ZNALECKÝ POSUDEK
Č. P40430/10

ODHAD HODNOTY
100% AKCIOVÉHO PODÍLU
VE SPOLEČNOSTI
VODÁRNA PLZEŇ A. S.

OBJEDNATEL:	ÚTVAR KOORDINACE EVROPSKÝCH PROJEKTŮ MĚSTA PLZNĚ, P. O. DIVADELNÍ 105/3 301 21 PLZEŇ IČ: 71249877 ZASTOUPENÝ ING. ERICHEM BENEŠEM
ZNALECKÝ ÚKOL:	ODHAD HODNOTY 100% AKCIOVÉHO PODÍLU VE SPOLEČNOSTI VODÁRNA PLZEŇ A. S.
DATUM OCENĚNÍ:	**31. PROSINCE 2015**
POSUDEK VYPRACOVAL:	**EQUITA CONSULTING S.R.O.** **ZNALECKÝ ÚSTAV** TRUHLÁŘSKÁ 3 110 00 PRAHA 1 **EPIC, A.S.** KARLOVO NÁM. 24 110 00 PRAHA 1

POSUDEK PŘEDÁN OBJEDNATELI VE TŘECH VYHOTOVENÍCH

V PRAZE DNE 5.3. 2010 **VYHOTOVENÍ Č. 1**

OBSAH

1. ÚVOD 5

1.1. ZNALECKÝ ÚKOL 5
1.2. PŘEDPOKLADY OCENĚNÍ 5
1.3. INFORMAČNÍ ZDROJE 6
1.3.1. Použitá literatura 6
1.3.2. Použité informační zdroje 6
1.3.3. Použité podnikové informace 6
1.4. POUŽITÉ ZKRATKY 7
1.5. DEFINICE 7
1.6. DŮVODY OCENĚNÍ A VYMEZENÍ SOUVISEJÍCÍCH PODMÍNEK 8

2. OBECNĚ K OCEŇOVÁNÍ MAJETKU (PODNIKU) 10

2.1. DEFINICE PODNIKU 10
2.2. DEFINICE HODNOTY PODNIKU 10
2.3. VYMEZENÍ HLADIN HODNOTY 10
2.4. VOLBA KATEGORIE HODNOTY 10
2.5. METODY OCENĚNÍ 12
2.5.1. Výnosové metody 12
2.5.2. Porovnávací metody 13
2.5.3. Majetkové ocenění 14

3. ZÁKLADNÍ DATA O PŘEDMĚTU OCENĚNÍ 15

3.1. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE PODNIKU 15
3.2. ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH 15
3.3. PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ 15
3.4. VLASTNICKÁ STRUKTURA 15
3.4.1. Vlastník společnosti 15
3.4.2. Struktura holdingu 17
3.5. ŘÍDÍCÍ STRUKTURA 17
3.5.1. Organizační struktura 17
3.5.2. Statutární a dozorčí orgány společnosti 18
3.6. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI 18
3.6.1. Historie společnosti 18
3.6.2. Provozní data 18
3.6.3. Vybraná finanční data 20
3.6.4. Zaměstnanci 21
3.6.5. Významní odběratelé 22
3.6.6. Významní dodavatelé 23

4. STRATEGICKÁ ANALÝZA 24

4.1. MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA 24
4.1.1. Vnější prostředí 24
4.1.2. Makroekonomická situace na trhu ČR 26
4.1.2.1. Fiskální politika 26
4.1.2.2. Měnová politika a úrokové sazby 26
4.1.2.3. Ekonomický výkon 28
4.1.2.4. Ceny zboží a služeb 29
4.1.2.5. Trh práce 31
4.1.2.6. Demografie 32
4.1.2.7. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů v ČR 33
4.1.2.8. Závěry vyplývající z makroekonomické analýzy 33

