14 105	0	0	757	1 355	300	308	95	60	74	51	12	7	23	40	16

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
				PASIVA CELKEM	**680 191**	**704 509**	**675 804**	**765 090**	**739 048**	**736 593**	**723 539**	**731 013**	**726 747**	**734 283**	**724 704**	**713 318**	**705 912**	**713 107**	**713 299**	**703 703**	**703 904**	**723 367**
A.				**Vlastní kapitál**	**527 728**	**555 677**	**557 793**	**559 996**	**565 189**	**568 518**	**570 304**	**571 773**	**573 607**	**576 009**	**579 234**	**582 214**	**585 523**	**621 401**	**625 166**	**629 174**	**630 156**	**651 882**
A. I.				**Základní kapitál**	**414 529**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**442 148**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**472 339**	**471 152**
A. I.	1			Základní kapitál	414 529	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	442 148	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341
	2			Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 002	-3 189
	3			Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. II.				**Ážio a kapitálové fondy**	**57 365**	**57 367**	**57 367**	**57 367**	**57 367**	**57 894**	**57 894**	**57 894**	**57 894**	**57 910**	**57 910**	**57 910**	**57 910**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**
A. II.	1			Ážio	367	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369
	2			Kapitálové fondy	56 998	56 998	56 998	56 998	56 998	57 525	57 525	57 525	57 525	57 541	57 541	57 541	57 541	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538
		2.I		*Ostatní kapitálové fondy*	*56 998*	*56 998*	*56 998*	*56 998*	*56 998*	*57 525*	*57 525*	*57 525*	*57 525*	*57 541*	*57 541*	*57 541*	*57 541*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*
		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*
		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*
		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*
		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*
A. III.				**Fondy ze zisku**	**49 304**	**49 350**	**49 452**	**57 707**	**59 843**	**64 461**	**67 259**	**69 051**	**70 520**	**72 348**	**74 718**	**77 936**	**80 922**	**84 227**	**87 906**	**91 667**	**91 864**	**98 678**
A. III.	1			Ostatní rezervní fondy	28 284	28 317	28 364	28 512	28 651	28 912	29 053	29 144	29 218	29 311	29 432	29 595	29 746	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913
	2			Statutární a ostatní fondy	21 020	21 033	21 088	29 195	31 192	35 549	38 206	39 907	41 302	43 037	45 286	48 341	51 176	54 314	57 993	61 754	61 951	68 765
A. IV.				**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**5 882**	**5 882**	**5 882**	**0**	**629**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**1 200**	**5 012**	**1 200**
A. IV.	1			Nerozdělený zisk minulých let	5 882	5 882	5 882	0	629	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	0	0	1 200	5 012	1 200
	2			Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 200	1 200	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
A. V.				**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**648**	**930**	**2 944**	**2 774**	**5 202**	**2 815**	**1 803**	**1 480**	**1 845**	**2 403**	**3 258**	**3 020**	**3 343**	**3 726**	**3 812**	**4 059**	**3 034**	**22 945**
A. VI.				**Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
B. + C.			**Cizí zdroje**	**151 935**	**148 415**	**117 489**	**100 950**	**74 858**	**73 090**	**62 406**	**72 611**	**70 564**	**79 674**	**71 117**	**60 913**	**54 337**	**29 795**	**30 174**	**20 887**	**24 248**	**24 047**
B.			**Rezervy**	**1 201**	**2 654**	**748**	**848**	**2 067**	**7 790**	**17 820**	**18 713**	**24 414**	**12 496**	**14 897**	**13 380**	**12 300**	**0**	**444**	**1 542**	**7 292**	**7 292**
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
	2		Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	452	905	0	0	1 319	7 042	13 072	15 965	22 414	12 496	14 897	13 380	12 300	0	0	1 098	6 848	6 848
	4		Ostatní rezervy	749	1 749	748	848	748	748	4 748	2 748	2 000	0	0	0	0	0	444	444	444	444
C.			**Závazky**	**150 734**	**145 761**	**116 741**	**100 102**	**72 791**	**65 300**	**44 586**	**53 898**	**46 150**	**67 178**	**56 220**	**47 533**	**42 037**	**29 795**	**29 730**	**19 345**	**16 956**	**16 755**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**119 858**	**101 477**	**82 969**	**67 530**	**51 908**	**37 816**	**25 547**	**14 649**	**38 955**	**49 951**	**42 150**	**34 179**	**32 453**	**18 971**	**11 882**	**6 791**	**5 332**	**5 354**
C. I.	1		Vydané dluhopisy	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*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	111 960	93 280	74 600	55 920	37 840	23 960	11 700	0	24 300	36 630	30 250	23 870	23 870	11 110	4 730	650	0	0
	3		Dlouhodobé přijaté zálohy	18	16	14	19	25	31	37	36	42	48	54	31	37	43	48	54	71	93
	4		Závazky z obchodních vztahů	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
	6		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	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
	8		Odložený daňový závazek	7 880	8 181	8 355	11 591	14 043	13 825	13 810	14 613	14 613	13 273	11 846	10 278	8 542	7 814	7 100	6 083	5 257	5 257
	9		Závazky - ostatní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	4	4	4	4
		9.I	*Závazky ke společníkům*	*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*
		9.III	*Jiné závazky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**30 876**	**44 284**	**33 772**	**32 572**	**20 883**	**27 484**	**19 039**	**39 249**	**7 195**	**17 227**	**14 070**	**13 354**	**9 584**	**10 824**	**17 848**	**12 554**	**11 624**	**11 401**
C. II.	1		Vydané dluhopisy	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*
		1.II	*Ostatní dluhopisy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	18 680	18 680	20 623	30 380	18 080	13 880	12 260	11 700	3 800	7 145	6 380	6 380	0	6 380	6 380	4 080	0	0
	3		Krátkodobé přijaté zálohy	2 924	3 585	3 907	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4		Závazky z obchodních vztahů	5 159	18 678	5 741	1 014	2 228	12 883	6 003	26 898	2 000	4 372	5 765	5 023	7 082	2 438	9 277	5 721	9 611	9 890
	5		Krátkodobé směnky k úhradě	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
	7		Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8		Závazky ostatní	4 113	3 341	3 501	1 178	575	721	776	651	1 392	5 710	1 925	1 951	2 502	2 006	2 191	2 753	2 013	1 511
		8.I	*Závazky ke společníkům*	*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*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*1 697*	*1 760*	*1 713*	*196*	*286*	*380*	*445*	*356*	*299*	*289*	*316*	*323*	*273*	*275*	*367*	*339*	*374*	*359*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*981*	*933*	*854*	*108*	*177*	*237*	*221*	*205*	*168*	*185*	*186*	*213*	*178*	*182*	*239*	*223*	*243*	*155*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*269*	*262*	*238*	*787*	*92*	*93*	*102*	*83*	*853*	*5 226*	*1 397*	*1 392*	*2 026*	*1 493*	*1 524*	*1 660*	*1 315*	*961*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*336*	*355*	*382*	*5*	*10*	*9*	*6*	*6*	*71*	*8*	*24*	*22*	*22*	*51*	*40*	*507*	*57*	*12*
		8.VII	*Jiné závazky*	*830*	*31*	*314*	*82*	*10*	*2*	*2*	*1*	*1*	*2*	*2*	*1*	*3*	*5*	*21*	*24*	*24*	*24*
D.			**Časové rozlišení**	**528**	**417**	**522**	**104 144**	**99 001**	**94 985**	**90 829**	**86 629**	**82 576**	**78 600**	**74 353**	**70 191**	**66 052**	**61 911**	**57 959**	**53 642**	**49 500**	**47 438**
	1		Výdaje příštích období	528	417	522	143	1	110	79	4	76	225	103	66	52	36	209	17	0	0
	2		Výnosy příštích období	0	0	0	104 001	99 000	94 875	90 750	86 625	82 500	78 375	74 250	70 125	66 000	61 875	57 750	53 625	49 500	47 438

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
				AKTIVA CELKEM BRUTTO	**0**	**1 090 405**	**1 086 321**	**1 165 886**	**1 167 973**	**1 193 282**	**1 204 383**	**1 237 897**	**1 252 960**	**1 278 952**	**1 297 333**	**1 314 881**	**1 333 813**	**1 369 048**	**1 396 598**	**1 411 815**	**1 440 858**	**1 474 622**
A.				**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.				**Dlouhodobý majetek**	**0**	**1 033 526**	**1 034 392**	**992 382**	**1 016 813**	**1 023 643**	**1 048 258**	**1 134 899**	**1 181 282**	**1 214 631**	**1 219 378**	**1 243 542**	**1 258 378**	**1 307 897**	**1 327 923**	**1 353 198**	**1 375 819**	**1 388 915**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0**	**16 261**	**16 663**	**14 409**	**14 369**	**14 658**	**17 048**	**17 886**	**18 097**	**18 819**	**18 932**	**18 947**	**18 914**	**18 661**	**18 661**	**18 903**	**18 903**	**18 903**
B. I.	1			Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Ocenitelná práva	0	16 146	16 663	14 409	14 369	14 658	17 048	17 886	18 097	18 097	18 694	18 947	18 914	18 661	18 661	18 903	18 903	18 903
		2.I		*Software*	*0*	*11 550*	*12 067*	*9 813*	*9 773*	*10 062*	*11 286*	*11 194*	*11 194*	*11 194*	*11 728*	*11 728*	*11 695*	*11 695*	*11 695*	*11 795*	*11 795*	*11 795*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*0*	*4 596*	*4 596*	*4 596*	*4 596*	*4 596*	*5 762*	*6 692*	*6 903*	*6 903*	*6 966*	*7 219*	*7 219*	*6 966*	*6 966*	*7 108*	*7 108*	*7 108*
	3			Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	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	115	0	0	0	0	0	0	0	722	238	0	0	0	0	0	0	0
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*722*	*238*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*115*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**0**	**1 017 265**	**1 017 729**	**977 973**	**1 002 444**	**1 008 985**	**1 031 210**	**1 117 013**	**1 163 185**	**1 195 812**	**1 200 446**	**1 224 595**	**1 239 464**	**1 289 236**	**1 309 262**	**1 334 295**	**1 356 916**	**1 370 012**
B. II.	1			Pozemky a stavby	0	831 064	826 265	838 125	857 682	872 343	877 632	922 789	994 517	1 067 192	1 070 846	1 071 214	1 102 628	1 150 830	1 159 812	1 171 728	1 178 651	1 181 240
		1.I		*Pozemky*	*0*	*3 181*	*3 180*	*3 181*	*3 232*	*3 517*	*3 529*	*3 718*	*3 718*	*3 734*	*4 115*	*4 129*	*5 652*	*6 792*	*7 614*	*7 738*	*7 941*	*7 936*
		1.II		*Stavby*	*0*	*827 883*	*823 085*	*834 944*	*854 450*	*868 826*	*874 103*	*919 071*	*990 799*	*1 063 458*	*1 066 731*	*1 067 085*	*1 096 976*	*1 144 038*	*1 152 198*	*1 163 990*	*1 170 710*	*1 173 304*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	0	172 519	179 761	128 945	129 382	129 389	128 155	128 920	128 728	122 352	122 635	122 408	121 643	128 396	125 962	129 419	130 574	133 992
	3			Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
	4			Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	543	899	1 816	2 180	2 357
		4.I		*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*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*
		4.III		*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*0*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*50*	*543*	*899*	*1 816*	*2 180*	*2 357*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	13 615	11 636	10 836	15 313	7 186	25 356	65 237	39 873	6 201	6 898	30 906	15 126	9 450	22 572	31 315	45 494	52 406
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*33*	*0*	*0*	*0*	*62*	*62*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*0*	*13 615*	*11 636*	*10 836*	*15 313*	*7 186*	*25 356*	*65 237*	*39 873*	*6 168*	*6 898*	*30 906*	*15 126*	*9 388*	*22 510*	*31 315*	*45 494*	*52 406*
B. III.				**Dlouhodobý finanční majetek**	**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
	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
	3			Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5			Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6			Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7			Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		7.I		*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	*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*

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
C.				**Oběžná aktiva BRUTTO**	**-680 191**	**385 896**	**410 517**	**400 796**	**428 925**	**456 689**	**480 844**	**506 884**	**526 213**	**544 669**	**572 629**	**601 563**	**627 901**	**655 941**	**683 299**	**708 112**	**736 954**	**751 255**
C. I.				**Zásoby**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. I.	1			Materiál	-644 604	382 074	406 718	400 796	428 925	456 689	480 844	506 884	526 213	544 669	572 629	601 563	627 475	655 515	682 873	707 686	736 468	750 769
	2			Nedokončená výroba a polotovary	-11 508	6 965	9 603	10 390	12 106	12 695	13 629	14 960	16 596	17 911	17 809	18 218	18 581	18 647	18 661	18 675	18 735	18 765
	3			Výrobky a zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		3.I		*Výrobky*	*-11 508*	*6 965*	*9 603*	*10 390*	*12 106*	*12 695*	*13 629*	*14 960*	*16 596*	*17 911*	*17 809*	*18 218*	*18 581*	*18 647*	*18 661*	*18 675*	*18 735*	*18 765*
		3.II		*Zboží*	*-7 560*	*5 858*	*8 036*	*8 363*	*9 620*	*9 749*	*10 000*	*10 349*	*10 790*	*11 194*	*10 987*	*11 316*	*11 602*	*11 695*	*11 695*	*11 715*	*11 748*	*11 764*
	4			Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-3 948	1 107	1 567	2 027	2 486	2 946	3 629	4 611	5 806	6 717	6 822	6 902	6 979	6 952	6 966	6 960	6 987	7 001
	5			Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II.				**Pohledávky**	**0**	**0**	**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	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*
		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*
		1.III		*Pohledávky - podstatný vliv*	*-633 096*	*375 109*	*397 115*	*390 406*	*416 819*	*443 994*	*467 215*	*491 924*	*509 617*	*526 758*	*554 820*	*583 345*	*608 894*	*636 868*	*664 212*	*689 011*	*717 733*	*732 004*
		1.IV		*Odložená daňová pohledávka*	*-524 395*	*291 006*	*298 434*	*317 139*	*335 059*	*354 569*	*373 346*	*391 812*	*403 153*	*423 858*	*447 708*	*472 295*	*495 042*	*521 246*	*547 564*	*573 938*	*600 671*	*614 042*
		1.V		*Pohledávky - ostatní*	*-3 147*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*-521 248*	*291 006*	*298 434*	*317 139*	*335 059*	*354 569*	*373 346*	*391 812*	*403 153*	*423 858*	*447 708*	*472 295*	*495 042*	*521 246*	*547 564*	*573 938*	*600 671*	*614 042*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*-96 779*	*84 100*	*98 677*	*73 261*	*81 753*	*89 417*	*93 860*	*100 102*	*106 453*	*102 888*	*107 098*	*110 535*	*112 738*	*114 434*	*115 441*	*113 828*	*115 695*	*116 564*
			V.3	*Dohadné účty aktivní*	*-15*	*3*	*4*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*	*14*	*15*	*16*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*-50*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*73*	*92*	*130*	*186*	*217*
	2			Krátkodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		2.II		*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*-50*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*73*	*92*	*130*	*186*	*217*
		2.III		*Pohledávky - podstatný vliv*	*-11 857*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*500*	*1 098*	*1 098*	*1 098*	*1 098*	*1 164*	*1 164*
		2.IV		*Pohledávky ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*-11 857*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*500*	*1 098*	*1 098*	*1 098*	*1 098*	*1 164*	*1 164*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.5	*Dohadné účty aktivní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
C. III.				**Krátkodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. III.	1			Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. IV.				**Peněžní prostředky**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.IV.	1			Peněžní prostředky v pokladně	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Peněžní prostředky na účtech	-22 498	3 822	3 799	0	0	0	0	0	0	0	0	0	426	426	426	426	486	486
D.				**Časové rozlišení**	**-363**	**14**	**6**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**60**	**60**
	1			Náklady příštích období	-363	14	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60	60
	2			Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3			Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: účetní závěrky oceňované společnosti, MagnusWeb Bisnode

Příloha 5: Rozvaha, horizontální analýza

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
			AKTIVA CELKEM	**3,6%**	**-4,1%**	**13,2%**	**-3,4%**	**-0,3%**	**-1,8%**	**1,0%**	**-0,6%**	**1,0%**	**-1,3%**	**-1,6%**	**-1,0%**	**1,0%**	**0,0%**	**-1,3%**	**0,0%**
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.**	**n.a.**	**n.a.**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**1,1%**	**-3,7%**	**-5,7%**	**-0,6%**	**-3,6%**	**0,1%**	**10,7%**	**4,3%**	**2,3%**	**-3,5%**	**-0,7%**	**-1,7%**	**3,4%**	**-1,1%**	**0,1%**	**-1,0%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**-19,2%**	**-24,1%**	**-43,1%**	**-43,7%**	**-13,3%**	**74,2%**	**-14,4%**	**-48,7%**	**-39,5%**	**23,7%**	**-35,1%**	**-54,3%**	**-95,8%**	**-100,0%**	**n.a.**	**-26,3%**
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Ocenitelná práva	-20,2%	-23,1%	-43,1%	-43,7%	-13,3%	74,2%	-14,4%	-48,7%	-87,6%	375,8%	-17,6%	-54,3%	-95,8%	-100,0%	n.a.	-26,3%
		2.I	*Software*	*-24,7%*	*-29,2%*	*-64,0%*	*-89,4%*	*104,6%*	*310,9%*	*-34,3%*	*-52,2%*	*-100,0%*	*n.a.*	*-44,4%*	*-77,4%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*-41,3%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*-11,6%*	*-13,2%*	*-15,2%*	*-17,9%*	*-21,8%*	*29,3%*	*-2,4%*	*-47,3%*	*-83,0%*	*-22,6%*	*120,1%*	*-24,3%*	*-94,2%*	*-100,0%*	*n.a.*	*-18,2%*
	3		Goodwill	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4		Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-67,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*-67,0%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**1,4%**	**-3,4%**	**-5,3%**	**-0,3%**	**-3,5%**	**-0,2%**	**10,8%**	**4,6%**	**2,4%**	**-3,5%**	**-0,7%**	**-1,7%**	**3,5%**	**-1,1%**	**0,0%**	**-0,9%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	3,0%	-2,3%	-1,3%	0,3%	-0,9%	-2,6%	5,3%	11,4%	8,8%	-3,1%	-3,9%	1,4%	3,6%	-2,8%	-2,4%	-3,3%
		1.I	*Pozemky*	*1,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*1,6%*	*8,8%*	*0,3%*	*5,4%*	*0,0%*	*0,4%*	*10,2%*	*0,3%*	*36,9%*	*20,2%*	*12,1%*	*1,6%*	*2,6%*
		1.II	*Stavby*	*3,0%*	*-2,3%*	*-1,3%*	*0,3%*	*-1,0%*	*-2,6%*	*5,3%*	*11,5%*	*8,8%*	*-3,2%*	*-3,9%*	*1,2%*	*3,5%*	*-2,9%*	*-2,4%*	*-3,4%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	-8,6%	-8,3%	-31,3%	-14,5%	-16,1%	-14,2%	-16,0%	-22,7%	-12,6%	-20,2%	-23,6%	-25,0%	56,8%	-24,6%	48,2%	-4,6%
	3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-6,7%	-7,1%	-15,4%	-9,1%	-10,0%	-11,1%	-12,5%	-14,3%	-16,7%	-40,0%	-33,3%	-50,0%	-100,0%	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%	0,0%	840,0%	71,7%	108,9%	18,3%
		4.I	*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		4.II	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		4.III	*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*840,0%*	*71,7%*	*108,9%*	*18,3%*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14,8%	-14,5%	-6,9%	41,3%	-53,1%	252,9%	157,3%	-38,9%	-84,4%	11,2%	340,8%	-53,9%	-40,5%	157,1%	40,7%	46,7%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*0,0%*	*-100,0%*	*n.a.*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*14,8%*	*-14,5%*	*-6,9%*	*41,3%*	*-53,1%*	*252,9%*	*157,3%*	*-38,9%*	*-84,5%*	*11,8%*	*340,8%*	*-53,9%*	*-40,9%*	*158,3%*	*41,1%*	*46,7%*
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.**	**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.	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.	n.a.	n.a.
	3		Podíly - podstatný vliv	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4		Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	5		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	6		Zápůjčky a úvěry - ostatní	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	7		Ostatní dlouhodobý finanční majetek	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		7.I	*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		7.II	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*

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

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

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
C.			**Oběžná aktiva**	**71,3%**	**-13,3%**	**417,8%**	**-13,0%**	**11,9%**	**-8,4%**	**-33,8%**	**-30,6%**	**-9,9%**	**21,3%**	**-8,5%**	**5,2%**	**-18,9%**	**12,5%**	**-14,8%**	**11,0%**
C. I.			**Zásoby**	**-7,7%**	**23,6%**	**-100,0%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**-100,0%**	**n.a.**	**-78,9%**	**-15,6%**	**38,6%**
C. I.	1		Materiál	-7,7%	23,6%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	-78,9%	-15,6%	38,6%
	2		Nedokončená výroba a polotovary	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Výrobky a zboží	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		3.I	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
	4		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	5		Poskytnuté zálohy na zásoby	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. II.			**Pohledávky**	**67,1%**	**-0,6%**	**-84,7%**	**-5,2%**	**159,3%**	**5,4%**	**49,4%**	**-35,2%**	**-40,1%**	**5,1%**	**9,4%**	**-64,8%**	**214,1%**	**-0,1%**	**-5,4%**	**9,4%**
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.	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.*	*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.*	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.V	*Pohledávky - ostatní*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.1 Pohledávky za 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.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.3 Dohadné účty aktivní	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.4 Jiné pohledávky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
	2		Krátkodobé pohledávky	67,1%	-0,6%	-84,7%	-5,2%	159,3%	5,4%	49,4%	-35,2%	-40,1%	5,1%	9,4%	-64,8%	214,1%	-0,1%	-5,4%	9,4%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*3,5%*	*2,5%*	*-72,8%*	*-5,2%*	*132,3%*	*8,1%*	*2,7%*	*-72,7%*	*123,9%*	*4,4%*	*4,2%*	*-100,0%*	*########*	*2,6%*	*0,1%*	*7,0%*
		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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*502,1%*	*-4,4%*	*-99,9%*	*0,0%*	*6204,8%*	*-16,9%*	*550,5%*	*28,6%*	*-99,1%*	*76,3%*	*292,9%*	*448,6%*	*-72,6%*	*-28,6%*	*-88,9%*	*340,9%*
			IV.1 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.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.2 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.3 Stát - daňové pohledávky	*1470,6%*	*-4,8%*	*-99,8%*	*-70,0%*	*21583,3%*	*-25,7%*	*611,3%*	*29,7%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*-30,9%*	*-100,0%*	*n.a.*
			IV.4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	*-30,0%*	*2,5%*	*-100,0%*	*n.a.*	*130,0%*	*478,3%*	*108,3%*	*0,0%*	*-71,1%*	*76,3%*	*292,9%*	*448,6%*	*-97,8%*	*-1,5%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.5 Dohadné účty aktivní	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*400,0%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.6 Jiné pohledávky	*-54,7%*	*-89,7%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
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.**	**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.	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.	n.a.	n.a.
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**117,3%**	**-93,7%**	**50542,2%**	**-13,2%**	**7,1%**	**-9,4%**	**-41,4%**	**-29,6%**	**-3,5%**	**23,5%**	**-11,3%**	**15,9%**	**-30,8%**	**17,6%**	**-16,3%**	**11,2%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	377,4%	-60,8%	-89,7%	-16,7%	-20,0%	175,0%	-54,5%	-100,0%	n.a.	100,0%	175,0%	-90,9%	700,0%	12,5%	-88,9%	100,0%
	2		Peněžní prostředky na účtech	114,0%	-94,7%	61259,9%	-13,2%	7,1%	-9,5%	-41,4%	-29,6%	-3,5%	23,5%	-11,3%	15,9%	-30,8%	17,6%	-16,3%	11,2%
D.			**Časové rozlišení**	**10,9%**	**1,3%**	**-97,4%**	**33,7%**	**113,5%**	**54,3%**	**-52,8%**	**-0,4%**	**-39,3%**	**4,4%**	**-13,7%**	**-0,7%**	**-47,4%**	**-21,7%**	**8,5%**	**-13,5%**
	1		Náklady příštích období	-52,7%	-40,1%	-35,2%	33,7%	-34,4%	-1,5%	49,8%	-2,2%	-20,4%	14,5%	-18,8%	5,6%	-43,5%	-20,6%	-0,6%	-25,4%
	2		Komplexní náklady příštích období	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Příjmy příštích období	22,9%	4,3%	-100,0%	n.a.	n.a.	79,0%	-77,9%	2,7%	-69,2%	-36,8%	23,3%	-31,1%	-76,5%	-41,7%	228,6%	73,9%

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

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
			PASIVA CELKEM	**3,6%**	**-4,1%**	**13,2%**	**-3,4%**	**-0,3%**	**-1,8%**	**1,0%**	**-0,6%**	**1,0%**	**-1,3%**	**-1,6%**	**-1,0%**	**1,0%**	**0,0%**	**-1,3%**	**0,0%**
A.			**Vlastní kapitál**	**5,3%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,9%**	**0,6%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,6%**	**0,5%**	**0,6%**	**6,1%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,2%**
A. I.			**Základní kapitál**	**6,7%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**7,3%**	**0,0%**	**0,0%**	**-0,4%**
A. I.	1		Základní kapitál	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	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.	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.	n.a.	n.a.
A. II.			**Ážio a kapitálové fondy**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,9%**	**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	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	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%*	*0,9%*	*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.*	*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.*	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
A. III.			**Fondy ze zisku**	**0,1%**	**0,2%**	**16,7%**	**3,7%**	**7,7%**	**4,3%**	**2,7%**	**2,1%**	**2,6%**	**3,3%**	**4,3%**	**3,8%**	**4,1%**	**4,4%**	**4,3%**	**0,2%**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	0,1%	0,2%	0,5%	0,5%	0,9%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,5%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Statutární a ostatní fondy	0,1%	0,3%	38,4%	6,8%	14,0%	7,5%	4,5%	3,5%	4,2%	5,2%	6,7%	5,9%	6,1%	6,8%	6,5%	0,3%
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**0,0%**	**0,0%**	**-100,0%**	**n.a.**	**90,8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**317,7%**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	0,0%	0,0%	-100,0%	n.a.	90,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	317,7%
	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.	n.a.	n.a.	0,0%	-100,0%	n.a.
	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
A. V.			**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**43,5%**	**216,6%**	**-5,8%**	**87,5%**	**-45,9%**	**-36,0%**	**-17,9%**	**24,7%**	**30,2%**	**35,6%**	**-7,3%**	**10,7%**	**11,5%**	**2,3%**	**6,5%**	**-25,3%**
A. VI.			**Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**

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

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
B. + C.			**Cizí zdroje**	**-2,3%**	**-20,8%**	**-14,1%**	**-25,8%**	**-2,4%**	**-14,6%**	**16,4%**	**-2,8%**	**12,9%**	**-10,7%**	**-14,3%**	**-10,8%**	**-45,2%**	**1,3%**	**-30,8%**	**16,1%**
B.			**Rezervy**	**121,0%**	**-71,8%**	**13,4%**	**143,8%**	**276,9%**	**128,8%**	**5,0%**	**30,5%**	**-48,8%**	**19,2%**	**-10,2%**	**-8,1%**	**-100,0%**	**n.a.**	**247,3%**	**372,9%**
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.	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.	n.a.	n.a.
	3		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	100,2%	-100,0%	n.a.	n.a.	433,9%	85,6%	22,1%	40,4%	-44,2%	19,2%	-10,2%	-8,1%	-100,0%	n.a.	n.a.	523,7%
	4		Ostatní rezervy	133,5%	-57,2%	13,4%	-11,8%	0,0%	534,8%	-42,1%	-27,2%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0%	0,0%
C.			**Závazky**	**-3,3%**	**-19,9%**	**-14,3%**	**-27,3%**	**-10,3%**	**-31,7%**	**20,9%**	**-14,4%**	**45,6%**	**-16,3%**	**-15,5%**	**-11,6%**	**-29,1%**	**-0,2%**	**-34,9%**	**-12,3%**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**-15,3%**	**-18,2%**	**-18,6%**	**-23,1%**	**-27,1%**	**-32,4%**	**-42,7%**	**165,9%**	**28,2%**	**-15,6%**	**-18,9%**	**-5,0%**	**-41,5%**	**-37,4%**	**-42,8%**	**-21,5%**
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.	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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	-16,7%	-20,0%	-25,0%	-32,3%	-36,7%	-51,2%	-100,0%	n.a.	50,7%	-17,4%	-21,1%	0,0%	-53,5%	-57,4%	-86,3%	-100,0%
	3		Dlouhodobé přijaté zálohy	-11,1%	-12,5%	35,7%	31,6%	24,0%	19,4%	-2,7%	16,7%	14,3%	12,5%	-42,6%	19,4%	16,2%	11,6%	12,5%	31,5%
	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.	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.	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.	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.	n.a.	n.a.
	8		Odložený daňový závazek	3,8%	2,1%	38,7%	21,2%	-1,6%	-0,1%	5,8%	0,0%	-9,2%	-10,8%	-13,2%	-16,9%	-8,5%	-9,1%	-14,3%	-13,6%
	9		Závazky - 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.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
		9.III	*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.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
C. II.			**Krátkodobé závazky**	**43,4%**	**-23,7%**	**-3,6%**	**-35,9%**	**31,6%**	**-30,7%**	**106,2%**	**-81,7%**	**139,4%**	**-18,3%**	**-5,1%**	**-28,2%**	**12,9%**	**64,9%**	**-29,7%**	**-7,4%**
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.	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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
	2		Závazky k úvěrovým institucím	0,0%	10,4%	47,3%	-40,5%	-23,2%	-11,7%	-4,6%	-67,5%	88,0%	-10,7%	0,0%	-100,0%	n.a.	0,0%	-36,1%	-100,0%
	3		Krátkodobé přijaté zálohy	22,6%	9,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4		Závazky z obchodních vztahů	262,0%	-69,3%	-82,3%	119,7%	478,2%	-53,4%	348,1%	-92,6%	118,6%	31,9%	-12,9%	41,0%	-65,6%	280,5%	-38,3%	68,0%
	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.	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.	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.	n.a.	n.a.
	8		Závazky ostatní	-18,8%	4,8%	-66,4%	-51,2%	25,4%	7,6%	-16,1%	113,8%	310,2%	-66,3%	1,4%	28,2%	-19,8%	9,2%	25,7%	-26,9%
		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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		8.III	*Závazky k zaměstnancům*	*3,7%*	*-2,7%*	*-88,6%*	*45,9%*	*32,9%*	*17,1%*	*-20,0%*	*-16,0%*	*-3,3%*	*9,3%*	*2,2%*	*-15,5%*	*0,7%*	*33,5%*	*-7,6%*	*10,3%*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*-4,9%*	*-8,5%*	*-87,4%*	*63,9%*	*33,9%*	*-6,8%*	*-7,2%*	*-18,0%*	*10,1%*	*0,5%*	*14,5%*	*-16,4%*	*2,2%*	*31,3%*	*-6,7%*	*9,0%*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*-2,6%*	*-9,2%*	*230,7%*	*-88,3%*	*1,1%*	*9,7%*	*-18,6%*	*927,7%*	*512,7%*	*-73,3%*	*-0,4%*	*45,5%*	*-26,3%*	*2,1%*	*8,9%*	*-20,8%*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*5,7%*	*7,6%*	*-98,7%*	*100,0%*	*-10,0%*	*-33,3%*	*0,0%*	*1083,3%*	*-88,7%*	*200,0%*	*-8,3%*	*0,0%*	*131,8%*	*-21,6%*	*1167,5%*	*-88,8%*
		8.VII	*Jiné závazky*	*-96,3%*	*912,9%*	*-73,9%*	*-87,8%*	*-80,0%*	*0,0%*	*-50,0%*	*0,0%*	*100,0%*	*0,0%*	*-50,0%*	*200,0%*	*66,7%*	*320,0%*	*14,3%*	*0,0%*
D.			**Časové rozlišení**	**-21,0%**	**25,2%**	**19851,0%**	**-4,9%**	**-4,1%**	**-4,4%**	**-4,6%**	**-4,7%**	**-4,8%**	**-5,4%**	**-5,6%**	**-5,9%**	**-6,3%**	**-6,4%**	**-7,4%**	**-7,7%**
	1		Výdaje příštích období	-21,0%	25,2%	-72,6%	-99,3%	10900,0%	-28,2%	-94,9%	1800,0%	196,1%	-54,2%	-35,9%	-21,2%	-30,8%	480,6%	-91,9%	-100,0%
	2		Výnosy příštích období	n.a.	n.a.	n.a.	-4,8%	-4,2%	-4,3%	-4,5%	-4,8%	-5,0%	-5,3%	-5,6%	-5,9%	-6,3%	-6,7%	-7,1%	-7,7%

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

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
			AKTIVA CELKEM BRUTTO	**n.a.**	**-0,4%**	**7,3%**	**0,2%**	**2,2%**	**0,9%**	**2,8%**	**1,2%**	**2,1%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,4%**	**2,6%**	**2,0%**	**1,1%**	**2,1%**
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.**	**n.a.**	**n.a.**
B.			**Dlouhodobý majetek**	**n.a.**	**0,1%**	**-4,1%**	**2,5%**	**0,7%**	**2,4%**	**8,3%**	**4,1%**	**2,8%**	**0,4%**	**2,0%**	**1,2%**	**3,9%**	**1,5%**	**1,9%**	**1,7%**
B. I.			**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**n.a.**	**2,5%**	**-13,5%**	**-0,3%**	**2,0%**	**16,3%**	**4,9%**	**1,2%**	**4,0%**	**0,6%**	**0,1%**	**-0,2%**	**-1,3%**	**0,0%**	**1,3%**	**0,0%**
B. I.	1		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Ocenitelná práva	n.a.	3,2%	-13,5%	-0,3%	2,0%	16,3%	4,9%	1,2%	0,0%	3,3%	1,4%	-0,2%	-1,3%	0,0%	1,3%	0,0%
		2.I	*Software*	*n.a.*	*4,5%*	*-18,7%*	*-0,4%*	*3,0%*	*12,2%*	*-0,8%*	*0,0%*	*0,0%*	*4,8%*	*0,0%*	*-0,3%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,9%*	*0,0%*
		2.II	*Ostatní ocenitelná práva*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*25,4%*	*16,1%*	*3,2%*	*0,0%*	*0,9%*	*3,6%*	*0,0%*	*-3,5%*	*0,0%*	*2,0%*	*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.	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.	n.a.	n.a.
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	n.a.	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-67,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*-67,0%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
B. II.			**Dlouhodobý hmotný majetek**	**n.a.**	**0,0%**	**-3,9%**	**2,5%**	**0,7%**	**2,2%**	**8,3%**	**4,1%**	**2,8%**	**0,4%**	**2,0%**	**1,2%**	**4,0%**	**1,6%**	**1,9%**	**1,7%**
B. II.	1		Pozemky a stavby	n.a.	-0,6%	1,4%	2,3%	1,7%	0,6%	5,1%	7,8%	7,3%	0,3%	0,0%	2,9%	4,4%	0,8%	1,0%	0,6%
		1.I	*Pozemky*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*1,6%*	*8,8%*	*0,3%*	*5,4%*	*0,0%*	*0,4%*	*10,2%*	*0,3%*	*36,9%*	*20,2%*	*12,1%*	*1,6%*	*2,6%*
		1.II	*Stavby*	*n.a.*	*-0,6%*	*1,4%*	*2,3%*	*1,7%*	*0,6%*	*5,1%*	*7,8%*	*7,3%*	*0,3%*	*0,0%*	*2,8%*	*4,3%*	*0,7%*	*1,0%*	*0,6%*
	2		Hmotné movité věci a jejich soubory	n.a.	4,2%	-28,3%	0,3%	0,0%	-1,0%	0,6%	-0,1%	-5,0%	0,2%	-0,2%	-0,6%	5,6%	-1,9%	2,7%	0,9%
	3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	986,0%	65,6%	102,0%	20,0%
		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.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		4.II	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		4.III	*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*986,0%*	*65,6%*	*102,0%*	*20,0%*
	5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	n.a.	-14,5%	-6,9%	41,3%	-53,1%	252,9%	157,3%	-38,9%	-84,4%	11,2%	348,0%	-51,1%	-37,5%	138,9%	38,7%	45,3%
		5.I	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*0,0%*	*-100,0%*	*n.a.*
		5.II	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*n.a.*	*-14,5%*	*-6,9%*	*41,3%*	*-53,1%*	*252,9%*	*157,3%*	*-38,9%*	*-84,5%*	*11,8%*	*348,0%*	*-51,1%*	*-37,9%*	*139,8%*	*39,1%*	*45,3%*
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.**	**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.	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.	n.a.	n.a.
	3		Podíly - podstatný vliv	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4		Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	5		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	6		Zápůjčky a úvěry - ostatní	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	7		Ostatní dlouhodobý finanční majetek	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		7.I	*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		7.II	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*

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

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

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.				2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
C.			**Oběžná aktiva BRUTTO**	**n.a.**	**-12,1%**	**365,0%**	**-13,0%**	**11,9%**	**-8,4%**	**-33,8%**	**-30,6%**	**-9,9%**	**21,3%**	**-8,5%**	**5,8%**	**-18,8%**	**12,4%**	**-14,7%**	**11,0%**
C. I.			**Zásoby**	**n.a.**	**20,3%**	**-100,0%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**-100,0%**	**n.a.**	**-78,9%**	**-15,6%**	**62,2%**
C. I.	1		Materiál	n.a.	20,3%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	-78,9%	-15,6%	62,2%
	2		Nedokončená výroba a polotovary	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Výrobky a zboží	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		3.I	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
	4		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	5		Poskytnuté zálohy na zásoby	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. II.			**Pohledávky**	**n.a.**	**-0,6%**	**-86,3%**	**-5,2%**	**159,3%**	**5,4%**	**49,4%**	**-35,2%**	**-40,1%**	**5,1%**	**9,4%**	**-59,8%**	**187,8%**	**-0,1%**	**-5,2%**	**9,0%**
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.	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.*	*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.*	*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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
		1.V	*Pohledávky - ostatní*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.1 Pohledávky za 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.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.3 Dohadné účty aktivní	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.4 Jiné pohledávky	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
	2		Krátkodobé pohledávky	n.a.	-0,6%	-86,3%	-5,2%	159,3%	5,4%	49,4%	-35,2%	-40,1%	5,1%	9,4%	-59,8%	187,8%	-0,1%	-5,2%	9,0%
		2.I	*Pohledávky z obchodních vztahů*	*n.a.*	*2,0%*	*-77,5%*	*-5,2%*	*132,3%*	*8,1%*	*2,7%*	*-72,7%*	*123,9%*	*4,4%*	*4,2%*	*-100,0%*	*871500,0%*	*7,5%*	*-4,4%*	*7,0%*
		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.*	*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.*	*n.a.*	*n.a.*
		2.IV	*Pohledávky ostatní*	*n.a.*	*-4,4%*	*-99,9%*	*0,0%*	*6204,8%*	*-16,9%*	*550,5%*	*28,6%*	*-99,1%*	*76,3%*	*292,9%*	*525,5%*	*-63,7%*	*-52,7%*	*-17,3%*	*45,7%*
			IV.1 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.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.2 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.3 Stát - daňové pohledávky	*n.a.*	*-4,8%*	*-100,0%*	*n.a.*	*21583,3%*	*-25,7%*	*611,3%*	*29,7%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*-30,9%*	*-100,0%*	*n.a.*
			IV.4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	*n.a.*	*2,5%*	*-98,2%*	*-50,0%*	*130,0%*	*478,3%*	*108,3%*	*0,0%*	*-71,1%*	*76,3%*	*292,9%*	*525,5%*	*-85,8%*	*-86,6%*	*645,5%*	*0,0%*
			IV.5 Dohadné účty aktivní	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*400,0%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.6 Jiné pohledávky	*n.a.*	*-89,7%*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
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.**	**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.	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.	n.a.	n.a.
C. IV.			**Peněžní prostředky**	**n.a.**	**-93,7%**	**50542,2%**	**-13,2%**	**7,1%**	**-9,4%**	**-41,4%**	**-29,6%**	**-3,5%**	**23,5%**	**-11,3%**	**15,9%**	**-30,8%**	**17,6%**	**-16,3%**	**11,2%**
C.IV.	1		Peněžní prostředky v pokladně	n.a.	-60,8%	-89,7%	-16,7%	-20,0%	175,0%	-54,5%	-100,0%	n.a.	100,0%	175,0%	-90,9%	700,0%	12,5%	-88,9%	100,0%
	2		Peněžní prostředky na účtech	n.a.	-94,7%	61259,9%	-13,2%	7,1%	-9,5%	-41,4%	-29,6%	-3,5%	23,5%	-11,3%	15,9%	-30,8%	17,6%	-16,3%	11,2%
D.			**Časové rozlišení**	**n.a.**	**1,3%**	**-97,4%**	**33,7%**	**113,5%**	**54,3%**	**-52,8%**	**-0,4%**	**-39,3%**	**4,4%**	**-13,7%**	**-0,7%**	**-47,4%**	**-21,7%**	**8,5%**	**-13,5%**
	1		Náklady příštích období	n.a.	-40,1%	-35,2%	33,7%	-34,4%	-1,5%	49,8%	-2,2%	-20,4%	14,5%	-18,8%	5,6%	-43,5%	-20,6%	-0,6%	-25,4%
	2		Komplexní náklady příštích období	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Příjmy příštích období	n.a.	4,3%	-100,0%	n.a.	n.a.	79,0%	-77,9%	2,7%	-69,2%	-36,8%	23,3%	-31,1%	-76,5%	-41,7%	228,6%	73,9%

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

Příloha 6: Rozvaha, vertikální analýza

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
				AKTIVA CELKEM	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
A.				**Pohledávky za 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%**	**0,0%**	**0,0%**
B.				**Dlouhodobý majetek**	**94,8%**	**92,5%**	**92,9%**	**77,3%**	**79,5%**	**77,0%**	**78,4%**	**85,9%**	**90,1%**	**91,2%**	**89,2%**	**90,0%**	**89,4%**	**91,5%**	**90,4%**	**91,7%**	**90,8%**	**88,2%**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**1,7%**	**1,3%**	**1,0%**	**0,5%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,5%**	**0,4%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
B. I.	1			Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2			Ocenitelná práva	1,7%	1,3%	1,0%	0,5%	0,3%	0,3%	0,5%	0,4%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		2.I		*Software*	*1,1%*	*0,8%*	*0,6%*	*0,2%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*0,6%*	*0,5%*	*0,4%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
	3			Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	4			Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		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%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**93,1%**	**91,1%**	**91,8%**	**76,8%**	**79,2%**	**76,7%**	**77,9%**	**85,5%**	**89,9%**	**91,1%**	**89,1%**	**89,9%**	**89,3%**	**91,5%**	**90,4%**	**91,7%**	**90,8%**	**88,2%**
B. II.	1			Pozemky a stavby	77,1%	76,7%	78,1%	68,1%	70,7%	70,3%	69,7%	72,6%	81,4%	87,6%	86,0%	84,0%	86,1%	88,3%	85,8%	84,9%	82,1%	78,4%
		1.I		*Pozemky*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,8%*	*1,0%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*
		1.II		*Stavby*	*76,6%*	*76,2%*	*77,6%*	*67,7%*	*70,3%*	*69,8%*	*69,2%*	*72,1%*	*80,9%*	*87,1%*	*85,4%*	*83,4%*	*85,3%*	*87,3%*	*84,8%*	*83,8%*	*81,0%*	*77,3%*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	14,2%	12,6%	12,0%	7,3%	6,4%	5,4%	4,7%	3,9%	3,1%	2,7%	2,1%	1,7%	1,3%	2,0%	1,5%	2,2%	2,1%	2,4%
	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%	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%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
		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%*	*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%*	*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%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,3%*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,7%	1,9%	1,7%	1,4%	2,1%	1,0%	3,5%	8,9%	5,5%	0,8%	1,0%	4,3%	2,0%	1,2%	3,0%	4,3%	6,3%	7,1%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*1,7%*	*1,9%*	*1,7%*	*1,4%*	*2,1%*	*1,0%*	*3,5%*	*8,9%*	*5,5%*	*0,8%*	*1,0%*	*4,3%*	*2,0%*	*1,2%*	*3,0%*	*4,3%*	*6,3%*	*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%**	**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%	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%	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%	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%	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%	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%	0,0%	0,0%
	7			Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		7.I		*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		7.II		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*