4.2. ODVĚTVOVÁ ANALÝZA 33
4.2.1. Identifikace odvětví 33
4.2.2. Trh vodovodních a kanalizačních služeb 34
4.2.2.1. Základní údaje o vodovodech a kanalizacích v ČR 34
4.2.2.1.1. Vodovody v ČR 34
4.2.2.1.2. Kanalizace v ČR 36
4.2.2.1.3. Souhrnné údaje o infrastrukturním majetku 39
4.2.2.2. Vývoj vodárenského trhu 39
4.2.2.3. Vodárenské společnosti působící na trhu ČR 41
4.2.2.4. Právní rámec v oblasti vodárenství v ČR 46
4.2.2.4.1. Právní rámec pro oblast cen vodného a stočného 46
4.2.2.4.2. Rozvoj a obnova vodovodů a kanalizací – Plán obnovy VaK 47
4.2.2.4.3. Podmínky přijatelnosti vodohospodářských projektů pro Operační program Životní prostředí v programovacím období 2007 – 2013 47
4.2.3. Relevantní trh 49
4.2.3.1. Vymezení relevantního trhu 49
4.2.3.2. Faktory ovlivňující relevantní trh a jejich předpokládaný vývoj 49
4.2.4. Analýza konkurenční situace 50
4.3. ZÁVĚR STRATEGICKÉ ANALÝZY A PROGNÓZA TRŽEB PODNIKU 52

5. FINANČNÍ ANALÝZA 55

5.1. ANALÝZA FINANČNÍCH VÝKAZŮ 55
5.1.1. Výkaz zisku a ztráty 55
5.1.2. Rozvaha 56
5.1.3. Přehled o peněžních tocích 60
5.2. SOUHRNNÉ VYHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU 62

6. KOMPLEXNÍ FINANČNÍ PLÁN 63

6.1. VYMEZENÍ OBDOBÍ PRO ÚČELY OCENĚNÍ 63
6.2. SESTAVENÍ KOMPLEXNÍHO FINANČNÍHO PLÁNU 64
6.2.1. Výkaz zisku a ztráty 64
6.2.2. Rozvaha 65
6.2.3. Úpravy v období 2018-2024 67
6.2.4. Analýza generátorů hodnoty 68
6.2.4.1. Provozní zisková marže 68
6.2.4.2. Investice a odpisy 69
6.2.4.3. Pracovní kapitál 70
6.2.4.4. Zhodnocení finančního plánu 71

7. OCENĚNÍ PODNIKU 72

7.1. ÚČEL OCENĚNÍ A JEHO VLIV NA JEDNOTLIVÉ SLOŽKY HODNOTY 72
7.2. VODOSPOL S.R.O. 72
7.3. NEPROVOZNÍ AKTIVA SPOLEČNOSTI 72
7.4. POUŽITÉ METODY OCENĚNÍ 72
7.5. VÝNOSOVÁ METODA 73
7.5.1. Stanovení diskontní sazby 73
7.5.1.1. Stanovení míry návratnosti kapitálu Společnosti 74
7.5.1.2. Struktura kapitálu Společnosti 75
7.5.1.3. Stanovení nákladu externího kapitálu 75
7.5.1.4. Stanovení WACC 75
7.5.2. Ocenění na základě výnosové metody 75
7.5.2.1. Stanovení FCF v období 2016-2024 76
7.5.2.2. Stanovení perpetuity 76
7.5.2.3. Stanovení hodnoty společnosti VODOSPOL s.r.o. 77
7.5.2.4. Stanovení hodnoty neprovozních aktiv 77

7.5.3. Stanovení hodnoty 100% akciového podílu ... 78
7.6. ÚČETNÍ HODNOTA ... 78
7.6.1. Ocenění na základě účetní hodnoty ... 78
7.7. METODY POROVNÁVACÍ ... 79
7.7.1. Ocenění na základě metody srovnání tržních násobků ... 79
8. VÝSLEDNÉ OCENĚNÍ ... 81
8.1. REKAPITULACE VÝSLEDKŮ OCENĚNÍ ... 81
8.2. VÝSLEDNÁ HODNOTA OCENĚNÍ ... 82
9. PŘÍLOHY ... 83
ZNALECKÁ DOLOŽKA ... 126

1. ÚVOD

1.1. ZNALECKÝ ÚKOL

Zadání úkolu
Úkolem znalce je stanovení hodnoty 100% akciového podílu ve společnosti Vodárna Plzeň, a. s., IČ 25205625, se sídlem v Malostranská 2/143, 317 68 Plzeň (dále též jen „Společnost", „Vodárna Plzeň" nebo „Vodárna"), která bude základem pro stanovení prodejní ceny při plánovaném odkupu akciového podílu společnosti VEOLIA VODA ČESKÁ REPUBLIKA, a.s., IČ 49241214, se sídlem Praha 1, Pařížská 11, PSČ 110 00 (dále též jen „Veolia") ve společnosti Vodárna Plzeň statutárním městem Plzní k datu 31.12.2015.

Předmět ocenění
Předmětem ocenění je 100% akciový podíl ve Společnosti.

Datum ocenění
Ocenění 100% akciového podílu je provedeno ke dni 31. prosince 2015.

Specifikace kategorie hodnoty
S ohledem na výše uvedený účel ocenění je hledanou kategorií hodnoty investiční (subjektivní) hodnota společnosti Vodárna Plzeň pro účely dané transakce mezi prodávajícím Veolia voda Česká republika, a.s. a kupujícím městem Plzní. Z důvodu takto vymezeného předmětu ocenění je také zdrojem většiny hodnot vstupujících do ocenění Strategický plán vypracovaný samotnou Společností a další materiály dodané Společností.

1.2. PŘEDPOKLADY OCENĚNÍ

Prohlášení
Znalec prohlašuje, že nemá žádný majetkový prospěch, majetkovou účast nebo jiný zájem na předmětu ocenění ani není majetkově nebo personálně propojen s Objednatelem. Neexistují žádné důvody, které by mohly zpochybnit nezávislost nebo objektivitu znalce.

Nezávislost
Znalec jedná a vystupuje jako nezávislá strana. Odměny za vypracování ocenění a znaleckého posudku nejsou závislé a ani nevycházejí ze závěrů ocenění. Znalec prohlašuje, že je ve smyslu ustanovení § 59 odst. 3 Obchodního zákoníku znalcem nezávislým na Společnosti i na Objednateli.

Předpoklady
Veškeré informace o Předmětu ocenění byly převzaty od zástupců Společnosti a z veřejně dostupných zdrojů. Za přesnost údajů a informací, ze kterých znalec při ocenění vycházel, nepřebírá odpovědnost a předpokládá jejich pravdivost a úplnost.
Ocenění vychází z předpokladu, že vlastnická a jiná práva k oceňovanému majetku jsou bezvadná a úplná.

Ocenění je vypracováno pro účely uvedené v kapitole 1.1. – Znalecký úkol. V případě použití výsledné hodnoty pro jiné než uvedené účely neodpovídá znalec za jakékoliv následky nebo škody tímto použitím vzniklé.

Časové omezení
Výsledná hodnota v tomto posudku je stanovena na základě údajů o předmětu ocenění a informací o budoucím vývoji známých v době zpracování posudku. Za skutečnosti nebo podmínky (možné odchylky v budoucím českém ekonomickém a politickém vývoji), které se vyskytnou po datu zpracování tohoto posudku, a za změnu v tržních podmínkách nelze převzít odpovědnost.

Autorská práva
Toto dílo je předmětem autorského práva dle zákona č. 121/2000 Sb. Žádná část této zprávy nesmí být žádným způsobem reprodukována, ukládána do vyhledávacích systémů nebo přenášena v jakékoliv formě nebo jakýmikoliv prostředky (elektronickými, mechanizačními, kopírováním, fotografováním, zaznamenáváním nebo jinak) bez předchozího svolení společnosti EQUITA Consulting s.r.o. Výjimku tvoří použití tohoto posudku pro potřeby uvedené v kapitole 1.1 Znalecký úkol.

1.3. INFORMAČNÍ ZDROJE

1.3.1. Použitá literatura

- ✓ MAŘÍK, Miloš. Oceňování podniků. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1996
- ✓ MAŘÍK, Miloš, aj. Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2003
- ✓ MAŘÍK, Miloš, aj. Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy. 2. uprav. a rozšíř. vyd. Praha : Ekopress, 2007
- ✓ MAŘÍK, Miloš, MAŘÍKOVÁ, Pavla. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku (Ekonomická přidaná hodnota, Tržní přidaná hodnota). 1. vyd. Praha : Ekopress, 2001
- ✓ Maříková, P. – Mařík, M.: Diskontní míra pro výnosové oceňování podniku, VŠE-IOM 2007
- ✓ KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2. vyd. přepr. Praha : C.H.Beck, 2001
- ✓ Transparency International. Privatizace vodárenství v České republice: Kam odtékají zisky?, Praha, 2009
- ✓ GRUNWALD, Rolf: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku - Uživatelská příručka s příklady, Praha: Ekopress 2001. ISBN 80-8611-947-5.
- ✓ WHITE Gerald, The Analysis and use of financial statements. New York 1997
- ✓ DAMODARAN Aswath, Investment valuation. New York 1996