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

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
C.				**Oběžná aktiva**	**3,3%**	**5,5%**	**4,9%**	**22,6%**	**20,4%**	**22,9%**	**21,3%**	**14,0%**	**9,8%**	**8,7%**	**10,7%**	**9,9%**	**10,6%**	**8,5%**	**9,5%**	**8,2%**	**9,1%**	**11,8%**
C. I.				**Zásoby**	**0,1%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,0%**
C. I.	1			Materiál	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
	2			Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3			Výrobky a zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		3.I		*Výrobky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		3.II		*Zboží*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
	4			Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	5			Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C. II.				**Pohledávky**	**2,9%**	**4,7%**	**4,8%**	**0,7%**	**0,6%**	**1,7%**	**1,8%**	**2,6%**	**1,7%**	**1,0%**	**1,1%**	**1,2%**	**0,4%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,4%**	**1,5%**
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%	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%*	*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%*	*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%*	*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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.3	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
	2			Krátkodobé pohledávky	2,9%	4,7%	4,8%	0,7%	0,6%	1,7%	1,8%	2,6%	1,7%	1,0%	1,1%	1,2%	0,4%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*2,5%*	*2,5%*	*2,7%*	*0,6%*	*0,6%*	*1,5%*	*1,6%*	*1,7%*	*0,5%*	*1,0%*	*1,1%*	*1,1%*	*0,0%*	*1,2%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,4%*	*1,3%*
		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%*	*0,0%*	*0,0%*
		2.III		*Pohledávky - podstatný vliv*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		2.IV		*Pohledávky ostatní*	*0,4%*	*2,1%*	*2,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,2%*	*0,2%*	*1,0%*	*1,3%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,4%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,2%*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*0,1%*	*2,0%*	*2,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,2%*	*0,1%*	*0,9%*	*1,2%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,2%*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,4%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.5	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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%**	**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%	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%	0,0%	0,0%
C. IV.				**Peněžní prostředky**	**0,4%**	**0,8%**	**0,0%**	**22,0%**	**19,7%**	**21,2%**	**19,6%**	**11,3%**	**8,0%**	**7,7%**	**9,6%**	**8,7%**	**10,1%**	**6,9%**	**8,2%**	**6,9%**	**7,7%**	**10,2%**
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%	0,0%	0,0%
	2			Peněžní prostředky na účtech	0,4%	0,7%	0,0%	22,0%	19,7%	21,2%	19,6%	11,3%	8,0%	7,7%	9,6%	8,7%	10,1%	6,9%	8,2%	6,9%	7,7%	10,2%
D.				**Časové rozlišení**	**1,9%**	**2,1%**	**2,2%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
	1			Náklady příštích období	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2			Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3			Příjmy příštích období	1,6%	1,9%	2,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	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 Prostějov, a.s. – rozvaha, vlastní kapitál – vertikální analýza

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
				PASIVA CELKEM	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
A.				**Vlastní kapitál**	**77,6%**	**78,9%**	**82,5%**	**73,2%**	**76,5%**	**77,2%**	**78,8%**	**78,2%**	**78,9%**	**78,4%**	**79,9%**	**81,6%**	**82,9%**	**87,1%**	**87,6%**	**89,4%**	**89,5%**	**90,1%**
A. I.				**Základní kapitál**	**60,9%**	**62,8%**	**65,4%**	**57,8%**	**59,8%**	**60,0%**	**61,1%**	**60,5%**	**60,8%**	**60,2%**	**61,0%**	**62,0%**	**62,6%**	**66,5%**	**66,5%**	**67,4%**	**67,1%**	**65,1%**
A. I.	1			Základní kapitál	60,9%	62,8%	65,4%	57,8%	59,8%	60,0%	61,1%	60,5%	60,8%	60,2%	61,0%	62,0%	62,6%	66,5%	66,5%	67,4%	67,4%	65,6%
	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%	-0,3%	-0,4%
	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%	0,0%	0,0%	0,0%
A. II.				**Ážio a kapitálové fondy**	**8,4%**	**8,1%**	**8,5%**	**7,5%**	**7,8%**	**7,9%**	**8,0%**	**7,9%**	**8,0%**	**7,9%**	**8,0%**	**8,1%**	**8,2%**	**8,1%**	**8,1%**	**8,2%**	**8,2%**	**8,0%**
A. II.	1			Ážio	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	2			Kapitálové fondy	8,4%	8,1%	8,4%	7,4%	7,7%	7,8%	8,0%	7,9%	7,9%	7,8%	7,9%	8,1%	8,2%	8,1%	8,1%	8,2%	8,2%	8,0%
		2.I		*Ostatní kapitálové fondy*	*8,4%*	*8,1%*	*8,4%*	*7,4%*	*7,7%*	*7,8%*	*8,0%*	*7,9%*	*7,9%*	*7,8%*	*7,9%*	*8,1%*	*8,2%*	*8,1%*	*8,1%*	*8,2%*	*8,2%*	*8,0%*
		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%*	*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%*	*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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
A. III.				**Fondy ze zisku**	**7,2%**	**7,0%**	**7,3%**	**7,5%**	**8,1%**	**8,8%**	**9,3%**	**9,4%**	**9,7%**	**9,9%**	**10,3%**	**10,9%**	**11,5%**	**11,8%**	**12,3%**	**13,0%**	**13,1%**	**13,6%**
A. III.	1			Ostatní rezervní fondy	4,2%	4,0%	4,2%	3,7%	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,1%	4,1%	4,2%	4,2%	4,2%	4,3%	4,2%	4,1%
	2			Statutární a ostatní fondy	3,1%	3,0%	3,1%	3,8%	4,2%	4,8%	5,3%	5,5%	5,7%	5,9%	6,2%	6,8%	7,2%	7,6%	8,1%	8,8%	8,8%	9,5%
A. IV.				**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**0,9%**	**0,8%**	**0,9%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,7%**	**0,2%**
A. IV.	1			Nerozdělený zisk minulých let	0,9%	0,8%	0,9%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	0,7%	0,2%
	2			Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	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%	0,0%	0,0%
A. V.				**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**0,1%**	**0,1%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,7%**	**0,4%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,4%**	**3,2%**
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%**	**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 Prostějov, a.s. – rozvaha, cizí zdroje – vertikální analýza

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
B. + C.				**Cizí zdroje**	**22,3%**	**21,1%**	**17,4%**	**13,2%**	**10,1%**	**9,9%**	**8,6%**	**9,9%**	**9,7%**	**10,9%**	**9,8%**	**8,5%**	**7,7%**	**4,2%**	**4,2%**	**3,0%**	**3,4%**	**3,3%**
B.				**Rezervy**	**0,2%**	**0,4%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,3%**	**1,1%**	**2,5%**	**2,6%**	**3,4%**	**1,7%**	**2,1%**	**1,9%**	**1,7%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,2%**	**1,0%**	**1,0%**
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%	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%	0,0%	0,0%
	3			Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	1,0%	1,8%	2,2%	3,1%	1,7%	2,1%	1,9%	1,7%	0,0%	0,0%	0,2%	1,0%	0,9%
	4			Ostatní rezervy	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,7%	0,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
C.				**Závazky**	**22,2%**	**20,7%**	**17,3%**	**13,1%**	**9,8%**	**8,9%**	**6,2%**	**7,4%**	**6,4%**	**9,1%**	**7,8%**	**6,7%**	**6,0%**	**4,2%**	**4,2%**	**2,7%**	**2,4%**	**2,3%**
C. I.				**Dlouhodobé závazky**	**17,6%**	**14,4%**	**12,3%**	**8,8%**	**7,0%**	**5,1%**	**3,5%**	**2,0%**	**5,4%**	**6,8%**	**5,8%**	**4,8%**	**4,6%**	**2,7%**	**1,7%**	**1,0%**	**0,8%**	**0,7%**
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%	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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
	2			Závazky k úvěrovým institucím	16,5%	13,2%	11,0%	7,3%	5,1%	3,3%	1,6%	0,0%	3,3%	5,0%	4,2%	3,3%	3,4%	1,6%	0,7%	0,1%	0,0%	0,0%
	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%	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%	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%	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%	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%	0,0%	0,0%
	8			Odložený daňový závazek	1,2%	1,2%	1,2%	1,5%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	1,8%	1,6%	1,4%	1,2%	1,1%	1,0%	0,9%	0,7%	0,7%
	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%	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%*	*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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
C. II.				**Krátkodobé závazky**	**4,5%**	**6,3%**	**5,0%**	**4,3%**	**2,8%**	**3,7%**	**2,6%**	**5,4%**	**1,0%**	**2,3%**	**1,9%**	**1,9%**	**1,4%**	**1,5%**	**2,5%**	**1,8%**	**1,7%**	**1,6%**
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%	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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
	2			Závazky k úvěrovým institucím	2,7%	2,7%	3,1%	4,0%	2,4%	1,9%	1,7%	1,6%	0,5%	1,0%	0,9%	0,9%	0,0%	0,9%	0,9%	0,6%	0,0%	0,0%
	3			Krátkodobé přijaté zálohy	0,4%	0,5%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	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	0,8%	2,7%	0,8%	0,1%	0,3%	1,7%	0,8%	3,7%	0,3%	0,6%	0,8%	0,7%	1,0%	0,3%	1,3%	0,8%	1,4%	1,4%
	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%	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%	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%	0,0%	0,0%
	8			Závazky ostatní	0,6%	0,5%	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,8%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%
		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%*	*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%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.III		*Závazky k zaměstnancům*	*0,2%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,0%*
		8.IV		*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.V		*Stát - daňové závazky a dotace*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,7%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,1%*
		8.VI		*Dohadné účty pasivní*	*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%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.VII		*Jiné závazky*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
D.				**Časové rozlišení**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**13,6%**	**13,4%**	**12,9%**	**12,6%**	**11,9%**	**11,4%**	**10,7%**	**10,3%**	**9,8%**	**9,4%**	**8,7%**	**8,1%**	**7,6%**	**7,0%**	**6,6%**
	1			Výdaje příštích období	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2			Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	13,6%	13,4%	12,9%	12,5%	11,8%	11,4%	10,7%	10,2%	9,8%	9,3%	8,7%	8,1%	7,6%	7,0%	6,6%

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

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
				AKTIVA CELKEM BRUTTO	**n.a.**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
A.				**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**n.a.**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**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**	**n.a.**	**94,8%**	**95,2%**	**85,1%**	**87,1%**	**85,8%**	**87,0%**	**91,7%**	**94,3%**	**95,0%**	**94,0%**	**94,6%**	**94,3%**	**95,5%**	**95,1%**	**95,8%**	**95,5%**	**94,2%**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**n.a.**	**1,5%**	**1,5%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**
B. I.	1			Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	1,5%	1,5%	1,2%	1,2%	1,2%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
		2.I		*Software*	*n.a.*	*1,1%*	*1,1%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*n.a.*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,6%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*
	3			Goodwill	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**n.a.**	**93,3%**	**93,7%**	**83,9%**	**85,8%**	**84,6%**	**85,6%**	**90,2%**	**92,8%**	**93,5%**	**92,5%**	**93,1%**	**92,9%**	**94,2%**	**93,7%**	**94,5%**	**94,2%**	**92,9%**
B. II.	1			Pozemky a stavby	n.a.	76,2%	76,1%	71,9%	73,4%	73,1%	72,9%	74,5%	79,4%	83,4%	82,5%	81,5%	82,7%	84,1%	83,0%	83,0%	81,8%	80,1%
		1.I		*Pozemky*	*n.a.*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,4%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,6%*	*0,5%*
		1.II		*Stavby*	*n.a.*	*75,9%*	*75,8%*	*71,6%*	*73,2%*	*72,8%*	*72,6%*	*74,2%*	*79,1%*	*83,2%*	*82,2%*	*81,2%*	*82,2%*	*83,6%*	*82,5%*	*82,4%*	*81,3%*	*79,6%*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	n.a.	15,8%	16,5%	11,1%	11,1%	10,8%	10,6%	10,4%	10,3%	9,6%	9,5%	9,3%	9,1%	9,4%	9,0%	9,2%	9,1%	9,1%
	3			Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	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%	0,2%	0,2%
		4.I		*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*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%*	*0,2%*	*0,2%*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	n.a.	1,2%	1,1%	0,9%	1,3%	0,6%	2,1%	5,3%	3,2%	0,5%	0,5%	2,4%	1,1%	0,7%	1,6%	2,2%	3,2%	3,6%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*1,2%*	*1,1%*	*0,9%*	*1,3%*	*0,6%*	*2,1%*	*5,3%*	*3,2%*	*0,5%*	*0,5%*	*2,4%*	*1,1%*	*0,7%*	*1,6%*	*2,2%*	*3,2%*	*3,6%*
B. III.				**Dlouhodobý finanční majetek**	**n.a.**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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 Prostějov, a.s. – rozvaha, oběžná aktiva brutto – vertikální analýza

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
C.				**Oběžná aktiva BRUTTO**	**n.a.**	**3,9%**	**3,4%**	**14,8%**	**12,9%**	**14,1%**	**12,8%**	**8,3%**	**5,7%**	**5,0%**	**6,0%**	**5,4%**	**5,6%**	**4,5%**	**4,9%**	**4,1%**	**4,5%**	**5,8%**
C. I.				**Zásoby**	**n.a.**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
C. I.	1			Materiál	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2			Nedokončená výroba a polotovary	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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**	**n.a.**	**3,4%**	**3,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**1,0%**	**1,1%**	**1,6%**	**1,0%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,3%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,8%**
C. II.	1			Dlouhodobé pohledávky	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.3	*Dohadné účty aktivní*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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	n.a.	3,4%	3,4%	0,4%	0,4%	1,0%	1,1%	1,6%	1,0%	0,6%	0,6%	0,7%	0,3%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*n.a.*	*2,0%*	*2,0%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,9%*	*1,0%*	*1,0%*	*0,3%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,0%*	*0,6%*	*0,7%*	*0,6%*	*0,7%*	*0,7%*
		2.II		*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*n.a.*	*1,4%*	*1,3%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,6%*	*0,7%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,3%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*n.a.*	*1,3%*	*1,2%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,6%*	*0,7%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,1%*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*n.a.*	*0,1%*	*0,1%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,3%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.5	*Dohadné účty aktivní*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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.6	*Jiné pohledávky*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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**	**n.a.**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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**	**n.a.**	**0,5%**	**0,0%**	**14,4%**	**12,5%**	**13,1%**	**11,8%**	**6,7%**	**4,7%**	**4,4%**	**5,4%**	**4,7%**	**5,4%**	**3,6%**	**4,2%**	**3,5%**	**3,8%**	**5,0%**
C.IV.	1			Peněžní prostředky v pokladně	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	0,5%	0,0%	14,4%	12,5%	13,1%	11,7%	6,7%	4,7%	4,4%	5,4%	4,7%	5,4%	3,6%	4,2%	3,5%	3,8%	5,0%
D.				**Časové rozlišení**	**n.a.**	**1,3%**	**1,4%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
	1			Náklady příštích období	n.a.	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2			Komplexní náklady příštích období	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	n.a.	1,2%	1,3%	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%

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

Příloha 7: Výkaz o peněžních tocích

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

		Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
P.		**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**2 444**	**5 311**	**332**	**168 132**	**145 919**	**156 286**	**141 519**	**82 903**	**58 371**	**56 339**	**69 566**	**61 728**	**71 539**	**49 529**	**58 232**	**48 724**	**54 162**
		Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)																	
Z.		**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**1 231**	**3 118**	**2 257**	**7 654**	**2 597**	**1 788**	**2 283**	**2 631**	**3 544**	**3 590**	**3 784**	**4 257**	**4 722**	**4 757**	**5 060**	**3 822**	**22 945**
A.1.		Úpravy o nepeněžní operace	38 690	37 602	29 564	25 887	28 949	33 896	26 274	34 112	18 075	31 530	27 556	28 904	17 533	30 880	30 421	34 003	14 208
	A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	36 161	38 408	33 997	29 765	28 209	27 549	27 904	29 266	29 949	29 218	28 661	28 919	29 809	30 345	29 425	28 459	14 551
	A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	1 342	-1 929	-3 699	1 219	5 723	10 030	893	5 701	-11 918	2 401	-1 017	-56	-12 300	444	1 098	5 876	0
	A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-216	-21	0	-1 787	-20	-2	-22	0	-25	0	0	0	-87	30	-21	-25	-14
	A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	1 403	1 144	-734	-3 310	-4 963	-3 681	-2 501	-855	69	-89	-88	41	111	61	-81	-607	-329
	A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.*		**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	**39 921**	**40 720**	**31 821**	**33 541**	**31 546**	**35 684**	**28 557**	**36 743**	**21 619**	**35 120**	**31 340**	**33 161**	**22 255**	**35 637**	**35 481**	**37 825**	**37 153**
A.2.		Změna stavu pracovního kapitálu	-1 343	-10 582	148 565	-16 701	-5 527	-13 854	10 521	-30 105	10 080	-5 849	-6 186	-2 587	-15 639	4 016	-9 924	-7 505	-3 373
	A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-14 654	-104	45 723	131	-8 112	-1 253	-5 489	6 788	5 325	-407	-673	5 166	-5 539	-179	-32	-601	-1 116
	A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	13 297	-10 407	102 422	-16 832	2 585	-12 601	16 010	-36 893	4 755	-5 442	-4 964	-8 302	-8 676	3 072	-9 939	-4 744	-2 263
	A.2.3.	Změna stavu zásob	14	-71	420	0	0	0	0	0	0	0	-549	549	-1 424	1 123	47	-158	6
	A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 002	0
A.**		**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním**	**38 578**	**30 138**	**180 386**	**16 840**	**26 019**	**21 830**	**39 078**	**6 638**	**31 699**	**29 271**	**25 154**	**30 574**	**6 616**	**39 653**	**25 557**	**30 320**	**33 780**
A.3.		Vyplacené úroky	-1 575	-1 211	-942	-715	-429	-118	-6	-537	-1 084	-825	-544	-411	-305	-207	-152	-43	0
A.4.		Přijaté úroky	172	67	1 676	4 025	5 392	3 799	2 507	1 392	1 015	914	632	370	194	146	233	650	329
A.5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-301	-174	-3 236	-2 452	218	15	-803	0	160	-2 294	-677	-521	-2 367	-708	-145	-1 341	0
A.6.			0	0	3 753	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0
A.***		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**36 874**	**28 820**	**181 637**	**17 698**	**31 200**	**25 526**	**40 776**	**7 493**	**31 790**	**27 066**	**24 565**	**30 012**	**4 138**	**38 884**	**25 493**	**29 586**	**34 109**
		Peněžní toky z investiční činnosti																	
B.1.		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-42 863	-14 620	2 173	-26 401	-7 275	-28 517	-89 008	-56 320	-44 842	-6 006	-24 392	-18 442	-51 294	-23 011	-29 880	-22 664	-13 350
B.2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	219	157	0	2 122	20	510	525	0	25	0	0	0	93	-30	21	25	18
B.3.		Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.***		**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-42 644**	**-14 463**	**2 173**	**-24 279**	**-7 255**	**-28 007**	**-88 483**	**-56 320**	**-44 817**	**-6 006**	**-24 392**	**-18 442**	**-51 201**	**-23 041**	**-29 859**	**-22 639**	**-13 332**
		Peněžní toky z finančních činností																	
C.1.		Změna stavu závazků z financování	-18 381	-18 508	-15 439	-15 622	-14 092	-12 269	-10 898	24 306	10 996	-7 801	-7 971	-1 726	-7 102	-7 089	-5 091	-1 459	0
C.2.		Dopady změn vlastního kapitálu	27 018	-828	-571	-10	514	-17	-11	-11	-1	-32	-40	-33	32 152	-48	-51	-50	-1 219
	C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu	27 621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32 193	0	0	0	0
	C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 187
	C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků	0	0	0	0	527	0	0	0	16	0	0	0	-3	0	0	0	0
	C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-570	-828	-571	-10	-13	-17	-11	-11	-17	-32	-40	-33	-38	-48	-51	-50	-32
	C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	-33	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.***		**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**	**8 637**	**-19 336**	**-16 010**	**-15 632**	**-13 578**	**-12 286**	**-10 909**	**24 295**	**10 995**	**-7 833**	**-8 011**	**-1 759**	**25 050**	**-7 137**	**-5 142**	**-1 509**	**-1 219**
F.		**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**2 867**	**-4 979**	**167 800**	**-22 213**	**10 367**	**-14 767**	**-58 616**	**-24 532**	**-2 032**	**13 227**	**-7 838**	**9 811**	**-22 013**	**8 706**	**-9 508**	**5 438**	**19 558**
R.		**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**5 311**	**332**	**168 132**	**145 919**	**156 286**	**141 519**	**82 903**	**58 371**	**56 339**	**69 566**	**61 728**	**71 539**	**49 526**	**58 232**	**48 724**	**54 162**	**73 720**

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

Příloha 8: Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele I.

Ziskové marže	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Hrubá marže	57,2%	61,8%	62,3%	72,1%	78,8%	68,6%	72,7%	56,3%	63,0%	38,5%	49,8%	46,0%	45,2%	33,3%	46,5%	46,7%	47,5%	80,6%
Marže EBITDA reportované	29,0%	27,5%	29,9%	54,8%	65,3%	44,1%	40,2%	42,6%	43,8%	41,9%	39,8%	38,3%	37,6%	38,1%	37,8%	37,0%	32,8%	74,3%
Marže EBITDA operační	**25,5%**	**28,1%**	**28,0%**	**49,1%**	**64,2%**	**53,7%**	**55,9%**	**44,0%**	**51,9%**	**26,7%**	**42,8%**	**37,1%**	**37,4%**	**24,2%**	**38,3%**	**38,2%**	**38,7%**	**74,2%**
Marže provozního zisku	2,7%	2,0%	3,0%	2,5%	8,4%	-3,9%	-2,9%	-0,3%	1,8%	3,7%	3,8%	4,1%	4,7%	5,2%	5,1%	5,3%	3,3%	45,2%
Marže EBIT operační	-0,9%	2,6%	1,2%	-3,2%	7,3%	5,7%	12,8%	1,0%	10,0%	-11,6%	6,7%	2,9%	4,4%	-8,7%	5,5%	6,5%	9,3%	45,1%
Marže zisku před zdaněním	1,0%	0,9%	2,2%	9,3%	14,6%	4,4%	2,8%	3,5%	3,8%	4,5%	4,4%	4,5%	4,8%	5,2%	5,1%	5,5%	3,9%	45,9%
Marže čistého zisku	**0,5%**	**0,7%**	**2,1%**	**4,3%**	**9,9%**	**4,8%**	**2,8%**	**2,3%**	**2,6%**	**3,1%**	**4,0%**	**3,6%**	**3,8%**	**4,1%**	**4,1%**	**4,4%**	**3,1%**	**45,9%**

Produktivita práce	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Mzdová náročnost tržeb	24,9%	25,7%	26,4%	17,0%	10,4%	10,4%	9,7%	9,1%	9,0%	8,4%	8,8%	8,3%	7,2%	6,8%	7,4%	7,9%	8,1%	6,3%
Osobní náklady k přidané hodnotě	43,5%	41,5%	42,4%	23,6%	13,2%	15,2%	13,3%	16,2%	14,3%	21,9%	17,8%	18,1%	16,0%	20,5%	16,0%	17,0%	17,0%	7,9%
Produktivita práce z přidané hodnoty	625	703	710	1 871	6 878	8 069	9 281	7 312	8 794	6 030	8 072	7 701	7 940	6 034	7 195	7 218	7 724	n.a.
Produktivita práce z tržeb	1 092	1 138	1 140	2 595	8 728	11 760	12 774	12 999	13 950	15 663	16 206	16 737	17 556	18 132	15 456	15 460	16 267	n.a.
Průměrný osobní náklad roční	272	292	301	442	910	1 223	1 235	1 184	1 258	1 323	1 433	1 392	1 271	1 234	1 149	1 229	1 310	n.a.
Průměrná mzda roční	193	208	213	326	707	937	956	915	970	970	1 054	1 020	930	896	814	873	929	n.a.
Průměrná mzda měsíční v CZK	16	17	18	27	59	78	80	76	81	81	88	85	78	75	68	73	77	n.a.

Likvidita	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Běžná	0,73	0,87	0,99	5,32	7,21	6,13	8,11	2,60	9,85	3,71	5,50	5,31	7,78	5,59	3,81	4,62	5,54	7,46
Pohotová	0,72	0,86	0,98	5,32	7,21	6,13	8,11	2,60	9,85	3,71	5,50	5,27	7,78	5,46	3,80	4,60	5,51	7,43
Hotovostní	0,08	0,12	0,01	5,16	6,99	5,69	7,43	2,11	8,11	3,27	4,94	4,62	7,46	4,58	3,26	3,88	4,66	6,47
Obratovost čistého pracovního kapitálu	n.a.	22,50	12,84	2,56	1,54	1,50	1,37	5,56	-3,40	-3,16	-3,86	-7,38	-13,68	-14,35	-9,48	-11,92	-42,66	n.a.

Dlouhodobá finanční rovnováha	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Debt ratio	0,22	0,21	0,17	0,27	0,24	0,23	0,21	0,22	0,21	0,22	0,20	0,18	0,17	0,13	0,12	0,11	0,10	0,10
Equity ratio	0,78	0,79	0,83	0,73	0,76	0,77	0,79	0,78	0,79	0,78	0,80	0,82	0,83	0,87	0,88	0,89	0,90	0,90
Debt to equity ratio	0,29	0,27	0,21	0,37	0,31	0,30	0,27	0,28	0,27	0,27	0,25	0,23	0,21	0,15	0,14	0,12	0,12	0,11
Úrokové krytí I.	-0,64	2,33	1,38	-2,20	5,36	7,81	69,10	112,00	12,96	-8,36	6,61	4,40	9,45	-25,74	24,82	39,50	210,44	n.a.
Úrokové krytí II.	18,79	25,19	32,97	33,80	46,99	73,56	302,56	4 762,50	67,46	19,27	42,03	57,09	79,81	71,99	171,41	233,05	879,26	n.a.
Podíl dlouhodobého majetku na aktivech	0,95	0,92	0,93	0,77	0,80	0,77	0,78	0,86	0,90	0,91	0,89	0,90	0,89	0,91	0,90	0,92	0,91	0,88
Krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem	1,00	1,01	1,02	1,06	1,05	1,07	1,05	0,93	0,94	0,93	0,96	0,96	0,98	0,98	0,99	0,99	0,99	1,03
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,82	0,85	0,89	0,95	0,96	1,00	1,01	0,91	0,88	0,86	0,90	0,91	0,93	0,95	0,97	0,97	0,99	1,02
Čistý dluh	128 196	106 649	94 891	-81 832	-89 999	-118 446	-117 559	-71 203	-30 271	-12 564	-32 936	-31 478	-47 665	-32 032	-47 118	-43 990	-54 158	-73 716
Čistý dluh / EBITDA	3,63	2,69	2,38	-2,57	-2,68	-3,75	-3,29	-2,49	-0,84	-0,60	-0,95	-1,01	-1,45	-1,46	-1,33	-1,24	-1,43	n.a.
Teoretická doba splácení dluhů	n.a.	3,98	4,53	0,43	1,83	0,64	0,46	1,08	11,42	3,09	3,29	2,96	1,97	11,00	0,93	1,09	0,77	n.a.

Zdroj: vlastní propočet

Poměrové ukazatele II.

Rentabilita	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	0,2%	0,5%	0,5%	0,9%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
$ROA_{EBIT\ operační}$	0,5%	0,2%	-0,3%	0,5%	0,5%	1,1%	0,1%	1,0%	-1,2%	0,7%	0,3%	0,5%	-1,1%	0,7%	0,8%	1,3%
$ROCE_{EBIT\ operační}$	0,6%	0,3%	-0,3%	0,6%	0,5%	1,3%	0,1%	1,1%	-1,4%	0,9%	0,4%	0,6%	-1,2%	0,8%	0,9%	1,4%

Aktivita	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	0,20	0,21	0,09	0,07	0,08	0,09	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,14
Obrat dlouhodobého majetku	0,22	0,22	0,11	0,09	0,10	0,11	0,11	0,11	0,12	0,12	0,13	0,14	0,14	0,14	0,14	0,15
Obrat zásob	404,17	380,46	313,42	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	304,86	319,78	127,33	107,52	334,28	322,12
Obrat krátkodobých pohledávek	5,36	4,34	3,44	10,78	6,92	5,07	4,03	4,38	7,83	10,53	10,13	15,04	14,40	9,72	10,00	10,33
Obrat krátkodobých závazků	3,75	3,65	1,96	1,96	2,43	2,75	2,23	3,00	6,41	5,18	6,10	7,65	8,88	6,47	6,10	8,07
Doba obratu aktiv	1 792	1 768	4 053	5 242	4 580	4 172	4 084	3 814	3 405	3 286	3 136	2 951	2 857	2 807	2 788	2 632
Doba obratu dlouhodobého majetku	1 677	1 638	3 430	4 110	3 584	3 241	3 357	3 357	3 088	2 966	2 810	2 646	2 583	2 553	2 539	2 402
Doba obratu zásob	1	1	1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1	1	3	3	1	1
Doba obratu pohledávek	68	84	106	34	53	72	90	83	47	35	36	24	25	38	37	35
Doba obratu krátkodobých závazků	97	100	187	186	150	133	164	122	57	70	60	48	41	56	60	45

Ukazatele z cash flow	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vlastního kapitálu z cash-flow	6,8%	5,2%	32,5%	3,1%	5,5%	4,5%	7,1%	1,3%	5,5%	4,7%	4,2%	5,1%	0,7%	6,2%	4,1%	4,7%
Krátkodobá likvidita z cash-flow	0,98	0,74	5,48	0,66	1,29	1,10	1,40	0,32	2,60	1,73	1,79	2,62	0,41	2,71	1,68	2,45
Stupeň oddlužení	0,25	0,22	1,66	0,20	0,42	0,38	0,60	0,10	0,42	0,36	0,37	0,52	0,10	1,30	1,00	1,31

Zdroj: vlastní propočet

Příloha 9: Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele (v tisících CZK)

Úrovně výnosů a zisku	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Výnosy	142 107	143 709	112 679	58 743	64 274	68 219	68 086	71 711	80 297	84 596	84 737	88 562	91 310	93 106	93 179	98 391	50 440
Tržby	**141 055**	**142 481**	**64 877**	**52 367**	**58 798**	**63 869**	**64 994**	**69 748**	**78 316**	**81 030**	**83 685**	**87 779**	**90 660**	**92 736**	**92 762**	**97 603**	**50 017**
Přidaná hodnota	87 184	88 809	46 765	41 268	40 347	46 405	36 560	43 969	30 150	40 358	38 507	39 699	30 169	43 167	43 305	46 345	40 325
EBITDA reportovaná	38 832	42 561	35 564	34 174	25 907	25 683	27 709	30 525	32 831	32 276	32 078	33 017	34 508	35 080	34 350	31 987	37 180
Provozní zisk	2 820	4 300	1 650	4 410	-2 301	-1 865	-194	1 260	2 883	3 059	3 418	4 099	4 699	4 735	4 931	3 228	22 629
Zisk před zdaněním	1 231	3 118	6 010	7 654	2 597	1 788	2 283	2 631	3 544	3 590	3 784	4 257	4 722	4 757	5 060	3 822	22 945
Čistý zisk	930	2 944	2 774	5 202	2 815	1 803	1 480	1 845	2 403	3 258	3 020	3 343	3 726	3 812	4 059	3 034	22 945
EBITDA operační	**39 674**	**39 928**	**31 840**	**33 599**	**31 557**	**35 702**	**28 575**	**36 224**	**20 888**	**34 673**	**31 055**	**32 801**	**21 958**	**35 482**	**35 423**	**37 808**	**37 125**
EBIT operační	3 662	1 667	-2 074	3 835	3 349	8 154	672	6 959	-9 060	5 456	2 395	3 883	-7 851	5 137	6 004	9 049	22 574

Čistý pracovní kapitál	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	30.06.2020
Zásoby	335	414	0	0	0	0	0	0	0	0	549	0	1 424	301	254	352	346
Krátkodobé pohledávky	32 901	32 688	4 989	4 729	12 260	12 920	19 299	12 514	7 501	7 887	8 629	3 040	9 549	9 539	9 021	9 873	10 991
Peněžní prostředky a ekvivalenty	5 311	332	168 132	145 919	156 286	141 519	82 903	58 371	56 339	69 566	61 728	71 539	49 526	58 232	48 724	54 162	73 720
Časové rozlišení aktivní	14 510	14 696	383	512	1 093	1 686	796	793	481	502	433	430	226	177	192	166	164
Pracovní kapitál brutto	**53 057**	**48 130**	**173 504**	**151 160**	**169 639**	**156 125**	**102 998**	**71 678**	**64 321**	**77 955**	**71 339**	**75 009**	**60 725**	**68 249**	**58 191**	**64 553**	**85 221**
Krátkodobé závazky	44 284	33 772	32 572	20 883	27 484	19 039	39 249	7 195	17 227	14 070	13 354	9 584	10 824	17 848	12 554	11 624	11 401
Časové rozlišení pasivní	417	522	104 144	99 001	94 985	90 829	86 629	82 576	78 600	74 353	70 191	66 052	61 911	57 959	53 642	49 500	47 438
Čistý pracovní kapitál	**8 356**	**13 836**	**36 788**	**31 276**	**47 170**	**46 257**	**-22 880**	**-18 093**	**-31 506**	**-10 468**	**-12 206**	**-627**	**-12 010**	**-7 558**	**-8 005**	**3 429**	**26 382**

Zdroj: vlastní propočet

Příloha 10: Metody komplexního hodnocení podniku

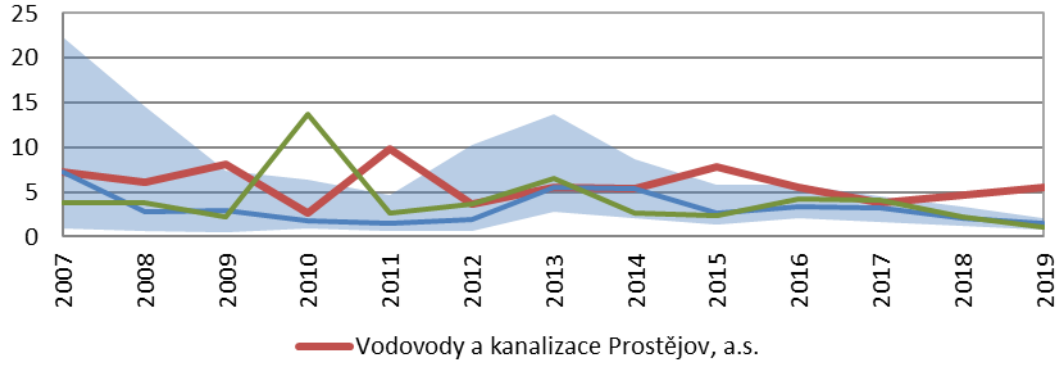
Metody komplexního hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Altmanovo Z' Score pro neobchodované podniky	1,81	2,23	2,45	3,29	3,41	4,01	3,38	3,52	3,08	3,55	4,13	4,67	8,84	8,85	12,80	11,10
Hodnocení (1,23; 2,90)	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita
Altmanovo Z" Score pro nevýrobní podniky	4,07	5,16	6,12	8,24	8,62	10,10	8,07	8,44	7,23	8,51	9,95	11,35	21,72	21,74	31,62	27,43
Hodnocení (1,1; 2,6)	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita
IN05	0,85	0,95	1,40	2,18	2,21	2,66	1,93	2,64	1,17	2,14	2,21	2,80	2,57	3,83	5,22	4,71
Hodnocení (0,90; 1,60)	bankrot	šedá zóna	šedá zóna	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	šedá zóna	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty
Kralicekův rychlý test	2,00	1,75	1,75	1,50	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)	šedá zóna	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita

Zdroj: vlastní propočet

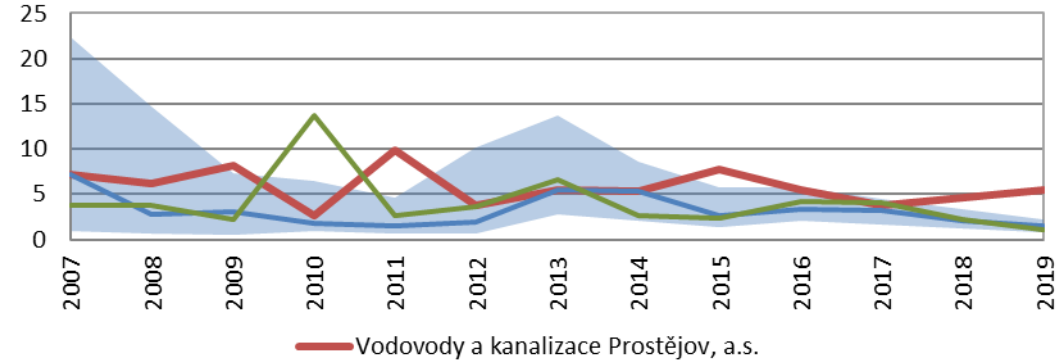
Příloha 11: Krátkodobá likvidita – srovnání[22]

Běžná likvidita – srovnání s konkurencí



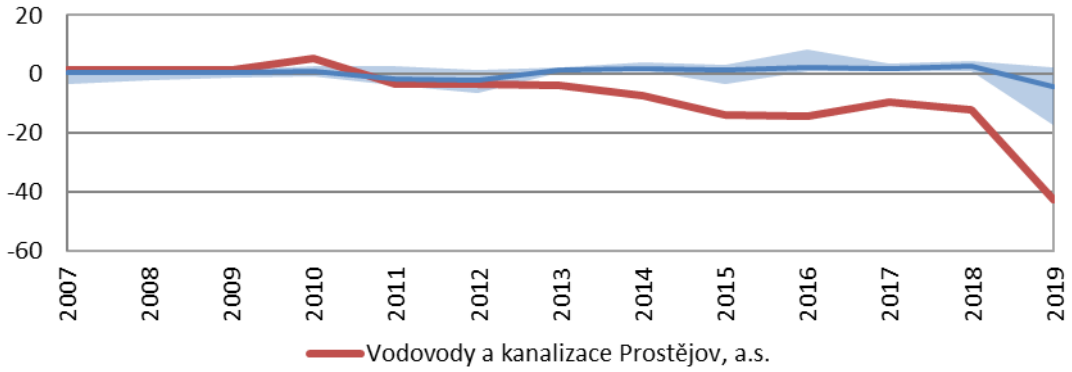
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Pohotová likvidita – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Obrat pracovního kapitálu – srovnání s konkurencí

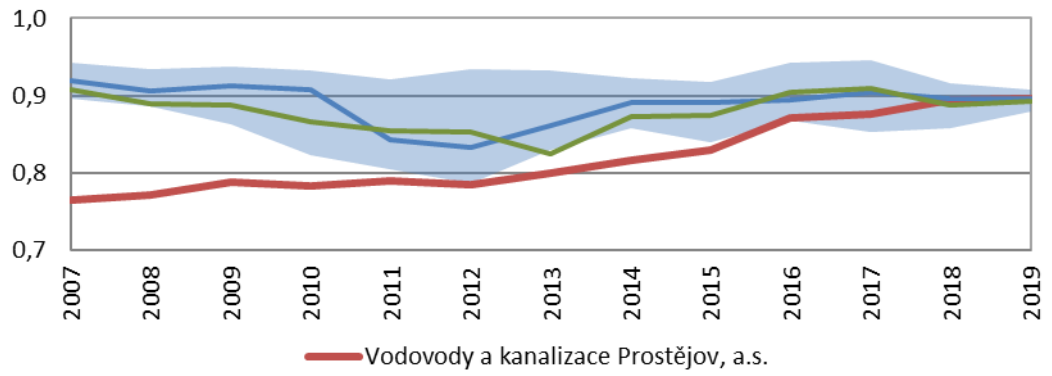


Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

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

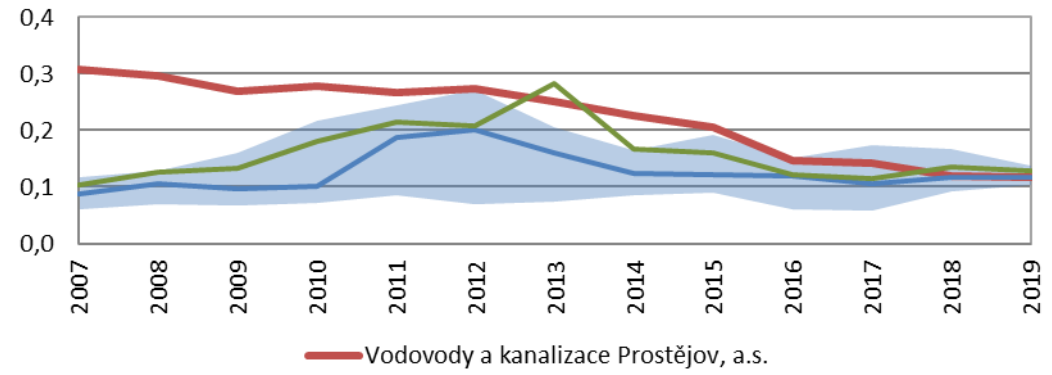
Příloha 12: Dlouhod. finanční rovnováha – srovnání[23]

Equity ratio – srovnání s konkurencí



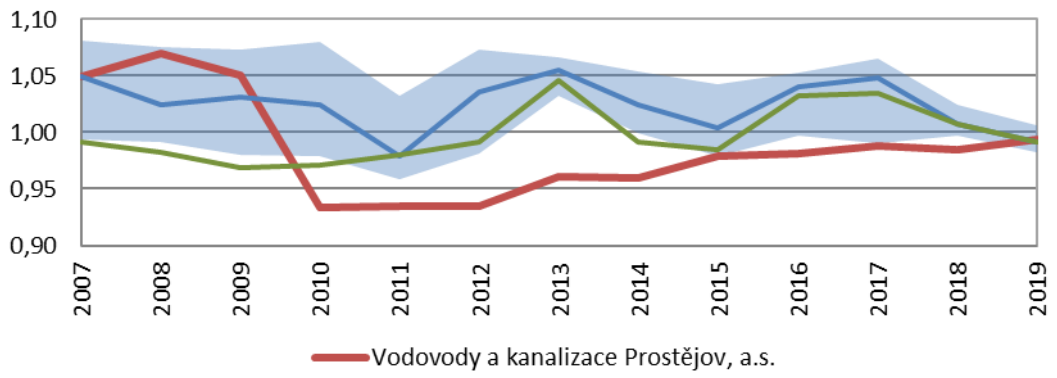
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Debt to equity ratio – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

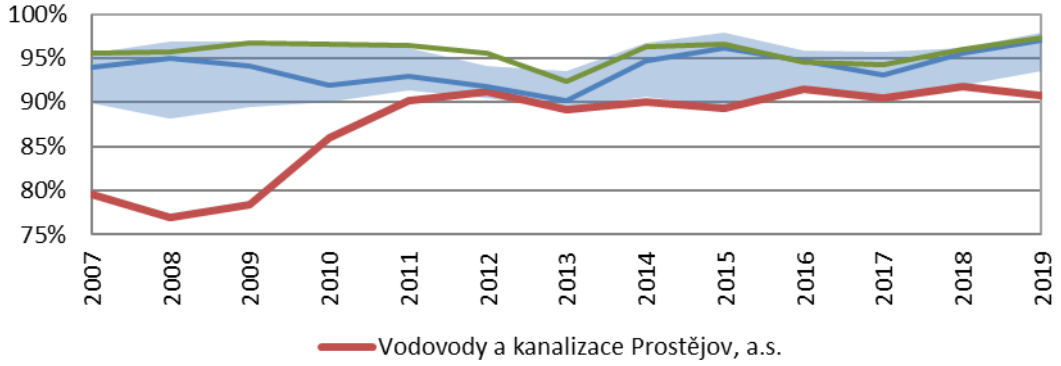
Krytí dlouhod. majetku celkovým dlouhodobým kapitálem – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

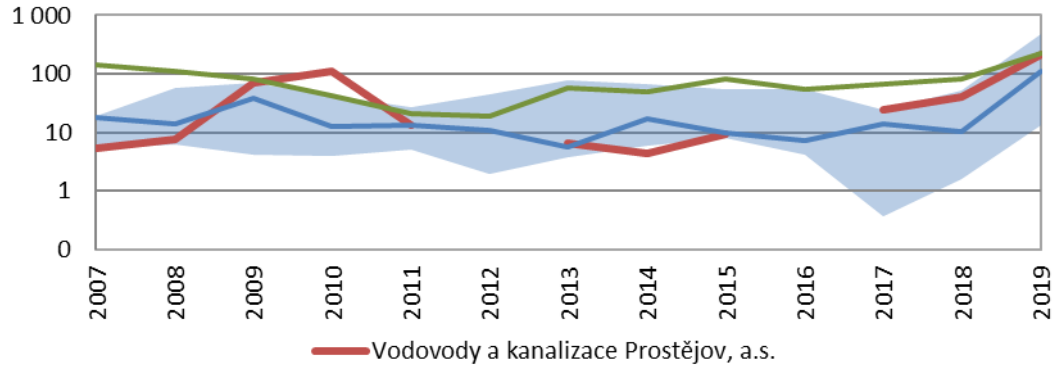
[23] Všechny grafy porovnávající příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního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

Podíl dlouhodobého majetku na aktivech – srovnání s konkurencí



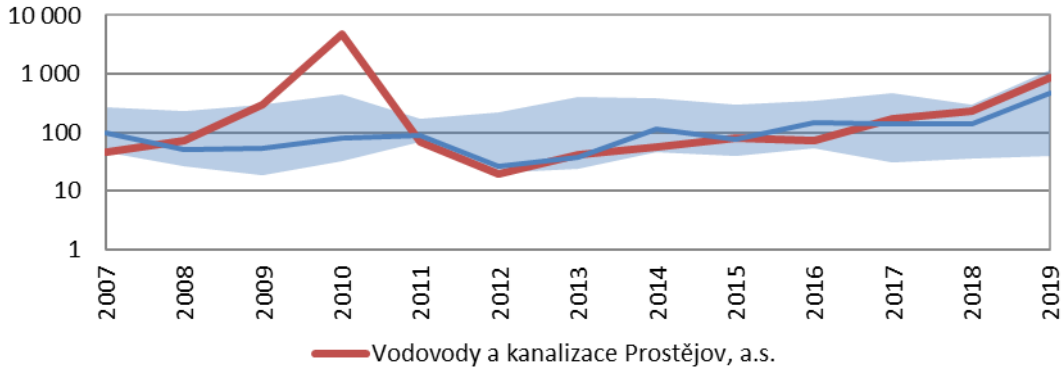
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Úrokové krytí I. – srovnání s konkurencí (logaritmické měřítko)