1.3.2. Použité informační zdroje

- ✓ www.damodaran.com
- ✓ www.mfcr.cz
- ✓ www.mze.cz
- ✓ www.eagri.cz
- ✓ www.justice.cz
- ✓ www.czso.cz
- ✓ www.cnb.cz
- ✓ www.opzp.cz
- ✓ www.sovak.cz
- ✓ www.svh.cz
- ✓ www.vodarenstvi.com
- ✓ www.vodarna.cz
- ✓ www.veoliavoda.cz
- ✓ www.cuzk.cz
- ✓ www.nsoud.cz
- ✓ www.kurzy.cz
- ✓ www.ipoint.cz
- ✓ www.finance.cz
- ✓ www.patria.cz

1.3.3. Použité podnikové informace

Společnost poskytla k ocenění řadu podkladů z finanční a provozní oblasti, zejména pak Strategický plán, který je základem ocenění. Seznam poskytnutých materiálů je uveden v Příloze č. 1.

1.4. POUŽITÉ ZKRATKY

VHI – vodohospodářská infrastruktura
FM – Finanční model
VN – Vyrovnávací nástroj
CF - cash flow = peněžní tok
DFCF - diskontovaný volný peněžní tok
WACC - weighted average cost of capital = vážené náklady kapitálu
EBIT - earnings before interest and taxes = zisk před úroky a zdaněním
EBITDA - earnings before interest, taxes, amortization and depreciation = zisk před úroky, zdaněním a odpisy
DHM – dlouhodobý hmotný majetek
DNM – dlouhodobý nehmotný majetek
PK - pracovní kapitál
T - tržby
VK - vlastní kapitál
CK - cizí kapitál
CA - celková aktiva
CP - celková pasiva
KrP - krátkodobé pohledávky
DlP - dlouhodobé pohledávky
KrZ - krátkodobé závazky
DlZ - dlouhodobé závazky
EnV - enterprise value = hodnota celkového investovaného kapitálu
EqV - equity value = hodnota vlastního kapitálu

1.5. DEFINICE

Finanční model
Aplikace vytvořená v prostředí MS EXCEL sledující naplnění pravidel pro akceptaci vodohospodářských projektů financovaných z EU. Finanční model byl vytvořen za účelem splnění relevantní části Podmínek přijatelnosti vodohospodářských projektů pro Operační program Životní prostředí v programovacím období 2007-2013. Tento Finanční model je požadován jako součást stávajících upravených provozních smluv, které budou předkládány jako doklad pro vydání Rozhodnutí o poskytnutí dotace.

Vyrovnávací nástroj
Aplikace vytvořená v prostředí MS EXCEL sledující naplnění pravidel pro akceptaci vodohospodářských projektů financovaných z EU. Je doporučujícím nástrojem pro následnou (ex-post) úpravu tarifů na základě původního plánu (ex-ante), který je vytvořen ve „Finančním modelu pro vlastníky a provozovatele vodohospodářské infrastruktury". Oba modely se tak vzájemně doplňují a měly by být používány společně.

Strategický plán
Plán na roky 2010-2024 vypracovaný Společností, který byl poskytnut jako podklad pro odhad hodnoty 100% akciového podílu.

Komplexní finanční plán
Finanční plán sestavený na základě Strategického plánu, sloužící jako podklad pro odhad hodnoty 100% akciového podílu ve Společnosti

Smluvní investice
Část objemu infrastrukturního majetku, která je pro vlastníka vodohospodářské infrastruktury provozovatelem pořizována ve formě Smluvních investic. Smluvní investice jsou provozovatelem pořizovány z vlastních finančních prostředků, následně provozovatelem odepisovány a odpisy jsou

započítávány do vodného a stočného. Po ukončení platnosti smlouvy majetek přechází bezplatně do vlastnictví majitele VHI.

1.6. DŮVODY OCENĚNÍ A VYMEZENÍ SOUVISEJÍCÍCH PODMÍNEK

V souvislosti se splněním požadavků Evropské komise (dále též jen „EK") pro účely čerpání prostředků ze zdrojů alokace 2007–2013 Evropského regionálního rozvojového fondu (ERDF) a Fondu soudržnosti (FS) na spolufinancování obnovy a rozšíření vodárenské infrastruktury na území města Plzně je město Plzeň povinno vyhovět určeným podmínkám.