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

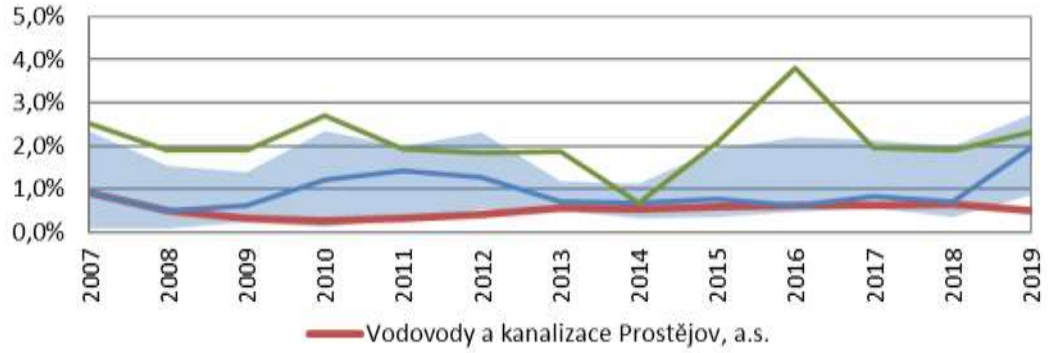
Úrokové krytí II. – srovnání s konkurencí (logaritmické měřítko)



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

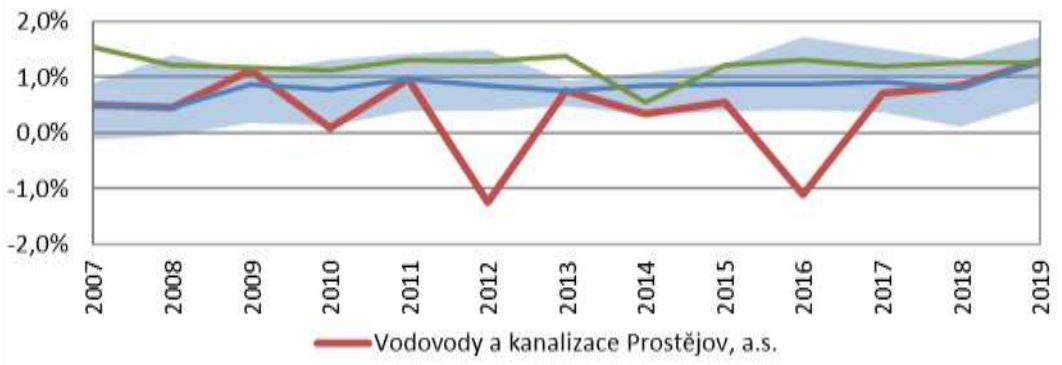
Příloha 13: Rentabilita – srovnání[24]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Rentabilita aktiv (ROA) – srovnání s konkurencí



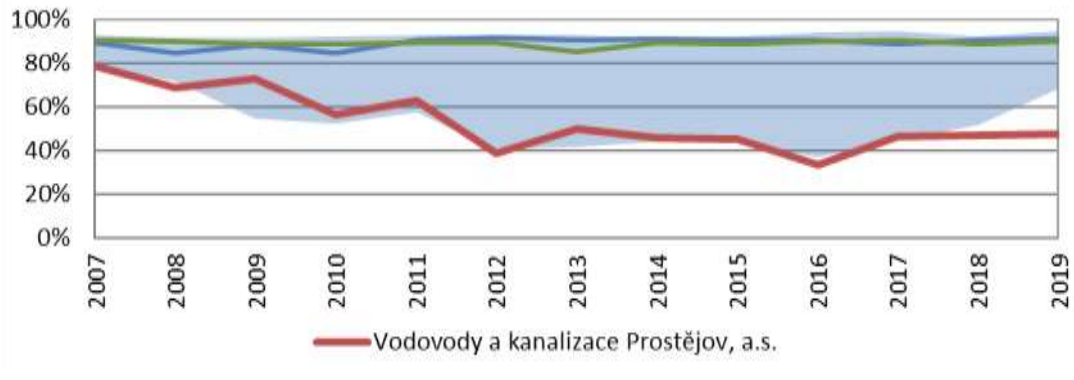
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) – srovnání s konkurencí

Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

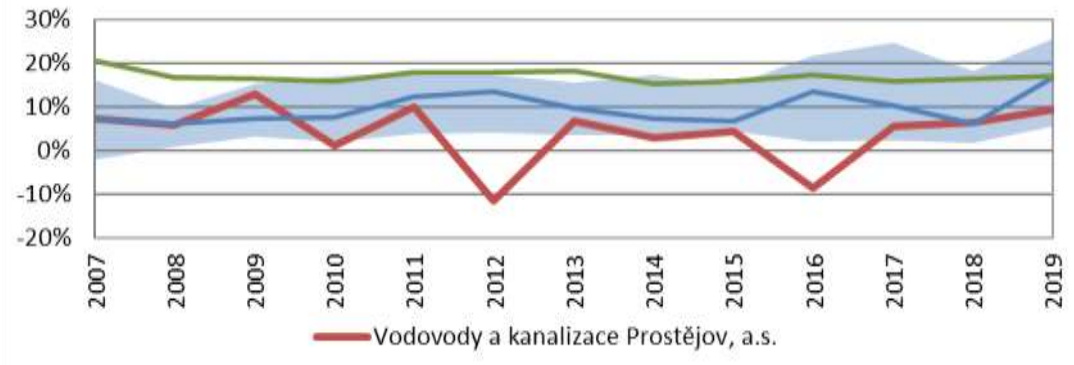
[24] Všechny grafy porovnávající příslušný ukazatel oceňované společnosti s oborovými hodnotami mají společnou legendu: červený liniový graf je hodnota ukazatele oceňované společnosti, zelený liniový graf značí hodnotu průměru celé skupiny váženého tržbami, modrý plošný graf znázorňuje hodnoty od prvního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

Hrubá marže – srovnání s konkurencí



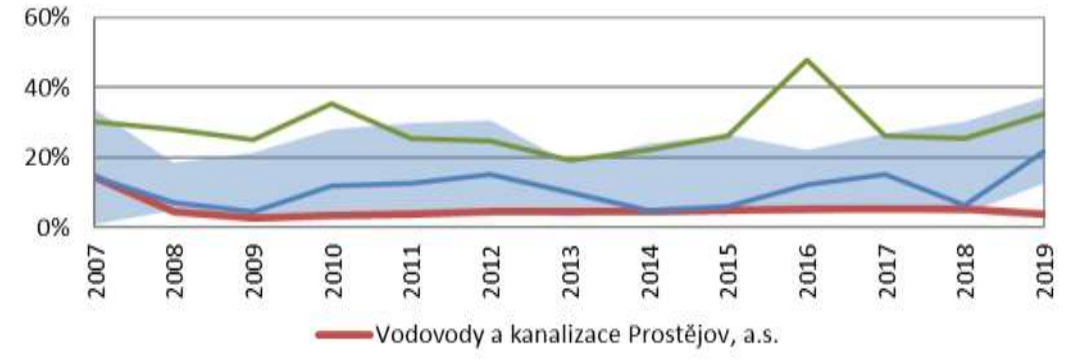
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Marže EBIT – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

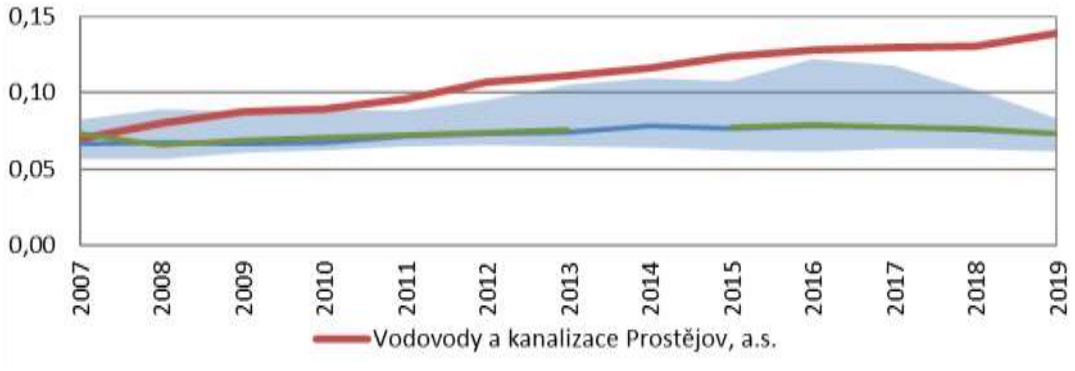
Marže EBT – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

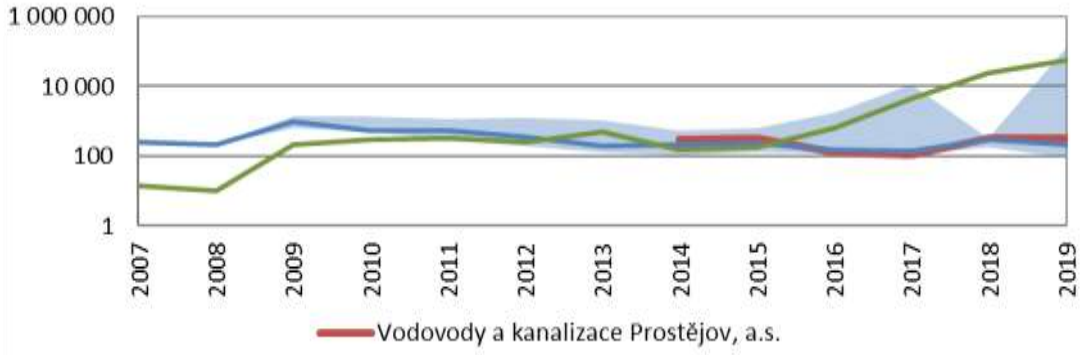
Příloha 14: Aktivita – srovnání[25]

Obrat aktiv – srovnání s konkurencí



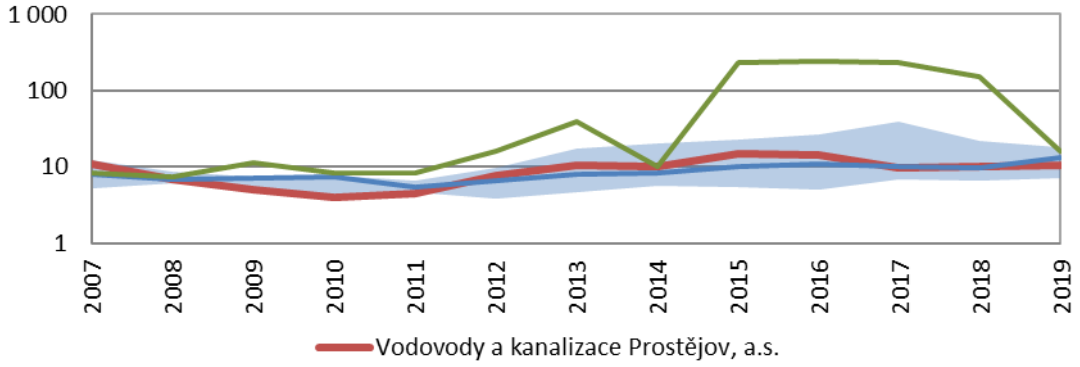
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

Obrat zásob – srovnání s konkurencí (logaritmické měřítko)



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

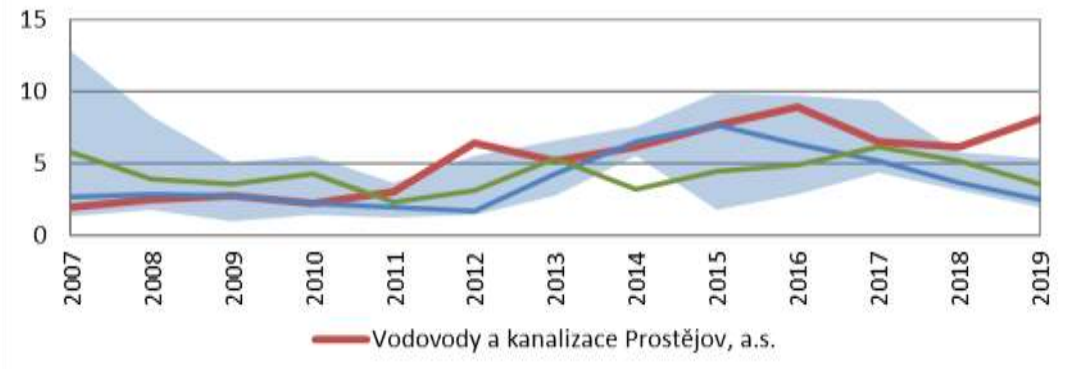
Obrat pohledávek – srovnání s konkurencí (logaritmické měřítko)



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

[25] 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.

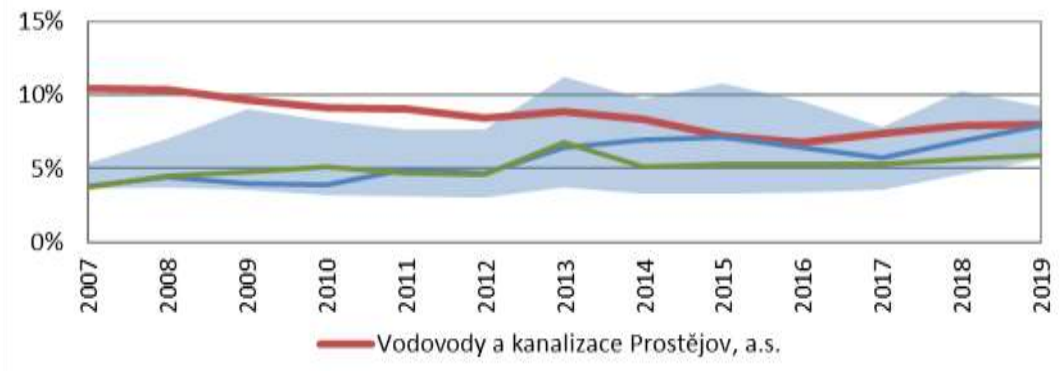
Obrat krátkodobých závazků – srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

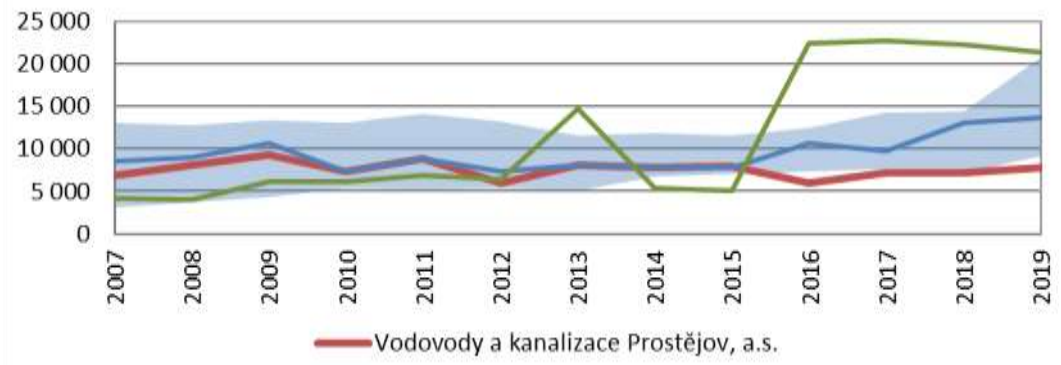
Příloha 15: Produktivita práce – srovnání[26]

Mzdová náročnost tržeb – srovnání s konkurencí



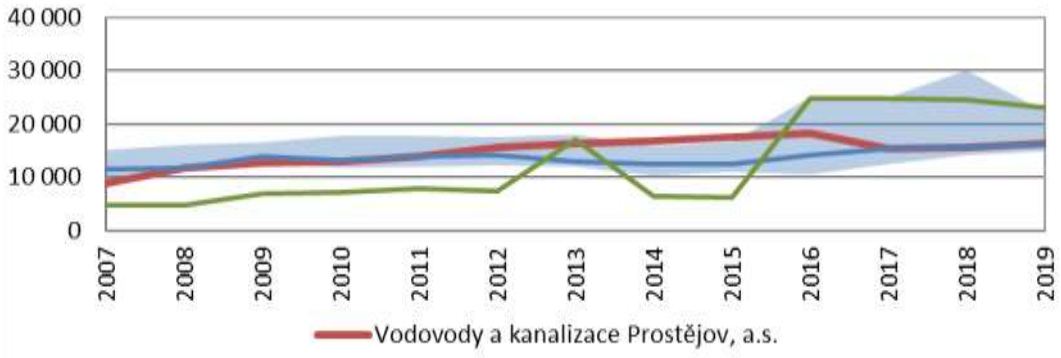
Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

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)

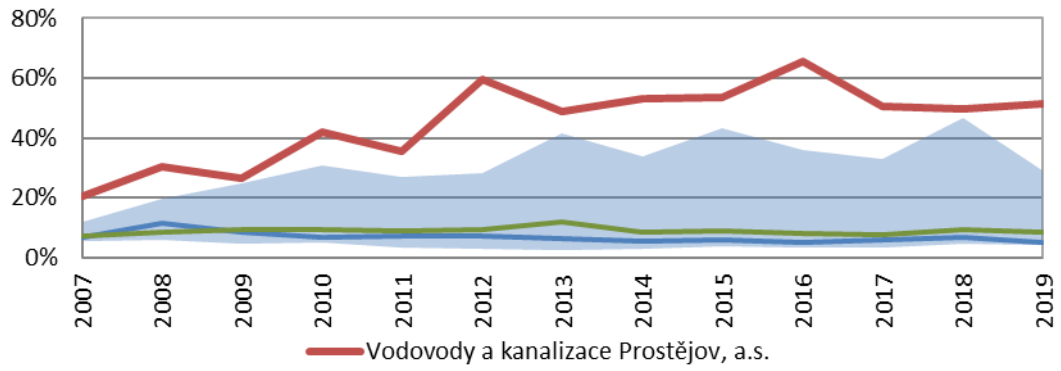


Zdroj: Účetní závěrky porovnávaných společností, vlastní dopočet

[26] 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.

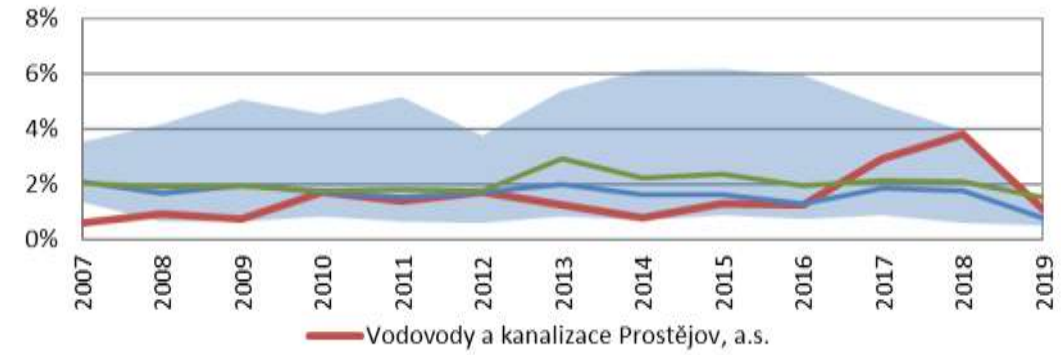
Příloha 16: Provozní náklady – srovnání[27]

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

[27] 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: Účastníci 49. Kolokvia MF ČR

49. Kolokvium

	Účastník
1.	Akcenta CZ
2.	Česká národní banka
3.	ČSOB
4.	Deloitte
5.	Generali Investments CEE
6.	Institut ekonomických studií FSV UK
7.	Komerční banka
8.	Ministerstvo financí
9.	Ministerstvo práce a sociálních věcí
10.	Ministerstvo průmyslu a obchodu
11.	Raiffeisenbank
12.	Svaz průmyslu a dopravy ČR
13.	UniCredit bank

	Přiřazený účastník	Prognóza
14.	Mezinárodní měnový fond	World Economic Outlook, duben 2020
15.	Evropská komise	European Economic Forecast, květen 2020

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Příloha 18: Státní dluhopisy dle doby splatnosti

České státní dluhopisy v oběhu podle doby splatnosti, stav k 30. 6. 2020 (v CZK)

STÁTNÍ DLUHOPISY V OBĚHU PODLE DOBY SPLATNOSTI STAV K 30.6.2020					
Datum splatnosti	Druh dluhopisu	ISIN	Datum emise	kupon %	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
10.07.2020	SPP	CZ0001005953	14.04.2020		12 595 000 000
14.08.2020	SPP	CZ0001005979	15.05.2020		12 414 000 000
04.09.2020	SPP	CZ0001005995	05.06.2020		10 468 000 000
12.09.2020	Státní dluhopis 46. emise	CZ0001001317	12.09.2005	3,75	65 629 050 000
16.10.2020	SPP	CZ0001005961	17.04.2020		20 792 000 000
27.11.2020	SPP	CZ0001005987	29.05.2020		2 412 000 000
09.12.2020	Státní dluhopis 91. emise	CZ0001004113	09.06.2014	VAR 0,06	24 850 370 000
12.12.2020	Protiinflační spořicí státní dluhopis 87. emise	CZ0001004204	12.12.2013	CPI + 0,50	2 207 776 211
12.12.2020	Variabilní spořicí státní dluhopis 93. emise	CZ0001004311	12.06.2014	VAR 0,66	30 912 736
18.12.2020	SPP	CZ0001006027	19.06.2020		5 605 000 000
2020	**celkem**				**157 004 108 947**
23.02.2021	Státní dluhopis 104. emise	CZ0001005367	23.02.2018	0,75	23 168 240 000
26.03.2021	SPP	CZ0001005938	27.03.2020		68 560 000 000
14.04.2021	5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro[1)]	XS0541140793	14.09.2010	3,625	51 290 000 000
20.08.2021	Státní eurodluhopis 109. emise[1)]	CZ0001005706	22.02.2019	0	26 740 000 000
29.09.2021	Státní dluhopis 61. emise	CZ0001002851	29.11.2010	3,85	120 000 000 000
2021	**celkem**				**289 758 240 000**
24.02.2022	Státní dluhopis 102. emise	CZ0001005029	24.02.2017	0	5 845 780 000
17.04.2022	Státní dluhopis 126. emise	CZ0001005946	17.04.2020	0,1	34 983 730 000
24.05.2022	6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro[1)]	XS0750894577	24.02.2012	3,875	73 535 000 000
12.09.2022	Státní dluhopis 52. emise	CZ0001001945	18.06.2007	4,7	95 000 000 000
2022	**celkem**				**209 364 510 000**
18.04.2023	Státní dluhopis 63. emise	CZ0001003123	18.04.2011	VAR 1,57	99 000 000 000
25.10.2023	Státní dluhopis 97. emise	CZ0001004600	25.09.2015	0,45	103 680 540 000
2023	**celkem**				**202 680 540 000**
25.05.2024	Státní dluhopis 58. emise	CZ0001002547	25.05.2009	5,7	88 600 000 000
2024	**celkem**				**88 600 000 000**
01.02.2025	Reinvestiční státní dluhopis 106. emise	CZ0001005623	01.02.2019	1	2 913 786 412
14.02.2025	Státní dluhopis 120. emise	CZ0001005870	14.02.2020	1,25	116 707 620 000
01.04.2025	Reinvestiční státní dluhopis 107. emise	CZ0001005631	01.04.2019	1	898 774 124
01.07.2025	Reinvestiční státní dluhopis 108. emise	CZ0001005649	01.07.2019	0,5	381 042 200
01.07.2025	Protiinflační státní dluhopis 110. emise	CZ0001005714	01.07.2019	CPI + 0,50	4 995 894 108
17.09.2025	Státní dluhopis 89. emise	CZ0001004253	17.03.2014	2,4	104 455 520 000
01.10.2025	Reinvestiční státní dluhopis 111. emise	CZ0001005730	01.10.2019	0,75	56 389 169
01.10.2025	Protiinflační státní dluhopis 112. emise	CZ0001005722	01.10.2019	CPI + 0,50	1 119 582 173
01.10.2025	Fixní státní dluhopis 113. emise	CZ0001005748	01.10.2019	1,5	23 201 524
2025	**celkem**				**231 551 809 710**
02.01.2026	Reinvestiční státní dluhopis 114. emise	CZ0001005763	02.01.2020	0,75	51 894 075
02.01.2026	Protiinflační státní dluhopis 115. emise	CZ0001005771	02.01.2020	CPI + 0,50	1 604 924 634
02.01.2026	Fixní státní dluhopis 116. emise	CZ0001005789	02.01.2020	1,25	16 416 515
01.04.2026	Reinvestiční státní dluhopis 117. emise	CZ0001005813	01.04.2020	0,75	51 713 779
01.04.2026	Protiinflační státní dluhopis 118. emise	CZ0001005821	01.04.2020	CPI + 0,50	2 027 379 368
01.04.2026	Fixní státní dluhopis 119. emise	CZ0001005805	01.04.2020	1,5	26 180 501
26.06.2026	Státní dluhopis 95. emise	CZ0001004469	26.06.2015	1	125 266 590 000
2026	**celkem**				**129 045 098 872**
10.02.2027	Státní dluhopis 100. emise	CZ0001005037	10.02.2017	0,25	123 720 500 000
19.11.2027	Státní dluhopis 90. emise	CZ0001004105	19.05.2014	VAR 0,27	67 962 690 000
2027	**celkem**				**191 683 190 000**
25.08.2028	Státní dluhopis 78. emise	CZ0001003859	25.02.2013	2,5	118 074 990 000
2028	**celkem**				**118 074 990 000**
23.07.2029	Státní dluhopis 105. emise	CZ0001005375	23.02.2018	2,75	99 000 000 000
2029	**celkem**				**99 000 000 000**
15.05.2030	Státní dluhopis 94. emise	CZ0001004477	15.05.2015	0,95	104 851 450 000
2030	**celkem**				**104 851 450 000**
13.03.2031	Státní dluhopis 121. emise	CZ0001005888	13.03.2020	1,2	68 533 540 000
2031	**celkem**				**68 533 540 000**
13.10.2033	Státní dluhopis 103. emise	CZ0001005243	13.10.2017	2	113 340 230 000
2033	**celkem**				**113 340 230 000**
16.01.2036	1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech[1)]	XS0240954361	16.01.2006	2,75	6 648 300 000
04.12.2036	Státní dluhopis 49. emise	CZ0001001796	04.12.2006	4,2	49 700 000 000
2036	**celkem**				**56 348 300 000**
24.04.2040	Státní dluhopis 125. emise	CZ0001005920	24.04.2020	1,5	9 060 370 000
2040	**celkem**				**9 060 370 000**
26.11.2057	Státní dluhopis 53. emise	CZ0001002059	26.11.2007	4,85	19 178 120 000
2057	**celkem**				**19 178 120 000**

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Příloha 19: Výnosy českých státních dluhopisů

Vývoj výnosů státních dluhopisů České republiky 5 let před datem ocenění

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
VI.20	0,08	0,52	0,86	3,291	2,606
V.20	0,13	0,57	0,92	3,301	2,618
IV.20	0,71	1,06	1,28	3,311	2,629
III.20	1,27	1,23	1,28	3,319	2,637
II.20	1,57	1,52	1,47	3,328	2,645
I.20	1,55	1,51	1,62	3,335	2,652
XII.19	1,36	1,31	1,51	3,343	2,657
XI.19	1,33	1,32	1,47	3,350	2,664
X.19	1,17	1,23	1,32	3,358	2,670
IX.19	1,07	1,13	1,24	3,367	2,679
VIII.19	0,85	0,89	0,99	3,376	2,687
VII.19	1,35	1,31	1,36	3,387	2,699
VI.19	1,52	1,43	1,58	3,395	2,707
V.19	1,62	1,57	1,86	3,403	2,713
IV.19	1,63	1,63	1,82	3,410	2,718
III.19	1,71	1,70	1,82	3,417	2,723
II.19	1,74	1,61	1,76	3,424	2,727
I.19	1,66	1,60	1,85	3,431	2,733
XII.18	1,52	1,71	2,01	3,438	2,737
XI.18	1,49	1,79	2,07	3,445	2,741
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

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
VI.20	0,07	0,47	0,81	3,283	2,581
V.20	0,04	0,53	0,78	3,294	2,593
IV.20	0,54	0,97	1,19	3,304	2,606
III.20	0,76	1,13	1,35	3,313	2,615
II.20	1,54	1,36	1,18	3,322	2,623
I.20	1,50	1,53	1,50	3,331	2,632
XII.19	1,49	1,45	1,60	3,339	2,638
XI.19	1,34	1,26	1,45	3,346	2,644
X.19	1,23	1,23	1,39	3,354	2,651
IX.19	1,21	1,26	1,32	3,363	2,658
VIII.19	0,87	0,88	1,00	3,372	2,666
VII.19	1,09	1,14	1,18	3,382	2,678
VI.19	1,44	1,29	1,49	3,392	2,688
V.19	1,60	1,53	1,71	3,401	2,695
IV.19	1,64	1,61	1,90	3,408	2,700
III.19	1,68	1,68	1,77	3,415	2,704
II.19	1,77	1,73	1,84	3,422	2,710
I.19	1,68	1,53	1,73	3,429	2,714
XII.18	1,48	1,59	1,96	3,437	2,720
XI.18	1,56	1,78	2,06	3,444	2,724
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

Zdroj: ČNB, databáze časových řad ARAD

Příloha 20: Infrastrukturní majetek VaK

Infrastrukturní majetek vodovodů a kanalizací I.

Česká republika celkem		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Počet evidovaných majetků v jednotlivých skupinách infrastrukturního majetku										
Vodovodní řady		13 691	14 101	14 402	14 648	14 954	15 274	15 612	15 965	16 232
Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy		3 596	3 600	3 556	3 581	3 671	3 726	3 757	3 871	3 944
Stokové sítě		6 865	7 180	7 385	7 643	7 885	8 260	8 543	8 626	8 764
Čistírny odpadních vod		2 480	2 557	2 614	2 674	2 778	2 956	3 066	3 091	3 166
Celkem		**26 632**	**27 438**	**27 957**	**28 546**	**29 288**	**30 216**	**30 978**	**31 553**	**32 106**
Hodnota infrastrukturního majetku v jednotlivých skupinách										
Vodovodní řady	tisíce CZK	361 936 279	366 099 317	356 908 405	358 904 105	357 539 300	360 328 000	364 503 100	365 073 200	368 210 400
Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy	tisíce CZK	66 674 692	67 282 200	67 493 588	68 206 810	67 646 754	67 672 500	68 545 100	68 776 200	69 098 700
Stokové sítě	tisíce CZK	375 318 148	370 143 187	384 214 029	379 212 100	388 204 784	396 830 100	406 151 700	408 959 000	407 196 800
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	120 455 500
Celkem	**tisíce CZK**	**906 503 793**	**906 321 367**	**913 684 427**	**913 742 362**	**920 969 705**	**933 250 500**	**948 384 800**	**952 976 900**	**964 961 400**
Infrastrukturní majetek v délkách a počtech v jednotlivých skupinách										
Vodovodní řady	km	73 929	74 566	75 052	75 979	76 846	77 663	78 515	79 226	79 844
Stavby pro úpravu a zdroje bez úpravy	ks	3 596	3 600	3 556	3 581	3 671	3 726	3 757	3 871	3 944
Stokové sítě	km	40 710	41 783	42 683	44 271	45 958	47 501	48 936	49 454	50 247
Čistírny odpadních vod	ks	2 480	2 557	2 614	2 674	2 778	2 956	3 066	3 091	3 166
Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky										
Vodovodní řady	tisíce CZK/km	4 895,7	4 909,7	4 798,1	4 723,7	4 686,8	4 639,6	4 642,5	4 608,0	4 612,0
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK/km	4 599,6	4 618,3	4 526,6	4 468,2	4 440,0	4 416,1	4 440,6	4 409,0	4 427,0
Stokové sítě	tisíce CZK/km	9 219,2	8 858,6	9 001,6	8 790,0	8 446,9	8 354,1	8 299,7	8 269,0	8 104,0

Severočeská vodárenská společnost, a.s.		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Délka sítí										
Vodovodní řady	km	8 500,9	8 458,5	8 393,8	8 606,1	8 638,1	8 646,7	8 631,7	8 679,7	8 767,0
Vodovodní řady v přepočtených km	km	9 846,5	9 808,0	9 787,5	10 031,9	10 064,0	10 058,7	10 038,4		
Stokové sítě	km	3 573,7	3 540,3	3 471,0	3 593,2	3 525,0	3 582,1	3 602,3	3 635,4	3 685,6
Hodnota										
Vodovodní řady	tisíce CZK	50 418 277	50 183 465	49 986 898	50 699 640	50 019 523	50 597 539	49 727 783	50 771 010	51 007 292
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK	50 418 277	50 183 465	49 986 898	50 699 640	50 019 523	50 594 539	49 727 783		
Stokové sítě	tisíce CZK	51 006 730	50 741 409	50 304 953	47 919 420	50 841 741	51 009 170	50 992 413	50 227 472	50 845 339
Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky										
Vodovodní řady	tisíce CZK/km	5 930,9	5 932,9	5 955,2	5 891,1	5 790,6	5 851,7	5 761,1	5 849,4	5 818,1
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK/km	5 120,4	5 116,6	5 107,2	5 053,8	4 970,1	5 029,9	4 953,8		
Stokové sítě	tisíce CZK/km	14 272,8	14 332,5	14 492,9	13 336,1	14 423,2	14 240,0	14 155,5	13 816,2	13 795,7

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

Infrastrukturní majetek vodovodů a kanalizací II.

Hlavní město Praha		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Délka sítí										
Vodovodní řady	km	3 547,1	3 474,6	3 490,0	3 488,0	3 535,5	3 564,5	3 521,9	3 555,5	3 578,8
Vodovodní řady v přepočtených km	km	5 482,7	5 606,5	5 612,5	5 612,5	5 720,5	5 808,3	5 645,8		
Stokové sítě	km	3 660,3	3 538,8	3 471,0	3 697,5	3 985,3	3 613,6	3 636,9	3 654,1	3 661,7
Hodnota										
Vodovodní řady	tisíce CZK	35 516 574	34 919 057	35 018 630	35 004 247	34 878 318	33 957 542	35 398 956	35 250 005	37 063 637
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK	35 516 574	34 919 057	35 018 630	35 004 247	34 878 318	33 957 542	35 398 956		
Stokové sítě	tisíce CZK	51 406 061	49 806 315	49 837 332	51 836 415	55 343 671	50 068 824	50 275 451	50 487 314	50 489 906
Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky										
Vodovodní řady	tisíce CZK/km	10 012,8	10 049,8	10 034,0	10 035,6	9 865,2	9 526,6	10 051,1	9 914,2	10 356,4
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK/km	6 477,9	6 228,3	6 239,4	6 236,8	6 097,1	5 846,4	6 270,0		
Stokové sítě	tisíce CZK/km	14 044,2	14 074,4	14 358,2	14 019,3	13 887,0	13 855,7	13 823,7	13 816,6	13 788,7

Severomoravské vodovody a kanalizace, a. s.		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Délka sítí										
Vodovodní řady	km	4 322,4	4 327,4	4 327,9	4 336,0	4 362,3	4 333,9	4 316,8	4 345,0	4 346,1
Vodovodní řady v přepočtených km	km	5 086,3	5 087,7	5 071,6	5 089,6	5 101,1	5 083,0	5 068,8		
Stokové sítě	km	1 191,7	1 194,6	1 192,9	1 219,0	1 220,5	1 219,6	1 225,3	1 227,9	1 234,3
Hodnota										
Vodovodní řady	tisíce CZK	21 052 164	21 040 939	21 062 559	22 874 396	22 914 682	22 858 000	20 990 237	21 110 597	21 074 508
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK	21 052 164	21 040 939	21 062 559	22 874 396	22 914 682	22 858 000	20 990 237		
Stokové sítě	tisíce CZK	12 998 156	13 066 797	13 027 267	13 162 498	13 061 534	12 815 000	12 845 299	12 879 507	11 578 379
Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky										
Vodovodní řady	tisíce CZK/km	4 870,5	4 862,3	4 866,7	5 275,5	5 252,9	5 274,2	4 862,5	4 858,6	4 849,1
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK/km	4 139,0	4 135,6	4 153,0	4 494,3	4 492,1	4 497,0	4 141,1		
Stokové sítě	tisíce CZK/km	10 907,2	10 938,2	10 920,7	10 797,8	10 701,8	10 507,5	10 483,4	10 489,1	9 380,5

Zbytek ČR bez tří výše uvedených vlastníků		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Délka sítí										
Vodovodní řady	km	57 558,4	58 305,7	58 840,4	59 548,9	60 309,6	61 117,8	62 044,6	62 646,1	63 152,1
Vodovodní řady v přepočtených km	km	58 273,6	58 769,0	59 081,6	59 589,5	60 233,3	60 644,8	61 331,0		
Stokové sítě	km	32 284,7	33 509,6	34 464,7	35 761,3	37 227,6	39 085,5	40 471,5	40 936,1	41 665,4
Hodnota										
Vodovodní řady	tisíce CZK	254 949 264	259 955 856	254 040 959	250 325 822	252 351 817	252 917 899	258 386 169	257 941 614	259 064 942
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK	254 949 264	259 955 856	254 040 959	250 325 822	252 351 817	252 917 899	258 386 169		
Stokové sítě	tisíce CZK	259 907 201	256 528 666	271 044 477	276 222 280	268 957 838	282 937 009	292 038 556	295 364 715	294 283 261
Podíl hodnoty infrastrukturního majetku vodovodních řadů a kanalizačních stok a jejich délky										
Vodovodní řady	tisíce CZK/km	4 429,4	4 458,5	4 317,5	4 203,7	4 184,3	4 138,2	4 164,5	4 117,4	4 102,2
Vodovodní řady v přepočtených km	tisíce CZK/km	4 375,0	4 423,3	4 299,8	4 200,8	4 189,6	4 170,5	4 213,0		
Stokové sítě	tisíce CZK/km	8 050,5	7 655,4	7 864,4	7 724,1	7 224,7	7 238,9	7 215,9	7 215,3	7 063,0

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

Příloha 21: Vývoj realizačních cen – vodné a stočné

Vývoj realizačních cen pro vodné a stočné

		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Index spotřebitelských cen	%	10,0	9,1	8,8	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9	2,5
Vodné	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	24,65
Vodné - index	%	23,7	12,8	11,8	12,4	12,7	10,8	7,1	6,6	7,0	5,4	5,6	5,2	3,0
Stočné	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	21,38
Stočné - index	%	24,4	17,9	14,7	14,4	10,7	12,9	7,3	6,0	7,8	5,9	6,5	6,0	4,0
Celkem vodné a stočné	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	46,03
Celkem vodné a stočné - index	%	24,0	15,0	13,1	13,3	11,8	11,7	7,2	6,3	7,4	5,6	6,0	5,6	3,4

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Index spotřebitelských cen	%	2,8	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1
Vodné	CZK/m^3	26,59	28,86	30,90	32,91	33,88	38,29	40,79	41,80	42,95	43,71	44,38	45,26
Vodné - index	%	7,9	8,5	7,1	6,5	2,9	13,0	6,5	2,5	2,8	1,8	1,5	2,0
Stočné	CZK/m^3	22,67	24,79	26,63	28,72	30,69	33,42	35,72	36,75	37,65	39,32	39,92	40,37
Stočné - index	%	6,0	9,4	7,4	7,8	6,9	8,9	6,9	2,9	2,4	4,3	1,5	1,1
Celkem vodné a stočné	CZK/m^3	49,26	53,65	57,53	61,63	64,57	71,71	76,51	78,55	80,60	82,98	84,30	85,63
Celkem vodné a stočné - index	%	7,0	8,9	7,2	7,1	4,8	11,1	6,7	2,7	2,6	3,0	1,5	1,6

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

Příloha 22: Průměrné realizované ceny vodného

Průměrné realizované ceny vodného (CZK/m³)

Průměrné realizované ceny pro vodné bez DPH

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ústecký	33,90	35,70	37,40	39,30	40,90	42,50	43,02	43,37	43,40
Liberecký	31,70	33,20	36,40	36,90	38,50	39,80	42,18	42,70	44,20
Středočeský	32,30	33,70	35,20	36,70	37,50	38,40	38,98	40,22	40,90
Karlovarský	32,20	34,10	35,80	36,20	36,40	36,10	36,64	36,93	38,20
Hlavní město Praha	28,20	31,30	35,80	36,30	38,30	38,60	40,10	40,58	42,00
Královéhradecký	28,00	28,90	30,30	31,30	31,90	32,60	34,20	34,58	34,90
Pardubický	26,90	28,50	29,10	30,00	30,80	31,00	31,88	32,93	34,10
Jihomoravský	26,10	27,00	28,20	29,40	30,80	32,50	33,47	33,62	34,50
Jihočeský	31,50	33,30	34,10	34,80	35,30	35,80	35,45	36,32	37,00
Zlínský	30,60	32,00	33,10	33,50	34,10	34,70	35,37	35,49	35,80
Moravskoslezský	26,90	27,90	29,40	30,40	31,50	32,40	33,26	33,65	34,40
Olomoucký	27,50	28,60	29,60	31,30	30,90	31,80	32,07	32,51	33,10
Vysočina	28,80	29,70	32,50	33,20	33,80	34,70	35,36	36,27	37,10
Plzeňský	26,80	31,00	31,30	31,80	33,30	33,20	37,53	38,11	39,20
Česká republika	**29,10**	**30,80**	**32,70**	**33,70**	**34,80**	**35,60**	**36,39**	**37,24**	**38,10**

Průměrné realizované ceny pro vodné s DPH

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ústecký	37,29	39,27	42,64	45,20	47,04	48,88	49,47	49,87	49,91
Liberecký	34,87	36,52	41,50	42,44	44,28	45,77	48,51	49,11	50,83
Středočeský	35,53	37,07	40,13	42,21	43,13	44,16	44,82	46,25	47,04
Karlovarský	35,42	37,51	40,81	41,63	41,86	41,52	42,13	42,47	43,93
Hlavní město Praha	31,02	34,43	40,81	41,75	44,05	44,39	46,12	46,67	48,30
Královéhradecký	30,80	31,79	34,54	36,00	36,69	37,49	39,33	39,76	40,14
Pardubický	29,59	31,35	33,17	34,50	35,42	35,65	36,67	37,87	39,22
Jihomoravský	28,71	29,70	32,15	33,81	35,42	37,38	38,49	38,67	39,68
Jihočeský	34,65	36,63	38,87	40,02	40,60	41,17	40,77	41,77	42,55
Zlínský	33,66	35,20	37,73	38,53	39,22	39,91	40,68	40,82	41,17
Moravskoslezský	29,59	30,69	33,52	34,96	36,23	37,26	38,25	38,70	39,56
Olomoucký	30,25	31,46	33,74	36,00	35,54	36,57	36,88	37,39	38,07
Vysočina	31,68	32,67	37,05	38,18	38,87	39,91	40,66	41,71	42,67
Plzeňský	29,48	34,10	35,68	36,57	38,30	38,18	43,16	43,82	45,08
Česká republika	**32,01**	**33,88**	**37,28**	**38,76**	**40,02**	**40,94**	**41,85**	**42,83**	**43,82**

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

Příloha 23: Průměrné realizované ceny stočného

Průměrné realizované ceny stočného (CZK/m³)

Průměrné realizované ceny pro stočné bez DPH

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ústecký	33,10	36,50	38,50	37,10	38,40	40,00	41,38	41,36	41,70
Liberecký	34,70	37,20	40,50	37,50	39,00	40,40	41,92	42,21	42,50
Středočeský	24,80	24,90	27,30	26,80	28,60	30,20	31,33	32,54	33,10
Karlovarský	27,20	29,00	30,70	30,60	31,70	31,90	33,79	34,28	35,60
Hlavní město Praha	28,00	28,00	29,10	29,00	27,80	28,60	32,25	33,84	34,00
Královéhradecký	28,70	29,60	30,10	31,20	31,70	32,60	33,08	33,24	34,20
Pardubický	30,20	32,10	33,40	32,90	33,50	34,10	34,69	35,09	36,20
Jihomoravský	28,50	30,00	31,50	30,20	31,40	32,40	33,24	33,54	34,50
Jihočeský	23,10	25,30	26,30	27,30	27,60	28,20	28,55	28,69	29,40
Zlínský	26,70	27,50	30,10	28,40	29,10	29,10	29,79	30,09	30,80
Moravskoslezský	23,80	26,20	28,60	28,00	29,10	30,10	30,49	31,34	31,50
Olomoucký	22,50	25,40	28,70	27,70	29,00	29,30	30,97	31,28	32,10
Vysočina	21,20	21,60	21,80	23,70	24,70	25,60	26,32	27,58	28,30
Plzeňský	20,20	23,80	25,50	25,30	25,00	24,60	26,67	27,01	27,80
Česká republika	**26,30**	**27,90**	**29,60**	**29,20**	**29,80**	**30,70**	**32,46**	**32,80**	**33,40**