Jednotlivé podmínky jsou vymezeny v dokumentu "Podmínky přijatelnosti vodohospodářských projektů pro Operační program Životní prostředí (dále jen „OP ŽP") v programovacím období 2007-2013" (dále jen „Podmínky přijatelnosti"). Cílem tohoto dokumentu je komplexní nastavení pravidel pro akceptaci vodohospodářských projektů, v rámci kterých bude ze zdrojů Evropské unie podporována infrastruktura provozovaná na podkladě provozních smluv provozními společnostmi s účastí soukromého sektoru (v rámci tzv. oddílného modelu provozování).

Dokument představuje klíčový podpůrný materiál pro vyjednání prioritní osy 1 „Zlepšování vodohospodářské infrastruktury a snižování rizika povodní" Operačního programu Životní prostředí a nastavuje pravidla přijatelnosti vodohospodářských projektů (mj. způsobem minimalizujícím možnost nesprávného využití či zneužití dotačních prostředků z fondů EU) tak, aby tyto prostředky byly v plné míře využity k zamýšlenému účelu a nemohlo dojít v konečném důsledku ke zjevné či skryté zakázané veřejné podpoře účastníka hospodářské soutěže.

Dokument je členěn na celkem čtyři oddíly, z nichž:

1. oddíl (A) se zaměřuje na oblast stávajících provozních vztahů,
2. oddíl (B) se zaměřuje na oblast nových provozních smluv,
3. oddíl (C) pojednává o kritériích pro posouzení nutnosti výběrového řízení a
4. oddíl (D) řeší otázku kvality poskytovaných služeb a nástrojů podporující efektivitu.

V případě platné provozovatelské smlouvy uzavřené mezi Společností a městem Plzní jsou v tuto chvíli důležité zejména následující skutečnosti a s nimi související potřebné úpravy provozovatelské smlouvy, které jsou aktuálně předmětem vyjednávání mezi oběma subjekty:

1. Město Plzeň jako vlastník vodohospodářské infrastruktury čerpalo dotace ve výši cca 1,3 mld. Kč ze zdrojů alokace na období přecházející roku 2007.

   Pro dodržení podmínek čerpání těchto dotací ze strany EK je nutné upravit provozní smlouvu s Vodárnou Plzeň tak, aby obsahovala nově tzv. výkonové parametry kvality vodohospodářských služeb.

2. Na základě požadavku na přidělení dotací v rámci alokačního období 2007-2013 byly městu Plzni předběžně schváleny a přiděleny dotace Ministerstva životního prostředí na obnovu vodohospodářských projektů v celkové výši cca 650-700 mil. Kč. Projekty se týkají zejména úpravy čističky odpadních vod, výstavby páteřního sběrače, retenční nádrže a doplnění kanalizace v jedné z okrajových čtvrtí města Plzně.

   Nutnou podmínkou k získání rozhodnutí o čerpání dotace je zejména předložení upravené smlouvy o provozování se zahrnutím následujících mechanismů, jejichž platnost (účinnost) bude však odložena k datu uvedení do provozu poslední infrastrukturní stavby financované z této přidělené dotace (očekává se, že by prvním rokem aplikace mechanismů měl být rok 2014). Jedná se o následující mechanismy:

   - ✓ Požadavky na kvalitu vodohospodářských služeb, výkonové parametry podporující efektivitu, k tomu odpovídající sankční mechanismy a monitorovací nástroje;
   - ✓ Výpočet ceny pro vodné a stočné dle nových pravidel cenotvorby se stanovením přiměřeného zisku pro provozovatele, s využitím Finančního modelu a Vyrovnávacího nástroje.

Splnění těchto podmínek také umožní čerpání dalších plánovaných dotací spadajících do tohoto alokačního období.

3. Další omezení vyplývá z faktu, že provozovatelská smlouva mezi Společností a městem je platná až do roku 2017. Tato skutečnost sice nebrání financování projektů z fondů EU (při splnění dříve uvedených podmínek přijatelnosti), ale omezuje možnosti čerpání jen do výše 60 % prostředků poskytnutých z fondů EU. Obecně platí, že financování z EU fondů je v této prioritní ose možné až do 85 % uznatelných nákladů, což znamená, že by město Plzeň přišlo o 30% z celkového objemu obecně přiznávaných dotací.