Průměrné realizované ceny pro stočné s DPH

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ústecký	36,41	40,15	43,89	42,67	44,16	46,00	47,58	47,56	47,96
Liberecký	38,17	40,92	46,17	43,13	44,85	46,46	48,21	48,54	48,88
Středočeský	27,28	27,39	31,12	30,82	32,89	34,73	36,03	37,42	38,07
Karlovarský	29,92	31,90	35,00	35,19	36,46	36,69	38,86	39,43	40,94
Hlavní město Praha	30,80	30,80	33,17	33,35	31,97	32,89	37,09	38,91	39,10
Královéhradecký	31,57	32,56	34,31	35,88	36,46	37,49	38,04	38,22	39,33
Pardubický	33,22	35,31	38,08	37,84	38,53	39,22	39,89	40,35	41,63
Jihomoravský	31,35	33,00	35,91	34,73	36,11	37,26	38,23	38,57	39,68
Jihočeský	25,41	27,83	29,98	31,40	31,74	32,43	32,84	32,99	33,81
Zlínský	29,37	30,25	34,31	32,66	33,47	33,47	34,26	34,60	35,42
Moravskoslezský	26,18	28,82	32,60	32,20	33,47	34,62	35,07	36,04	36,23
Olomoucký	24,75	27,94	32,72	31,86	33,35	33,70	35,62	35,97	36,92
Vysočina	23,32	23,76	24,85	27,26	28,41	29,44	30,26	31,72	32,55
Plzeňský	22,22	26,18	29,07	29,10	28,75	28,29	30,68	31,06	31,97
Česká republika	**28,93**	**30,69**	**33,74**	**33,58**	**34,27**	**35,31**	**37,33**	**37,72**	**38,41**

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

Příloha 24: Průměrné realizované ceny celkem

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné (CZK/m³)

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné bez DPH

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ústecký	67,00	72,20	75,90	76,40	79,30	82,50	84,40	84,73	85,10
Liberecký	66,40	70,40	76,90	74,40	77,50	80,20	84,10	84,91	86,70
Středočeský	57,10	58,60	62,50	63,50	66,10	68,60	70,31	72,76	74,00
Karlovarský	59,40	63,10	66,50	66,80	68,10	68,00	70,43	71,21	73,80
Hlavní město Praha	56,20	59,30	64,90	65,30	66,10	67,20	72,35	74,42	76,00
Královéhradecký	56,70	58,50	60,40	62,50	63,60	65,20	67,28	67,82	69,10
Pardubický	57,10	60,60	62,50	62,90	64,30	65,10	66,57	68,02	70,30
Jihomoravský	54,60	57,00	59,70	59,60	62,20	64,90	66,71	67,16	69,00
Jihočeský	54,60	58,60	60,40	62,10	62,90	64,00	64,00	65,01	66,40
Zlínský	57,30	59,50	63,20	61,90	63,20	63,80	65,16	65,58	66,60
Moravskoslezský	50,70	54,10	58,00	58,40	60,60	62,50	63,75	64,99	65,90
Olomoucký	50,00	54,00	58,30	59,00	59,90	61,10	63,04	63,79	65,20
Vysočina	50,00	51,30	54,30	56,90	58,50	60,30	61,68	63,85	65,40
Plzeňský	47,00	54,80	56,80	57,10	58,30	57,80	64,20	65,12	67,00
Česká republika	**55,40**	**58,70**	**62,30**	**62,90**	**64,60**	**66,30**	**68,85**	**70,04**	**71,50**

Průměrné realizované ceny pro vodné a stočné s DPH

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ústecký	73,70	79,42	86,53	87,87	91,20	94,88	97,05	97,43	97,87
Liberecký	73,04	77,44	87,67	85,57	89,13	92,23	96,72	97,65	99,71
Středočeský	62,81	64,46	71,25	73,03	76,02	78,89	80,85	83,67	85,10
Karlovarský	65,34	69,41	75,81	76,82	78,32	78,21	80,99	81,90	84,87
Hlavní město Praha	61,82	65,23	73,98	75,10	76,02	77,28	83,21	85,58	87,40
Královéhradecký	62,37	64,35	68,85	71,88	73,15	74,98	77,37	77,98	79,47
Pardubický	62,81	66,66	71,25	72,34	73,95	74,87	76,56	78,22	80,85
Jihomoravský	60,06	62,70	68,06	68,54	71,53	74,64	76,72	77,24	79,35
Jihočeský	60,06	64,46	68,85	71,42	72,34	73,60	73,61	74,76	76,36
Zlínský	63,03	65,45	72,04	71,19	72,69	73,38	74,94	75,42	76,59
Moravskoslezský	55,77	59,51	66,12	67,16	69,70	71,88	73,32	74,74	75,79
Olomoucký	55,00	59,40	66,46	67,86	68,89	70,27	72,50	73,36	74,98
Vysočina	55,00	56,43	61,90	65,44	67,28	69,35	70,92	73,43	75,21
Plzeňský	51,70	60,28	64,75	65,67	67,05	66,47	73,84	74,88	77,05
Česká republika	**60,94**	**64,57**	**71,02**	**72,34**	**74,29**	**76,25**	**79,18**	**80,55**	**82,23**

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

Příloha 25: Vodovody pro veřejnou potřebu

Vodovody pro veřejnou potřebu

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Podíl obyvatel zásobovaných	%	83,2	84,0	84,5	84,7	85,5	85,8	86,0	86,0	86,2	86,9
Voda vyrobená pitná	miliony m^3	1 256	1 210	1 173	1 096	1 021	958	944	887	843	800
Voda fakturovaná pitná	miliony m^3	937	867	845	743	696	656	631	604	580	564
z toho pro domácnosti	miliony m^3	546	509	506	439	416	391	376	365	358	355

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Podíl obyvatel zásobovaných	%	87,1	87,3	89,8	89,8	91,6	91,6	92,4	92,3	92,7	92,8
Voda vyrobená pitná	miliony m^3	778	754	753	751	720	699	699	683	667	653
Voda fakturovaná pitná	miliony m^3	554	536	545	547	543	532	528	532	516	505
z toho pro domácnosti	miliony m^3	351	339	343	345	349	339	337	342	332	328

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Podíl obyvatel zásobovaných	%	93,1	93,4	93,5	93,8	94,2	94,2	94,4	94,7	94,7	94,6
Voda vyrobená pitná	miliony m^3	642	623	624	600	575	600	585	604	610	602
Voda fakturovaná pitná	miliony m^3	493	486	481	472	469	477	479	482	490	493
z toho pro domácnosti	miliony m^3	320	317	316	314	316	319	322	324	328	334

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

Příloha 26: Kanalizace pro veřejnou potřebu

Kanalizace pro veřejnou potřebu

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Podíl obyvatel bydlících v domech napojených	%	72,6	72,3	72,7	72,8	73,0	73,2	73,3	73,5	74,4	74,6
Vypouštěné odpadní vody	miliony m^3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Čištěné odpadní vody bez srážkových	miliony m^3	647	634	641	544	547	581	556	572	566	563
Podíl čištěných odpadních vod	%	72,6	69,6	77,8	78,9	82,2	89,5	90,3	90,9	91,3	95,0
Počet ČOV		.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Celková kapacita ČOV	tisíce m^3/den	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Podíl obyvatel bydlících v domech napojených	%	81,9	82,6	82,5	82,8	83,9	84,2	84,7	85,5	85,5	85,5
Vypouštěné odpadní vody	miliony m^3	490	488	473	455	446	446	447	453	457	461
Čištěné odpadní vody bez srážkových	miliony m^3	472	472	459	443	432	432	435	442	446	450
Podíl čištěných odpadních vod	%	96,2	96,8	97,1	97,4	96,9	97,0	97,3	97,5	97,6	97,7
Počet ČOV		2 188	2 251	2 318	2 382	2 445	2 495	2 554	2 612	2 677	2 731
Celková kapacita ČOV	tisíce m^3/den	3 798	3 799	3 782	3 712	3 801	3 916	3 930	3 914	4 274	4 283

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Podíl obyvatel bydlících v domech napojených	%	74,8	74,9	77,4	77,7	77,9	79,1	80,0	80,8	81,1	81,3
Vypouštěné odpadní vody	miliony m^3	576	571	576	558	540	543	542	519	509	496
Čištěné odpadní vody bez srážkových	miliony m^3	546	545	534	527	510	514	510	498	485	473
Podíl čištěných odpadních vod	%	94,8	95,5	92,6	94,5	94,4	94,6	94,2	95,8	95,3	95,2
Počet ČOV		1 055	1 122	1 234	1 410	2 006	1 994	2 017	2 065	2 091	2 158
Celková kapacita ČOV	tisíce m^3/den	3 927	3 969	3 690	3 926	3 865	3 736	3 776	3 834	3 876	3 833

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

Příloha 27: Počet obyvatel ČR dle krajů

Střední stav obyvatel

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**10 206 923**	**10 234 092**	**10 266 646**	**10 322 689**	**10 429 692**	**10 491 492**	**10 517 247**	**10 495 430**	**10 509 286**	**10 510 719**	**10 524 783**	**10 542 942**	**10 565 284**	**10 584 390**	**10 626 430**	**10 669 324**
Hl. město Praha	1 165 617	1 176 116	1 183 576	1 196 454	1 225 281	1 242 956	1 251 726	1 237 552	1 243 695	1 244 762	1 251 075	1 262 507	1 272 732	1 284 604	1 301 135	1 315 311
Středočeský	1 137 748	1 150 128	1 166 537	1 187 032	1 216 772	1 239 673	1 257 194	1 272 877	1 285 945	1 297 209	1 309 139	1 320 721	1 333 249	1 343 804	1 360 998	1 377 505
Jihočeský	625 421	626 766	628 831	631 387	634 614	637 015	637 910	635 868	636 381	636 443	636 911	637 292	638 307	638 950	640 909	643 145
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	582 601	587 531
Karlovarský	303 722	304 587	304 573	305 620	308 577	307 962	307 619	303 461	302 484	300 999	299 880	298 506	297 317	296 115	295 285	294 807
Ústecký	820 619	822 977	823 193	825 523	834 283	836 128	835 796	828 561	827 317	825 842	824 789	823 381	822 300	820 854	820 580	820 537
Liberecký	427 395	428 268	429 803	432 109	435 790	438 238	439 483	438 090	438 593	438 473	438 813	439 152	440 179	440 790	441 608	442 947
Královéhradecký	546 995	547 849	549 122	550 523	553 513	554 511	554 296	553 999	553 290	552 053	551 730	551 270	551 177	550 689	550 688	551 208
Pardubický	505 193	505 553	506 808	508 921	513 703	515 868	516 776	516 227	516 409	515 781	516 109	516 247	516 553	517 188	519 125	521 146
Vysočina	517 282	510 000	511 114	512 555	514 387	515 329	514 800	511 960	511 627	510 522	510 006	509 507	509 187	508 661	509 019	509 370
Jihomoravský	1 122 391	1 130 282	1 130 990	1 135 421	1 143 615	1 150 009	1 152 765	1 164 499	1 167 142	1 168 577	1 170 678	1 173 563	1 176 972	1 179 476	1 184 729	1 189 530
Olomoucký	635 449	638 981	639 423	640 508	641 822	641 945	641 661	638 801	637 837	636 659	636 109	635 094	634 081	633 260	632 547	632 141
Zlínský	591 287	590 447	589 869	590 000	591 087	591 303	590 459	589 556	588 299	586 594	585 829	584 828	584 155	583 069	582 860	582 710
Moravskoslezský	1 258 588	1 251 767	1 249 909	1 249 323	1 250 168	1 249 356	1 244 739	1 232 547	1 228 251	1 223 923	1 219 722	1 215 209	1 211 437	1 207 849	1 204 346	1 201 436

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

Příloha 28: Vodovody dle ČSÚ – NUTS 3

Obyvatelé zásobovaní vodou z vodovodu

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**9 346 342**	**9 376 299**	**9 482 679**	**9 525 078**	**9 664 179**	**9 732 973**	**9 787 475**	**9 805 365**	**9 823 119**	**9 854 414**	**9 917 179**	**9 929 678**	**9 972 484**	**10 027 377**	**10 064 131**	**10 090 190**
Hl. město Praha	1 165 000	1 170 000	1 174 000	1 192 800	1 224 700	1 242 914	1 251 726	1 237 552	1 240 501	1 244 227	1 251 075	1 262 507	1 272 732	1 284 604	1 301 135	1 315 311
Středočeský	932 875	942 739	965 707	978 859	1 011 440	1 034 959	1 054 028	1 075 243	1 078 077	1 085 882	1 118 222	1 117 730	1 146 062	1 161 172	1 175 961	1 192 132
Jihočeský	571 961	567 116	573 550	574 775	585 174	588 142	581 365	575 155	576 591	569 453	572 676	579 003	575 047	579 532	577 793	574 936
Plzeňský	443 828	446 860	455 800	457 333	471 978	465 107	472 770	478 264	476 977	477 110	482 765	482 949	487 444	492 150	502 709	504 911
Karlovarský	297 154	298 759	299 729	300 609	300 974	302 016	302 356	302 664	302 484	300 999	299 880	298 506	297 317	296 115	295 285	294 807
Ústecký	788 494	788 152	789 191	789 386	791 077	791 321	799 150	798 305	793 957	798 296	800 482	802 561	801 806	802 731	801 619	804 040
Liberecký	377 821	378 055	380 744	382 370	384 727	388 001	389 537	389 260	394 740	402 603	402 706	407 170	408 062	407 140	408 256	412 044
Královéhradecký	496 514	497 822	500 571	501 841	505 389	508 027	511 773	511 176	516 447	520 327	517 783	520 455	523 215	520 476	524 177	521 614
Pardubický	486 392	487 003	485 548	487 470	490 511	494 607	494 943	498 887	499 771	503 455	501 972	503 836	503 801	505 268	505 508	505 694
Vysočina	456 700	460 222	476 185	476 626	477 352	483 097	484 925	484 223	483 719	487 181	487 721	486 415	490 001	488 848	487 517	482 944
Jihomoravský	1 053 620	1 057 927	1 072 513	1 074 581	1 099 282	1 099 097	1 094 371	1 106 636	1 106 850	1 115 052	1 135 411	1 118 904	1 114 578	1 123 472	1 126 858	1 131 535
Olomoucký	554 216	555 809	561 963	562 775	567 307	573 700	583 042	573 989	578 986	578 091	575 533	580 237	582 136	590 619	587 068	590 298
Zlínský	518 020	520 526	528 863	529 561	531 719	538 398	542 803	543 075	549 202	550 263	551 921	555 249	559 769	568 527	566 821	559 510
Moravskoslezský	1 203 747	1 205 309	1 218 315	1 216 091	1 222 550	1 223 587	1 224 686	1 230 936	1 224 817	1 221 475	1 219 032	1 214 156	1 210 514	1 206 723	1 203 424	1 200 414

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

Délka vodovodní sítě (v km)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**68 159**	**69 358**	**69 435**	**70 539**	**72 167**	**72 866**	**73 448**	**74 141**	**74 915**	**75 481**	**76 948**	**77 146**	**77 681**	**78 584**	**78 750**	**78 983**
Hl. město Praha	3 467	3 499	3 524	3 601	3 679	3 694	3 698	3 703	3 751	3 542	3 618	3 621	3 616	3 635	3 634	3 639
Středočeský	8 354	8 986	9 129	9 294	9 593	9 666	9 540	9 800	9 959	10 304	10 718	10 696	10 872	10 984	11 141	11 236
Jihočeský	5 459	5 749	5 587	5 659	5 886	5 916	5 967	5 975	6 016	5 993	6 191	6 239	6 239	6 358	6 337	6 319
Plzeňský	3 396	3 627	3 732	3 807	3 938	3 947	4 035	4 127	4 113	4 085	4 268	4 270	4 301	4 481	4 446	4 453
Karlovarský	1 930	1 905	1 799	1 963	2 013	2 041	2 055	2 066	2 092	2 120	2 171	2 190	2 210	2 260	2 282	2 299
Ústecký	6 176	6 230	6 258	6 320	6 414	6 394	6 467	6 416	6 450	6 575	6 639	6 642	6 669	6 715	6 720	6 751
Liberecký	3 406	3 541	3 531	3 548	3 594	3 631	3 599	3 655	3 674	3 803	3 815	3 834	3 848	3 904	3 900	3 902
Královéhradecký	4 554	4 690	4 609	4 706	4 887	4 851	4 963	4 926	4 998	4 998	5 016	5 035	5 140	5 182	5 184	5 146
Pardubický	4 071	4 117	4 170	4 235	4 384	4 552	4 539	4 639	4 717	4 730	4 724	4 737	4 815	4 854	4 848	4 878
Vysočina	5 137	5 342	5 323	5 381	5 385	5 401	5 560	5 611	5 626	5 686	5 732	5 784	5 809	5 819	5 881	5 965
Jihomoravský	6 647	6 687	6 796	6 902	7 144	7 300	7 300	7 451	7 511	7 605	7 866	7 855	7 839	7 839	7 879	7 877
Olomoucký	4 010	4 076	4 087	4 133	4 230	4 316	4 375	4 358	4 514	4 477	4 501	4 524	4 553	4 702	4 676	4 699
Zlínský	3 588	3 607	3 668	3 670	3 670	3 739	3 804	3 827	3 846	3 852	3 920	3 978	4 014	4 088	4 032	4 014
Moravskoslezský	7 964	7 301	7 221	7 320	7 349	7 418	7 546	7 587	7 649	7 709	7 770	7 741	7 756	7 765	7 790	7 805

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

Počet osazených vodoměrů

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**1 718 848**	**1 787 633**	**1 811 776**	**1 856 847**	**1 889 738**	**1 934 920**	**1 965 297**	**1 982 978**	**2 005 116**	**2 022 178**	**2 057 061**	**2 071 087**	**2 097 090**	**2 136 334**	**2 151 354**	**2 180 676**
Hl. město Praha	100 322	101 421	102 919	105 021	107 163	108 663	109 721	110 716	111 709	110 446	111 673	111 724	112 290	113 574	114 273	115 033
Středočeský	228 542	247 893	249 480	261 568	270 379	276 965	288 943	294 700	296 984	301 760	309 014	311 132	323 047	329 492	337 254	345 606
Jihočeský	121 942	124 492	128 746	128 630	132 945	136 401	138 977	138 394	140 612	140 594	143 603	146 950	146 606	150 264	149 286	150 617
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	112 810	114 065
Karlovarský	41 724	41 875	42 704	43 958	43 095	43 453	43 534	43 714	44 253	44 604	45 058	45 406	47 062	47 657	48 115	48 625
Ústecký	133 561	130 141	132 196	134 274	137 626	139 580	140 003	137 323	138 631	139 220	141 531	141 862	143 767	145 021	145 853	147 586
Liberecký	68 888	77 593	78 149	79 832	80 603	84 537	84 790	83 696	83 839	85 327	86 042	86 953	87 199	88 402	88 144	89 692
Královéhradecký	105 577	109 188	109 795	115 801	117 034	118 038	121 182	122 174	125 235	126 383	127 882	128 663	130 781	132 742	133 248	134 783
Pardubický	107 256	110 710	113 363	114 503	115 306	119 972	120 639	124 202	125 096	127 384	127 422	129 324	131 022	132 774	134 267	136 450
Vysočina	108 522	115 386	116 204	116 884	119 771	124 093	125 227	125 072	125 196	126 475	128 913	131 295	131 854	133 894	134 593	136 141
Jihomoravský	226 885	236 502	238 850	244 787	249 524	253 685	252 098	256 836	259 679	263 520	272 459	268 971	268 427	273 790	276 211	279 712
Olomoucký	104 401	107 580	110 226	113 900	113 720	117 532	121 018	121 453	124 219	125 158	126 003	127 397	128 817	133 538	133 874	136 404
Zlínský	109 053	111 144	113 285	114 807	115 724	118 697	120 970	121 783	123 373	124 317	124 962	126 781	128 443	132 222	132 150	132 748
Moravskoslezský	177 636	184 395	182 948	186 650	188 226	190 979	193 754	196 536	198 763	200 777	204 204	206 123	206 871	208 560	211 276	213 215

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

Počet vodovodních přípojek

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**1 710 676**	**1 781 970**	**1 813 487**	**1 842 120**	**1 880 007**	**1 923 798**	**1 955 956**	**1 974 607**	**2 002 927**	**2 025 966**	**2 063 187**	**2 073 831**	**2 102 999**	**2 136 453**	**2 152 698**	**2 181 793**
Hl. město Praha	93 906	94 385	95 228	97 434	99 843	107 593	108 450	108 837	109 901	111 781	112 474	113 130	114 612	115 245	116 220	116 859
Středočeský	221 010	245 780	258 262	259 742	264 613	271 345	282 529	287 659	291 757	302 158	309 790	311 761	322 816	327 472	336 161	343 787
Jihočeský	126 387	129 957	130 067	130 500	135 852	138 412	141 077	140 152	142 626	142 147	144 549	149 518	149 886	152 807	151 570	152 449
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	115 572	116 408
Karlovarský	35 617	36 837	37 456	38 585	37 838	37 962	38 562	38 874	39 240	39 771	41 997	42 167	43 511	44 417	44 575	48 977
Ústecký	122 206	123 957	125 443	128 104	132 349	132 933	135 271	132 954	139 673	139 873	141 958	142 283	143 263	144 694	145 472	147 470
Liberecký	75 810	78 084	78 397	80 080	81 862	84 170	84 254	83 354	84 149	85 413	86 583	86 619	87 060	88 166	88 042	89 212
Královéhradecký	112 236	112 353	115 860	118 434	121 676	122 403	124 566	124 933	127 728	127 541	128 515	129 252	131 012	133 836	134 639	136 147
Pardubický	110 296	115 665	117 320	118 590	119 371	122 644	123 074	128 207	128 439	129 816	129 748	131 050	133 045	134 281	135 361	136 975
Vysočina	113 886	120 062	121 057	122 808	123 414	126 995	127 847	128 454	129 544	130 934	134 479	135 951	136 760	136 216	137 940	138 635
Jihomoravský	224 315	230 907	234 396	239 059	247 826	251 605	251 856	255 602	257 439	262 170	271 527	265 558	265 753	270 417	272 788	276 614
Olomoucký	102 928	105 282	107 676	108 642	110 357	114 493	117 653	118 544	120 961	122 567	122 799	124 705	127 106	132 445	132 012	134 276
Zlínský	108 390	112 600	115 454	116 198	116 947	119 672	121 895	122 896	124 622	125 356	126 102	127 820	129 162	132 924	132 585	133 243
Moravskoslezský	177 517	184 549	183 373	186 990	188 444	190 820	192 713	195 623	197 492	199 487	202 123	203 854	205 427	206 842	209 761	210 743

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

Kapacita vodojemů (v m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**4 658 610**	**4 713 407**	**4 695 619**	**4 704 786**	**4 745 007**	**4 756 423**	**4 747 849**	**4 742 277**	**4 788 298**	**4 800 132**	**4 791 056**	**4 814 598**	**4 819 726**	**4 853 816**	**4 840 572**	**4 849 099**
Hl. město Praha	960 000	960 000	951 214	947 214	949 600	941 314	941 314	941 314	943 104	941 600	941 754	941 804	951 354	955 694	953 694	953 694
Středočeský	422 064	430 780	431 656	436 283	436 957	441 039	438 459	437 359	448 237	452 785	457 648	453 297	461 852	461 180	461 851	462 252
Jihočeský	301 924	308 349	309 599	304 026	304 057	303 634	292 860	292 907	330 194	329 258	322 689	335 526	336 693	349 069	336 657	348 515
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	223 247	222 472
Karlovarský	183 646	181 602	181 682	182 779	186 208	185 884	185 793	185 878	185 815	186 173	185 484	185 457	186 493	186 665	187 539	187 532
Ústecký	507 874	508 588	512 606	513 212	512 054	519 065	519 349	512 089	512 448	512 375	497 245	497 885	497 739	499 020	498 225	496 811
Liberecký	195 044	199 056	196 955	193 814	193 558	193 560	192 877	194 183	193 356	193 143	196 177	192 432	193 032	193 538	195 812	194 112
Královéhradecký	195 159	205 587	196 303	197 626	196 239	196 432	196 731	196 538	197 513	202 130	204 611	203 411	199 275	197 970	200 887	197 739
Pardubický	159 084	159 123	157 154	154 110	164 050	167 835	162 359	164 957	162 965	163 033	161 301	162 828	163 194	163 382	164 415	166 559
Vysočina	213 792	215 292	213 487	220 291	215 874	217 631	221 538	220 681	217 296	220 139	219 749	235 297	220 081	218 229	219 133	220 108
Jihomoravský	450 205	458 802	462 811	465 075	460 896	469 515	470 304	470 536	470 292	471 436	475 777	479 728	483 341	488 076	488 786	489 332
Olomoucký	190 633	194 050	193 548	192 956	193 297	192 540	195 614	195 834	198 352	198 304	198 533	199 142	198 597	201 142	202 355	202 057
Zlínský	209 963	209 702	210 403	218 456	218 975	218 824	221 179	219 460	222 073	221 885	220 025	220 199	223 129	227 104	221 463	221 070
Moravskoslezský	493 014	497 857	492 651	492 058	492 594	490 588	491 223	490 384	489 119	489 618	489 053	489 363	487 004	488 623	486 508	486 845

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

Kapacita zdrojů podzemní vody (v l/sec)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**24 645**	**25 217**	**24 938**	**24 940**	**25 184**	**24 795**	**24 885**	**24 282**	**23 809**	**23 683**	**24 119**	**24 261**	**24 025**	**24 197**	**24 365**	**24 272**
Hl. město Praha	940	940	940	940	940	1 000	1 000	1 000	900	900	900	902	902	902	902	902
Středočeský	3 355	3 561	3 495	3 342	3 250	3 363	3 137	3 149	3 210	3 243	3 277	3 310	3 334	3 290	3 327	3 305
Jihočeský	1 366	1 389	1 241	1 228	1 424	1 471	1 288	1 190	1 021	1 059	1 132	1 249	1 247	1 326	1 264	1 300
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	1 119	1 142
Karlovarský	406	421	423	373	404	376	373	370	345	363	360	357	363	388	392	400
Ústecký	1 134	1 124	1 048	973	923	924	928	928	794	794	803	794	792	807	820	952
Liberecký	1 505	2 300	2 311	2 748	2 648	2 629	2 624	2 125	2 119	1 641	1 672	1 693	1 689	1 701	1 652	1 709
Královéhradecký	2 444	2 470	2 415	2 447	2 533	2 556	2 551	2 557	2 492	2 572	2 563	2 462	2 472	2 454	2 503	2 355
Pardubický	2 845	2 658	3 127	3 144	3 140	2 800	2 801	2 831	2 844	2 844	2 865	2 810	2 819	2 814	2 880	2 582
Vysočina	1 066	1 166	1 003	1 051	1 209	1 035	1 080	1 009	1 021	1 073	1 156	1 155	1 148	1 129	1 107	1 244
Jihomoravský	3 372	3 103	3 014	2 974	2 948	2 947	3 279	3 352	3 309	3 318	3 576	3 768	3 550	3 639	3 755	3 732
Olomoucký	2 292	2 250	2 267	2 268	2 147	2 133	2 209	2 161	2 288	2 313	2 255	2 259	2 219	2 260	2 269	2 281
Zlínský	1 511	1 399	1 279	1 288	1 304	1 302	1 290	1 356	1 373	1 444	1 408	1 368	1 363	1 387	1 378	1 360
Moravskoslezský	1 392	1 298	1 273	1 056	1 057	1 033	1 043	998	1 041	1 087	1 049	1 035	1 010	987	997	1 007

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

Počet úpraven vody

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**1 823**	**1 866**	**1 846**	**1 734**	**1 788**	**1 866**	**2 054**	**2 101**	**2 142**	**2 231**	**2 288**	**2 305**	**2 393**	**2 504**	**2 444**	**2 474**
Hl. město Praha	3	3	3	3	3	3	3	4	5	4	4	5	5	5	4	4
Středočeský	290	240	240	236	247	269	277	268	303	318	308	319	352	333	348	325
Jihočeský	209	219	225	215	228	245	392	409	404	417	401	383	430	430	401	406
Plzeňský	130	156	179	175	183	179	198	217	213	203	239	230	225	237	227	251
Karlovarský	24	23	31	27	25	24	21	22	25	30	28	29	30	35	32	30
Ústecký	72	55	59	62	61	65	72	67	60	69	66	66	75	79	72	77
Liberecký	36	55	55	48	61	60	57	64	65	64	69	80	78	103	107	96
Královéhradecký	120	117	123	122	108	105	115	122	118	152	148	145	150	171	170	181
Pardubický	94	108	94	87	92	106	101	100	105	108	101	105	112	136	140	144
Vysočina	418	450	398	333	352	367	373	379	389	395	425	431	439	419	428	447
Jihomoravský	94	107	113	111	115	118	110	123	120	121	139	149	128	157	139	141
Olomoucký	115	109	108	117	109	116	137	124	143	146	143	132	138	162	138	143
Zlínský	115	119	102	93	102	98	99	99	93	100	95	102	103	103	103	95
Moravskoslezský	103	105	116	105	102	111	99	103	99	104	123	129	130	135	136	135

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

Voda pitná vyrobená celkem (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**720 196**	**698 850**	**698 673**	**682 804**	**667 114**	**653 338**	**641 783**	**623 059**	**623 534**	**600 174**	**575 411**	**599 551**	**593 338**	**603 750**	**609 692**	**602 440**
Hl. město Praha	136 427	132 264	131 366	128 051	125 438	122 865	121 529	118 034	117 868	113 617	97 452	101 903	100 536	103 784	105 897	104 575
Středočeský	50 301	49 479	49 808	49 966	48 727	48 686	47 862	46 495	46 960	45 620	44 903	58 091	58 183	58 784	60 700	60 483
Jihočeský	38 705	38 090	38 330	37 696	37 018	35 880	35 067	34 101	33 983	32 952	32 788	33 559	33 770	34 319	33 694	33 720
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	31 529	30 870
Karlovarský	24 586	23 771	23 718	22 865	22 399	21 648	21 643	20 680	20 326	19 137	18 769	18 929	18 995	19 319	19 483	19 289
Ústecký	68 986	64 549	64 104	62 719	59 212	58 147	56 549	54 227	52 586	50 223	49 305	50 218	49 065	49 981	50 348	49 013
Liberecký	32 592	32 067	31 266	31 667	30 664	29 938	28 439	28 134	27 012	26 891	26 258	26 321	25 854	25 828	25 673	26 125
Královéhradecký	37 198	36 167	35 763	34 044	33 461	33 085	32 611	31 620	31 983	30 530	29 326	30 304	30 594	30 540	31 370	31 437
Pardubický	33 808	32 320	31 965	32 272	31 110	30 367	30 463	29 339	29 115	27 776	27 034	27 900	27 838	27 358	27 847	27 176
Vysočina	26 803	26 810	27 341	25 996	26 207	26 588	25 899	25 326	24 970	24 643	23 490	24 066	23 861	23 941	24 448	24 149
Jihomoravský	72 063	70 305	70 435	68 456	69 171	67 843	65 336	63 943	64 401	61 191	62 063	63 259	62 451	63 642	64 160	62 875
Olomoucký	36 526	32 726	32 728	32 033	30 396	30 639	30 482	29 662	30 378	28 671	28 048	27 958	27 358	28 817	28 892	28 662
Zlínský	34 566	33 537	33 964	32 893	32 190	30 761	30 640	29 771	30 313	29 082	28 036	28 773	28 643	29 953	29 816	29 188
Moravskoslezský	91 927	92 576	93 420	90 220	87 799	85 344	84 330	82 048	84 045	81 386	79 542	78 827	76 725	75 880	75 836	74 879

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

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

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**344 487**	**334 882**	**331 974**	**327 153**	**325 322**	**321 227**	**316 250**	**312 813**	**311 890**	**302 157**	**292 713**	**297 963**	**293 566**	**298 689**	**299 028**	**292 282**
Hl. město Praha	19 253	17 606	16 884	18 107	18 592	18 635	18 137	17 953	20 783	18 881	17 179	18 616	18 305	18 870	18 739	19 251
Středočeský	42 351	40 735	40 153	40 493	39 725	39 484	39 034	37 951	38 247	37 424	37 009	37 704	37 907	37 968	39 714	39 229
Jihočeský	15 220	14 414	14 146	14 157	14 059	15 654	14 377	13 840	13 700	13 002	13 004	13 328	13 603	14 135	11 718	14 019
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	11 615	11 049
Karlovarský	7 218	7 360	7 305	7 215	6 867	6 502	6 516	6 364	6 137	6 359	5 664	5 918	6 061	6 115	6 065	5 943
Ústecký	29 392	27 844	26 940	26 123	24 449	23 990	24 259	23 598	22 541	21 692	21 724	21 930	21 371	21 703	22 224	18 984
Liberecký	19 525	19 332	17 975	18 793	19 633	18 140	16 556	15 975	15 819	15 491	15 726	15 915	16 088	15 620	15 849	15 942
Královéhradecký	32 854	32 407	31 214	30 522	30 241	29 772	29 470	28 141	28 483	27 937	26 303	26 443	26 008	25 484	26 426	26 387
Pardubický	28 190	25 844	25 074	24 472	24 641	24 515	23 920	24 897	23 061	22 215	21 800	22 133	21 643	21 243	21 795	21 701
Vysočina	12 559	12 771	13 398	13 039	12 975	14 045	13 825	13 583	13 490	13 698	12 658	12 808	12 444	12 203	12 552	12 616
Jihomoravský	61 785	61 850	62 997	60 163	61 138	60 344	58 022	56 356	56 249	54 091	54 553	55 620	54 833	55 095	54 510	50 073
Olomoucký	27 221	27 417	27 937	27 068	25 960	25 565	26 495	27 548	27 786	26 674	25 804	25 832	22 935	26 159	26 254	26 242
Zlínský	18 241	17 100	18 214	17 686	17 520	17 044	17 842	18 521	18 068	17 700	16 231	16 428	16 481	16 868	16 400	15 756
Moravskoslezský	19 172	18 875	18 247	17 799	17 940	16 473	16 590	16 837	16 603	16 729	15 063	14 926	15 063	15 718	15 167	15 092

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

Voda užitková (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**1 989**	**2 083**	**2 107**	**2 452**	**2 517**	**2 501**	**2 015**	**1 973**	**2 098**	**1 795**	**1 955**	**2 035**	**2 240**	**2 241**	**2 041**	**2 253**
Hl. město Praha	0	0	379	1 085	1 078	1 180	1 041	1 016	1 129	903	1 066	1 049	1 136	1 052	920	1 317
Středočeský	940	954	1 181	1 051	1 029	997	737	810	748	661	623	724	917	941	979	752
Jihočeský	24	187	153	0	5	16	0	9	36	41	35	32	29	35	0	0
Plzeňský	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Karlovarský	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ústecký	108	67	109	70	73	48	55	45	48	63	62	60	36	1	10	4
Liberecký	679	731	0	0	0	0	1	1	1	1	0	6	10	9	10	10
Královéhradecký	0	0	0	0	0	0	10	9	9	9	7	13	7	7	9	9
Pardubický	30	13	3	4	3	2	10	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Vysočina	20	1	26	54	23	20	45	19	30	34	85	75	32	41	49	47
Jihomoravský	67	47	118	123	212	141	43	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Olomoucký	41	22	53	28	31	31	26	21	53	36	34	44	33	109	19	62
Zlínský	48	30	50	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moravskoslezský	30	30	29	38	63	66	47	43	44	47	43	33	40	46	45	49

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

Voda užitková fakturovaná (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**1 837**	**1 978**	**1 749**	**2 162**	**2 298**	**2 141**	**1 751**	**1 706**	**1 908**	**1 580**	**1 671**	**1 666**	**1 852**	**2 069**	**1 774**	**1 530**
Hl. město Praha	0	0	242	972	1 078	1 036	996	955	1 050	803	863	839	845	964	856	785
Středočeský	856	925	1 095	980	996	938	633	680	719	636	623	646	898	941	867	658
Jihočeský	20	170	131	0	5	16	0	9	32	32	28	25	25	30	0	0
Plzeňský	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Karlovarský	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ústecký	108	67	80	70	73	48	55	45	48	63	62	60	36	0	0	0
Liberecký	663	731	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	0
Královéhradecký	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0
Pardubický	30	13	3	4	3	2	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vysočina	15	0	14	40	22	19	44	17	28	32	69	61	26	25	22	31
Jihomoravský	56	42	107	86	92	64	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Olomoucký	41	0	31	0	0	0	0	0	32	14	26	29	22	108	19	56
Zlínský	47	30	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moravskoslezský	0	0	0	11	28	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

Voda pitná vyrobená určená k realizaci (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**717 635**	**699 379**	**694 716**	**679 169**	**664 483**	**649 018**	**636 362**	**617 421**	**616 444**	**593 614**	**579 749**	**591 625**	**585 358**	**596 522**	**601 524**	**593 975**
Hl. město Praha	122 203	118 052	116 250	112 335	109 991	106 538	105 697	101 858	101 360	98 629	93 524	96 774	94 384	97 381	97 425	96 456
Středočeský	61 872	62 353	63 003	63 475	63 416	63 537	62 410	60 890	61 541	59 850	59 355	60 729	62 032	62 897	65 890	65 890
Jihočeský	39 485	38 646	38 769	37 870	37 718	35 683	34 751	33 956	33 488	31 968	31 209	32 107	31 997	32 653	32 563	32 664
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	31 429	30 704
Karlovarský	22 526	21 875	21 917	21 145	20 660	19 898	19 693	18 703	18 423	17 287	16 983	17 141	17 240	17 515	17 600	17 320
Ústecký	71 658	66 583	66 135	65 172	61 156	60 307	58 480	55 794	53 954	51 460	50 515	51 703	50 566	51 499	51 979	50 635
Liberecký	32 689	32 174	31 536	31 676	30 538	29 870	28 516	28 120	27 048	26 952	26 178	26 254	25 794	25 762	25 695	26 008
Královéhradecký	38 044	37 081	36 556	35 113	34 509	34 138	34 007	32 674	33 109	31 425	30 095	31 130	31 042	30 922	31 496	31 324
Pardubický	33 013	31 501	31 330	31 548	30 803	30 469	30 078	28 659	28 649	27 474	26 803	27 742	27 646	27 484	28 002	27 369
Vysočina	30 788	31 703	28 870	27 849	27 717	27 394	26 695	26 337	25 968	25 371	24 742	25 399	25 587	25 921	26 253	25 474
Jihomoravský	72 170	70 710	70 781	69 282	69 593	68 209	65 538	63 918	64 279	61 169	62 279	62 957	62 220	63 363	64 042	62 632
Olomoucký	37 886	35 737	35 834	34 451	32 607	32 730	32 544	31 826	32 465	30 794	30 196	30 390	29 677	31 056	31 154	30 972
Zlínský	34 046	33 747	34 057	32 986	32 250	30 779	30 663	29 653	30 153	28 923	27 965	28 707	28 446	29 852	29 632	29 005
Moravskoslezský	85 694	84 764	85 109	82 252	80 133	77 840	76 322	75 245	76 329	73 779	71 419	71 150	69 253	68 595	68 365	67 524

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

Voda fakturovaná pitná celkem (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**543 472**	**531 620**	**528 070**	**531 697**	**516 479**	**504 613**	**492 542**	**486 019**	**480 745**	**471 824**	**468 704**	**476 775**	**478 858**	**481 973**	**490 447**	**492 591**
Hl. město Praha	88 821	86 695	87 623	87 429	84 832	82 809	81 532	79 120	78 609	77 571	76 436	78 590	79 653	81 257	82 653	82 975
Středočeský	46 818	46 881	47 236	49 445	49 511	49 092	49 273	49 756	49 676	48 365	48 250	49 222	51 065	51 556	53 984	55 227
Jihočeský	29 587	29 404	28 915	29 399	28 824	28 220	26 846	25 965	25 964	25 109	25 149	25 893	25 886	26 163	26 117	26 363
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	25 344	25 202
Karlovarský	18 308	17 692	17 520	17 119	16 638	15 878	15 479	14 867	14 622	14 123	14 100	14 171	14 378	14 555	14 525	14 543
Ústecký	49 050	45 855	45 221	45 246	42 374	40 685	40 010	38 855	37 602	36 923	36 415	36 903	37 048	36 763	37 926	38 154
Liberecký	21 749	21 249	22 151	22 520	21 198	20 776	20 067	19 903	18 727	19 035	18 876	19 266	18 517	18 456	18 654	19 219
Královéhradecký	26 959	26 540	26 651	26 192	25 337	24 704	24 374	23 720	23 569	22 917	22 633	23 324	23 174	23 241	23 763	23 978
Pardubický	25 957	25 806	25 055	25 872	24 659	24 069	23 317	23 012	22 885	22 301	21 988	22 601	22 567	22 273	22 805	22 742
Vysočina	24 772	25 782	23 390	23 319	23 156	22 685	21 957	21 532	21 325	21 100	20 714	21 237	21 375	21 422	21 842	21 471
Jihomoravský	58 325	55 831	55 710	57 211	55 425	55 262	52 818	53 901	54 065	53 266	54 335	54 386	54 697	55 281	56 255	56 047
Olomoucký	28 581	27 779	27 178	26 944	26 290	26 218	25 926	25 351	25 470	24 956	24 730	25 223	25 329	25 750	25 882	26 221
Zlínský	26 642	25 922	26 230	25 852	25 524	24 506	23 960	23 680	23 423	22 857	22 841	22 947	23 026	23 507	23 708	23 834
Moravskoslezský	69 500	67 932	67 405	67 362	65 553	63 947	61 816	61 921	60 484	59 243	58 056	58 573	57 542	56 732	56 989	56 615

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

Voda fakturovaná pitná domácnosti (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**349 457**	**338 564**	**337 410**	**342 417**	**332 439**	**328 490**	**319 582**	**317 163**	**315 875**	**313 580**	**315 985**	**318 680**	**322 274**	**324 477**	**327 787**	**333 791**
Hl. město Praha	55 633	54 148	55 686	56 031	54 523	51 768	47 695	47 522	48 258	50 572	48 397	48 837	50 273	51 270	51 077	54 290
Středočeský	31 113	31 665	31 391	33 037	33 314	33 426	34 644	35 031	34 943	33 882	33 828	34 062	36 116	36 141	37 855	39 041
Jihočeský	18 977	19 213	18 737	19 311	18 822	18 630	18 335	17 989	18 269	17 921	17 695	18 045	17 825	17 892	17 746	17 281
Plzeňský	17 321	16 683	16 099	16 438	16 556	15 797	15 632	14 567	14 252	14 025	15 389	15 435	15 590	15 921	16 224	16 009
Karlovarský	11 716	11 225	10 991	10 711	10 497	9 994	9 763	9 309	9 183	8 983	9 090	9 090	9 199	9 240	9 340	9 312
Ústecký	33 218	28 403	28 325	28 036	25 259	24 555	24 263	23 797	23 054	23 028	26 383	26 103	26 478	26 245	26 803	27 294
Liberecký	14 149	13 151	13 268	13 724	12 546	12 731	12 375	12 284	12 136	12 043	12 777	12 856	12 927	12 897	13 044	13 413
Královéhradecký	17 144	16 760	16 860	16 702	16 238	16 254	16 201	15 435	15 455	14 831	14 661	15 184	15 157	15 228	15 396	16 115
Pardubický	15 988	16 018	15 498	16 121	15 203	15 225	14 776	14 737	14 543	14 176	13 878	14 315	14 248	14 391	14 699	14 797
Vysočina	14 034	14 958	14 623	14 721	14 537	14 523	14 170	14 101	14 106	14 040	13 840	14 073	14 104	14 119	14 449	14 352
Jihomoravský	38 360	36 309	36 473	38 134	37 403	37 764	35 979	36 876	37 527	37 108	37 901	37 726	37 912	38 108	38 195	38 386
Olomoucký	18 691	18 244	17 987	18 038	17 917	18 257	17 936	17 530	17 696	17 238	17 334	17 417	17 318	18 006	17 819	18 161
Zlínský	16 558	16 268	16 162	16 209	15 845	15 643	15 654	15 567	15 440	15 310	15 258	15 315	15 349	15 760	15 667	16 080
Moravskoslezský	46 555	45 520	45 310	45 204	43 779	43 923	42 159	42 418	41 015	40 423	39 554	40 221	39 777	39 258	39 473	39 260

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

Voda fakturovaná pitná ostatní odběratelé (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**194 015**	**193 056**	**190 660**	**189 280**	**184 040**	**176 123**	**172 960**	**168 856**	**164 870**	**158 244**	**152 719**	**158 095**	**156 584**	**157 496**	**162 660**	**158 800**
Hl. město Praha	33 188	32 547	31 937	31 398	30 309	31 041	33 837	31 598	30 351	26 999	28 039	29 753	29 380	29 987	31 576	28 685
Středočeský	15 705	15 216	15 845	16 408	16 197	15 666	14 629	14 725	14 733	14 483	14 422	15 160	14 949	15 415	16 129	16 186
Jihočeský	10 610	10 191	10 178	10 088	10 002	9 590	8 511	7 976	7 695	7 188	7 454	7 849	8 062	8 271	8 371	9 082
Plzeňský	11 082	11 571	11 685	11 349	10 603	9 965	9 535	9 869	10 073	10 033	8 792	9 004	9 010	9 095	9 119	9 193
Karlovarský	6 592	6 467	6 529	6 408	6 141	5 884	5 716	5 558	5 439	5 140	5 010	5 081	5 178	5 315	5 185	5 232
Ústecký	15 832	17 452	16 896	17 210	17 115	16 130	15 747	15 058	14 548	13 895	10 033	10 801	10 571	10 518	11 124	10 860
Liberecký	7 600	8 098	8 883	8 796	8 652	8 045	7 692	7 619	6 591	6 991	6 099	6 410	5 590	5 559	5 610	5 806
Královéhradecký	9 815	9 780	9 791	9 490	9 099	8 450	8 173	8 285	8 114	8 086	7 973	8 140	8 017	8 014	8 367	7 863
Pardubický	9 969	9 788	9 557	9 751	9 456	8 844	8 541	8 275	8 342	8 125	8 110	8 286	8 319	7 883	8 106	7 945
Vysočina	10 738	10 824	8 767	8 598	8 619	8 162	7 787	7 431	7 219	7 061	6 873	7 164	7 270	7 303	7 394	7 119
Jihomoravský	19 965	19 522	19 237	19 077	18 022	17 498	16 839	17 025	16 538	16 158	16 434	16 660	16 785	17 173	18 060	17 660
Olomoucký	9 890	9 535	9 191	8 906	8 373	7 961	7 990	7 821	7 774	7 719	7 396	7 805	8 011	7 744	8 063	8 061
Zlínský	10 084	9 654	10 068	9 643	9 679	8 863	8 306	8 113	7 983	7 547	7 583	7 631	7 677	7 747	8 041	7 754
Moravskoslezský	22 945	22 412	22 095	22 158	21 774	20 024	19 657	19 503	19 469	18 820	18 502	18 352	17 765	17 474	17 515	17 355

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

Vodné celkem (v tisících CZK)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**11 690 245**	**11 938 424**	**12 348 654**	**13 083 693**	**13 519 727**	**14 191 799**	**14 328 202**	**14 974 942**	**15 730 047**	**15 894 469**	**16 297 774**	**16 971 277**	**17 566 484**	**17 948 315**	**18 692 271**	**19 367 008**
Hl. město Praha	1 937 522	1 866 776	1 950 460	2 172 411	2 231 953	2 454 820	2 302 835	2 473 289	2 814 692	2 815 124	2 924 437	3 031 928	3 194 409	3 297 782	3 474 068	3 543 265
Středočeský	1 057 128	1 182 094	1 261 252	1 378 608	1 458 764	1 523 997	1 589 266	1 679 164	1 748 450	1 775 166	1 809 635	1 890 526	1 990 278	2 073 637	2 205 504	2 311 663
Jihočeský	851 316	866 608	757 682	802 255	848 034	871 801	844 731	863 341	884 838	874 916	888 326	927 882	917 642	950 273	966 838	991 738
Plzeňský	550 914	578 276	594 119	628 233	641 858	664 802	675 598	757 302	761 444	765 429	804 257	812 213	923 321	953 288	994 263	1 027 749
Karlovarský	425 756	439 428	459 223	472 370	481 382	491 446	498 358	506 468	522 771	511 303	512 876	511 924	526 755	537 532	554 800	583 326
Ústecký	1 129 340	1 134 588	1 210 247	1 235 121	1 248 695	1 269 134	1 355 569	1 385 814	1 408 125	1 450 318	1 488 510	1 569 526	1 593 759	1 594 237	1 647 040	1 687 896
Liberecký	486 485	506 926	554 267	591 138	585 460	625 269	635 802	661 279	682 342	701 831	727 220	767 021	781 028	788 120	825 015	861 247
Královéhradecký	554 825	557 932	577 909	595 539	627 310	659 557	682 129	685 295	714 777	718 294	721 953	759 436	792 596	803 610	830 467	866 125
Pardubický	502 303	518 066	536 512	582 435	584 920	610 880	627 444	655 138	667 000	668 505	678 082	700 969	719 520	733 501	778 401	815 313
Vysočina	540 409	550 059	548 117	562 806	593 523	626 163	631 969	639 521	692 074	700 943	700 053	737 443	755 738	777 003	810 180	826 937
Jihomoravský	1 227 174	1 224 096	1 280 685	1 317 576	1 334 905	1 393 135	1 376 009	1 456 836	1 526 039	1 566 112	1 670 927	1 768 386	1 830 758	1 858 818	1 941 933	2 022 092
Olomoucký	576 478	594 370	616 980	628 967	668 803	690 069	712 231	725 837	755 097	779 958	764 432	802 273	812 344	837 137	855 435	894 715
Zlínský	544 709	567 851	596 868	643 218	677 916	697 906	732 195	758 464	776 150	766 695	778 683	795 367	814 515	834 325	847 670	885 760
Moravskoslezský	1 305 886	1 351 355	1 404 332	1 473 016	1 536 205	1 612 820	1 664 066	1 727 193	1 776 248	1 799 874	1 828 383	1 896 383	1 913 821	1 909 052	1 960 656	2 049 181

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

Voda nefakturovaná celkem (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**173 537**	**167 743**	**166 639**	**147 470**	**148 003**	**144 405**	**143 820**	**131 403**	**135 699**	**121 789**	**111 045**	**114 850**	**106 500**	**114 549**	**111 077**	**101 384**
Hl. město Praha	33 382	31 357	28 627	24 906	25 159	23 729	24 165	22 738	22 751	21 058	17 088	18 184	14 731	16 124	14 772	13 481
Středočeský	14 877	15 460	15 767	14 032	13 905	14 445	13 137	11 134	11 865	11 486	11 105	11 507	10 967	11 341	11 906	10 663
Jihočeský	9 819	9 241	9 854	8 471	8 894	7 463	7 906	7 990	7 523	6 859	6 060	6 213	6 111	6 490	6 446	6 301
Plzeňský	7 151	6 200	6 777	6 227	6 232	5 863	5 801	5 354	5 353	4 475	4 306	5 005	4 875	6 607	6 085	5 502
Karlovarský	4 185	4 184	4 398	4 026	4 022	4 020	4 214	3 836	3 801	3 164	2 883	2 970	2 862	2 960	3 075	2 776
Ústecký	22 600	20 728	20 916	19 926	18 783	19 623	18 471	16 939	16 353	14 537	14 100	14 800	13 518	14 736	14 052	12 482
Liberecký	10 912	10 925	9 384	9 157	9 340	9 094	8 450	8 216	8 322	7 917	7 303	6 988	7 277	7 306	7 041	6 789
Královéhradecký	11 064	10 541	9 905	8 921	9 172	9 434	9 633	8 954	9 540	8 508	7 462	7 807	7 868	7 681	7 734	7 346
Pardubický	7 044	5 695	6 275	5 676	6 144	6 400	6 760	5 647	5 765	5 173	4 815	5 140	5 079	5 211	5 197	4 627
Vysočina	5 921	5 921	5 480	4 530	4 561	4 709	4 738	4 805	4 643	4 271	4 029	4 162	4 213	4 498	4 411	4 003
Jihomoravský	13 778	14 879	15 071	12 071	14 169	12 947	12 719	10 017	10 214	7 902	7 944	8 571	7 523	8 082	7 786	6 586
Olomoucký	9 276	7 958	8 657	7 507	6 317	6 512	6 617	6 475	6 995	5 838	5 466	5 167	4 348	5 306	5 272	4 751
Zlínský	7 399	7 825	7 823	7 133	6 726	6 272	6 703	5 973	6 730	6 066	5 125	5 760	5 419	6 345	5 924	5 171
Moravskoslezský	16 129	16 829	17 705	14 889	14 580	13 894	14 506	13 324	15 845	14 536	13 363	12 577	11 711	11 863	11 377	10 908

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

Voda nefakturovaná – ztráty vody v trubní síti (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**152 083**	**146 082**	**143 780**	**125 991**	**128 787**	**125 124**	**125 276**	**114 199**	**118 961**	**106 261**	**95 978**	**99 098**	**90 069**	**97 793**	**94 955**	**86 301**
Hl. město Praha	32 524	30 435	27 614	23 231	24 056	22 463	23 024	21 824	21 728	20 152	16 178	16 900	13 303	14 690	13 313	12 228
Středočeský	12 831	13 366	13 813	12 285	11 895	12 389	11 443	9 591	10 144	9 775	9 519	9 759	9 099	9 639	10 153	9 132
Jihočeský	8 505	8 107	8 920	7 536	8 410	6 528	6 890	7 065	6 811	6 120	5 358	5 577	5 354	5 798	5 698	5 623
Plzeňský	6 364	5 432	6 070	5 480	5 334	5 148	5 146	4 790	4 855	3 933	3 732	4 438	4 287	5 824	5 499	4 891
Karlovarský	3 373	3 321	3 511	3 135	3 229	3 247	3 441	3 157	3 254	2 639	2 380	2 441	2 397	2 526	2 507	2 179
Ústecký	18 265	16 533	16 517	15 964	15 010	15 784	15 055	14 157	13 980	12 489	12 117	12 947	11 678	12 813	12 210	10 954
Liberecký	9 142	9 210	7 516	7 402	7 677	7 474	7 038	6 950	6 915	6 672	6 030	5 733	5 972	5 775	5 510	5 459
Královéhradecký	9 130	8 908	8 347	7 401	7 736	8 030	8 076	7 484	8 094	7 282	6 448	6 355	6 448	6 539	6 719	6 445
Pardubický	6 324	4 886	5 256	4 777	5 252	5 450	5 635	4 720	4 956	4 443	4 071	4 368	4 309	4 399	4 434	3 850
Vysočina	5 400	5 426	4 948	3 981	3 948	4 198	4 294	4 345	4 166	3 757	3 530	3 674	3 697	4 009	3 926	3 405
Jihomoravský	12 224	13 420	13 472	10 725	12 971	11 696	11 561	8 829	9 060	6 883	6 808	7 434	6 379	6 806	6 605	5 467
Olomoucký	8 378	7 113	7 312	6 592	5 727	5 903	5 951	5 723	6 164	5 095	4 772	4 492	3 408	4 317	4 387	3 917
Zlínský	6 233	6 687	6 647	5 831	5 830	5 521	5 856	5 062	5 792	5 127	4 255	4 799	4 454	5 317	4 963	4 238
Moravskoslezský	13 390	13 237	13 837	11 651	11 713	11 293	11 866	10 502	13 044	11 894	10 782	10 181	9 286	9 342	9 032	8 514

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

Podíl ztrát z vody vyrobené určené k realizaci (v %)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**21,2**	**20,9**	**20,7**	**18,6**	**19,4**	**19,3**	**19,7**	**18,5**	**19,3**	**17,9**	**16,6**	**16,8**	**15,4**	**16,4**	**15,8**	**14,5**
Hl. město Praha	26,6	25,8	23,8	20,7	21,9	21,1	21,8	21,4	21,4	20,4	17,3	17,5	14,1	15,1	13,7	12,7
Středočeský	20,7	21,4	21,9	19,4	18,8	19,5	18,3	15,8	16,5	16,3	16,0	16,1	14,7	15,3	15,4	13,9
Jihočeský	21,5	21,0	23,0	19,9	22,3	18,3	19,8	20,8	20,3	19,1	17,2	17,4	16,7	17,8	17,5	17,2
Plzeňský	17,9	15,8	17,6	16,1	16,0	16,3	16,6	16,1	16,4	13,8	13,1	15,1	14,5	18,4	17,5	15,9
Karlovarský	15,0	15,2	16,0	14,8	15,6	16,3	17,5	16,9	17,7	15,3	14,0	14,2	13,9	14,4	14,2	12,6
Ústecký	25,5	24,8	25,0	24,5	24,5	26,2	25,7	25,4	25,9	24,3	24,0	25,0	23,1	24,9	23,5	21,6
Liberecký	28,0	28,6	23,8	23,4	25,1	25,0	24,7	24,7	25,6	24,8	23,0	21,8	23,2	22,4	21,4	21,0
Královéhradecký	24,0	24,0	22,8	21,1	22,4	23,5	23,8	22,9	24,4	23,2	21,4	20,4	20,8	21,1	21,3	20,6
Pardubický	19,2	15,5	16,8	15,1	17,0	17,9	18,7	16,5	17,3	16,2	15,2	15,7	15,6	16,0	15,8	14,1
Vysočina	17,5	17,1	17,1	14,3	14,2	15,3	16,1	16,5	16,0	14,8	14,3	14,5	14,4	15,5	15,0	13,4
Jihomoravský	16,9	19,0	19,0	15,5	18,6	17,1	17,6	13,8	14,1	11,3	10,9	11,8	10,3	10,7	10,3	8,7
Olomoucký	22,1	19,9	20,4	19,1	17,6	18,0	18,3	18,0	19,0	16,5	15,8	14,8	11,5	13,9	14,1	12,6
Zlínský	18,3	19,8	19,5	17,7	18,1	17,9	19,1	17,1	19,2	17,7	15,2	16,7	15,7	17,8	16,7	14,6
Moravskoslezský	15,6	15,6	16,3	14,2	14,6	14,5	15,5	14,0	17,1	16,1	15,1	14,3	13,4	13,6	13,2	12,6

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

Vlastní spotřeba vody (v tisících m^3)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**19 266**	**18 959**	**19 501**	**18 813**	**17 058**	**17 403**	**16 549**	**15 320**	**14 725**	**13 555**	**13 144**	**13 716**	**14 258**	**14 391**	**14 033**	**13 160**
Hl. město Praha	822	886	977	1 639	1 067	1 230	1 105	878	987	870	874	1 248	1 392	1 270	1 291	1 065
Středočeský	1 633	1 828	1 587	1 432	1 629	1 508	1 159	1 063	979	996	881	847	858	827	875	826
Jihočeský	1 238	1 016	867	863	409	887	955	844	660	650	657	584	717	662	712	640
Plzeňský	616	588	578	578	688	533	475	375	338	371	516	502	530	581	543	544
Karlovarský	755	832	864	862	785	765	765	677	539	521	497	523	459	432	564	592
Ústecký	4 220	4 142	4 252	3 899	3 713	3 779	3 369	2 735	2 315	2 009	1 925	1 826	1 811	1 881	1 804	1 494
Liberecký	1 576	1 532	1 742	1 648	1 548	1 511	1 327	1 176	1 313	1 150	1 201	1 194	1 241	1 452	1 432	1 245
Královéhradecký	1 556	1 379	1 313	1 255	1 197	1 164	1 184	1 215	1 244	1 054	839	1 300	1 277	995	886	871
Pardubický	636	731	933	817	811	878	1 042	846	731	679	601	642	650	700	644	644
Vysočina	418	410	430	435	524	421	355	361	354	378	411	368	382	429	373	441
Jihomoravský	1 462	1 300	1 402	1 173	995	1 051	986	1 005	1 017	915	946	1 010	1 046	1 114	1 096	1 028
Olomoucký	657	487	635	552	490	504	555	601	729	633	592	610	804	870	774	731
Zlínský	1 078	1 023	1 094	1 186	786	636	748	832	837	814	758	826	829	840	821	771
Moravskoslezský	2 599	2 807	2 827	2 474	2 416	2 536	2 524	2 712	2 682	2 516	2 447	2 236	2 263	2 338	2 219	2 269

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

Ostatní nefakturovaná voda (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**2 188**	**2 702**	**3 358**	**2 665**	**2 158**	**1 878**	**1 995**	**1 883**	**2 013**	**1 973**	**1 923**	**2 035**	**2 173**	**2 365**	**2 089**	**1 922**
Hl. město Praha	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	164	168	188
Středočeský	413	266	367	315	381	548	535	480	742	715	705	901	1 010	875	879	704
Jihočeský	76	119	67	72	76	48	61	81	52	88	44	53	40	30	36	39
Plzeňský	171	180	129	169	211	182	180	190	160	171	58	64	58	201	43	67
Karlovarský	57	31	23	29	8	8	8	2	8	4	6	6	7	2	5	5
Ústecký	115	53	147	63	60	60	47	47	58	40	58	27	29	42	38	34
Liberecký	194	184	126	107	115	109	85	90	95	95	71	61	65	79	100	85
Královéhradecký	378	254	245	265	238	240	373	256	202	172	175	151	144	147	129	30
Pardubický	84	78	86	82	81	72	83	81	78	51	144	130	120	111	119	132
Vysočina	103	85	102	113	89	90	89	99	123	135	88	120	134	61	112	156
Jihomoravský	92	159	197	173	203	200	172	184	137	104	189	127	99	162	86	91
Olomoucký	241	358	710	363	100	105	111	151	101	111	102	65	137	119	112	103
Zlínský	88	115	82	116	110	115	99	79	102	124	112	135	136	189	140	161
Moravskoslezský	140	785	1 041	763	450	65	116	110	120	126	134	159	161	183	125	126

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

Příloha 29: Kanalizace dle ČSÚ – NUTS 3

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**7 946 828**	**8 099 157**	**8 214 734**	**8 344 223**	**8 459 215**	**8 529 847**	**8 613 243**	**8 671 560**	**8 674 121**	**8 704 544**	**8 828 481**	**8 882 293**	**8 944 402**	**9 051 668**	**9 089 999**	**9 120 062**
Hl. město Praha	1 160 000	1 167 000	1 172 240	1 192 660	1 213 630	1 230 640	1 242 264	1 237 552	1 243 355	1 229 326	1 237 653	1 248 014	1 261 065	1 273 801	1 288 421	1 303 156
Středočeský	694 332	730 978	770 481	793 310	818 988	824 822	863 914	876 575	882 473	873 208	920 218	930 914	954 180	985 976	1 011 970	1 025 303
Jihočeský	545 879	527 354	525 739	536 736	540 718	546 429	550 796	548 266	551 453	546 351	548 057	549 165	548 501	559 475	557 797	555 008
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	502 686	504 873
Karlovarský	277 455	278 563	279 115	283 751	278 931	280 418	281 245	283 156	284 851	285 920	286 891	287 273	288 440	294 116	295 285	294 807
Ústecký	664 428	666 600	674 206	680 847	679 925	680 763	681 118	683 707	667 054	677 016	683 287	687 555	687 092	689 252	686 997	685 121
Liberecký	291 266	293 215	295 658	297 885	296 993	297 666	299 947	301 947	291 238	299 005	300 552	302 722	303 585	304 147	307 532	307 752
Královéhradecký	403 492	407 195	401 301	401 732	404 511	404 843	410 666	417 301	419 585	422 334	425 246	430 392	432 481	439 196	434 712	434 912
Pardubický	334 400	344 554	348 314	354 358	358 069	362 011	371 220	372 361	373 584	377 412	375 817	380 485	384 169	385 333	387 245	389 904
Vysočina	415 206	426 236	435 259	426 629	430 844	435 532	436 335	435 992	439 273	443 541	444 680	447 350	448 111	443 545	445 683	448 287
Jihomoravský	894 984	939 071	951 439	982 566	996 851	1 010 496	1 018 227	1 020 773	1 023 383	1 033 396	1 058 109	1 055 220	1 053 537	1 072 800	1 064 552	1 073 942
Olomoucký	461 177	470 015	474 844	480 671	490 855	496 600	498 034	500 617	502 046	502 861	512 112	523 532	525 848	532 041	539 395	541 054
Zlínský	464 110	472 313	480 362	492 877	502 165	504 946	505 145	530 808	531 854	540 013	548 107	549 462	558 418	568 114	566 648	559 072
Moravskoslezský	927 633	949 053	973 777	987 835	1 012 126	1 009 400	1 006 194	1 013 061	1 010 578	1 010 701	1 014 818	1 012 545	1 014 832	1 012 203	1 001 076	996 871

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

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci s ČOV – celkem

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**7 252 056**	**7 469 220**	**7 561 315**	**7 761 303**	**7 897 824**	**8 000 514**	**8 098 290**	**8 189 430**	**8 235 573**	**8 270 948**	**8 409 429**	**8 514 835**	**8 584 513**	**8 714 364**	**8 759 057**	**8 817 732**
Hl. město Praha	1 160 000	1 167 000	1 172 240	1 192 651	1 213 630	1 230 620	1 242 104	1 237 552	1 243 355	1 229 326	1 237 653	1 248 014	1 261 065	1 273 801	1 288 421	1 303 156
Středočeský	685 673	721 399	763 620	789 151	814 255	820 485	858 995	871 474	879 071	870 389	913 397	929 099	951 791	984 867	1 009 348	1 023 195
Jihočeský	461 755	468 603	464 833	485 127	494 252	495 690	503 361	504 373	507 051	502 213	507 298	510 830	512 055	523 758	522 187	520 501
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	470 905	473 526
Karlovarský	274 761	275 721	276 305	279 319	276 617	277 763	278 688	280 790	282 254	283 509	284 423	286 036	287 398	292 891	294 390	294 706
Ústecký	623 242	626 338	640 510	646 287	647 291	648 101	648 808	653 366	656 746	666 029	674 265	678 183	678 965	680 931	681 115	681 012
Liberecký	264 290	269 180	269 856	272 980	275 479	289 505	290 772	294 710	282 678	290 410	291 923	296 097	298 427	299 954	302 635	303 720
Královéhradecký	351 455	358 985	360 128	365 035	361 310	367 499	370 637	378 247	383 448	388 663	393 481	403 102	403 588	407 538	411 841	410 280
Pardubický	309 464	319 026	319 069	325 693	331 632	337 618	348 971	358 196	360 089	362 187	364 589	368 562	375 214	378 352	379 136	382 019
Vysočina	315 838	346 648	347 696	353 821	361 672	362 809	363 332	367 331	368 221	371 908	373 670	391 330	388 454	387 487	391 099	394 838
Jihomoravský	819 764	865 841	871 829	907 715	928 927	948 352	954 782	960 139	971 687	983 475	1 011 316	1 014 226	1 023 094	1 042 457	1 040 317	1 050 110
Olomoucký	412 125	430 772	427 757	444 178	451 172	457 866	463 971	470 666	472 997	471 226	483 416	501 592	506 630	516 273	517 386	523 709
Zlínský	397 897	402 468	410 613	426 333	433 892	438 131	447 164	470 395	475 459	483 894	490 611	494 811	504 370	516 336	518 977	520 486
Moravskoslezský	798 382	826 310	845 232	879 701	908 958	922 409	922 524	926 608	931 365	939 091	945 642	946 673	946 216	950 044	931 300	936 474

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

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci s ČOV – mechanická

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**28 443**	**21 824**	**26 446**	**27 984**	**20 182**	**18 463**	**17 753**	**15 538**	**13 456**	**13 583**	**12 225**	**9 866**	**8 171**	**8 908**	**8 327**	**8 651**
Hl. město Praha	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Středočeský	1 620	529	1 335	1 304	594	584	210	412	471	1 517	1 519	1 259	676	835	754	651
Jihočeský	10 180	3 642	3 169	4 113	4 005	3 806	4 199	3 785	3 247	2 969	3 339	2 111	2 364	2 935	2 926	2 797
Plzeňský	1 521	1 543	201	365	831	1 653	997	691	895	0	0	0	0	764	0	96
Karlovarský	1 350	745	829	832	815	815	815	815	815	815	559	559	562	334	334	334
Ústecký	2 275	1 105	3 007	1 747	1 741	1 744	2 007	1 877	1 707	1 758	1 697	1 683	1 037	972	903	893
Liberecký	827	657	695	814	685	714	675	675	717	773	753	350	350	60	30	30
Královéhradecký	1 035	537	626	568	350	335	300	301	503	1 077	619	755	585	813	1 530	1 341
Pardubický	1 117	1 690	2 115	2 713	2 170	1 528	1 572	1 585	324	327	315	312	320	0	0	0
Vysočina	2 490	3 799	5 328	6 142	4 008	2 177	2 274	700	866	1 280	1 280	731	627	811	0	0
Jihomoravský	270	251	1 267	1 144	0	0	0	0	218	0	0	0	0	0	0	845
Olomoucký	1 026	1 463	2 787	3 966	1 852	1 831	1 138	1 097	1 123	910	121	121	124	117	0	0
Zlínský	1 797	1 139	1 352	1 608	1 388	1 519	1 540	1 473	168	0	0	0	0	0	0	0
Moravskoslezský	2 935	4 723	3 734	2 667	1 743	1 757	2 026	2 127	2 402	2 157	2 023	1 985	1 526	1 269	1 850	1 663

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

Obyvatelé bydlící v domech napojených na kanalizaci s ČOV – mechanicko-biologická

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**7 223 613**	**7 447 397**	**7 534 869**	**7 733 320**	**7 877 642**	**7 982 051**	**8 080 537**	**8 173 892**	**8 222 117**	**8 257 365**	**8 397 205**	**8 504 969**	**8 576 342**	**8 705 456**	**8 750 731**	**8 809 081**
Hl. město Praha	1 160 000	1 167 000	1 172 240	1 192 651	1 213 630	1 230 620	1 242 104	1 237 552	1 243 355	1 229 326	1 237 653	1 248 014	1 261 065	1 273 801	1 288 421	1 303 156
Středočeský	684 053	720 870	762 285	787 847	813 661	819 901	858 785	871 062	878 599	868 872	911 877	927 839	951 115	984 032	1 008 594	1 022 544
Jihočeský	451 575	464 962	461 664	481 014	490 247	491 884	499 163	500 588	503 805	499 244	503 959	508 719	509 691	520 824	519 262	517 704
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	470 905	473 430
Karlovarský	273 411	274 976	275 476	278 487	275 802	276 948	277 873	279 975	281 439	282 694	283 864	285 477	286 836	292 557	294 056	294 372
Ústecký	620 967	625 233	637 503	644 539	645 550	646 357	646 801	651 489	655 039	664 271	672 568	676 500	677 928	679 959	680 212	680 119
Liberecký	263 463	268 523	269 161	272 166	274 794	288 791	290 097	294 035	281 961	289 637	291 170	295 747	298 077	299 894	302 605	303 690
Královéhradecký	350 420	358 448	359 502	364 467	360 960	367 164	370 337	377 946	382 945	387 586	392 863	402 347	403 003	406 726	410 311	408 939
Pardubický	308 347	317 336	316 954	322 980	329 462	336 090	347 399	356 611	359 765	361 860	364 274	368 250	374 894	378 352	379 136	382 019
Vysočina	313 348	342 849	342 368	347 679	357 664	360 632	361 059	366 631	367 355	370 628	372 390	390 599	387 827	386 676	391 099	394 838
Jihomoravský	819 494	865 590	870 562	906 572	928 927	948 352	954 782	960 139	971 469	983 475	1 011 316	1 014 226	1 023 094	1 042 457	1 040 317	1 049 265
Olomoucký	411 099	429 309	424 970	440 212	449 320	456 035	462 833	469 569	471 874	470 316	483 295	501 471	506 506	516 156	517 386	523 709
Zlínský	396 100	401 329	409 261	424 726	432 505	436 612	445 624	468 922	475 291	483 894	490 611	494 811	504 370	516 336	518 977	520 486
Moravskoslezský	795 447	821 586	841 498	877 034	907 215	920 652	920 496	924 481	928 963	936 934	943 619	944 688	944 690	948 775	929 450	934 810

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

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**539 697**	**543 379**	**541 939**	**519 331**	**508 852**	**496 355**	**490 309**	**487 644**	**473 230**	**455 313**	**446 072**	**445 521**	**446 868**	**453 322**	**457 320**	**461 058**
Hl. město Praha	84 970	83 845	83 064	76 292	74 770	77 566	82 802	80 576	75 683	77 935	76 103	76 809	78 621	80 103	81 053	81 837
Středočeský	47 535	51 839	53 670	51 351	52 566	49 256	50 257	52 925	51 067	50 113	48 218	47 960	47 947	49 328	50 289	51 489
Jihočeský	38 837	38 494	36 996	37 143	35 098	34 679	35 770	35 689	34 884	27 661	27 034	27 011	27 407	27 673	27 319	27 440
Plzeňský	31 768	34 352	34 379	32 349	33 155	33 705	31 090	30 479	29 831	29 684	28 446	28 044	27 963	29 140	29 048	28 659
Karlovarský	17 113	16 769	15 661	16 354	15 934	15 387	15 448	14 853	14 678	14 450	13 858	13 938	13 077	13 415	13 349	13 432
Ústecký	41 701	39 719	39 415	34 541	33 601	32 419	30 231	30 970	29 933	29 590	29 077	29 426	29 475	29 472	29 838	30 293
Liberecký	18 829	19 577	18 525	16 636	15 505	15 105	14 335	14 610	14 252	14 066	13 921	14 044	14 091	14 280	14 411	14 679
Královéhradecký	27 362	26 152	26 942	24 992	24 874	25 204	23 492	23 085	23 161	20 172	19 740	19 656	19 534	20 226	20 836	20 801
Pardubický	24 242	21 056	21 988	22 371	22 790	23 214	20 880	21 319	21 648	17 412	17 851	17 939	18 401	17 774	18 087	17 934
Vysočina	21 744	24 088	24 515	22 190	22 293	22 752	20 668	19 650	20 089	19 483	18 782	18 909	18 683	18 473	18 965	19 410
Jihomoravský	51 721	52 221	54 098	55 598	54 005	54 253	53 542	53 961	53 568	53 654	52 458	51 527	51 582	52 303	52 827	52 863
Olomoucký	30 598	28 900	29 636	29 066	28 247	29 495	33 112	31 485	28 790	27 304	26 289	26 743	27 111	28 064	27 199	27 767
Zlínský	30 647	30 342	26 929	27 284	25 975	25 920	25 077	28 231	27 515	26 317	26 992	26 316	25 445	26 273	26 455	26 703
Moravskoslezský	72 630	76 025	76 122	73 164	70 040	57 400	53 605	49 812	48 131	47 473	47 304	47 199	47 531	46 800	47 646	47 751

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

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod – splaškové (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**344 904**	**354 531**	**350 206**	**340 753**	**334 684**	**332 692**	**331 635**	**329 122**	**323 837**	**329 120**	**303 296**	**302 068**	**304 170**	**309 258**	**310 679**	**316 673**
Hl. město Praha	72 530	66 629	62 605	60 210	59 042	61 310	66 447	65 516	65 794	73 258	47 399	47 801	49 078	49 895	49 628	53 100
Středočeský	29 413	36 561	37 202	34 169	35 148	33 878	35 716	37 037	35 857	35 546	33 213	33 257	33 741	34 888	35 716	36 517
Jihočeský	20 902	20 673	21 800	21 694	20 488	20 332	20 837	20 548	20 333	20 336	18 287	18 265	18 228	18 497	17 862	17 598
Plzeňský	16 291	18 317	17 282	17 195	17 721	18 495	16 962	16 219	16 038	16 120	15 954	15 840	15 875	16 311	16 882	16 597
Karlovarský	10 401	9 943	9 845	9 797	9 444	9 203	8 972	8 549	8 400	8 285	8 262	8 309	8 291	8 521	8 526	8 590
Ústecký	28 345	27 016	26 814	25 720	23 798	21 162	19 681	20 426	19 772	19 701	22 992	22 859	23 020	23 002	23 290	23 616
Liberecký	11 770	14 512	13 897	12 755	11 432	10 615	9 122	9 345	9 203	9 151	9 873	9 865	9 947	10 105	10 284	10 451
Královéhradecký	19 010	17 694	15 859	15 634	15 378	14 636	14 697	14 209	14 057	13 415	12 834	12 757	12 799	13 221	13 444	14 023
Pardubický	12 221	12 377	12 346	12 694	13 347	13 502	12 241	12 525	11 715	11 107	11 453	11 255	11 377	11 444	11 442	11 679
Vysočina	15 505	18 850	19 328	17 617	17 596	18 620	16 315	15 651	16 265	15 868	15 150	15 309	14 964	14 693	14 894	14 528
Jihomoravský	33 931	35 240	36 204	37 753	36 779	38 288	37 521	38 222	38 134	38 453	38 557	37 343	36 853	37 660	37 324	37 578
Olomoucký	19 018	19 416	18 995	18 597	18 311	18 961	19 421	19 208	18 242	18 073	17 741	18 218	18 514	18 704	18 565	19 169
Zlínský	15 525	16 044	15 799	15 926	15 924	15 762	16 087	16 825	16 603	16 600	18 433	18 014	17 978	18 945	18 937	19 256
Moravskoslezský	40 042	41 261	42 230	40 991	40 276	37 928	37 616	34 842	33 424	33 208	33 149	32 976	33 505	33 373	33 886	33 970

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

Vypouštěné odpadní vody do kanalizace – bez zpoplatněných srážkových vod – průmyslové a ostatní (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**194 793**	**188 848**	**191 732**	**178 578**	**174 168**	**163 663**	**158 674**	**158 522**	**149 393**	**126 193**	**142 775**	**143 453**	**142 697**	**144 064**	**146 641**	**144 385**
Hl. město Praha	12 440	17 216	20 459	16 082	15 728	16 256	16 355	15 060	9 889	4 677	28 704	29 008	29 543	30 208	31 425	28 737
Středočeský	18 122	15 277	16 469	17 182	17 417	15 378	14 541	15 889	15 210	14 567	15 005	14 703	14 206	14 440	14 573	14 972
Jihočeský	17 935	17 822	15 195	15 449	14 609	14 347	14 933	15 141	14 551	7 325	8 746	8 746	9 179	9 176	9 457	9 842
Plzeňský	15 477	16 036	17 096	15 153	15 435	15 210	14 128	14 260	13 793	13 564	12 492	12 204	12 088	12 829	12 166	12 061
Karlovarský	6 712	6 826	5 816	6 557	6 491	6 184	6 476	6 304	6 278	6 165	5 596	5 630	4 786	4 894	4 823	4 842
Ústecký	13 356	12 703	12 601	8 821	9 803	11 257	10 550	10 544	10 161	9 889	6 086	6 567	6 455	6 470	6 548	6 677
Liberecký	7 059	5 065	4 628	3 882	4 073	4 490	5 213	5 265	5 048	4 915	4 048	4 179	4 144	4 175	4 127	4 228
Královéhradecký	8 352	8 459	11 084	9 358	9 496	10 568	8 795	8 876	9 104	6 757	6 906	6 899	6 735	7 005	7 392	6 778
Pardubický	12 021	8 680	9 641	9 676	9 443	9 712	8 639	8 794	9 933	6 305	6 398	6 684	7 024	6 330	6 644	6 256
Vysočina	6 239	5 237	5 187	4 573	4 696	4 132	4 353	3 999	3 823	3 615	3 632	3 599	3 719	3 779	4 071	4 882
Jihomoravský	17 790	16 981	17 894	17 844	17 226	15 965	16 021	15 738	15 433	15 201	13 901	14 185	14 729	14 643	15 503	15 285
Olomoucký	11 580	9 484	10 641	10 469	9 937	10 534	13 692	12 277	10 549	9 231	8 548	8 525	8 597	9 360	8 634	8 598
Zlínský	15 122	14 297	11 129	11 359	10 051	10 158	8 990	11 406	10 912	9 717	8 559	8 302	7 467	7 328	7 518	7 447
Moravskoslezský	32 588	34 765	33 892	32 174	29 764	19 472	15 988	14 970	14 707	14 265	14 155	14 224	14 025	13 427	13 759	13 782

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

Čištěné vody celkem (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**821 480**	**841 541**	**857 392**	**841 194**	**807 488**	**842 918**	**957 899**	**870 985**	**836 653**	**912 324**	**812 232**	**779 042**	**803 448**	**826 242**	**743 646**	**792 648**
Hl. město Praha	131 827	126 181	126 764	121 343	119 461	123 313	136 223	132 267	125 534	134 203	120 524	114 290	116 579	118 077	107 062	111 473
Středočeský	64 209	67 527	70 188	71 928	70 826	70 667	80 525	79 813	76 832	90 094	76 931	71 638	74 241	78 376	71 407	75 584
Jihočeský	59 220	57 902	55 735	54 573	52 787	57 864	61 432	59 390	58 635	60 656	53 341	47 456	52 745	53 003	48 408	52 599
Plzeňský	48 112	47 874	47 946	45 843	46 122	47 020	48 639	47 792	47 005	48 130	45 602	41 700	43 036	45 247	40 635	41 126
Karlovarský	31 821	31 815	31 904	32 669	32 916	33 072	34 027	29 687	30 624	31 585	26 279	28 943	28 527	30 804	28 355	29 236
Ústecký	60 188	59 680	59 599	59 852	59 075	56 578	65 682	63 288	61 471	70 114	57 439	60 581	61 135	62 724	56 198	56 838
Liberecký	35 077	38 988	38 260	38 156	38 583	41 792	43 402	42 354	42 391	43 071	36 336	36 086	37 411	41 113	34 516	37 723
Královéhradecký	54 591	55 439	57 629	58 339	51 580	52 243	60 388	54 524	55 842	58 588	46 578	48 754	47 300	52 672	47 842	49 332
Pardubický	38 741	42 209	43 192	39 796	37 869	42 782	49 038	39 843	39 865	41 419	38 096	35 533	35 908	35 955	32 303	35 813
Vysočina	36 240	39 424	38 982	39 625	38 569	41 119	45 655	38 342	37 825	41 287	36 869	36 477	35 042	36 300	32 740	36 453
Jihomoravský	69 367	75 500	79 432	75 499	71 993	79 508	94 375	80 138	71 208	84 899	83 482	75 856	77 543	73 977	71 505	78 796
Olomoucký	52 825	51 909	54 240	53 471	48 665	50 861	70 112	54 988	51 376	58 367	50 977	48 469	50 133	52 521	47 976	51 754
Zlínský	41 033	43 471	46 507	45 770	41 886	43 046	48 341	47 496	43 661	48 385	47 820	45 911	47 130	48 471	43 242	47 261
Moravskoslezský	98 229	103 624	107 011	104 331	97 155	103 053	120 060	101 061	94 386	101 527	91 958	87 348	96 720	97 002	81 457	88 660

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

Čištěné vody – splaškové (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**320 572**	**331 107**	**323 988**	**320 898**	**313 500**	**311 656**	**314 665**	**315 753**	**311 218**	**317 739**	**291 509**	**290 596**	**294 135**	**299 673**	**300 545**	**306 659**
Hl. město Praha	72 530	66 629	62 587	60 210	59 042	61 275	66 447	65 516	65 794	73 258	47 399	47 801	49 078	49 895	49 628	53 100
Středočeský	28 797	36 262	37 034	34 068	35 039	33 004	35 619	36 884	35 781	35 501	33 137	33 165	33 582	34 738	35 528	36 352
Jihočeský	17 211	18 052	20 090	20 067	19 070	18 897	19 133	18 760	18 915	18 962	16 786	17 024	17 044	17 389	16 845	16 660
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	15 984	15 650
Karlovarský	10 342	9 906	9 829	9 744	9 423	9 115	8 927	8 509	8 367	8 259	8 240	8 306	8 291	8 513	8 519	8 587
Ústecký	25 862	26 751	23 656	24 799	22 193	19 538	19 588	20 082	19 186	19 137	22 636	22 330	22 497	22 323	22 992	23 577
Liberecký	11 516	14 429	13 761	12 585	11 010	10 400	9 086	9 293	8 980	9 065	9 573	9 614	9 760	9 909	10 090	10 163
Královéhradecký	17 257	16 377	14 306	14 098	13 713	13 025	13 150	12 770	12 599	12 142	11 696	11 875	11 890	12 207	12 782	13 209
Pardubický	11 237	11 290	11 427	11 755	12 120	12 865	11 586	11 700	11 391	10 826	11 193	11 040	11 180	11 315	11 271	11 500
Vysočina	11 586	13 827	12 912	13 770	14 437	14 861	13 849	13 142	13 802	13 301	12 897	13 195	12 797	13 009	13 066	12 675
Jihomoravský	31 868	32 965	34 292	35 930	34 910	36 589	35 987	36 998	36 852	37 385	37 043	35 645	36 098	36 923	36 677	36 983
Olomoucký	17 873	18 146	17 480	17 662	17 181	17 810	18 394	18 301	17 361	17 224	16 978	17 420	17 863	18 122	18 013	18 667
Zlínský	14 031	14 513	14 257	14 523	14 342	14 186	14 699	15 634	15 251	15 502	17 055	16 801	16 587	17 245	17 212	17 643
Moravskoslezský	35 508	35 290	36 979	36 061	34 893	33 347	32 668	33 212	32 103	32 107	32 113	31 488	32 391	32 469	31 938	31 893

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

Čištěné vody – průmyslové a ostatní (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**189 110**	**182 804**	**186 292**	**176 683**	**171 529**	**161 102**	**156 853**	**156 428**	**148 186**	**125 687**	**140 751**	**141 431**	**140 745**	**142 508**	**145 761**	**143 594**
Hl. město Praha	12 440	17 216	20 459	16 082	15 728	16 250	16 355	15 060	9 889	4 677	28 704	29 008	29 543	30 208	31 425	28 737
Středočeský	17 907	14 265	16 437	17 179	17 170	15 378	14 541	15 639	14 984	14 567	15 005	14 694	14 206	14 431	14 572	14 971
Jihočeský	16 442	16 031	15 045	15 329	14 468	14 217	14 768	14 895	14 320	7 293	8 722	8 700	9 141	9 126	9 433	9 812
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	11 823	11 721
Karlovarský	6 711	6 826	5 732	6 429	6 446	6 170	6 455	6 284	6 258	6 165	5 588	5 630	4 786	4 894	4 819	4 842
Ústecký	12 170	12 701	12 601	8 819	9 440	10 902	10 551	10 462	9 991	9 707	5 956	6 415	6 302	6 469	6 545	6 676
Liberecký	6 897	5 065	4 628	3 882	3 979	4 487	5 213	5 240	5 022	4 862	3 956	4 136	4 124	4 156	4 112	4 160
Královéhradecký	8 307	8 317	10 942	9 160	9 410	10 010	8 646	8 896	9 033	6 725	6 872	6 833	6 675	6 974	7 352	6 750
Pardubický	11 916	8 597	9 464	9 562	9 216	9 640	8 555	8 582	9 922	6 300	6 397	6 637	7 023	6 323	6 643	6 255
Vysočina	6 137	4 900	5 042	4 400	4 447	3 967	3 869	3 766	3 702	3 561	3 562	3 538	3 658	3 745	4 027	4 830
Jihomoravský	17 553	16 864	17 476	17 749	16 271	15 776	15 876	15 659	15 383	15 129	13 845	14 143	14 712	14 588	15 494	15 261
Olomoucký	11 493	9 338	10 515	10 367	9 916	10 395	13 660	12 248	10 527	9 213	7 803	7 805	7 895	8 716	8 558	8 574
Zlínský	15 044	14 069	9 336	11 289	10 007	9 986	8 725	11 002	10 885	9 704	8 318	8 035	7 122	7 007	7 263	7 288
Moravskoslezský	32 121	34 484	33 375	31 335	29 617	19 324	15 875	14 752	14 529	14 219	14 086	14 197	13 877	13 390	13 694	13 717

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

Čištěné vody – srážkové / balastní (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**311 798**	**327 630**	**347 112**	**343 613**	**322 459**	**370 160**	**486 381**	**398 804**	**377 249**	**468 898**	**379 972**	**347 015**	**368 568**	**384 061**	**297 340**	**342 395**
Hl. město Praha	46 857	42 336	43 718	45 051	44 691	45 788	53 421	51 691	49 851	56 268	44 421	37 481	37 958	37 974	26 009	29 636
Středočeský	17 505	17 000	16 717	20 681	18 617	22 285	30 365	27 290	26 067	40 026	28 789	23 779	26 453	29 207	21 307	24 261
Jihočeský	25 567	23 819	20 600	19 177	19 249	24 750	27 531	25 735	25 400	34 401	27 833	21 732	26 560	26 488	22 130	26 127
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	12 828	13 755
Karlovarský	14 768	15 083	16 343	16 496	17 047	17 787	18 645	14 894	15 999	17 161	12 451	15 007	15 450	17 397	15 017	15 807
Ústecký	22 156	20 228	23 342	26 234	27 442	26 138	35 543	32 744	32 294	41 270	28 847	31 836	32 336	33 932	26 661	26 585
Liberecký	16 664	19 494	19 871	21 689	23 594	26 905	29 103	27 821	28 389	29 144	22 807	22 336	23 527	27 048	20 314	23 400
Královéhradecký	29 027	30 745	32 381	35 081	28 457	29 208	38 592	32 858	34 210	39 721	28 010	30 046	28 735	33 491	27 708	29 373
Pardubický	15 588	22 322	22 301	18 479	16 533	20 277	28 897	19 561	18 552	24 293	20 506	17 856	17 705	18 317	14 389	18 058
Vysočina	18 517	20 697	21 028	21 455	19 685	22 291	27 937	21 434	20 321	24 425	20 410	19 744	18 587	19 546	15 647	18 948
Jihomoravský	19 946	25 671	27 664	21 820	20 812	27 143	42 512	27 481	18 973	32 385	32 594	26 068	26 733	22 466	19 334	26 552
Olomoucký	23 459	24 425	26 245	25 442	21 568	22 656	38 058	24 439	23 488	31 930	26 196	23 244	24 375	25 683	21 405	24 513
Zlínský	11 958	14 889	22 914	19 958	17 537	18 874	24 917	20 860	17 525	23 179	22 447	21 075	23 421	24 219	18 767	22 330
Moravskoslezský	30 600	33 850	36 657	36 935	32 645	50 382	71 517	53 097	47 754	55 201	45 759	41 663	50 452	51 143	35 825	43 050

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

Podíl čištěných odpadních vod (v %)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**94,4**	**94,6**	**94,2**	**95,8**	**95,3**	**95,2**	**96,2**	**96,8**	**97,1**	**97,4**	**96,9**	**97,0**	**97,3**	**97,5**	**97,6**	**97,7**
Hl. město Praha	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Středočeský	98,3	97,5	99,6	99,8	99,3	98,2	99,8	99,2	99,4	99,9	99,8	99,8	99,7	99,7	99,6	99,7
Jihočeský	86,7	88,5	95,0	95,3	95,6	95,5	94,8	94,3	95,3	94,9	94,4	95,2	95,5	95,8	96,2	96,5
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	95,7	95,5
Karlovarský	99,6	99,8	99,4	98,9	99,6	99,3	99,6	99,6	99,6	99,8	99,8	100,0	100,0	99,9	99,9	100,0
Ústecký	91,2	99,3	92,0	97,3	94,1	93,9	99,7	98,6	97,5	97,5	98,3	97,7	97,7	97,7	99,0	99,9
Liberecký	97,8	99,6	99,3	99,0	96,7	98,6	99,7	99,5	98,3	99,0	97,2	97,9	98,5	98,5	98,5	97,6
Královéhradecký	93,4	94,4	93,7	93,1	93,0	91,4	92,8	93,9	93,4	93,5	94,1	95,2	95,0	94,8	96,6	96,0
Pardubický	95,5	94,4	95,0	95,3	93,6	96,9	96,5	95,1	98,5	98,4	98,5	98,5	98,9	99,2	99,0	99,0
Vysočina	81,5	77,7	73,2	81,9	84,7	82,8	85,7	86,1	87,1	86,5	87,6	88,5	88,1	90,7	90,1	90,2
Jihomoravský	95,6	95,4	95,7	96,5	94,8	96,5	96,9	97,6	97,5	97,9	97,0	96,6	98,5	98,5	98,8	98,8
Olomoucký	96,0	95,1	94,5	96,4	95,9	95,6	96,8	97,0	96,9	96,8	94,3	94,3	95,0	95,6	97,7	98,1
Zlínský	94,9	94,2	87,6	94,6	93,7	93,3	93,4	94,4	95,0	95,8	94,0	94,4	93,2	92,3	92,5	93,4
Moravskoslezský	93,1	91,8	92,4	92,1	92,1	91,8	90,6	96,3	96,9	97,6	97,7	96,8	97,3	98,0	95,8	95,5

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

Voda vypouštěná do vodních toků celkem (v tisících m³)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**874 406**	**896 178**	**932 573**	**901 208**	**864 191**	**893 135**	**1 003 119**	**900 858**	**866 180**	**949 042**	**841 943**	**812 625**	**831 585**	**852 699**	**769 035**	**819 627**
Hl. město Praha	139 927	131 786	135 051	129 376	131 814	127 862	142 400	132 267	125 534	142 855	124 461	118 390	119 211	121 306	110 029	113 121
Středočeský	65 174	71 916	73 395	76 988	75 803	75 455	82 947	80 316	77 226	90 209	77 056	71 742	74 512	78 885	72 576	76 464
Jihočeský	65 141	63 040	63 876	58 206	55 487	62 652	66 700	61 692	61 423	63 214	55 681	51 866	54 989	54 599	50 231	54 382
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	43 480	44 461
Karlovarský	35 878	33 835	33 719	34 548	34 768	35 008	36 052	31 316	32 308	32 974	27 914	30 228	30 651	31 780	29 573	30 499
Ústecký	63 944	64 716	67 177	67 411	63 082	59 789	68 021	64 691	62 625	70 936	58 435	61 403	61 940	63 440	56 793	57 392
Liberecký	35 494	39 477	42 820	40 898	39 117	42 331	43 790	42 707	43 834	43 378	36 631	36 374	37 625	42 004	35 366	38 591
Královéhradecký	58 177	58 550	60 918	61 764	54 608	57 267	62 709	56 554	57 946	60 277	48 315	50 146	48 817	54 356	49 188	50 757
Pardubický	43 089	44 396	46 332	42 598	40 689	44 928	50 962	41 565	40 737	42 709	39 424	37 149	36 473	36 361	32 810	36 219
Vysočina	41 602	45 955	46 678	45 099	43 021	46 442	50 630	43 123	42 602	45 859	40 734	39 760	38 260	39 420	35 686	40 132
Jihomoravský	72 400	79 317	85 904	78 698	74 948	82 361	97 229	82 529	73 258	87 211	85 692	80 774	80 256	76 469	73 488	81 775
Olomoucký	54 251	53 631	56 802	54 845	51 222	52 730	73 014	56 612	53 488	61 215	53 901	51 833	52 978	54 627	50 200	54 195
Zlínský	43 397	46 209	52 920	49 993	47 005	46 218	50 693	49 664	45 774	50 863	50 569	48 098	48 942	50 424	45 178	49 744
Moravskoslezský	104 042	110 985	114 348	110 770	103 391	108 546	125 947	106 595	99 153	106 252	95 079	89 926	99 893	99 931	84 438	91 895

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

Stočné celkem (v tisících CZK)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**9 370 712**	**9 858 674**	**10 477 135**	**11 141 712**	**11 712 142**	**12 434 869**	**12 897 573**	**13 598 996**	**14 026 405**	**15 117 806**	**15 375 771**	**15 810 452**	**16 635 891**	**17 192 227**	**17 676 151**	**18 352 848**
Hl. město Praha	1 709 268	1 716 103	1 851 234	2 018 850	2 022 270	2 188 178	2 315 860	2 257 526	2 199 720	2 521 799	2 388 934	2 485 778	2 866 302	3 063 316	3 111 162	3 238 905
Středočeský	767 658	883 823	957 213	1 049 643	1 116 705	1 183 824	1 244 158	1 316 747	1 394 001	1 490 812	1 555 498	1 633 922	1 703 319	1 819 344	1 878 741	1 987 057
Jihočeský	568 771	615 646	662 169	708 235	762 468	801 859	826 669	902 235	915 821	912 764	919 078	932 595	946 976	959 932	975 340	993 898
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	923 167	936 252
Karlovarský	323 727	348 814	360 324	367 774	389 591	410 347	419 415	430 047	450 750	460 584	480 320	496 871	511 593	535 532	547 144	568 221
Ústecký	770 385	834 747	897 404	928 757	963 314	999 741	1 001 457	1 131 790	1 151 480	1 258 743	1 282 082	1 347 756	1 398 092	1 397 080	1 424 610	1 444 595
Liberecký	340 892	378 785	412 655	418 737	447 979	476 658	497 646	543 353	577 149	619 390	635 638	660 910	684 877	695 427	707 015	725 723
Královéhradecký	517 152	531 489	535 862	554 778	593 260	635 344	674 704	684 454	698 071	775 406	783 574	791 372	803 321	825 194	877 446	907 544
Pardubický	460 971	487 909	503 607	523 957	549 053	590 822	631 362	684 220	723 702	726 447	754 432	773 623	800 964	792 207	829 254	845 818
Vysočina	309 185	321 545	340 885	379 689	410 316	444 915	438 263	424 901	437 643	526 196	540 354	572 626	588 749	622 348	631 352	656 957
Jihomoravský	1 198 422	1 216 246	1 299 085	1 376 104	1 426 821	1 507 987	1 527 755	1 616 917	1 686 507	1 836 935	1 882 717	1 920 420	1 967 788	2 012 818	2 089 800	2 186 915
Olomoucký	527 402	539 432	590 811	605 905	653 311	701 739	746 335	800 539	827 628	874 686	890 190	932 039	989 356	1 031 041	1 045 501	1 098 618
Zlínský	461 167	484 884	501 241	548 314	604 231	635 789	670 213	776 002	828 141	858 185	922 444	911 537	932 004	961 457	990 608	1 039 827
Moravskoslezský	924 987	973 247	1 021 483	1 081 309	1 156 256	1 232 098	1 277 108	1 304 441	1 375 051	1 453 537	1 507 651	1 557 224	1 586 619	1 609 192	1 645 012	1 722 517

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

Délka kanalizační sítě (v km)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**33 218**	**36 233**	**36 629**	**37 689**	**38 704**	**39 767**	**40 902**	**41 911**	**42 752**	**43 618**	**45 257**	**45 884**	**47 141**	**48 491**	**48 756**	**49 149**
Hl. město Praha	3 367	3 431	3 522	3 550	3 583	3 753	3 786	3 776	3 812	3 673	3 695	3 671	3 696	3 709	3 717	3 741
Středočeský	3 679	4 243	4 394	4 531	4 666	4 777	5 197	5 436	5 639	5 872	6 171	6 387	6 667	6 865	7 096	7 200
Jihočeský	3 227	3 334	3 304	3 429	3 538	3 579	3 671	3 701	3 676	3 718	3 995	3 916	3 907	4 155	4 059	4 077
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	3 161	3 153
Karlovarský	865	854	877	936	928	948	969	978	1 093	1 103	1 143	1 162	1 184	1 214	1 258	1 262
Ústecký	2 608	2 710	2 753	2 774	2 769	2 788	2 868	2 900	2 926	3 026	3 046	3 047	3 122	3 156	3 172	3 175
Liberecký	1 179	1 347	1 345	1 372	1 391	1 429	1 473	1 506	1 468	1 504	1 526	1 534	1 558	1 576	1 596	1 617
Královéhradecký	1 928	2 098	2 112	2 087	2 128	2 225	2 229	2 341	2 383	2 414	2 436	2 450	2 532	2 765	2 703	2 711
Pardubický	1 442	1 608	1 596	1 660	1 731	1 839	1 929	2 014	2 103	2 175	2 225	2 265	2 377	2 472	2 516	2 559
Vysočina	2 312	2 514	2 481	2 619	2 735	2 785	2 795	2 856	3 049	3 020	3 181	3 272	3 291	3 260	3 335	3 376
Jihomoravský	3 802	4 295	4 162	4 391	4 529	4 664	4 729	4 804	4 876	5 090	5 289	5 420	5 495	5 652	5 595	5 674
Olomoucký	2 015	2 219	2 228	2 295	2 345	2 496	2 541	2 607	2 662	2 709	2 814	2 898	3 021	3 112	3 116	3 136
Zlínský	2 051	2 180	2 253	2 358	2 488	2 535	2 573	2 656	2 693	2 799	2 901	2 946	3 134	3 183	3 202	3 226
Moravskoslezský	2 829	3 174	3 157	3 251	3 306	3 358	3 456	3 626	3 672	3 807	3 888	3 977	4 139	4 162	4 231	4 242

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

Počet kanalizačních přípojek

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**1 124 801**	**1 223 713**	**1 237 961**	**1 289 078**	**1 314 876**	**1 380 493**	**1 421 458**	**1 448 309**	**1 490 432**	**1 521 647**	**1 569 468**	**1 602 322**	**1 643 924**	**1 693 937**	**1 704 187**	**1 736 186**
Hl. město Praha	82 734	83 099	85 175	87 520	90 158	114 247	115 673	115 540	118 057	120 076	120 970	121 664	122 881	123 280	124 316	125 230
Středočeský	127 507	150 787	153 141	161 962	169 707	177 548	190 574	196 832	209 481	214 714	223 835	232 661	244 257	254 707	263 358	271 629
Jihočeský	105 662	109 291	109 073	112 976	114 993	119 512	122 079	123 215	124 365	125 408	128 219	129 386	131 057	136 500	132 325	133 171
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	101 798	102 117
Karlovarský	25 239	26 559	26 991	28 320	27 489	27 811	28 244	28 515	33 400	33 739	35 781	36 807	39 253	39 899	41 330	41 698
Ústecký	78 048	80 104	81 950	85 025	85 483	86 014	86 915	88 406	89 150	90 287	90 652	92 780	93 274	94 903	95 630	95 738
Liberecký	32 098	33 903	34 088	34 995	37 146	38 959	39 283	41 067	43 543	44 137	44 646	44 958	45 702	45 914	46 896	47 474
Královéhradecký	67 139	69 531	71 713	71 388	74 907	74 779	75 675	79 814	80 152	80 333	85 565	85 782	87 148	95 680	92 016	92 999
Pardubický	55 140	62 066	61 945	61 946	64 283	66 426	71 414	73 362	74 912	77 030	76 997	79 431	81 553	81 666	83 341	84 875
Vysočina	89 408	92 308	90 124	89 703	96 475	98 061	99 043	100 877	105 021	107 366	108 868	111 225	112 496	111 206	111 615	108 540
Jihomoravský	166 245	188 940	190 469	208 772	199 584	208 014	208 204	208 373	213 342	221 062	234 259	235 666	240 741	249 369	248 735	267 400
Olomoucký	69 354	76 415	76 496	79 263	82 101	88 239	88 995	92 085	93 623	95 493	99 075	103 015	106 416	110 032	111 719	113 902
Zlínský	78 484	87 748	93 619	96 531	101 819	102 192	103 488	107 508	108 640	111 736	113 966	113 483	116 933	122 174	121 235	120 666
Moravskoslezský	82 874	93 680	92 144	94 352	93 875	94 083	102 756	104 931	105 194	109 758	113 459	121 212	125 430	127 164	129 874	130 748

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

Příloha 30: Čistírny odpadních vod dle ČSÚ

Počet ČOV celkem

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**2 006**	**1 994**	**2 017**	**2 065**	**2 091**	**2 158**	**2 188**	**2 251**	**2 318**	**2 382**	**2 445**	**2 495**	**2 554**	**2 612**	**2 677**	**2 731**
Hl. město Praha	22	21	26	26	26	25	27	25	27	26	26	26	26	25	25	25
Středočeský	335	343	364	383	404	415	419	431	444	464	469	479	495	500	516	529
Jihočeský	268	253	243	256	264	268	269	279	291	307	321	327	338	354	364	375
Plzeňský	157	166	174	178	170	174	172	177	183	189	199	196	196	200	210	208
Karlovarský	90	92	91	87	87	91	90	90	93	93	95	100	103	101	99	100
Ústecký	205	176	176	181	176	179	182	183	186	184	188	190	192	194	200	201
Liberecký	78	77	75	79	77	79	81	82	81	79	79	79	83	83	85	86
Královéhradecký	109	110	101	105	110	124	125	127	127	131	139	132	129	131	137	139
Pardubický	81	86	85	91	93	94	99	108	106	113	114	119	120	131	134	139
Vysočina	172	172	169	153	141	148	156	165	175	182	186	197	200	207	209	216
Jihomoravský	153	159	170	191	197	198	198	200	209	210	219	230	240	245	247	253
Olomoucký	120	128	123	119	123	130	132	138	145	147	149	159	162	169	172	177
Zlínský	79	81	85	84	86	90	93	97	100	102	105	106	110	111	115	116
Moravskoslezský	137	130	135	132	137	143	145	149	151	155	156	155	160	161	164	167

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

Celková kapacita ČOV (v m^3/den)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	**3 865 243**	**3 735 590**	**3 775 931**	**3 834 083**	**3 876 178**	**3 832 673**	**3 797 673**	**3 799 039**	**3 782 197**	**3 711 710**	**3 800 973**	**3 915 844**	**3 929 774**	**3 914 493**	**4 274 245**	**4 283 028**
Hl. město Praha	631 495	633 905	634 863	634 892	641 324	593 702	553 717	553 127	553 493	552 843	552 843	552 619	553 284	552 696	907 615	907 615
Středočeský	318 955	322 086	330 588	335 303	324 392	328 881	345 559	362 961	369 107	364 643	356 636	360 615	361 517	342 348	341 542	344 269
Jihočeský	266 489	258 518	270 339	272 205	266 345	266 805	273 016	275 897	273 159	269 375	387 903	385 689	386 680	389 479	389 748	377 354
Plzeňský	175 978	177 633	180 814	182 989	183 091	181 425	179 573	183 919	181 664	186 481	175 355	172 861	171 452	171 716	173 795	173 137
Karlovarský	145 487	121 917	118 389	125 493	114 748	117 639	118 547	118 740	118 466	118 466	107 280	102 762	105 427	107 731	107 764	126 291
Ústecký	287 703	288 307	288 193	290 351	267 604	261 738	247 646	247 567	248 640	248 751	248 858	377 971	376 292	376 160	377 197	378 007
Liberecký	162 535	151 775	167 303	167 827	169 377	171 825	175 995	141 726	141 424	139 991	136 007	135 999	134 250	134 007	133 902	133 777
Královéhradecký	307 822	217 190	230 961	238 655	234 744	232 308	233 441	233 688	227 216	224 820	224 979	226 115	229 059	230 592	231 438	224 050
Pardubický	136 833	134 329	134 788	179 851	184 844	182 822	184 676	183 832	172 538	156 866	148 984	154 773	153 735	155 665	155 093	155 374
Vysočina	189 764	185 236	186 850	160 822	218 642	219 042	219 479	219 257	225 509	165 851	170 877	171 136	169 053	169 478	169 255	169 398
Jihomoravský	311 816	315 517	318 064	331 208	328 513	324 131	325 528	326 345	329 806	330 603	335 353	333 672	335 444	329 779	329 565	336 533
Olomoucký	236 904	235 661	229 932	228 088	246 055	245 689	238 293	238 721	229 316	229 200	230 225	226 468	235 576	236 392	238 575	239 175
Zlínský	187 363	188 969	175 104	171 053	181 303	181 814	182 376	193 574	193 733	194 618	196 670	196 790	194 853	194 986	196 193	194 151
Moravskoslezský	506 099	504 547	509 743	515 346	515 196	524 852	519 827	519 685	518 126	529 202	529 003	518 374	523 152	523 464	522 563	523 897

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

Příloha 31: Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „B“

Pitná voda		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	17,45	17,74	17,54	24,09	27,25	26,48	26,59	29,38
Energie	%	4,35	4,19	3,97	2,91	2,59	2,31	2,04	2,02
Mzdy	%	8,01	8,05	7,51	6,71	7,27	7,32	7,13	6,93
Ostatní přímé náklady	%	60,27	60,29	61,31	57,09	48,63	49,52	50,16	48,32
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,06*	*0,03*	*0,02*	*0,02*	*0,02*	*0,04*	*0,02*	*0,02*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*18,68*	*18,22*	*19,32*	*17,73*	*18,31*	*18,64*	*18,44*	*17,87*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*34,09*	*34,63*	*35,60*	*33,22*	*30,30*	*30,86*	*31,70*	*30,43*
Provozní náklady	%							5,84	6,49
Finanční náklady	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,36	0,43	0,22	0,00
Výrobní režie	%	1,34	1,30	1,26	1,14	1,12	1,17	1,25	1,22
Správní režie	%	8,59	8,44	8,41	8,07	6,26	6,50	6,77	6,50
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	9,34	11,15	10,15	11,29	11,75	11,29	10,64	10,15
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**29,66**	**31,33**	**34,40**	**35,39**	**36,37**	**37,29**	**37,53**	**38,69**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**32,63**	**35,72**	**39,57**	**40,70**	**41,83**	**42,88**	**43,16**	**44,49**

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	4,99	5,21	4,39	4,81	11,12	9,91	9,79	9,84
Energie	%	3,30	3,41	3,03	2,67	2,58	2,05	1,94	1,70
Mzdy	%	8,18	8,23	7,75	7,81	7,95	7,27	7,38	7,67
Ostatní přímé náklady	%	70,76	71,10	73,59	73,79	59,71	63,57	63,86	64,04
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*3,69*	*3,55*	*3,29*	*2,52*	*0,02*	*0,02*	*0,02*	*0,02*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*20,14*	*19,67*	*18,22*	*17,05*	*15,38*	*15,21*	*15,71*	*15,19*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*37,17*	*37,82*	*41,52*	*44,06*	*44,32*	*48,35*	*48,13*	*48,83*
Provozní náklady	%							8,16	9,84
Finanční náklady	%	0,46	0,29	0,11	0,00	0,11	0,25	0,00	0,41
Výrobní režie	%	1,64	1,58	1,44	1,37	1,55	1,51	1,50	1,44
Správní režie	%	10,67	10,19	9,69	9,56	7,67	7,24	7,37	7,15
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	12,48	12,09	10,47	11,85	11,83	11,16	10,15	10,69
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**25,39**	**26,53**	**28,67**	**29,37**	**30,17**	**32,94**	**33,88**	**33,99**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**27,93**	**30,25**	**32,97**	**33,78**	**34,70**	**37,88**	**38,96**	**39,09**

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

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „C“

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

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

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

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „D“

Pitná voda		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	29,35	26,50	26,93	34,56	28,75	22,06	21,42	24,30
Energie	%	9,30	10,35	8,17	5,60	6,49	7,00	6,17	5,78
Mzdy	%	17,78	18,22	16,55	16,08	17,06	17,86	18,39	18,20
Ostatní přímé náklady	%	35,99	37,73	40,41	37,58	35,51	40,67	42,93	39,22
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*1,57*	*0,90*	*1,25*	*1,27*	*1,04*	*0,87*	*1,05*	*1,08*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*6,27*	*5,32*	*4,54*	*3,58*	*4,85*	*6,18*	*6,82*	*5,77*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*23,80*	*26,81*	*29,79*	*28,74*	*29,62*	*33,62*	*35,06*	*32,36*
Provozní náklady	%							2,57	5,83
Finanční náklady	%	0,00	0,00	0,00	-1,49	0,00	0,00	0,00	0,00
Výrobní režie	%	1,91	1,93	1,90	1,93	1,50	1,50	1,51	1,57
Správní režie	%	5,67	5,28	6,04	5,74	7,94	7,68	7,01	6,65
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	5,49	8,04	5,22	6,28	5,49	7,46	8,73	5,99
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**31,48**	**32,45**	**34,56**	**34,60**	**35,85**	**36,40**	**37,30**	**38,43**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**34,63**	**36,99**	**39,75**	**39,79**	**41,23**	**41,86**	**42,90**	**44,19**

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	4,89	5,35	5,79	5,17	4,74	3,57	4,05	3,41
Energie	%	12,19	11,20	11,37	10,08	9,61	9,16	8,30	7,84
Mzdy	%	17,88	18,06	18,34	17,52	17,90	18,76	18,47	19,11
Ostatní přímé náklady	%	56,21	56,28	55,33	58,75	48,87	49,68	49,95	51,22
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*1,24*	*1,03*	*1,39*	*2,17*	*1,60*	*0,87*	*0,97*	*0,93*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*4,55*	*4,15*	*3,43*	*3,06*	*3,37*	*4,24*	*7,14*	*8,10*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*37,98*	*41,89*	*40,68*	*46,17*	*43,90*	*44,57*	*41,84*	*42,18*
Provozní náklady	%							9,06	9,40
Finanční náklady	%	-0,70	0,00	-0,80	-0,63	0,00	0,00	0,00	0,00
Výrobní režie	%	1,65	1,73	1,73	1,79	1,58	1,60	1,52	1,66
Správní režie	%	7,88	7,39	8,25	7,32	10,19	9,50	8,65	8,61
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	1,08	3,12	1,24	6,58	6,17	11,65	4,30	6,72
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**24,34**	**24,62**	**25,24**	**26,05**	**26,89**	**27,43**	**28,04**	**28,86**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**26,77**	**28,07**	**29,02**	**29,96**	**30,92**	**31,54**	**32,25**	**33,19**

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

Vývoj kalkulačního zisku a ceny vody ve skupině „E“

Pitná voda		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	21,01	18,05	16,33	21,85	16,71	13,43	20,08	15,79
Energie	%	14,76	7,24	4,52	4,56	15,44	15,95	12,78	16,04
Mzdy	%	24,15	23,78	15,18	11,47	17,64	13,51	14,33	20,17
Ostatní přímé náklady	%	36,56	48,18	61,26	55,52	24,74	36,63	26,99	18,71
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*0,00*	*0,00*	*0,36*	*2,96*	*20,07*	*19,17*	*16,52*	*17,95*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*11,62*	*17,75*	*3,35*	*22,29*	*4,67*	*17,46*	*10,47*	*0,76*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*1,73*	*10,56*	*9,75*	*9,51*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*
Provozní náklady	%							17,74	17,91
Finanční náklady	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výrobní režie	%	0,44	0,45	0,39	1,74	6,25	4,69	4,73	6,70
Správní režie	%	3,08	2,30	2,31	4,87	3,54	2,83	3,35	4,68
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	-6,88	-12,07	-19,50	-22,60	-23,16	-18,45	243,07	-9,15
Cena pro vodné	**CZK/m^3**	**19,99**	**25,40**	**25,00**	**24,77**	**20,65**	**25,77**	**22,58**	**23,11**
Cena pro vodné + DPH	**CZK/m^3**	**21,99**	**28,95**	**28,75**	**28,49**	**23,75**	**29,64**	**25,97**	**26,58**

Odpadní voda vypouštěná do kanalizace		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	%	1,99	0,74	17,58	3,24	5,17	4,17	2,08	5,91
Energie	%	28,33	28,67	24,61	24,67	20,70	19,70	19,10	20,82
Mzdy	%	34,55	30,98	17,57	25,83	14,30	17,71	14,93	14,69
Ostatní přímé náklady	%	31,81	36,18	36,62	40,14	34,05	33,55	43,10	33,22
odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku	*%*	*4,91*	*0,00*	*0,34*	*5,65*	*20,53*	*24,47*	*21,17*	*18,26*
opravy infrastrukturního majetku	*%*	*7,05*	*4,19*	*7,85*	*2,36*	*13,52*	*9,08*	*21,93*	*14,96*
nájem infrastrukturního majetku	*%*	*2,34*	*11,40*	*11,01*	*13,60*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*
Provozní náklady	%							15,23	20,69
Finanční náklady	%	0,00	0,00	0,00	0,00	5,63	4,39	2,08	1,14
Výrobní režie	%	0,55	0,58	0,58	1,28	4,19	0,27	0,35	0,45
Správní režie	%	2,77	2,85	3,05	4,84	3,63	3,52	3,13	3,08
Úplné vlastní náklady	**%**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kalkulační zisk	%	1,06	7,19	1,13	-30,28	-33,79	-25,27	-30,98	-30,78
Cena pro stočné	**CZK/m^3**	**18,03**	**24,62**	**23,78**	**24,44**	**22,70**	**22,38**	**24,31**	**25,20**
Cena pro stočné + DPH	**CZK/m^3**	**19,83**	**28,07**	**27,35**	**28,10**	**26,11**	**25,74**	**27,96**	**28,98**

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

Příloha 32: Metody oceňování

Základem výběru vhodné metody ocenění podniku je prvotní určení účelu ocenění. Účelem ocenění je dle Mezinárodních oceňovacích standardů 2017[28] (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.

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.

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

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).

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.

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).

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.

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.

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.

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.

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.

Metoda diskontovaných 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.

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.

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).

Příloha 33: Standardy hodnoty

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.

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.

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.

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 jejímž důsledku není k dispozici doba na řádný marketing, cena pak závisí na povaze tlaku, kterému prodávající čelí a důvodům, proč nelze provést řádný marketing.

1.3.4.5. Synergická hodnota

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

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

Přidaná hodnota přesahující souhrnu příslušných podílů se nazývá hodnota spojení.

Jiné standardy hodnoty

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.

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 jehož základě by bylo možno spolehlivě posuzovat obvyklost podmínek prodeje či obvyklost podmínek obchodního styku na tomto trhu. Cena obvyklá je tak pro podnik jako objekt ocenění za stávajících podmínek v České republice zpravidla nezjistitelná, z tohoto důvodu by měly být využity alternativní způsoby využití dle § 2, odst. 3, zákona č. 151/1997 Sb. s tím, že konkrétní normativní obsah z pohledu interpretace zjištěné kategorie hodnoty může být přebírán z IVS a přiměřeně IDW (KRABEC 2009).

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.

Příloha 34: 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 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 35: 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 36: 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 37: 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):

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

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 38: 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[29]. Při použití českého bezrizikového výnosu je model rizikové sazby země následující:

[29] Dostupné na webu http://nb.vse.cz/~marik/Pu_Metody1_2.htm

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

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:

- 2020 2,80
- 2019 2,80
- 2018 2,80
- 2017 (Jun 16) 2,80
- 2016 (Jun 15) 2,12
- 2015 2,12
- 2014 1,97
- 2013 1,97

Příloha 39: Oceňování minoritního podílu

Oceňování podílů na základním kapitálu zjednodušeně předpokládá, že poměr hodnot jednotlivých podílů na podniku není s ohledem na rozdílné možnosti kontroly nad podnikem alikvotní.

Prvky kontroly z pohledu dopadu na peněžní toky jsou např.:

- možnost určení strategie podniku,
- kontrola personálního obsazení vedení podniku,
- rozhodování o investicích a jejich financování,
- určování dividendové politiky,
- aj.

Uvedené prvky kontroly mohou být implicitně zahrnuty ve výsledcích použitých metod výnosového ocenění podniku (finančním výhledu sestaveném z pohledu pokračování strategie určené stávajícím managementem/majoritním akcionářem), které je v takovém případě definováno na úrovni majoritní.

Alternativní možností je ocenění podniku s ohledem na skutečnost, že konečným předmětem odhadu je menšinový podíl, a to buď volbou kategorie hodnoty a metody ocenění, popř. sestavením finančního výhledu z pohledu menšinového akcionáře.

V prvním případě je při odhadu hodnoty minoritního podílu prováděným navazujícím krokem propočtu aplikace tzv. diskontu za minoritu (v tuzemské praxi se jedná o obvyklý postup, v rámci něhož je z výchozího výsledku ocenění – hodnoty podniku jako celku odvozována hodnota na úrovni akcionářů).

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.

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

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.

V tomto relevantním trhu, jak uvažuje RÝDLOVÁ (viz výše), hraje roli akcionářská struktura, např. existence majoritního akcionáře, popř. i dalšího silného akcionáře. Ti společně mohou představovat hlavní potenciální kupující minoritních podílů (definují relevantní trh či alespoň jeho podstatnou část) a zároveň těmto přisuzovat určitý podíl kontrolní prémie, která tak působí protisměrně proti naznačeným diskontům za minoritu.

Příloha 40: Provozní zisková marže zdola

Základní model ziskovosti, provozní zisková marže shora, je doplněn o dílčí předpoklady jednotlivých nákladových položek. Tzv. zdola je tedy zisková marže modelována na základě předpokladů o významnosti jednotlivých položek nákladů (a výnosů) vzhledem k tržbám.

Druhou nejvýznamnější složkou nákladů oceňované společnosti jsou po roce 2012 odpisy, ty jsou nicméně modelovány samostatně v rámci jiného generátoru hodnoty (spolu s investicemi do dlouhodobého majetku).

Základními položkami nákladů představujících v běžném období peněžní tok jsou:

- služby a
- osobní náklady (v podstatně menším rozsahu).

Ostatní nákladové položky jsou málo významné.

Model provozní ziskové marže zdola lze v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. považovat za relevantní v roce 2020 (tzn. zbývajícím pololetí po datu ocenění), pro který je znalcem zohledněn roční plán tržeb a hospodářského výsledku. I v takovém případě lze s ohledem na výhled na bázi generátorů uvažovat o výraznější korekci některých položek plánu ze strany znalce.

Služby

Vzhledem k zaměření společnosti jsou nejvýznamnější skupinou nákladů služby. Dle dodaných hlavních knih se jedná v podstatě jen o opravy vodovodů, kanalizační sítě, popř. budov, strojů či přístrojů a jiných složek majetku. V menším rozsahu, pouze kolem 2 milionů CZK ročně, jsou účtovány ostatní služby, tedy položky jako přepravné, inzerce, telekomunikace, IT a další. Jiné služby, např. na reprezentaci, cestovné apod. jsou zcela marginální (i vlivem malého počtu zaměstnanců).

Spotřeba služeb (v tisících CZK)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	VI-20
Opravy vodovodů	26 430	29 270	29 658	41 317	28 375	28 708	23 609	0
Opravy kanalizací	10 407	7 845	7 040	7 599	9 611	10 648	20 239	7 136
Opravy budov	0	189	1 986	7 096	6 054	3 640	2 251	0
Opravy ostatní	866	5 313	6 101	1 339	931	1 237	2 037	800
Služby ostatní	1 952	1 901	2 183	2 036	1 896	1 692	2 041	944
Služby celkem	**39 655**	**44 518**	**46 968**	**59 387**	**46 868**	**45 925**	**50 177**	**8 880**

Zdroj: účetní závěrky, předvahy

Absolutní výše oprav v posledních činí cca 45 milionů CZK ročně (rok 2016 byl z tohoto pohledu atypický), ve vztahu k tržbám jde o přibližně o 49 – 51 %. Suma dalších služeb je málo významná, představují pouze kolem 2 % tržeb. Vzhledem k nutné pravidelné údržbě inženýrských sítí i dalších složek infrastruktury nelze očekávat, že by podíl vzhledem k tržbám významněji klesal (pouze dočasně v době zvýšených investic). Dle názoru zpracovatele naopak stávající úroveň, byť se může zdát ve srovnání s minulými lety vysoká (zvláště při růstu tržeb), může být dlouhodobě žádoucí a udržitelnou.

V dalších letech tak zpracovatel předpokládá, že se nákladovost služeb bude pohybovat kolem 51 %, tzn. na horní hranici úrovní pozorovaných v posledních 3 letech. To platí i pro rok 2020, který v prvním pololetí vykázal zcela atypický výsledek, když oproti celoročnímu plánu společnosti (cca 51,5 milionů CZK) byly v prvním pololetí realizovány opravy za pouhých 8 milionů CZK. Průběh roku 2020 byl zpočátku ovlivněn propuknutím pandemie nového

koronaviru. Nicméně v celoročním, popř. mírně delším horizontu lze předpokládat dohnání tohoto manka. Výsledek k datu ocenění tak není reprezentativní.

Podíl služeb na tržbách

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	VI-20
Opravy vodovodů	32,6%	35,0%	33,8%	45,6%	30,6%	30,9%	24,2%	0,0%
Opravy kanalizací	12,8%	9,4%	8,0%	8,4%	10,4%	11,5%	20,7%	14,3%
Opravy budov	0,0%	0,2%	2,3%	7,8%	6,5%	3,9%	2,3%	0,0%
Opravy ostatní	1,1%	6,3%	6,9%	1,5%	1,0%	1,3%	2,1%	1,6%
Služby ostatní	2,4%	2,3%	2,5%	2,2%	2,0%	1,8%	2,1%	1,9%
Služby celkem	**48,9%**	**53,2%**	**53,5%**	**65,5%**	**50,5%**	**49,5%**	**51,4%**	**17,8%**

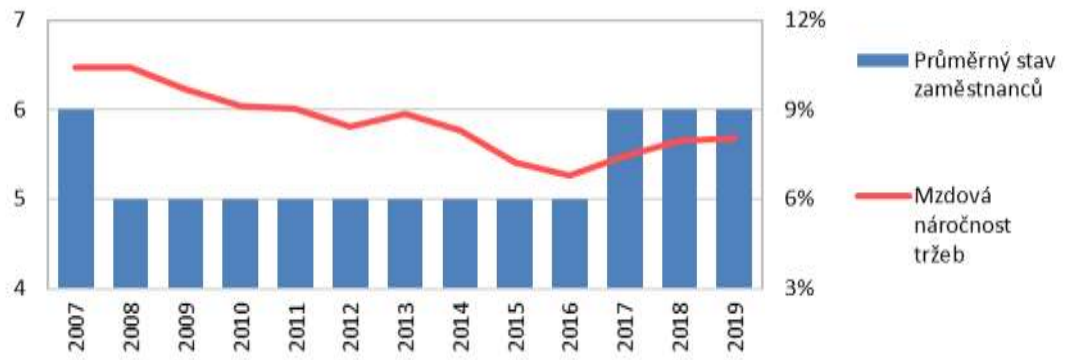
Zdroj: vlastní propočet

Osobní náklady

Druhou a poslední relativně významnější skupinou provozních nákladů společnosti jsou osobní náklady, tvořené především mzdovými náklady a souvisejícím sociálním a zdravotním pojištěním vedení společnosti, resp. odměnami členů orgánů společnosti

Výše osobních nákladů se v posledních letech mírně zvedla, což je dáno především zvýšením počtu zaměstnanců (z 5 evidovaných již od roku 2008 na 6 v roce 2017). Takto nízký počet v rámci trvání stávající nájemní smlouvy bude zřejmě zachován i nadále, když společnost své potřeby oprav a investic řeší dodavatelsky bez vlastní pracovní síly. Zároveň zřejmě není důvod očekávat významné změny ve struktuře orgánů společnosti. Bez uvedeného vlivu roku 2017 nákladovost mezd klesala, když zpočátku poměrně vysoké mzdové náklady v dalších letech při růstu tržeb spíše stagnovaly.

Podíl osobních nákladů na tržbách



Zdroj: Vlastní propočet

V dalších letech zpracovatel předpokládá, že podíl osobních nákladů na tržbách bude již spíše stagnovat kolem stávající úrovně (mírně nad 8 % tržeb). Průměrný osobní roční náklad od roku 2017 více méně odpovídá tržbami váženému průměru porovnávaných společností, v roce 2019 se již vyrovnal i mediánu srovnávané skupiny a do dalších letech tak lze očekávat větší sladění s tržbami oproti minulosti, kdy poměrně vysoké náklady po roce 2008 nebyl důvod dále zvyšovat. Nízký počet pracovníků na druhou stranu eliminuje případné mzdové tlaky plynoucí z trhu práce, i když u těchto lze s ohledem na nejistý makroekonomický vývoj od počátku roku 2020 očekávat ve srovnání s nedávnými léty jisté uvolnění.

Ostatní položky

Zbylé provozní výnosy a náklady jsou relativně marginální:

- spotřeba materiálu a energie činí cca 1 – 4 % tržeb (spíše méně v rámci uvedeného rozpětí),
- ostatní položky jsou zanedbatelné, v objemu desítek až stovek tisíc CZK za rok a ze své povahy ne vždy s pravidelným vývojem.

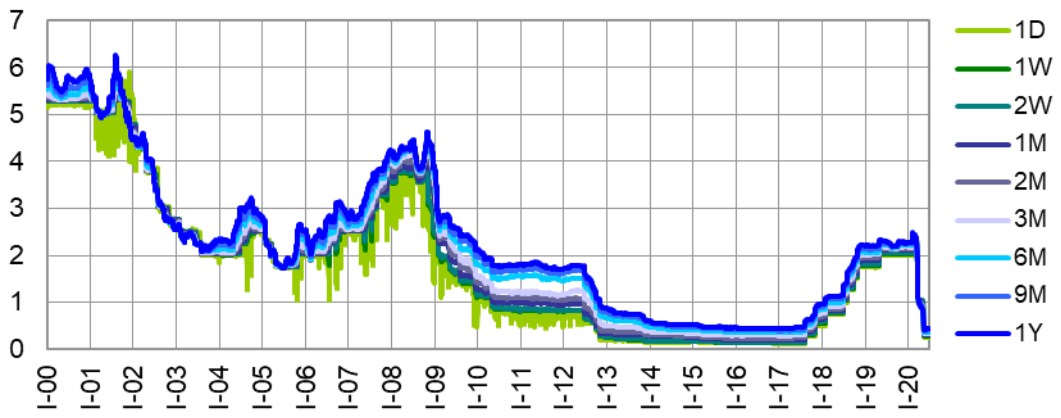
Výše uvedené položky jsou modelovány na úrovni průměrné nákladovosti minulých let. Ta se pohybovala v řádu setin až nižších desetin procenta tržeb.

Nákladové úroky jsou modelovány spolu s modelem splátek úvěrů.

Model výnosových úroků je založen na odhadu mezibankovní sazby PRIBOR (dle průměru odhadů Kolokvia MF ČR aktuálního datu ocenění). Vzhledem k rozdělení krátkodobého finančního majetku na omezenou provozní a nadlimitní neprovozní část jsou výnosy související s neprovozním majetkem při modelu volných peněžních toků vyloučeny. Na výši úroků se projeví k datu ocenění viditelný propad mezibankovních sazeb reagující na politiku ČNB a snahu o podporu ekonomiky na prahu hospodářské krize vyvolané epidemií koronaviru. Významnější opětovný růst úrokových sazeb byl účastníky kolokvia předpokládán až v roce 2023.

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

Vývoj sazeb PRIBOR (v %)



Zdroj: ČNB, vlastní zobrazení

Příloha 41: Upravený pracovní kapitál

Zásoby

Zásoby společnosti, jak je uvedeno v textu, představují zcela marginální položku pracovního kapitálu. Jejich výskyt byl v minulosti v podstatě nahodilý. Jsou-li evidovány, jedná se o materiál na skladě. Po roce 2006 byly v rozvaze společnosti dle účetních závěrek evidovány pouze v roce 2014 a pravidelně až od roku 2016, nicméně jedná se o objemy jen v řádu nižších stovek tisíc CZK.

V dalších letech jsou zásoby vzhledem modelovány v obdobné absolutní výši, která odpovídá době obratu pouze mírně přes jeden den.

Dlouhodobé pohledávky

Dlouhodobé pohledávky společnost Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. neeviduje vůbec. Z tohoto důvodu nejsou modelovány ani v dalším období.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. jsou rovněž relativně nevýznamné. Jejich největší část tvoří pohledávky z obchodních vztahů, přičemž hlavním obchodním vztahem je nájemní smlouva a z ní vyplývající povinnost nájemce hradit nájemné na měsíční bázi. Objem obchodních pohledávek je v souladu s vývojem tržeb. Zbylé pohledávky tvoří občasné pohledávky vůči státu či poskytnuté zálohy. V jejich případě je od roku 2015 evidována jediná korekce, v relativně malém objemu cca 0,4 milionů CZK.

Struktura krátkodobých pohledávek (v tisících CZK)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	VI-20
Pohledávky z obchodních vztahů	3 315	7 421	7 746	8 075	1	8 716	9 370	8 955	9 582	9 656
Stát - daňové pohledávky	8 922	0	0	0	0	766	529	0	225	1 238
Krátkodobé poskytnuté zálohy	277	80	141	554	3 465	493	66	492	492	523
Krátkodobé pohledávky brutto	**12 514**	**7 501**	**7 887**	**8 629**	**3 466**	**9 975**	**9 965**	**9 447**	**10 299**	**11 417**
Korekce pohledávek - obchodních	0	0	0	0	0	0	426	0	0	0

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

V roce 2015 došlo k výkyvu obchodních pohledávek, když na konci roku nebyla evidována téměř žádná výše. V ostatních letech se tyto standardně pohybují kolem 35 dní doby obratu, tedy dvanáctiny roku, jak odpovídá fakturaci nájemného. Na stejné úrovni jsou modelovány i nadále.

Doba obratu krátkodobých pohledávek (ve dnech)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky z obchodních vztahů	39,9	24,7	33,7	34,0	16,6	17,3	35,1	35,6	34,2
Stát - daňové pohledávky	40,8	20,5	0,0	0,0	0,0	1,5	2,5	1,0	0,4
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,4	0,8	0,5	1,5	8,2	7,9	1,1	1,1	1,8
Krátkodobé pohledávky brutto	**82,1**	**46,0**	**34,2**	**35,5**	**24,8**	**26,7**	**38,7**	**37,7**	**36,4**
Korekce pohledávek - obchodních	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0

Zdroj: vlastní odhad

Zbylé části pohledávek jsou i v souhrnu méně významné, jejich model je rovněž založen na podobné obratovosti, jako v nedávné minulosti. V modelu jsou zachyceny i pohledávky vůči státu, které v některých letech nebyly na konci roku evidovány, k datu ocenění již ovšem opět ano.

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 včetně časového rozlišení pasivního. Po jeho dalším poklesu se s ohledem na vyšší likviditu v oboru jeví vhodné zvýšit úroveň až např na 1,25 násobek krátkodobých závazků (medián porovnávané skupiny je ještě výše). V opačném případě by ke konci první fáze docházelo k poklesu upraveného pracovního kapitálu, což nemusí odpovídat budoucím finančním potřebám společnosti (povinnosti tvořit rezervu na financování obnovy infrastruktury).

Časové rozlišení aktivní

Položky časového rozlišení aktivního jsou v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. tvořeny v posledních letech především marginálním objemem nákladů příštích období. Dle hlavní knihy jde např. o předplacené časopisy či pojištění a další položky. Celkový objem se pohybuje pod úrovní 200 tisíc CZK a doba obratu kolem 0,5 dne. V této výši je modelována i nadále.

Podobný přístup je uplatněno u příjmů příštích období, které představuje ještě menší částka, v řádu desítek tisíc CZK, tedy kolem 0,1 dne z pohledu doby obratu. Opět je k odhadu budoucí výše použita stávající hodnota ukazatele.

Neúročené závazky

Krátkodobé neúročené závazky společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. objemem korespondují s výší krátkodobých pohledávek. Jejich celkový objem se pohybuje kolem 10 milionů CZK, z čehož největší část tvoří závazky z obchodních vztahů, menší pak daňové závazky doplněné spíše o marginální závazky vůči zaměstnancům, resp. ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a jiné.

Struktura krátkodobých závazků (v tisících CZK)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	VI-20
Závazky z obchodních vztahů	2 000	4 372	5 765	5 023	7 082	2 438	9 277	5 721	9 611	9 890
Závazky k zaměstnancům	299	289	316	323	273	275	367	339	374	359
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	168	185	186	213	178	182	239	223	243	155
Stát - daňové závazky a dotace	853	5 226	1 397	1 392	2 026	1 493	1 524	1 660	1 315	961
Dohadné účty pasivní	71	8	24	22	22	51	40	507	57	12
Jiné závazky	1	2	2	1	3	5	21	24	24	24
Krátkodobé závazky	**3 395**	**10 082**	**7 690**	**6 974**	**9 584**	**4 444**	**11 468**	**8 474**	**11 624**	**11 401**

Zdroj: výroční zprávy, účetní závěrky

Vzhledem k očekávanému vývoji společnosti není modelována žádná zásadnější změna. V minulé časové řadě je patrné, že poměrně dlouhé doby obratu společnost evidovala před rokem 2012, kdy větší část výdajů směřovala do investičních akcí. Posun směrem k opravám, zjevně s kratším průběhem a splatnostmi, dobu obratu obchodních závazků zkrátil. Na podobné úrovni jako v posledních letech je doba obratu, s ohledem na pokračující budoucí očekávaný důraz na opravy, modelována i nadále.

Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Závazky z obchodních vztahů	74,6	14,6	22,5	23,2	24,8	18,9	22,7	29,1	28,3
Závazky k zaměstnancům	1,7	1,4	1,3	1,4	1,2	1,1	1,2	1,4	1,3
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,0	0,8	0,8	0,9	0,8	0,7	0,8	0,9	0,9
Stát - daňové závazky a dotace	2,4	14,0	14,7	6,0	7,0	7,0	5,9	6,2	5,5
Dohadné účty pasivní	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	1,1	1,0
Krátkodobé závazky	**79,9**	**31,0**	**39,5**	**31,5**	**34,0**	**27,9**	**30,9**	**38,7**	**37,1**

Zdroj: vlastní odhad

Dlouhodobé neúročené závazky řazené do propočtu upraveného pracovního kapitálu z titulu absence nákladů na kapitál, tvoří v případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. pouze odložený daňový závazek a zcela zanedbatelná záloha.

Položka odloženého daňového závazku je obvykle modelována separátně, v podobě změny stavu odložené daně z titulu její výše ve výkazu zisků a ztrát v příslušném roce. Výše odložené daně klesá již od roku 2011. Předpokládána je její další eliminace postupně do roku 2025.

Zmíněná dlouhodobá záloha se na roční bázi mění, model je proveden jako u dalších složek pracovního kapitálu prostřednictvím doby obratu (0,2 dne).

Časové rozlišení pasivní

Poslední skupinou řazenou do upraveného pracovního kapitálu je časové rozlišení pasivní. V případě společnosti Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s. jde o objemově nejvýznamnější část pracovního kapitálu, když je zde evidováno předplacené nájemné inkasované v roce 2006 coby výnos příštích období. Původní částka 104 milionů CZK je ročně snižována o 4 125 tisíc CZK (dle nájemní smlouvy je prováděn zápočet proti ročnímu nájemnému).

Totožný vývoj (snižování o 4 125 tisíc CZK ročně) je modelován i v dalších letech až do umoření celého předplaceného nájemného, ke kterému dojde s vypršením nájemní smlouvy na konci roku 2030.

Mimo výnosy příštích období společnost eviduje už jen marginální výdaje příštích období v částkách pod 100 tisíc CZK. Položka je jednoduše modelována prostřednictvím doby obratu (0,2 dne).

Příloha 42: Výkaz zisku a ztráty – plán

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100 068	101 669	103 702	105 673	107 522	109 404	111 318	113 266	115 248	117 265	119 317
II.			Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.			**Výkonová spotřeba**	**53 937**	**53 051**	**54 226**	**55 446**	**56 471**	**57 503**	**58 553**	**59 657**	**60 344**	**61 482**	**62 522**
A.	1		Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Spotřeba materiálu a energie	3 002	1 525	1 556	1 585	1 613	1 641	1 670	1 699	1 729	1 759	1 790
	3		Služby	50 935	51 526	52 670	53 861	54 858	55 862	56 884	57 958	58 615	59 723	60 733
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**	**8 306**	**8 439**	**8 607**	**8 771**	**8 924**	**9 081**	**9 239**	**9 401**	**9 566**	**9 733**	**9 903**
D.	1		Mzdové náklady	6 004	6 100	6 222	6 340	6 451	6 564	6 679	6 796	6 915	7 036	7 159
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 302	2 338	2 385	2 430	2 473	2 516	2 560	2 605	2 651	2 697	2 744
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	1 951	1 983	2 022	2 061	2 097	2 133	2 171	2 209	2 247	2 287	2 327
		2.2	*Ostatní náklady*	350	356	363	370	376	383	390	396	403	410	418
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**30 164**	**31 152**	**32 090**	**32 899**	**33 768**	**34 654**	**35 568**	**36 441**	**35 577**	**36 540**	**37 045**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	30 233	31 146	32 082	32 891	33 760	34 646	35 560	36 433	35 569	36 532	37 036
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	30 233	31 146	32 082	32 891	33 760	34 646	35 560	36 433	35 569	36 532	37 036
		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	-60	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3		Úprava hodnot pohledávek	-9	7	8	8	8	8	8	8	8	8	9
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**100**	**102**	**104**	**106**	**108**	**109**	**111**	**113**	**115**	**117**	**119**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2		Tržby z prodaného materiálu	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
	3		Jiné provozní výnosy	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
F.			**Ostatní provozní náklady**	**5 350**	**712**	**726**	**740**	**753**	**766**	**779**	**793**	**807**	**821**	**835**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	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
	3		Daně a poplatky	100	102	104	106	108	109	111	113	115	117	119
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	4 650	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5		Jiné provozní náklady	600	610	622	634	645	656	668	680	691	704	716
*****			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**2 411**	**8 417**	**8 157**	**7 922**	**7 714**	**7 511**	**7 290**	**7 087**	**9 070**	**8 806**	**9 131**
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**	**487**	**208**	**358**	**771**	**926**	**984**	**1 042**	**1 106**	**1 171**	**1 241**	**1 311**
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	487	208	358	771	926	984	1 042	1 106	1 171	1 241	1 311
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**	**0**	**102**	**202**	**310**	**310**	**307**	**308**	**306**	**307**	**306**	**305**
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	0	102	202	310	310	307	308	306	307	306	305
VII.			Ostatní finanční výnosy	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
K.			Ostatní finanční náklady	20	20	21	21	22	22	22	23	23	23	24
*****			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**517**	**137**	**187**	**492**	**649**	**709**	**768**	**834**	**898**	**970**	**1 042**
******			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**2 928**	**8 554**	**8 344**	**8 415**	**8 363**	**8 220**	**8 058**	**7 921**	**9 968**	**9 777**	**10 173**
L.			**Daň z příjmů**	**-444**	**625**	**585**	**599**	**589**	**1 305**	**1 531**	**1 505**	**1 894**	**1 858**	**1 933**
L.	1		Daň z příjmů splatná	556	1 625	1 585	1 599	1 589	1 562	1 531	1 505	1 894	1 858	1 933
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-257	0	0	0	0	0
******			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**3 372**	**7 929**	**7 759**	**7 816**	**7 774**	**6 915**	**6 527**	**6 416**	**8 074**	**7 919**	**8 240**
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*******			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**3 372**	**7 929**	**7 759**	**7 816**	**7 774**	**6 915**	**6 527**	**6 416**	**8 074**	**7 919**	**8 240**
*****			**Čistý obrat za účetní období**	**100 705**	**102 029**	**104 216**	**106 603**	**108 610**	**110 551**	**112 527**	**114 542**	**116 592**	**118 682**	**120 807**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 43: Plán VZZ, horizontální analýza

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
I.			Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2,5%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
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**	**5,2%**	**-1,6%**	**2,2%**	**2,3%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,9%**	**1,2%**	**1,9%**	**1,7%**
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	177,7%	-49,2%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	3		Služby	1,5%	1,2%	2,2%	2,3%	1,8%	1,8%	1,8%	1,9%	1,1%	1,9%	1,7%
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**	**5,7%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
D.	1		Mzdové náklady	7,7%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	0,8%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	1,7%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
		2.2	*Ostatní náklady*	-4,0%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**4,4%**	**3,3%**	**3,0%**	**2,5%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,5%**	**-2,4%**	**2,7%**	**1,4%**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,9%	3,0%	3,0%	2,5%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	-2,4%	2,7%	1,4%
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	5,1%	3,0%	3,0%	2,5%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	-2,4%	2,7%	1,4%
		1.2	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné*	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Úprava hodnot zásob	-200,0%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Úprava hodnot pohledávek	n.a.	-173,7%	27,0%	-3,1%	-6,1%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%	1,8%
III.			**Ostatní provozní výnosy**	**-21,8%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,7%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
III.	1		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Tržby z prodaného materiálu	4,2%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	3		Jiné provozní výnosy	-9,0%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
F.			**Ostatní provozní náklady**	**-17,7%**	**-86,7%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,7%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
F.	1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Zůstatková cena prodaného materiálu	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3		Daně a poplatky	25,1%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-19,1%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	5		Jiné provozní náklady	-8,2%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
*****			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-25,3%**	**249,1%**	**-3,1%**	**-2,9%**	**-2,6%**	**-2,6%**	**-2,9%**	**-2,8%**	**28,0%**	**-2,9%**	**3,7%**
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**	**-25,0%**	**-57,4%**	**72,6%**	**115,2%**	**20,1%**	**6,2%**	**5,9%**	**6,1%**	**5,9%**	**6,0%**	**5,7%**
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	-25,0%	-57,4%	72,6%	115,2%	20,1%	6,2%	5,9%	6,1%	5,9%	6,0%	5,7%
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**	**-99,8%**	**########**	**99,2%**	**53,5%**	**-0,2%**	**-0,8%**	**0,1%**	**-0,5%**	**0,2%**	**-0,5%**	**-0,1%**
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.
	2		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-99,8%	########	99,2%	53,5%	-0,2%	-0,8%	0,1%	-0,5%	0,2%	-0,5%	-0,1%
VII.			Ostatní finanční výnosy	400,3%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
K.			Ostatní finanční náklady	-13,0%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
*****			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-12,9%**	**-73,6%**	**37,1%**	**163,1%**	**31,7%**	**9,3%**	**8,3%**	**8,6%**	**7,8%**	**8,0%**	**7,4%**
******			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**-23,4%**	**192,1%**	**-2,5%**	**0,8%**	**-0,6%**	**-1,7%**	**-2,0%**	**-1,7%**	**25,8%**	**-1,9%**	**4,1%**
L.			**Daň z příjmů**	**-156,3%**	**-240,9%**	**-6,4%**	**2,3%**	**-1,6%**	**121,6%**	**17,3%**	**-1,7%**	**25,8%**	**-1,9%**	**4,1%**
L.	1		Daň z příjmů splatná	-65,5%	192,1%	-2,5%	0,8%	-0,6%	-1,7%	-2,0%	-1,7%	25,8%	-1,9%	4,1%
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	90,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-74,3%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
******			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**11,1%**	**135,1%**	**-2,1%**	**0,7%**	**-0,5%**	**-11,0%**	**-5,6%**	**-1,7%**	**25,8%**	**-1,9%**	**4,1%**
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 (+/-)**	**11,1%**	**135,1%**	**-2,1%**	**0,7%**	**-0,5%**	**-11,0%**	**-5,6%**	**-1,7%**	**25,8%**	**-1,9%**	**4,1%**
*****			**Čistý obrat za účetní období**	**2,4%**	**1,3%**	**2,1%**	**2,3%**	**1,9%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 44: Plán VZZ, vertikální analýza

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
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**	**53,9%**	**52,2%**	**52,3%**	**52,5%**	**52,5%**	**52,6%**	**52,6%**	**52,7%**	**52,4%**	**52,4%**	**52,4%**
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%
	2		Spotřeba materiálu a energie	3,0%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
	3		Služby	50,9%	50,7%	50,8%	51,0%	51,0%	51,1%	51,1%	51,2%	50,9%	50,9%	50,9%
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**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,3%**
D.	1		Mzdové náklady	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
	2		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
		2.1	*Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
		2.2	*Ostatní náklady*	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
E.			**Úprava hodnot v provozní oblasti**	**30,1%**	**30,6%**	**30,9%**	**31,1%**	**31,4%**	**31,7%**	**32,0%**	**32,2%**	**30,9%**	**31,2%**	**31,0%**
E.	1		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	30,2%	30,6%	30,9%	31,1%	31,4%	31,7%	31,9%	32,2%	30,9%	31,2%	31,0%
		1.1	*Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé*	30,2%	30,6%	30,9%	31,1%	31,4%	31,7%	31,9%	32,2%	30,9%	31,2%	31,0%
		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	-0,1%	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**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**
III.	1		Tržby z 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		Tržby z prodaného materiálu	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	3		Jiné provozní výnosy	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
F.			**Ostatní provozní náklady**	**5,3%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
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	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	4		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	4,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	5		Jiné provozní náklady	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
*			**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**2,4%**	**8,3%**	**7,9%**	**7,5%**	**7,2%**	**6,9%**	**6,5%**	**6,3%**	**7,9%**	**7,5%**	**7,7%**
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%**
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**	**0,5%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,7%**	**0,9%**	**0,9%**	**0,9%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,1%**	**1,1%**
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	0,5%	0,2%	0,3%	0,7%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%
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**	**0,0%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**
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	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
VII.			Ostatní finanční výnosy	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
K.			Ostatní finanční náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*			**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**0,5%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,9%**
**			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**2,9%**	**8,4%**	**8,0%**	**8,0%**	**7,8%**	**7,5%**	**7,2%**	**7,0%**	**8,6%**	**8,3%**	**8,5%**
L.			**Daň z příjmů**	**-0,4%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,5%**	**1,2%**	**1,4%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
L.	1		Daň z příjmů splatná	0,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,6%	1,6%	1,6%
	2		Daň z příjmů odložená (+/-)	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-0,9%	-0,9%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
**			**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**3,4%**	**7,8%**	**7,5%**	**7,4%**	**7,2%**	**6,3%**	**5,9%**	**5,7%**	**7,0%**	**6,8%**	**6,9%**
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%
***			**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)**	**3,4%**	**7,8%**	**7,5%**	**7,4%**	**7,2%**	**6,3%**	**5,9%**	**5,7%**	**7,0%**	**6,8%**	**6,9%**
*			**Čistý obrat za účetní období**	**100,6%**	**100,4%**	**100,5%**	**100,9%**	**101,0%**	**101,0%**	**101,1%**	**101,1%**	**101,2%**	**101,2%**	**101,2%**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 45: Rozvaha – plán

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
				AKTIVA CELKEM	**701 602**	**711 318**	**720 855**	**730 943**	**733 728**	**736 274**	**738 883**	**741 259**	**745 447**	**749 332**	**753 617**
A.				**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.				**Dlouhodobý majetek**	**656 650**	**656 005**	**655 034**	**653 845**	**652 341**	**650 517**	**648 352**	**645 900**	**644 905**	**643 553**	**642 312**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**758**	**975**	**1 113**	**1 314**	**1 532**	**1 768**	**2 007**	**2 251**	**2 499**	**2 751**	**3 008**
B. I.	1			Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Ocenitelná práva	663	819	895	1 032	1 186	1 356	1 529	1 704	1 883	2 065	2 250
		2.I		*Software*	*331*	*362*	*309*	*315*	*321*	*326*	*332*	*338*	*344*	*350*	*356*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*332*	*457*	*586*	*717*	*866*	*1 030*	*1 197*	*1 366*	*1 539*	*1 715*	*1 894*
	3			Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	95	156	218	282	346	412	479	547	616	686	758
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**655 892**	**655 030**	**653 921**	**652 531**	**650 809**	**648 749**	**646 345**	**643 649**	**642 406**	**640 802**	**639 304**
B. II.	1			Pozemky a stavby	591 545	589 853	588 153	586 420	584 611	582 727	580 765	578 723	576 602	574 399	572 113
		1.I		*Pozemky*	*8 179*	*8 331*	*8 487*	*8 645*	*8 807*	*8 971*	*9 138*	*9 307*	*9 480*	*9 656*	*9 835*
		1.II		*Stavby*	*583 366*	*581 522*	*579 667*	*577 775*	*575 805*	*573 756*	*571 627*	*569 416*	*567 122*	*564 743*	*562 277*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	17 290	17 693	17 845	17 740	17 368	16 724	15 803	14 658	15 037	15 124	15 390
	3			Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	1 938	1 882	1 826	1 770	1 714	1 658	1 602	1 546	1 490	1 434	1 378
		4.I		*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*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*
		4.III		*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*1 938*	*1 882*	*1 826*	*1 770*	*1 714*	*1 658*	*1 602*	*1 546*	*1 490*	*1 434*	*1 378*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	45 120	45 603	46 097	46 601	47 116	47 641	48 176	48 721	49 278	49 845	50 423
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*45 120*	*45 603*	*46 097*	*46 601*	*47 116*	*47 641*	*48 176*	*48 721*	*49 278*	*49 845*	*50 423*
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva (v tisících CZK)

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
C.				**Oběžná aktiva**	**44 786**	**55 144**	**65 648**	**76 922**	**81 207**	**85 575**	**90 345**	**95 171**	**100 350**	**105 584**	**111 106**
C. I.				**Zásoby**	**320**	**325**	**331**	**338**	**343**	**349**	**356**	**362**	**368**	**375**	**381**
C. I.	1			Materiál	320	325	331	338	343	349	356	362	368	375	381
	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**	**9 868**	**10 026**	**10 226**	**10 421**	**10 603**	**10 788**	**10 977**	**11 169**	**11 365**	**11 564**	**11 766**
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*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.3	*Dohadné účty aktivní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	2			Krátkodobé pohledávky	9 868	10 026	10 226	10 421	10 603	10 788	10 977	11 169	11 365	11 564	11 766
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*9 729*	*9 884*	*10 082*	*10 274*	*10 454*	*10 636*	*10 823*	*11 012*	*11 205*	*11 401*	*11 600*
		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*	*139*	*141*	*144*	*147*	*149*	*152*	*155*	*157*	*160*	*163*	*166*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*139*	*141*	*144*	*147*	*149*	*152*	*155*	*157*	*160*	*163*	*166*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.5	*Dohadné účty aktivní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
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**	**34 598**	**44 793**	**55 091**	**66 164**	**70 261**	**74 437**	**79 012**	**83 639**	**88 617**	**93 646**	**98 959**
C.IV.	1			Peněžní prostředky v pokladně	346	448	551	662	703	744	790	836	886	936	990
	2			Peněžní prostředky na účtech	34 252	44 345	54 540	65 502	69 558	73 693	78 222	82 803	87 730	92 709	97 970
D.				**Časové rozlišení**	**167**	**169**	**173**	**176**	**179**	**182**	**186**	**189**	**192**	**195**	**199**
	1			Náklady příštích období	139	141	144	147	149	152	155	157	160	163	166
	2			Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3			Příjmy příštích období	28	28	29	29	30	30	31	31	32	33	33

Zdroj: vlastní odhad

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

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.				2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
			PASIVA CELKEM	**701 602**	**711 318**	**720 855**	**730 943**	**733 728**	**736 274**	**738 883**	**741 259**	**745 447**	**749 332**	**753 617**
A.			**Vlastní kapitál**	**630 518**	**638 447**	**646 205**	**654 021**	**661 795**	**668 710**	**675 236**	**681 653**	**689 727**	**697 646**	**705 886**
A. I.			**Základní kapitál**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**	**474 341**
A. I.	1		Základní kapitál	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341	474 341
	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**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**	**57 907**
A. II.	1		Ážio	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369	369
	2		Kapitálové fondy	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538	57 538
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*	*57 538*
		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**	**94 898**	**98 270**	**106 199**	**113 957**	**121 773**	**129 547**	**136 462**	**142 988**	**149 405**	**157 479**	**165 398**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913	29 913
	2		Statutární a ostatní fondy	64 985	68 357	76 286	84 044	91 860	99 634	106 549	113 075	119 492	127 566	135 485
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	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 (+ / -)**	**3 372**	**7 929**	**7 759**	**7 816**	**7 774**	**6 915**	**6 527**	**6 416**	**8 074**	**7 919**	**8 240**
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje (v tisících CZK)

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
B. + C.				**Cizí zdroje**	**25 709**	**31 622**	**37 525**	**43 922**	**43 058**	**42 814**	**43 021**	**43 106**	**43 345**	**43 436**	**43 606**
B.				**Rezervy**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**	**11 942**
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	11 498	11 498	11 498	11 498	11 498	11 498	11 498	11 498	11 498	11 498	11 498
	4			Ostatní rezervy	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444
C.				**Závazky**	**13 767**	**19 680**	**25 583**	**31 980**	**31 116**	**30 872**	**31 079**	**31 164**	**31 403**	**31 494**	**31 664**
C. I.				**Dlouhodobé závazky**	**4 317**	**8 387**	**11 999**	**15 460**	**12 796**	**12 065**	**12 066**	**12 617**	**12 318**	**12 194**	**12 245**
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	0	5 070	9 680	14 140	12 475	12 000	12 000	12 550	12 250	12 125	12 175
	3			Dlouhodobé přijaté zálohy	56	56	58	59	60	61	62	63	64	65	66
	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	4 257	3 257	2 257	1 257	257	0	0	0	0	0	0
	9			Závazky - ostatní	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
		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*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*	*4*
C. II.				**Krátkodobé závazky**	**9 451**	**11 292**	**13 584**	**16 520**	**18 320**	**18 808**	**19 013**	**18 547**	**19 085**	**19 300**	**19 419**
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	0	1 690	3 790	6 540	8 165	8 475	8 500	7 850	8 200	8 225	8 150
	3			Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Závazky z obchodních vztahů	6 949	7 060	7 202	7 338	7 467	7 597	7 730	7 866	8 003	8 143	8 286
	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	2 502	2 542	2 593	2 642	2 688	2 735	2 783	2 832	2 881	2 932	2 983
		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*	*347*	*353*	*360*	*367*	*373*	*380*	*387*	*393*	*400*	*407*	*414*
		8.IV		*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*250*	*254*	*259*	*264*	*269*	*274*	*278*	*283*	*288*	*293*	*298*
		8.V		*Stát - daňové závazky a dotace*	*1 668*	*1 694*	*1 728*	*1 761*	*1 792*	*1 823*	*1 855*	*1 888*	*1 921*	*1 954*	*1 989*
		8.VI		*Dohadné účty pasivní*	*208*	*212*	*216*	*220*	*224*	*228*	*232*	*236*	*240*	*244*	*249*
		8.VII		*Jiné závazky*	*28*	*28*	*29*	*29*	*30*	*30*	*31*	*31*	*32*	*33*	*33*
D.				**Časové rozlišení**	**45 375**	**41 250**	**37 125**	**33 000**	**28 875**	**24 750**	**20 625**	**16 500**	**12 375**	**8 250**	**4 125**
	1			Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Výnosy příštích období	45 375	41 250	37 125	33 000	28 875	24 750	20 625	16 500	12 375	8 250	4 125

Zdroj: vlastní odhad

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
				AKTIVA CELKEM BRUTTO	**1 468 721**	**1 509 589**	**1 551 216**	**1 594 203**	**1 630 755**	**1 667 956**	**1 706 132**	**1 744 949**	**1 784 714**	**1 825 140**	**1 866 469**
A.				**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.				**Dlouhodobý majetek**	**1 423 351**	**1 453 852**	**1 484 963**	**1 516 665**	**1 548 921**	**1 581 742**	**1 615 138**	**1 649 118**	**1 683 692**	**1 718 872**	**1 754 667**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**19 711**	**20 230**	**20 758**	**21 297**	**21 846**	**22 404**	**22 971**	**23 549**	**24 137**	**24 735**	**25 343**
B. I.	1			Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2			Ocenitelná práva	19 616	20 073	20 540	21 016	21 500	21 992	22 493	23 002	23 521	24 049	24 586
		2.I		*Software*	*12 270*	*12 575*	*12 886*	*13 203*	*13 526*	*13 854*	*14 188*	*14 528*	*14 874*	*15 226*	*15 583*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*7 346*	*7 498*	*7 654*	*7 812*	*7 974*	*8 138*	*8 305*	*8 474*	*8 647*	*8 823*	*9 002*
	3			Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4			Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	95	156	218	282	346	412	479	547	616	686	758
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**1 403 640**	**1 433 622**	**1 464 204**	**1 495 367**	**1 527 075**	**1 559 339**	**1 592 166**	**1 625 568**	**1 659 555**	**1 694 137**	**1 729 323**
B. II.	1			Pozemky a stavby	1 219 766	1 246 150	1 273 060	1 300 482	1 328 384	1 356 775	1 385 662	1 415 054	1 444 961	1 475 392	1 506 354
		1.I		*Pozemky*	*8 179*	*8 331*	*8 487*	*8 645*	*8 807*	*8 971*	*9 138*	*9 307*	*9 480*	*9 656*	*9 835*
		1.II		*Stavby*	*1 211 588*	*1 237 818*	*1 264 574*	*1 291 837*	*1 319 578*	*1 347 804*	*1 376 524*	*1 405 747*	*1 435 481*	*1 465 735*	*1 496 519*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	135 327	138 377	141 488	144 659	147 884	151 166	154 506	157 904	161 361	164 879	168 459
	3			Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
	4			Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	2 180	2 180	2 180	2 180	2 180	2 180	2 180	2 180	2 180	2 180	2 180
		4.I		*Pěstitelské celky trvalých porostů*	*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*
		4.III		*Jiný dlouhodobý hmotný majetek*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*	*2 180*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	46 350	46 899	47 459	48 029	48 610	49 201	49 802	50 413	51 036	51 669	52 313
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*46 350*	*46 899*	*47 459*	*48 029*	*48 610*	*49 201*	*49 802*	*50 413*	*51 036*	*51 669*	*52 313*
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto (v tisících CZK)

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
C.				**Oběžná aktiva BRUTTO**	**767 118**	**798 271**	**830 361**	**863 260**	**897 028**	**931 681**	**967 249**	**1 003 690**	**1 039 267**	**1 075 807**	**1 112 852**
C. I.				**Zásoby**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. I.	1			Materiál	766 701	797 847	829 928	862 819	896 580	931 225	966 785	1 003 218	1 038 787	1 075 319	1 112 355
	2			Nedokončená výroba a polotovary	18 953	19 255	19 645	19 983	20 313	20 636	20 964	21 298	21 638	21 984	22 336
	3			Výrobky a zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		3.I		*Výrobky*	*18 953*	*19 255*	*19 645*	*19 983*	*20 313*	*20 636*	*20 964*	*21 298*	*21 638*	*21 984*	*22 336*
		3.II		*Zboží*	*11 939*	*12 214*	*12 577*	*12 888*	*13 205*	*13 528*	*13 856*	*14 190*	*14 530*	*14 876*	*15 228*
	4			Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	7 014	7 041	7 068	7 095	7 108	7 108	7 108	7 108	7 108	7 108	7 108
	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*	*747 748*	*778 592*	*810 283*	*842 836*	*876 266*	*910 590*	*945 821*	*981 920*	*1 017 149*	*1 053 335*	*1 090 019*
		1.IV		*Odložená daňová pohledávka*	*628 222*	*656 297*	*684 907*	*714 063*	*743 773*	*774 048*	*804 897*	*836 331*	*868 359*	*900 993*	*934 242*
		1.V		*Pohledávky - ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*628 222*	*656 297*	*684 907*	*714 063*	*743 773*	*774 048*	*804 897*	*836 331*	*868 359*	*900 993*	*934 242*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*118 037*	*120 685*	*123 643*	*126 919*	*130 517*	*134 443*	*138 703*	*143 246*	*146 325*	*149 755*	*153 068*
			V.3	*Dohadné účty aktivní*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*	*17*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*242*	*298*	*354*	*410*	*466*	*522*	*578*	*634*	*690*	*746*	*802*
	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*	*242*	*298*	*354*	*410*	*466*	*522*	*578*	*634*	*690*	*746*	*802*
		2.III		*Pohledávky - podstatný vliv*	*1 230*	*1 296*	*1 362*	*1 428*	*1 494*	*1 560*	*1 626*	*1 692*	*1 758*	*1 824*	*1 890*
		2.IV		*Pohledávky ostatní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*1 230*	*1 296*	*1 362*	*1 428*	*1 494*	*1 560*	*1 626*	*1 692*	*1 758*	*1 824*	*1 890*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.5	*Dohadné účty aktivní*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
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	417	424	432	440	448	456	464	472	480	489	497
D.				**Časové rozlišení**	**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
	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

Příloha 46: Plánovaná rozvaha, horizontální analýza

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
				AKTIVA CELKEM	**-0,3%**	**1,4%**	**1,3%**	**1,4%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,5%**	**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.**
B.				**Dlouhodobý majetek**	**2,7%**	**-0,1%**	**-0,1%**	**-0,2%**	**-0,2%**	**-0,3%**	**-0,3%**	**-0,4%**	**-0,2%**	**-0,2%**	**-0,2%**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**351,0%**	**28,7%**	**14,2%**	**18,0%**	**16,6%**	**15,4%**	**13,5%**	**12,1%**	**11,0%**	**10,1%**	**9,3%**
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	294,4%	23,6%	9,3%	15,4%	14,9%	14,3%	12,7%	11,5%	10,5%	9,7%	9,0%
		2.I		*Software*	*604,0%*	*9,3%*	*-14,6%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*174,1%*	*37,8%*	*28,1%*	*22,5%*	*20,7%*	*19,0%*	*16,2%*	*14,2%*	*12,7%*	*11,4%*	*10,4%*
	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.	64,2%	39,9%	29,0%	22,9%	19,0%	16,2%	14,2%	12,7%	11,4%	10,4%
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**2,6%**	**-0,1%**	**-0,2%**	**-0,2%**	**-0,3%**	**-0,3%**	**-0,4%**	**-0,4%**	**-0,2%**	**-0,2%**	**-0,2%**
B. II.	1			Pozemky a stavby	2,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
		1.I		*Pozemky*	*3,0%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*
		1.II		*Stavby*	*2,3%*	*-0,3%*	*-0,3%*	*-0,3%*	*-0,3%*	*-0,4%*	*-0,4%*	*-0,4%*	*-0,4%*	*-0,4%*	*-0,4%*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	16,2%	2,3%	0,9%	-0,6%	-2,1%	-3,7%	-5,5%	-7,2%	2,6%	0,6%	1,8%
	3			Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	4			Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-2,8%	-2,9%	-3,0%	-3,1%	-3,2%	-3,3%	-3,4%	-3,5%	-3,6%	-3,8%	-3,9%
		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.*
		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*	*-2,8%*	*-2,9%*	*-3,0%*	*-3,1%*	*-3,2%*	*-3,3%*	*-3,4%*	*-3,5%*	*-3,6%*	*-3,8%*	*-3,9%*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,8%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na 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.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*1,8%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,1%*	*1,2%*	*1,2%*
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.					2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
C.				**Oběžná aktiva**	**-30,4%**	**23,1%**	**19,0%**	**17,2%**	**5,6%**	**5,4%**	**5,6%**	**5,3%**	**5,4%**	**5,2%**	**5,2%**
C. I.				**Zásoby**	**-9,2%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,7%**	**1,8%**	**1,7%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
C. I.	1			Materiál	-9,2%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	2			Nedokončená výroba a polotovary	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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**	**-0,1%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,7%**	**1,8%**	**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.
		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.*
			V.1	*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.*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.3	*Dohadné účty aktivní*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
	2			Krátkodobé pohledávky	-0,1%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*1,5%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*
		2.II		*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*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*	*-52,2%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
			IV.1	*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.*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*-38,2%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*-100,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.5	*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.*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
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**	**-36,1%**	**29,5%**	**23,0%**	**20,1%**	**6,2%**	**5,9%**	**6,1%**	**5,9%**	**6,0%**	**5,7%**	**5,7%**
C.IV.	1			Peněžní prostředky v pokladně	17199,1%	29,5%	23,0%	20,1%	6,2%	5,9%	6,1%	5,9%	6,0%	5,7%	5,7%
	2			Peněžní prostředky na účtech	-36,8%	29,5%	23,0%	20,1%	6,2%	5,9%	6,1%	5,9%	6,0%	5,7%	5,7%
D.				**Časové rozlišení**	**0,5%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,7%**	**1,8%**
	1			Náklady příštích období	10,3%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	2			Komplexní náklady příštích období	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3			Příjmy příštích období	-30,5%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%

Zdroj: vlastní odhad

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

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.				2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
			PASIVA CELKEM	**-0,3%**	**1,4%**	**1,3%**	**1,4%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,4%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,5%**	**0,6%**
A.			**Vlastní kapitál**	**0,1%**	**1,3%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,2%**	**1,1%**	**1,2%**
A. I.			**Základní kapitál**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
A. I.	1		Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Vlastní podíly (-)	-100,0%	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**	**3,3%**	**3,6%**	**8,1%**	**7,3%**	**6,9%**	**6,4%**	**5,3%**	**4,8%**	**4,5%**	**5,4%**	**5,0%**
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	4,9%	5,2%	11,6%	10,2%	9,3%	8,5%	6,9%	6,1%	5,7%	6,8%	6,2%
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**-100,0%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**-100,0%**	**n.a.**	**-100,0%**	**n.a.**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Neuhrazená ztráta minulých let (-)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0%	n.a.	-100,0%	n.a.
	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.
A. V.			**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)**	**11,1%**	**135,1%**	**-2,1%**	**0,7%**	**-0,5%**	**-11,0%**	**-5,6%**	**-1,7%**	**25,8%**	**-1,9%**	**4,1%**
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje – horizontální analýza

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
B. + C.			**Cizí zdroje**	**6,0%**	**23,0%**	**18,7%**	**17,0%**	**-2,0%**	**-0,6%**	**0,5%**	**0,2%**	**0,6%**	**0,2%**	**0,4%**
B.			**Rezervy**	**63,8%**	**0,0%**	**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	67,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	4		Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.			**Závazky**	**-18,8%**	**42,9%**	**30,0%**	**25,0%**	**-2,7%**	**-0,8%**	**0,7%**	**0,3%**	**0,8%**	**0,3%**	**0,5%**
C. I.			**Dlouhodobé závazky**	**-19,0%**	**94,3%**	**43,1%**	**28,8%**	**-17,2%**	**-5,7%**	**0,0%**	**4,6%**	**-2,4%**	**-1,0%**	**0,4%**
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	n.a.	n.a.	90,9%	46,1%	-11,8%	-3,8%	0,0%	4,6%	-2,4%	-1,0%	0,4%
	3		Dlouhodobé přijaté zálohy	-21,7%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	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	-19,0%	-23,5%	-30,7%	-44,3%	-79,6%	-100,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	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*	*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*	*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**	**-18,7%**	**19,5%**	**20,3%**	**21,6%**	**10,9%**	**2,7%**	**1,1%**	**-2,5%**	**2,9%**	**1,1%**	**0,6%**
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.	n.a.	124,3%	72,6%	24,8%	3,8%	0,3%	-7,6%	4,5%	0,3%	-0,9%
	3		Krátkodobé 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	-27,7%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	5		Krátkodobé směnky k úhradě	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	24,3%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,8%
		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.*
		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*	*-7,1%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*
		8.IV	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*3,0%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
		8.V	*Stát - daňové závazky a dotace*	*26,8%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
		8.VI	*Dohadné účty pasivní*	*265,7%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
		8.VII	*Jiné závazky*	*15,8%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
D.			**Časové rozlišení**	**-8,3%**	**-9,1%**	**-10,0%**	**-11,1%**	**-12,5%**	**-14,3%**	**-16,7%**	**-20,0%**	**-25,0%**	**-33,3%**	**-50,0%**
	1		Výdaje příštích období	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2		Výnosy příštích období	-8,3%	-9,1%	-10,0%	-11,1%	-12,5%	-14,3%	-16,7%	-20,0%	-25,0%	-33,3%	-50,0%

Zdroj: vlastní odhad

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
				AKTIVA CELKEM BRUTTO	**1,9%**	**2,8%**	**2,8%**	**2,8%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,3%**
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**	**3,5%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**4,3%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**
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.
	2			Ocenitelná práva	3,8%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,2%	2,2%
		2.I		*Software*	*4,0%*	*2,5%*	*2,5%*	*2,5%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*	*2,4%*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*3,3%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
	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.	64,2%	39,9%	29,0%	22,9%	19,0%	16,2%	14,2%	12,7%	11,4%	10,4%
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**3,4%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
B. II.	1			Pozemky a stavby	3,5%	2,2%	2,2%	2,2%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
		1.I		*Pozemky*	*3,0%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*
		1.II		*Stavby*	*3,5%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	3,6%	2,3%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
	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*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		4.II		*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
		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	1,9%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na 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.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*1,9%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto – horizontální analýza

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.					2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
C.				**Oběžná aktiva BRUTTO**	**-30,3%**	**22,9%**	**18,9%**	**17,1%**	**5,5%**	**5,4%**	**5,6%**	**5,3%**	**5,4%**	**5,2%**	**5,2%**
C. I.				**Zásoby**	**-22,4%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,7%**	**1,8%**	**1,7%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
C. I.	1			Materiál	-22,4%	1,6%	2,0%	1,9%	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	2			Nedokončená výroba a polotovary	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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**	**-0,1%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**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.
		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.*
			V.1	*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.*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.3	*Dohadné účty aktivní*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
	2			Krátkodobé pohledávky	-0,1%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*1,5%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*
		2.II		*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*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*	*-22,5%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
			IV.1	*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.*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*-38,2%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,7%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*-15,3%*	*1,6%*	*2,0%*	*1,9%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*	*1,8%*
			IV.5	*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.*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
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**	**-36,1%**	**29,5%**	**23,0%**	**20,1%**	**6,2%**	**5,9%**	**6,1%**	**5,9%**	**6,0%**	**5,7%**	**5,7%**
C.IV.	1			Peněžní prostředky v pokladně	17199,1%	29,5%	23,0%	20,1%	6,2%	5,9%	6,1%	5,9%	6,0%	5,7%	5,7%
	2			Peněžní prostředky na účtech	-36,8%	29,5%	23,0%	20,1%	6,2%	5,9%	6,1%	5,9%	6,0%	5,7%	5,7%
D.				**Časové rozlišení**	**0,5%**	**1,6%**	**2,0%**	**1,9%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,7%**	**1,8%**
	1			Náklady příštích období	10,3%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
	2			Komplexní náklady příštích období	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	3			Příjmy příštích období	-30,5%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 47: Plánovaná rozvaha, vertikální analýza

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
				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**	**93,6%**	**92,2%**	**90,9%**	**89,5%**	**88,9%**	**88,4%**	**87,7%**	**87,1%**	**86,5%**	**85,9%**	**85,2%**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0,1%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**	**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	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
		2.I		*Software*	*0,0%*	*0,1%*	*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%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,2%*	*0,2%*	*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%
	4			Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	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*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
B. II.				**Dlouhodobý hmotný majetek**	**93,5%**	**92,1%**	**90,7%**	**89,3%**	**88,7%**	**88,1%**	**87,5%**	**86,8%**	**86,2%**	**85,5%**	**84,8%**
B. II.	1			Pozemky a stavby	84,3%	82,9%	81,6%	80,2%	79,7%	79,1%	78,6%	78,1%	77,3%	76,7%	75,9%
		1.I		*Pozemky*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*	*1,3%*
		1.II		*Stavby*	*83,1%*	*81,8%*	*80,4%*	*79,0%*	*78,5%*	*77,9%*	*77,4%*	*76,8%*	*76,1%*	*75,4%*	*74,6%*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	2,5%	2,5%	2,5%	2,4%	2,4%	2,3%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
	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	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
		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*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,5%	6,5%	6,6%	6,6%	6,7%	6,7%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*6,4%*	*6,4%*	*6,4%*	*6,4%*	*6,4%*	*6,5%*	*6,5%*	*6,6%*	*6,6%*	*6,7%*	*6,7%*
B. III.				**Dlouhodobý finanční majetek**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.					2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
C.				**Oběžná aktiva**	**6,4%**	**7,8%**	**9,1%**	**10,5%**	**11,1%**	**11,6%**	**12,2%**	**12,8%**	**13,5%**	**14,1%**	**14,7%**
C. I.				**Zásoby**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**
C. I.	1			Materiál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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**	**1,4%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,6%**
C. II.	1			Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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%*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.3	*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%*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
	2			Krátkodobé pohledávky	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,6%
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*1,4%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,4%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*	*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*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.5	*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%*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
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**	**4,9%**	**6,3%**	**7,6%**	**9,1%**	**9,6%**	**10,1%**	**10,7%**	**11,3%**	**11,9%**	**12,5%**	**13,1%**
C.IV.	1			Peněžní prostředky v pokladně	0,0%	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	4,9%	6,2%	7,6%	9,0%	9,5%	10,0%	10,6%	11,2%	11,8%	12,4%	13,0%
D.				**Časové rozlišení**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
	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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, vlastní kapitál – vertikální analýza

Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.				2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
			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**	**89,9%**	**89,8%**	**89,6%**	**89,5%**	**90,2%**	**90,8%**	**91,4%**	**92,0%**	**92,5%**	**93,1%**	**93,7%**
A. I.			**Základní kapitál**	**67,6%**	**66,7%**	**65,8%**	**64,9%**	**64,6%**	**64,4%**	**64,2%**	**64,0%**	**63,6%**	**63,3%**	**62,9%**
A. I.	1		Základní kapitál	67,6%	66,7%	65,8%	64,9%	64,6%	64,4%	64,2%	64,0%	63,6%	63,3%	62,9%
	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**	**8,3%**	**8,1%**	**8,0%**	**7,9%**	**7,9%**	**7,9%**	**7,8%**	**7,8%**	**7,8%**	**7,7%**	**7,7%**
A. II.	1		Ážio	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	2		Kapitálové fondy	8,2%	8,1%	8,0%	7,9%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,7%	7,7%	7,6%
		2.I	*Ostatní kapitálové fondy*	*8,2%*	*8,1%*	*8,0%*	*7,9%*	*7,8%*	*7,8%*	*7,8%*	*7,8%*	*7,7%*	*7,7%*	*7,6%*
		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**	**13,5%**	**13,8%**	**14,7%**	**15,6%**	**16,6%**	**17,6%**	**18,5%**	**19,3%**	**20,0%**	**21,0%**	**21,9%**
A. III.	1		Ostatní rezervní fondy	4,3%	4,2%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
	2		Statutární a ostatní fondy	9,3%	9,6%	10,6%	11,5%	12,5%	13,5%	14,4%	15,3%	16,0%	17,0%	18,0%
A. IV.			**Výsledek hospodaření minulých let (+/-)**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
A. IV.	1		Nerozdělený zisk minulých let	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	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 (+ / -)**	**0,5%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**	**0,9%**	**0,9%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,1%**
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, cizí zdroje – vertikální analýza

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
B. + C.				**Cizí zdroje**	**3,7%**	**4,4%**	**5,2%**	**6,0%**	**5,9%**	**5,8%**	**5,8%**	**5,8%**	**5,8%**	**5,8%**	**5,8%**
B.				**Rezervy**	**1,7%**	**1,7%**	**1,7%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
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%
	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	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%
	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**	**2,0%**	**2,8%**	**3,5%**	**4,4%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**
C. I.				**Dlouhodobé závazky**	**0,6%**	**1,2%**	**1,7%**	**2,1%**	**1,7%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,7%**	**1,7%**	**1,6%**	**1,6%**
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	0,0%	0,7%	1,3%	1,9%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%
	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%
	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	0,6%	0,5%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	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**	**1,3%**	**1,6%**	**1,9%**	**2,3%**	**2,5%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,5%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
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	0,0%	0,2%	0,5%	0,9%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
	3			Krátkodobé 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	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
	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%
	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	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	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%*
		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%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*
		8.IV		*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		8.V		*Stát - daňové závazky a dotace*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,2%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*
		8.VI		*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%*
		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**	**6,5%**	**5,8%**	**5,2%**	**4,5%**	**3,9%**	**3,4%**	**2,8%**	**2,2%**	**1,7%**	**1,1%**	**0,5%**
	1			Výdaje 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			Výnosy příštích období	6,5%	5,8%	5,2%	4,5%	3,9%	3,4%	2,8%	2,2%	1,7%	1,1%	0,5%

Zdroj: vlastní odhad

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

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
				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**	**96,9%**	**96,3%**	**95,7%**	**95,1%**	**95,0%**	**94,8%**	**94,7%**	**94,5%**	**94,3%**	**94,2%**	**94,0%**
B. I.				**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,4%**
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	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
		2.I		*Software*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*	*0,8%*
		2.II		*Ostatní ocenitelná práva*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*
	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		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**	**95,6%**	**95,0%**	**94,4%**	**93,8%**	**93,6%**	**93,5%**	**93,3%**	**93,2%**	**93,0%**	**92,8%**	**92,7%**
B. II.	1			Pozemky a stavby	83,0%	82,5%	82,1%	81,6%	81,5%	81,3%	81,2%	81,1%	81,0%	80,8%	80,7%
		1.I		*Pozemky*	*0,6%*	*0,6%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*	*0,5%*
		1.II		*Stavby*	*82,5%*	*82,0%*	*81,5%*	*81,0%*	*80,9%*	*80,8%*	*80,7%*	*80,6%*	*80,4%*	*80,3%*	*80,2%*
	2			Hmotné movité věci a jejich soubory	9,2%	9,2%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
	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	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
		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*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*	*0,1%*
	5			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%
		5.I		*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
		5.II		*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	*3,2%*	*3,1%*	*3,1%*	*3,0%*	*3,0%*	*2,9%*	*2,9%*	*2,9%*	*2,9%*	*2,8%*	*2,8%*
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 Prostějov, a.s. – plánovaná rozvaha, oběžná aktiva brutto – vertikální analýza

				Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
C.				**Oběžná aktiva BRUTTO**	**3,1%**	**3,7%**	**4,3%**	**4,9%**	**5,0%**	**5,2%**	**5,3%**	**5,5%**	**5,6%**	**5,8%**	**6,0%**
C. I.				**Zásoby**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
C. I.	1			Materiál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	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**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
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%*
			V.1	*Pohledávky za společníky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.2	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			V.3	*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%*
			V.4	*Jiné pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
	2			Krátkodobé pohledávky	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
		2.I		*Pohledávky z obchodních vztahů*	*0,7%*	*0,7%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*	*0,6%*
		2.II		*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*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*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.1	*Pohledávky za společníky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.2	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.3	*Stát - daňové pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.4	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
			IV.5	*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%*
			IV.6	*Jiné pohledávky*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
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**	**2,4%**	**3,0%**	**3,6%**	**4,2%**	**4,3%**	**4,5%**	**4,6%**	**4,8%**	**5,0%**	**5,1%**	**5,3%**
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%	0,1%	0,1%
	2			Peněžní prostředky na účtech	2,3%	2,9%	3,5%	4,1%	4,3%	4,4%	4,6%	4,7%	4,9%	5,1%	5,2%
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

Příloha 48: Plánovaný výkaz o peněžních tocích

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

			Vodovody a kanalizace Prostějov, a.s.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
P.			**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**54 162**	**34 598**	**44 793**	**55 091**	**66 164**	**70 261**	**74 437**	**79 012**	**83 639**	**88 617**	**93 646**
			Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)											
Z.			**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**2 928**	**8 554**	**8 344**	**8 415**	**8 363**	**8 220**	**8 058**	**7 921**	**9 968**	**9 777**	**10 173**
A.1.			Úpravy o nepeněžní operace	34 327	31 046	31 934	32 438	33 152	33 977	34 833	35 641	34 713	35 605	36 039
	A.1.1.		Odpisy stálých aktiv	30 233	31 146	32 082	32 891	33 760	34 646	35 560	36 433	35 569	36 532	37 036
	A.1.2.		Změna stavu opravných položek a rezerv	4 581	7	8	8	8	8	8	8	8	8	9
	A.1.3.		Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	A.1.4.		Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	A.1.5.		Nákladové a výnosové úroky	-487	-106	-156	-461	-616	-676	-734	-800	-864	-935	-1 006
	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**	**37 255**	**39 600**	**40 278**	**40 853**	**41 514**	**42 197**	**42 891**	**43 562**	**44 682**	**45 382**	**46 212**
A.2.			Změna stavu pracovního kapitálu	-6 208	-4 145	-4 151	-4 150	-4 148	-4 149	-4 149	-4 150	-4 150	-4 150	-4 151
	A.2.1.		Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	13	-167	-212	-206	-193	-197	-200	-203	-207	-211	-214
	A.2.2.		Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-6 314	-3 973	-3 932	-3 938	-3 949	-3 946	-3 943	-3 940	-3 937	-3 933	-3 930
	A.2.3.		Změna stavu zásob	92	-5	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-7
	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**	**31 048**	**35 455**	**36 127**	**36 703**	**37 366**	**38 048**	**38 742**	**39 413**	**40 532**	**41 231**	**42 061**
A.3.			Vyplacené úroky	0	-102	-202	-310	-310	-307	-308	-306	-307	-306	-305
A.4.			Přijaté úroky	487	208	358	771	926	984	1 042	1 106	1 171	1 241	1 311
A.5.			Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-556	-1 625	-1 585	-1 599	-1 589	-1 562	-1 531	-1 505	-1 894	-1 858	-1 933
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**	**30 979**	**33 936**	**34 698**	**35 565**	**36 393**	**37 163**	**37 945**	**38 707**	**39 502**	**40 309**	**41 134**
			Peněžní toky z investiční činnosti											
B.1.			Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-47 532	-30 501	-31 111	-31 702	-32 257	-32 821	-33 395	-33 980	-34 575	-35 180	-35 795
B.2.			Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.3.			Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.***			**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-47 532**	**-30 501**	**-31 111**	**-31 702**	**-32 257**	**-32 821**	**-33 395**	**-33 980**	**-34 575**	**-35 180**	**-35 795**
			Peněžní toky z finančních činností											
C.1.			Změna stavu závazků z financování	0	6 760	6 710	7 210	-40	-165	25	-100	50	-100	-25
C.2.			Dopady změn vlastního kapitálu	-3 010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.2.1.		Peněžní zvýšení základního kapitálu	2 002	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	-5 012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	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**	**-3 010**	**6 760**	**6 710**	**7 210**	**-40**	**-165**	**25**	**-100**	**50**	**-100**	**-25**
F.			**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**-19 564**	**10 195**	**10 297**	**11 073**	**4 097**	**4 177**	**4 575**	**4 628**	**4 977**	**5 029**	**5 314**
R.			**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**34 598**	**44 793**	**55 091**	**66 164**	**70 261**	**74 437**	**79 012**	**83 639**	**88 617**	**93 646**	**98 959**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 49: Plánované poměrové ukazatele

Plánované poměrové ukazatele I.

Ziskové marže	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Hrubá marže	46,1%	47,8%	47,7%	47,5%	47,5%	47,4%	47,4%	47,3%	47,6%	47,6%	47,6%
Marže EBITDA reportované	32,6%	38,9%	38,8%	38,6%	38,6%	38,5%	38,5%	38,4%	38,7%	38,7%	38,7%
Marže EBITDA operační	**37,2%**	**38,9%**	**38,8%**	**38,6%**	**38,5%**	**38,5%**	**38,5%**	**38,4%**	**38,7%**	**38,6%**	**38,7%**
Marže provozního zisku	2,4%	8,3%	7,9%	7,5%	7,2%	6,9%	6,5%	6,3%	7,9%	7,5%	7,7%
Marže EBIT operační	6,9%	8,2%	7,8%	7,5%	7,1%	6,8%	6,5%	6,2%	7,8%	7,5%	7,6%
Marže zisku před zdaněním	2,9%	8,4%	8,0%	8,0%	7,8%	7,5%	7,2%	7,0%	8,6%	8,3%	8,5%
Marže čistého zisku	**3,4%**	**7,8%**	**7,5%**	**7,4%**	**7,2%**	**6,3%**	**5,9%**	**5,7%**	**7,0%**	**6,8%**	**6,9%**

Produktivita práce	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Mzdová náročnost tržeb	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
Osobní náklady k přidané hodnotě	18,0%	17,4%	17,4%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%	17,4%	17,4%	17,4%
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.

Dlouhodobá finanční rovnováha	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Debt ratio	0,10	0,10	0,10	0,11	0,10	0,09	0,09	0,08	0,07	0,07	0,06
Equity ratio	0,90	0,90	0,90	0,89	0,90	0,91	0,91	0,92	0,93	0,93	0,94
Debt to equity ratio	0,11	0,11	0,12	0,12	0,11	0,10	0,09	0,09	0,08	0,07	0,07
Úrokové krytí I.	86 773,93	82,46	40,11	25,37	24,74	24,28	23,53	22,98	29,38	28,66	29,76
Úrokové krytí II.	464 690,42	389,16	198,72	131,31	133,69	136,98	139,06	141,93	145,23	148,23	151,12
Podíl dlouhodobého majetku na aktivech	0,94	0,92	0,91	0,89	0,89	0,88	0,88	0,87	0,87	0,86	0,85
Krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem	0,97	0,99	1,00	1,02	1,03	1,05	1,06	1,07	1,09	1,10	1,12
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,96	0,97	0,99	1,00	1,01	1,03	1,04	1,06	1,07	1,08	1,10
Čistý dluh	-34 594	-38 029	-41 617	-45 480	-49 617	-53 958	-58 508	-63 235	-68 163	-73 292	-78 630
Čistý dluh / EBITDA	-0,93	-0,96	-1,04	-1,12	-1,20	-1,28	-1,37	-1,45	-1,53	-1,62	-1,71
Teoretická doba splácení dluhů	0,91	0,95	0,69	0,43	0,17	-0,07	-0,29	-0,51	-0,72	-0,93	-1,13

Likvidita	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Běžná	4,74	4,88	4,83	4,66	4,43	4,55	4,75	5,13	5,26	5,47	5,72
Pohotová	4,70	4,85	4,81	4,64	4,41	4,53	4,73	5,11	5,24	5,45	5,70
Hotovostní	3,66	3,97	4,06	4,01	3,84	3,96	4,16	4,51	4,64	4,85	5,10
Obratovost čistého pracovního kapitálu	-31,06	-28,63	11,60	4,95	3,48	2,86	2,39	2,04	1,78	1,59	1,44

Zdroj: vlastní odhad

Plánované poměrové ukazatele II.

Rentabilita	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ROE	0,5%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	0,9%	1,2%	1,1%	1,2%
$ROA_{EBIT\ operační}$	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,2%	1,2%	1,2%
$ROCE_{EBIT\ operační}$	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,3%	1,2%	1,3%

Aktivita	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Obrat aktiv	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16
Obrat dlouhodobého majetku	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	0,17	0,17	0,18	0,18	0,18	0,19
Obrat zásob	297,97	315,53	316,14	315,99	315,76	315,76	315,76	315,76	315,76	315,76	315,76
Obrat krátkodobých pohledávek	10,14	10,22	10,24	10,24	10,23	10,23	10,23	10,23	10,23	10,23	10,23
Obrat krátkodobých závazků	9,50	9,80	8,34	7,02	6,17	5,89	5,89	6,03	6,13	6,11	6,16
Doba obratu aktiv	2 563	2 536	2 520	2 507	2 486	2 452	2 418	2 385	2 354	2 326	2 299
Doba obratu dlouhodobého majetku	2 364	2 356	2 307	2 260	2 217	2 173	2 129	2 085	2 044	2 005	1 967
Doba obratu zásob	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Doba obratu pohledávek	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
Doba obratu krátkodobých závazků	38	37	44	52	59	62	62	61	60	60	59

Ukazatele z cash flow	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Rentabilita vlastního kapitálu z cash-flow	4,9%	5,3%	5,4%	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,7%	5,8%	5,8%	5,9%
Krátkodobá likvidita z cash-flow	2,94	3,27	2,79	2,36	2,09	2,00	2,01	2,06	2,10	2,10	2,12
Stupeň oddlužení	1,24	1,18	1,00	0,87	0,84	0,87	0,88	0,90	0,91	0,93	0,95

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 50: Plánované absolutní ukazatele

Plánované absolutní ukazatele (v tisících CZK)

Úrovně výnosů a zisku	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Výnosy	100 705	102 029	104 216	106 603	108 610	110 551	112 527	114 542	116 592	118 682	120 807
Tržby	**100 068**	**101 669**	**103 702**	**105 673**	**107 522**	**109 404**	**111 318**	**113 266**	**115 248**	**117 265**	**119 317**
Přidaná hodnota	46 131	48 618	49 476	50 226	51 051	51 901	52 765	53 609	54 904	55 783	56 795
EBITDA reportovaná	32 644	39 563	40 238	40 813	41 474	42 156	42 850	43 520	44 639	45 338	46 167
Provozní zisk	2 411	8 417	8 157	7 922	7 714	7 511	7 290	7 087	9 070	8 806	9 131
Zisk před zdaněním	2 928	8 554	8 344	8 415	8 363	8 220	8 058	7 921	9 968	9 777	10 173
Čistý zisk	3 372	7 929	7 759	7 816	7 774	6 915	6 527	6 416	8 074	7 919	8 240
EBITDA operační	**37 175**	**39 519**	**40 195**	**40 769**	**41 428**	**42 109**	**42 802**	**43 472**	**44 590**	**45 288**	**46 116**
EBIT operační	6 942	8 373	8 114	7 877	7 668	7 464	7 242	7 039	9 021	8 756	9 080

Čistý pracovní kapitál	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Zásoby	320	325	331	338	343	349	356	362	368	375	381
Krátkodobé pohledávky	9 868	10 026	10 226	10 421	10 603	10 788	10 977	11 169	11 365	11 564	11 766
Peněžní prostředky a ekvivalenty	34 598	44 793	55 091	66 164	70 261	74 437	79 012	83 639	88 617	93 646	98 959
Časové rozlišení aktivní	167	169	173	176	179	182	186	189	192	195	199
Pracovní kapitál brutto	**44 953**	**55 313**	**65 821**	**77 098**	**81 386**	**85 757**	**90 530**	**95 359**	**100 542**	**105 779**	**111 305**
Krátkodobé závazky	9 451	11 292	13 584	16 520	18 320	18 808	19 013	18 547	19 085	19 300	19 419
Časové rozlišení pasivní	45 375	41 250	37 125	33 000	28 875	24 750	20 625	16 500	12 375	8 250	4 125
Čistý pracovní kapitál	**-9 873**	**2 771**	**15 112**	**27 578**	**34 191**	**42 200**	**50 892**	**60 312**	**69 082**	**78 229**	**87 761**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 51: Plánované komplexní hodnocení podniku

Metody komplexního hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely – plán

Bonitní a bankrotní modely	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Altmanovo Z' Score pro neobchodované podniky	10,46	8,66	7,43	6,46	6,67	6,78	6,82	6,88	6,94	7,01	7,08
Hodnocení (1,23; 2,90)	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita
Altmanovo Z'' Score pro nevýrobní podniky	25,73	21,30	18,30	15,96	16,51	16,84	17,00	17,20	17,40	17,63	17,84
Hodnocení (1,1; 2,6)	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita
IN05	4,40	3,80	3,37	3,02	3,05	3,08	3,09	3,13	3,15	3,17	3,20
Hodnocení (0,90; 1,60)	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty	tvorba hodnoty
Kralicekův 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

Příloha 52: Korig. provozní výsledek hospodaření

Plánovaný korigovaný provozní výsledek hospodaření (v tisících CZK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Provozní výsledek hospodaření	**2 411**	**8 417**	**8 157**	**7 922**	**7 714**	**7 511**	**7 290**	**7 087**	**9 070**	**8 806**	**9 131**
Tržby z prodeje neprovozního dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu, neprovozního oběžného majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného neprovozního dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek zohledňující pouze hlavní podnikatelskou činnost	**2 411**	**8 417**	**8 157**	**7 922**	**7 714**	**7 511**	**7 290**	**7 087**	**9 070**	**8 806**	**9 131**
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	275	164	210	355	347	330	305	333	325	334	338
Další finanční výnosy plynoucí z provozně nutného majetku	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
Finanční náklady spojené s provozně nutným majetkem	20	20	21	21	22	22	22	23	23	23	24
Core EBIT (KPVH)	**2 716**	**8 612**	**8 398**	**8 309**	**8 093**	**7 874**	**7 628**	**7 454**	**9 429**	**9 175**	**9 505**
Sazba DPPO	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Upravená daň z příjmů	516	1 636	1 596	1 579	1 538	1 496	1 449	1 416	1 792	1 743	1 806
Core EBIT (KPVH) po daních	**2 200**	**6 976**	**6 803**	**6 730**	**6 555**	**6 378**	**6 179**	**6 038**	**7 638**	**7 432**	**7 699**
Tvorba opravných položek a rezerv týkajících se provozního majetku	4 650	7	8	8	8	8	8	8	8	8	9
Zúčtování opravných položek a rezev týkajících se provozního majetku	69	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy provozně nutného oběžného majetku (zejména pohledávky)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Core EBIT (KPVH) po daních upravený o nepeněžní operace	**6 781**	**6 983**	**6 811**	**6 738**	**6 563**	**6 386**	**6 187**	**6 046**	**7 646**	**7 441**	**7 707**
Odpisy provozně potřebného dlouhodobého majetku	30 233	31 146	32 082	32 891	33 760	34 646	35 560	36 433	35 569	36 532	37 036
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**37 014**	**38 128**	**38 893**	**39 629**	**40 323**	**41 031**	**41 746**	**42 479**	**43 215**	**43 972**	**44 744**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 53: Volné peněžní toky

Plánované volné peněžní toky (v tisících CZK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Core EBITDA po daních upravená o nepeněžní operace	**37 014**	**38 128**	**38 893**	**39 629**	**40 323**	**41 031**	**41 746**	**42 479**	**43 215**	**43 972**	**44 744**
Brutto investice do provozně potřebných stálých aktiv	47 532	30 501	31 111	31 702	32 257	32 821	33 395	33 980	34 575	35 180	35 795
Změna provozně potřebného pracovního kapitálu v brutto hodnotách	4 128	3 997	4 226	4 547	3 978	2 579	6 129	3 559	4 813	4 411	4 291
FCFF	**-14 646**	**3 631**	**3 556**	**3 380**	**4 089**	**5 631**	**2 222**	**4 940**	**3 827**	**4 381**	**4 657**
Nákladové úroky po zdanění	0	82	164	251	251	249	249	248	249	247	247
Změna úročeného cizího kapitálu	0	6 760	6 710	7 210	-40	-165	25	-100	50	-100	-25
FCFE	**-14 646**	**10 309**	**10 102**	**10 339**	**3 798**	**5 217**	**1 998**	**4 592**	**3 628**	**4 034**	**4 385**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 54: Náklady kapitálu

Náklady kapitálu – pokračování pronájmu po roce 2030, minimum předpokladů pokračující hodnoty

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Bezriziková sazba	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%
Nezadlužená beta	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374
Riziková přirážka trhu	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%
Koeficient vlivu rizika země na daný podnik	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Riziková přirážka země	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%
Prémie za malou společnost	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Riziko selhání země	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%
Podíl 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
Úprava podílu volatilit dle modifikace BUUS	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Riziková přirážka země	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cizí kapitál k 1.1.	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354
Podíl cizího kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	8,9%	17,2%	25,7%	25,1%	24,9%	23,9%	23,4%	22,9%	22,3%
Podíl vlastního kapitálu k 1.1.	100,0%	100,0%	91,1%	82,8%	74,3%	74,9%	75,1%	76,1%	76,6%	77,1%	77,7%
Podíl cizího a vlastního kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	9,7%	20,8%	34,6%	33,6%	33,1%	31,4%	30,6%	29,6%	28,6%
Náklady vlastního kapitálu zadlužené	**6,65%**	**7,14%**	**7,69%**	**8,33%**	**9,12%**	**9,07%**	**9,04%**	**8,97%**	**8,93%**	**8,89%**	**8,84%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Náklady cizího kapitálu nominální	2,000%	1,502%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%
Daňová sazba	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	**1,62%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	**6,65%**	**7,14%**	**7,12%**	**7,10%**	**7,09%**	**7,10%**	**7,10%**	**7,12%**	**7,12%**	**7,14%**	**7,15%**

Zdroj: vlastní odhad

Náklady kapitálu – pokračování pronájmu po roce 2030, maximum předpokladů pokračující hodnoty

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Bezriziková sazba	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%
Nezadlužená beta	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374
Riziková přirážka trhu	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%
Koeficient vlivu rizika země na daný podnik	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Riziková přirážka země	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%
Prémie za malou společnost	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Riziko selhání země	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%
Podíl 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
Úprava podílu volatilit dle modifikace BUUS	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Riziková přirážka země	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cizí kapitál k 1.1.	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354
Podíl cizího kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	7,7%	15,0%	22,2%	21,6%	21,1%	20,2%	19,6%	19,0%	18,3%
Podíl vlastního kapitálu k 1.1.	100,0%	100,0%	92,3%	85,0%	77,8%	78,4%	78,9%	79,8%	80,4%	81,0%	81,7%
Podíl cizího a vlastního kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	8,4%	17,6%	28,6%	27,5%	26,8%	25,2%	24,4%	23,4%	22,4%
Náklady vlastního kapitálu zadlužené	**6,87%**	**7,21%**	**7,70%**	**8,24%**	**8,88%**	**8,83%**	**8,80%**	**8,73%**	**8,69%**	**8,65%**	**8,61%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Náklady cizího kapitálu nominální	2,000%	1,502%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%
Daňová sazba	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	**1,62%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	**6,87%**	**7,21%**	**7,20%**	**7,19%**	**7,18%**	**7,19%**	**7,20%**	**7,22%**	**7,23%**	**7,24%**	**7,25%**

Zdroj: vlastní odhad

Náklady kapitálu – remunicipalizace provozu infrastruktury po roce 2030, minimum předpokladů pokračující hodnoty

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Bezriziková sazba	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%
Nezadlužená beta	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374
Riziková přirážka trhu	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%
Koeficient vlivu rizika země na daný podnik	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Riziková přirážka země	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%
Prémie za malou společnost	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Riziko selhání země	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%
Podíl 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
Úprava podílu volatilit dle modifikace BUUS	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Riziková přirážka země	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cizí kapitál k 1.1.	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354
Podíl cizího kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	4,4%	8,3%	12,1%	11,5%	11,0%	10,3%	9,8%	9,3%	8,8%
Podíl vlastního kapitálu k 1.1.	100,0%	100,0%	95,6%	91,7%	87,9%	88,5%	89,0%	89,7%	90,2%	90,7%	91,2%
Podíl cizího a vlastního kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	4,6%	9,1%	13,8%	13,0%	12,3%	11,5%	10,9%	10,3%	9,6%
Náklady vlastního kapitálu zadlužené	**7,36%**	**7,44%**	**7,73%**	**8,01%**	**8,30%**	**8,27%**	**8,24%**	**8,20%**	**8,17%**	**8,15%**	**8,12%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Náklady cizího kapitálu nominální	2,000%	1,502%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%
Daňová sazba	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	**1,62%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	**7,36%**	**7,44%**	**7,44%**	**7,44%**	**7,44%**	**7,45%**	**7,47%**	**7,48%**	**7,49%**	**7,50%**	**7,52%**

Zdroj: vlastní odhad

Náklady kapitálu – remunicipalizace provozu infrastruktury po roce 2030, maximum předpokladů pokračující hodnoty

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Bezriziková sazba	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%	0,751%
Nezadlužená beta	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374	0,374
Riziková přirážka trhu	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%	4,826%
Koeficient vlivu rizika země na daný podnik	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Riziková přirážka země	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%	1,620%
Prémie za malou společnost	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%	3,580%
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**	**7,758%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Riziko selhání země	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%	0,900%
Podíl 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
Úprava podílu volatilit dle modifikace BUUS	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Riziková přirážka země	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**	**1,620%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cizí kapitál k 1.1.	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354
Podíl cizího kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	4,1%	7,7%	11,2%	10,6%	10,1%	9,5%	9,0%	8,5%	8,0%
Podíl vlastního kapitálu k 1.1.	100,0%	100,0%	95,9%	92,3%	88,8%	89,4%	89,9%	90,5%	91,0%	91,5%	92,0%
Podíl cizího a vlastního kapitálu k 1.1.	0,0%	0,0%	4,3%	8,4%	12,6%	11,9%	11,2%	10,5%	9,9%	9,3%	8,7%
Náklady vlastního kapitálu zadlužené	**7,40%**	**7,46%**	**7,73%**	**7,99%**	**8,26%**	**8,22%**	**8,19%**	**8,16%**	**8,14%**	**8,11%**	**8,09%**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Náklady cizího kapitálu nominální	2,000%	1,502%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%	1,501%
Daňová sazba	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	**1,62%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**	**1,22%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	**7,40%**	**7,46%**	**7,46%**	**7,46%**	**7,47%**	**7,48%**	**7,49%**	**7,50%**	**7,51%**	**7,53%**	**7,54%**

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 55: Podklady pro pokračující hodnotu

Podklady pro pokračující hodnotu (v tisících CZK)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Přírůstek KPVH před odpisy po daních	3 570	-7 100	7 129	-15 636	13 289	-3 941	1 519	-11 067	13 332	-107	2 869
Přírůstek KPVH po daních	4 230	-7 455	5 767	-16 319	14 020	-3 384	1 261	-11 958	12 796	819	3 529
Investice netto	6 403	56 723	30 414	11 219	-18 448	482	-17 913	37 761	-9 341	3 429	-5 972
Tempo růstu tržeb	8,6%	1,8%	7,3%	12,3%	3,5%	3,3%	4,9%	3,3%	2,3%	0,0%	5,2%
Tempo růstu PNIK	1,2%	10,8%	5,2%	1,8%	-3,0%	0,1%	-3,0%	6,4%	-1,5%	0,6%	-1,0%
Tempo růstu core EBITDA po daních	10,6%	-19,1%	23,7%	-42,0%	61,4%	-11,3%	4,9%	-34,0%	62,2%	-0,3%	8,3%
Tempo růstu core EBIT po daních	77,4%	-76,9%	257,4%	-203,8%	-168,7%	-59,3%	54,2%	-333,6%	-152,8%	18,5%	67,3%
Tempo růstu FCFF	-126,6%	-1754,4%	-58,9%	-12,8%	-223,7%	-92,4%	1066,9%	-314,6%	-129,8%	-86,8%	712,9%
Rentabilita PNIK (core EBITDA po daních)	7,2%	5,7%	6,4%	3,5%	5,6%	5,1%	5,4%	3,6%	5,6%	5,6%	6,1%
Rentabilita PNIK (core EBIT po daních)	1,9%	0,4%	1,4%	-1,4%	0,9%	0,4%	0,6%	-1,4%	0,7%	0,9%	1,4%
Rentabilita investic netto	23,7%	-116,4%	10,2%	-53,7%	125,0%	18,3%	261,5%	66,8%	33,9%	-8,8%	102,9%
Míra investic	66,0%	2532,0%	379,8%	-135,0%	-323,2%	20,7%	-499,7%	-451,0%	-211,2%	65,4%	-68,1%
Obrat investovaného kapitálu	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,16

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Přírůstek KPVH před odpisy po daních	-516	1 114	764	737	694	708	715	732	736	757	771
Přírůstek KPVH po daních	-1 991	202	-172	-73	-175	-177	-199	-141	1 600	-205	267
Investice netto	21 427	3 352	3 255	3 358	2 474	755	3 965	1 106	3 819	3 059	3 050
Tempo růstu tržeb	2,5%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
Tempo růstu PNIK	3,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,1%	0,6%	0,2%	0,6%	0,5%	0,5%
Tempo růstu core EBITDA po daních	-1,4%	3,0%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%
Tempo růstu core EBIT po daních	-22,7%	3,0%	-2,5%	-1,1%	-2,6%	-2,7%	-3,1%	-2,3%	26,5%	-2,7%	3,6%
Tempo růstu FCFF	-199,3%	-124,8%	-2,1%	-4,9%	21,0%	37,7%	-60,5%	122,3%	-22,5%	14,5%	6,3%
Rentabilita PNIK (core EBITDA po daních)	6,0%	6,0%	6,1%	6,2%	6,2%	6,3%	6,4%	6,5%	6,6%	6,7%	6,8%
Rentabilita PNIK (core EBIT po daních)	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	1,2%	1,1%	1,2%
Rentabilita investic netto	33,3%	0,9%	-5,1%	-2,2%	-5,2%	-7,2%	-26,4%	-3,6%	144,6%	-5,4%	8,7%
Míra investic	316,0%	48,0%	47,8%	49,8%	37,7%	11,8%	64,1%	18,3%	49,9%	41,1%	39,6%
Obrat investovaného kapitálu	0,16	0,16	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17	0,18	0,18	0,18

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 56: Model diskontovaných peněžních toků

Model diskontovaných peněžních toků – pokračování pronájmu po roce 2030, minimum předpokladů pokračující hodnoty (v tisících CZK)

DCF Entity			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury	$n_{VK(Z)}$		**6,65%**	**7,14%**	**7,69%**	**8,33%**	**9,12%**	**9,07%**	**9,04%**	**8,97%**	**8,93%**	**8,89%**	**8,84%**	**10,66%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	WACC		6,65%	7,14%	7,12%	7,10%	7,09%	7,10%	7,10%	7,12%	7,12%	7,14%	7,15%	8,93%
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$		**37 869**	**74 711**	**76 414**	**78 298**	**80 478**	**82 094**	**82 290**	**85 907**	**87 083**	**89 459**	**91 462**	**93 340**
Cizí kapitál k počátku období	CK	/-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Výsledný podíl cizího kapitálu	CK/K		0,0%	0,0%	8,9%	17,2%	25,7%	25,1%	24,9%	23,9%	23,4%	22,9%	22,3%	21,8%
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**37 865**	**74 707**	**69 650**	**64 824**	**59 794**	**61 450**	**61 811**	**65 403**	**66 679**	**69 005**	**71 108**	**72 986**
Hodnota neprovozních aktiv k počátku období		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**85 715**											

DCF APV			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	$n_{VK(n)}$		**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**9,61%**
Hodnota nezadlužené firmy k počátku období		+	**30 555**	**67 324**	**68 917**	**70 707**	**72 812**	**74 372**	**74 510**	**78 069**	**79 185**	**81 501**	**83 443**	**85 259**
Současná hodnota daňových štítů	DS	+	7 314	7 387	7 498	7 591	7 667	7 723	7 780	7 838	7 897	7 958	8 019	8 081
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$	=	**37 869**	**74 711**	**76 414**	**78 298**	**80 478**	**82 094**	**82 290**	**85 907**	**87 083**	**89 459**	**91 462**	**93 340**
Cizí kapitál k počátku období	CK	-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**37 865**	**74 707**	**69 650**	**64 824**	**59 794**	**61 450**	**61 811**	**65 403**	**66 679**	**69 005**	**71 108**	**72 986**
Hodnota provozně nepotřebných aktiv		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**85 715**											

Zdroj: vlastní odhad

Model diskontovaných peněžních toků – pokračování pronájmu po roce 2030, maximum předpokladů pokračující hodnoty (v tisících CZK)

DCF Entity			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury	$n_{VK(z)}$		**6,87%**	**7,21%**	**7,70%**	**8,24%**	**8,88%**	**8,83%**	**8,80%**	**8,73%**	**8,69%**	**8,65%**	**8,61%**	**10,43%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	WACC		6,87%	7,21%	7,20%	7,19%	7,18%	7,19%	7,20%	7,22%	7,23%	7,24%	7,25%	9,06%
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$		**47 589**	**84 808**	**87 295**	**90 022**	**93 112**	**95 709**	**96 960**	**101 715**	**104 118**	**107 815**	**111 242**	**114 655**
Cizí kapitál k počátku období	CK	/-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Výsledný podíl cizího kapitálu	CK/K		0,0%	0,0%	7,7%	15,0%	22,2%	21,6%	21,1%	20,2%	19,6%	19,0%	18,3%	17,8%
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**47 585**	**84 804**	**80 531**	**76 548**	**72 428**	**75 065**	**76 481**	**81 211**	**83 714**	**87 361**	**90 888**	**94 301**
Hodnota neprovozních aktiv k počátku období		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**95 435**											

DCF APV			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	$n_{VK(n)}$		**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**9,61%**
Hodnota nezadlužené firmy k počátku období		+	**40 275**	**77 422**	**79 797**	**82 431**	**85 446**	**87 986**	**89 181**	**93 877**	**96 220**	**99 858**	**103 223**	**106 573**
Současná hodnota daňových štítů	DS	+	7 314	7 387	7 498	7 591	7 667	7 723	7 780	7 838	7 897	7 958	8 019	8 081
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$	=	**47 589**	**84 808**	**87 295**	**90 022**	**93 112**	**95 709**	**96 960**	**101 715**	**104 118**	**107 815**	**111 242**	**114 655**
Cizí kapitál k počátku období	CK	-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**47 585**	**84 804**	**80 531**	**76 548**	**72 428**	**75 065**	**76 481**	**81 211**	**83 714**	**87 361**	**90 888**	**94 301**
Hodnota provozně nepotřebných aktiv		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**95 435**											

Zdroj: vlastní odhad

Model diskontovaných peněžních toků – remunicipalizace provozu infrastruktury po roce 2030, minimum předpokladů pokračující hodnoty (v tisících CZK)

DCF Entity			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury	$n_{VK(Z)}$		**7,36%**	**7,44%**	**7,73%**	**8,01%**	**8,30%**	**8,27%**	**8,24%**	**8,20%**	**8,17%**	**8,15%**	**8,12%**	**9,95%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	WACC		7,36%	7,44%	7,44%	7,44%	7,44%	7,45%	7,47%	7,48%	7,49%	7,50%	7,52%	9,35%
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$		**106 989**	**146 513**	**153 786**	**161 671**	**170 320**	**178 906**	**186 612**	**198 322**	**208 218**	**219 992**	**232 121**	**244 911**
Cizí kapitál k počátku období	CK	/-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Výsledný podíl cizího kapitálu	CK/K		0,0%	0,0%	4,4%	8,3%	12,1%	11,5%	11,0%	10,3%	9,8%	9,3%	8,8%	8,3%
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**106 985**	**146 509**	**147 022**	**148 197**	**149 636**	**158 262**	**166 133**	**177 818**	**187 814**	**199 538**	**211 767**	**224 557**
Hodnota neprovozních aktiv k počátku období		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**154 835**											

DCF APV			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	$n_{VK(n)}$		**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**9,61%**
Hodnota nezadlužené firmy k počátku období		+	**99 675**	**139 126**	**146 288**	**154 080**	**162 653**	**171 183**	**178 832**	**190 483**	**200 321**	**212 034**	**224 102**	**236 830**
Současná hodnota daňových štítů	DS	+	7 314	7 387	7 498	7 591	7 667	7 723	7 780	7 838	7 897	7 958	8 019	8 081
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$	=	**106 989**	**146 513**	**153 786**	**161 671**	**170 320**	**178 906**	**186 612**	**198 322**	**208 218**	**219 992**	**232 121**	**244 911**
Cizí kapitál k počátku období	CK	-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**106 985**	**146 509**	**147 022**	**148 197**	**149 636**	**158 262**	**166 133**	**177 818**	**187 814**	**199 538**	**211 767**	**224 557**
Hodnota provozně nepotřebných aktiv		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**154 835**											

Zdroj: vlastní odhad

Model diskontovaných peněžních toků – remunicipalizace provozu infrastruktury po roce 2030, maximum předpokladů pokračující hodnoty (v tisících CZK)

DCF Entity			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu po vyladění kapitálové struktury	$n_{VK(Z)}$		**7,40%**	**7,46%**	**7,73%**	**7,99%**	**8,26%**	**8,22%**	**8,19%**	**8,16%**	**8,14%**	**8,11%**	**8,09%**	**9,92%**
Průměrné vážené náklady kapitálu	WACC		7,40%	7,46%	7,46%	7,46%	7,47%	7,48%	7,49%	7,50%	7,51%	7,53%	7,54%	9,38%
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$		**117 789**	**157 731**	**165 875**	**174 699**	**184 358**	**194 032**	**202 912**	**215 886**	**227 146**	**240 388**	**254 099**	**268 594**
Cizí kapitál k počátku období	CK	/-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Výsledný podíl cizího kapitálu	CK/K		0,0%	0,0%	4,1%	7,7%	11,2%	10,6%	10,1%	9,5%	9,0%	8,5%	8,0%	7,6%
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**117 785**	**157 727**	**159 111**	**161 225**	**163 674**	**173 388**	**182 433**	**195 382**	**206 742**	**219 934**	**233 745**	**248 240**
Hodnota neprovozních aktiv k počátku období		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**165 635**											

DCF APV			6-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	PH
Náklady vlastního kapitálu nezadlužené	$n_{VK(n)}$		**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**7,76%**	**9,61%**
Hodnota nezadlužené firmy k počátku období		+	**110 475**	**150 344**	**158 377**	**167 107**	**176 691**	**186 310**	**195 132**	**208 048**	**219 248**	**232 430**	**246 080**	**260 513**
Současná hodnota daňových štítů	DS	+	7 314	7 387	7 498	7 591	7 667	7 723	7 780	7 838	7 897	7 958	8 019	8 081
Hodnota podniku brutto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{b(p)}$	=	**117 789**	**157 731**	**165 875**	**174 699**	**184 358**	**194 032**	**202 912**	**215 886**	**227 146**	**240 388**	**254 099**	**268 594**
Cizí kapitál k počátku období	CK	-	4	4	6 764	13 474	20 684	20 644	20 479	20 504	20 404	20 454	20 354	20 354
Hodnota podniku netto PROVOZNÍ k počátku období	$H_{n(p)}$	=	**117 785**	**157 727**	**159 111**	**161 225**	**163 674**	**173 388**	**182 433**	**195 382**	**206 742**	**219 934**	**233 745**	**248 240**
Hodnota provozně nepotřebných aktiv		+	47 851											
Hodnota podniku netto k počátku období	H_n	=	**165 635**											

Zdroj: vlastní odhad

Příloha 57: Peer group – ocenění tržním srovnáním

Vybraná peer group – identifikace, oborové zařazení

Identifikace společnosti						Obor BICS			
Ticker		Název společnosti	Země sídla	Kód země	Web	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
VIE FP Equity	*	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FRANCE	FR	www.veolianorthamerica.com	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
SVT LN Equity	*	SEVERN TRENT PLC	BRITAIN	GB	www.severntrent.co.uk	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
UU/ LN Equity	*	UNITED UTILITIES GROUP PLC	BRITAIN	GB	www.unitedutilities.com	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
PNN LN Equity	*	PENNON GROUP PLC	BRITAIN	GB	www.pennon-group.co.uk	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
AGUAS/A CI Equity	*	AGUAS ANDINAS SA-A	CHILE	CL	www.aguasandinas.cl	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
TVEAT ET Equity	*	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	ESTONIA	EE	www.tallinnavesi.ee	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
AQU PW Equity	*	AQUA SA	POLAND	PL	www.aqua.com.pl	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
WATR LN Equity	*	WATER INTELLIGENCE PLC	UNITED STATES	US	www.waterintelligence.co.uk	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks
MLEDR FP Equity	*	EAUX DE ROYAN SA	FRANCE	FR	www.cer-compagnie-eaux-royan.com	Utilities	Utilities	Utility Networks	Water Networks

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – nezadlužená beta, pětileté průměry ukazatelů

Identifikace společnosti			Nezadlužená beta		Pětileté průměry ukazatelů				
Ticker		Název společnosti	30.6.2020	Beta	P/E	P/BV	P/S	P/CF	EV/EBITDA
VIE FP Equity	*	VEOLIA ENVIRONNEMENT	30.6.2020	0,28	25,58	1,64	0,44	5,04	7,55
SVT LN Equity	*	SEVERN TRENT PLC	30.6.2020	0,37	20,16	4,85	2,90	7,81	12,05
UU/ LN Equity	*	UNITED UTILITIES GROUP PLC	30.6.2020	-1,61	23,60	2,05	3,36	7,50	12,39
PNN LN Equity	*	PENNON GROUP PLC	30.6.2020	2,51	23,23	2,66	3,84	10,60	14,22
AGUAS/A CI Equity	*	AGUAS ANDINAS SA-A	30.6.2020	0,39	16,04	3,51	4,38	9,81	10,31
TVEAT ET Equity	*	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	30.6.2020	0,57	14,72	2,49	3,95	7,45	7,40
AQU PW Equity	*	AQUA SA			19,24	0,57	1,36	4,42	
WATR LN Equity	*	WATER INTELLIGENCE PLC	30.6.2020	0,29	26,27	3,11	1,34	49,39	18,42
MLEDR FP Equity	*	EAUX DE ROYAN SA							

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2019 I.

Identifikace společnosti			P/E				P/BV				P/CF			
Ticker		Název společnosti	P/E	Average	High	Low	P/BV	Average	High	Low	P/CF	Average	High	Low
VIE FP Equity	*	VEOLIA ENVIRONNEMENT	17,96	24,08	27,14	17,96	2,27	2,05	2,31	1,70	4,98	4,89	5,50	4,05
SVT LN Equity	*	SEVERN TRENT PLC	14,81	18,95	20,54	14,81	4,09	4,65	5,04	4,09	6,73	7,70	8,34	6,73
UU/ LN Equity	*	UNITED UTILITIES GROUP PLC	15,28	14,64	16,80	13,12	1,79	1,76	2,02	1,58	6,65	6,34	7,27	5,68
PNN LN Equity	*	PENNON GROUP PLC	19,47	15,47	19,47	13,25	2,26	2,32	2,54	1,99	10,31	8,45	10,31	7,24
AGUAS/A CI Equity	*	AGUAS ANDINAS SA-A	13,77	17,13	18,53	13,77	3,03	3,65	3,95	2,97	8,40	9,50	10,27	7,73
TVEAT ET Equity	*	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	8,42	9,07	9,88	7,88	2,03	2,14	2,33	1,86	7,09	6,67	7,26	5,80
AQU PW Equity	*	AQUA SA	19,71	18,95	19,79	17,90	0,58	0,59	0,61	0,55	4,78	4,53	4,78	4,28
WATR LN Equity	*	WATER INTELLIGENCE PLC	30,61	40,32	54,57	30,29	3,00	4,18	5,66	3,00	9,62	58,98	80,01	9,62
MLEDR FP Equity	*	EAUX DE ROYAN SA	21,63	22,40	24,99	20,06	5,25	4,38	4,89	3,92		14,50	16,18	12,98

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2019 II.

Identifikace společnosti			P/freeCF				EV/S				EV/EBITDA			
Ticker		Název společnosti	P/FCF	Average	High	Low	EV/S	Average	High	Low	EV/EBITDA	Average	High	Low
VIE FP Equity	*	VEOLIA ENVIRONNEMENT	13,68	12,78	14,38	10,60	0,92	0,94	1,00	0,86	7,41	7,76	8,25	7,11
SVT LN Equity	*	SEVERN TRENT PLC					6,10	5,95	6,18	5,73	11,85	11,76	12,21	11,32
UU/ LN Equity	*	UNITED UTILITIES GROUP PLC	26,17	43,06	49,52	26,17	7,17	7,25	7,70	6,95	12,67	12,43	13,19	11,90
PNN LN Equity	*	PENNON GROUP PLC					10,28	4,47	10,28	4,13	14,48	12,12	14,48	11,24
AGUAS/A CI Equity	*	AGUAS ANDINAS SA-A	21,60	21,54	23,29	17,52	5,44	6,06	6,40	5,28	9,44	10,42	11,00	9,08
TVEAT ET Equity	*	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	10,37	9,90	10,78	8,60	4,13	4,04	4,35	3,58	6,86	7,74	8,34	6,86
AQU PW Equity	*	AQUA SA		15,88	16,59	15,00	1,21	1,14	1,21	1,07	3,73	3,41	3,73	3,18
WATR LN Equity	*	WATER INTELLIGENCE PLC	22,81	538,63	731,07	22,81	1,57	2,45	3,07	1,66	11,90	23,58	29,53	15,98
MLEDR FP Equity	*	EAUX DE ROYAN SA					0,89	0,70	0,89	0,62	8,24	6,23	8,24	5,53

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – ukazatele za rok 2019 III.

Identifikace společnosti			EV/EBIT				Dividend yield			
Ticker		Název společnosti	EV/EBIT	Average	High	Low	DY	Average	High	Low
VIE FP Equity	*	VEOLIA ENVIRONNEMENT	18,67	18,18	19,33	16,65	2,11	4,34	5,21	2,11
SVT LN Equity	*	SEVERN TRENT PLC	19,12	19,10	19,83	18,39	4,73	4,49	4,89	4,14
UU/ LN Equity	*	UNITED UTILITIES GROUP PLC	20,52	19,79	20,99	18,94	5,07	5,24	5,82	4,55
PNN LN Equity	*	PENNON GROUP PLC	25,61	19,03	25,61	17,64	5,19	5,22	6,07	4,75
AGUAS/A CI Equity	*	AGUAS ANDINAS SA-A	12,46	13,79	14,57	12,02	6,87	5,99	7,32	5,51
TVEAT ET Equity	*	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	8,16	9,40	10,13	8,16	6,41	3,30	6,41	3,01
AQU PW Equity	*	AQUA SA	14,28	12,92	14,28	12,07	4,62	4,82	5,10	4,61
WATR LN Equity	*	WATER INTELLIGENCE PLC	18,90	31,79	39,81	21,54	0,00	0,00	0,00	0,00
MLEDR FP Equity	*	EAUX DE ROYAN SA	14,61	7,36	14,61	6,52	0,00			

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – tržní kapitalizace

Identifikace společnosti									
Ticker		Název společnosti	Mcap	Cash a ekvivalenty	Prioritní akcie	Menšinové podíly	Dluh	EV
VIE FP Equity	*	VEOLIA ENVIRONNEMENT	341 989,6	169 541,8	0,0	29 106,2	432 164,0	633 718,1
UU/ LN Equity	*	UNITED UTILITIES GROUP PLC	166 040,0	10 144,7	0,0	0,0	233 683,4	389 578,7
SVT LN Equity	*	SEVERN TRENT PLC	142 349,9	1 225,9	0,0	0,0	181 013,6	322 137,7
PNN LN Equity	*	PENNON GROUP PLC	93 493,4	17 030,4	8 871,0	35,9	109 103,9	194 473,8
AGUAS/A CI Equity	*	AGUAS ANDINAS SA-A	58 698,5	2 167,1	0,0	1 293,7	31 358,2	89 183,3
TVEAT ET Equity	*	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	5 949,9	1 647,0	0,0	0,0	2 353,0	6 655,9
AQU PW Equity	*	AQUA SA	1 225,8	157,8	0,0	0,0		
WATR LN Equity	*	WATER INTELLIGENCE PLC	1 192,2	119,6	0,0	2,3	78,9	1 153,8
MLEDR FP Equity	*	EAUX DE ROYAN SA	656,1	1,2	0,0		0,4	655,3

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Vybraná peer group – výsledky za finanční rok 2019

Identifikace společnosti			Výsledky za zadaný finanční rok										
Ticker		Název společnosti	Tržby	EBITDA	EBIT	Provozní zisk	Zisk před zdaněním	Čistý zisk	Aktiva	Dl. aktiva	Oběžná aktiva	Vlastní kapitál	Cizí zdroje
VIE FP Equity	*	VEOLIA ENVIRONNEMENT	697 882,2	86 306,4	34 266,9	34 266,9	30 057,3	16 040,0	1 043 000,0	612 603,8	430 384,1	179 982,1	863 005,9
SVT LN Equity	*	SEVERN TRENT PLC	51 533,9	26 513,4	16 427,6	16 427,6	11 217,1	9 193,5	305 090,8	287 887,0	17 203,8	34 805,2	270 285,5
UU/ LN Equity	*	UNITED UTILITIES GROUP PLC	53 023,9	29 977,4	18 512,4	18 512,4	12 718,7	10 596,0	394 299,9	372 730,9	21 569,0	93 009,3	301 290,6
PNN LN Equity	*	PENNON GROUP PLC	18 445,4	13 097,8	7 406,1	7 406,1	5 872,4	6 499,3	193 131,6	160 392,3	32 739,2	50 224,1	142 907,5
AGUAS/A CI Equity	*	AGUAS ANDINAS SA-A	17 799,3	10 268,2	7 776,4	7 776,4	6 189,7	4 631,7	60 186,9	54 242,4	5 944,5	20 673,5	39 513,4
TVEAT ET Equity	*	AS TALLINNA VESI-A EQUITY	1 627,9	980,1	823,3	823,3	803,5	712,5	6 683,6	4 839,7	1 843,9	2 937,4	3 746,2
AQU PW Equity	*	AQUA SA	915,6	297,9	77,8	77,8	79,7	62,2	2 848,0	2 516,9	331,1	2 114,9	733,1
WATR LN Equity	*	WATER INTELLIGENCE PLC	742,2	98,2	61,8	61,8	54,1	38,9	636,9	395,7	241,2	399,1	237,8
MLEDR FP Equity	*	EAUX DE ROYAN SA	741,6	80,3	45,3	45,3	43,6	30,6	846,0	36,9	809,1	125,0	721,0

Zdroj: Bloomberg Terminal, vlastní výběr

Ing. Karel Potmešil
znalec pro obor ekonomika
odvětví ceny a odhady podniků

Ing. Karel Potmešil
znalec pro obor ekonomika
odvětví ceny a odhady podniků