Jedním z možných řešení, které v tuto chvíli město Plzeň zvažuje, je odkoupení akcií společnosti Vodárna Plzeň od stávajícího vlastníka, kterým je společnost Veolia. Za tímto účelem je také vypracován odhad 100% akciového podílu Společnosti. Po nabytí akcií městem Plzní by se již nejednalo o tzv. oddílný model provozování s majetkovou účastí soukromého kapitálu, tj. uspořádání, kterého se v této fázi týkají Podmínky přijatelnosti. A protože předpokládaný příjem z provozování infrastrukturního majetku města Plzně převyšuje částku 250 mil. Kč (po dobu trvání smlouvy), musí být na případného nového provozovatele vyhlášeno koncesní řízení. V případě, že by se město rozhodlo svěřit provozování do rukou soukromé společnosti, pak by byl vítěz velmi pravděpodobně k datu ocenění (tj. k 31.12.2015) již znám. Nová smlouva by již byla uzavřena s veškerými náležitostmi dle Podmínek přijatelnosti. Jednou ze zvažovaných variant je, že v případě, že by se město Plzeň rozhodlo svěřit provozování VHI do rukou soukromého provozovatele, byla by součástí podmínek při vyhlášení koncesního řízení také povinnost odkoupit akcie společnosti Vodárna Plzeň od města Plzně k datu získání koncese k provozování.

2. OBECNĚ K OCEŇOVÁNÍ MAJETKU (PODNIKU)

2.1. DEFINICE PODNIKU

Dle obchodního zákoníku je podnik definován jako soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem ke své povaze mají tomuto účelu sloužit. Podnik je věc hromadná.

Nezbytnou součástí podnikání je však také využívání nejrůznějších druhů zdrojů a z toho plynoucí existence závazků. V rámci ocenění je potřeba vzít v úvahu i rozsah těchto závazků. Na podnik je potřeba pohlížet nikoliv jako na „hromadu věcí", ale z ekonomického hlediska jako na funkční celek, který plní svůj základní účel, kterým je snaha o dosahování zisku.

2.2. DEFINICE HODNOTY PODNIKU

Hodnota podniku je v ekonomickém smyslu vymezena jako vztah mezi určitým subjektem a objektem za předpokladu racionálního chování. Hodnota podniku je dána očekávanými budoucími příjmy (buď na úrovni vlastníků, nebo na úrovni všech investorů do podniku), které jsou převedené (diskontované) k datu ocenění.

Hodnota podniku není objektivní vlastnost celku vymezeného jako podnik, protože je založena na projekci budoucího vývoje. Jedná se tedy o odhad. Hodnota závisí na subjektu, z jehož hlediska je určována a na účelu ocenění.

2.3. VYMEZENÍ HLADIN HODNOTY

Podnik je možné oceňovat na úrovni dvou různých hladin. První z nich je tzv. **hodnota brutto**, jež zahrnuje hodnotu jak pro vlastníky, tak pro věřitele. Jedná se tedy o hodnotu podniku jako celku, na úrovni podnikatelské jednotky (entity). Hodnota brutto je definována v obchodním zákoníku a je zde nazývána **obchodním majetkem**. Obchodním majetkem podnikatele, který je fyzickou osobou, se pak pro účely tohoto zákona rozumí majetek (věci, pohledávky a jiná práva a penězi ocenitelné jiné hodnoty), který patří podnikateli a slouží nebo je určen k jeho podnikání. Obchodním majetkem podnikatele, který je právnickou osobou, se rozumí veškerý jeho majetek.

Druhou hladinou hodnoty je tzv. **hodnota netto**, kterou je rozuměno ocenění na úrovni vlastníků podniku. V principu je tedy oceňován vlastní kapitál. Hodnota netto je také definována v obchodním zákoníku, kde je vymezena jako **čistý obchodní majetek.** Ten je vymezen jako obchodní majetek po odečtení závazků vzniklých podnikateli v souvislosti s podnikáním, je-li fyzickou osobou, nebo veškerých závazků, je-li právnickou osobou.

2.4. VOLBA KATEGORIE HODNOTY

V návaznosti na vymezení účelu ocenění a subjektu, z jehož hlediska je hodnota určována, je možno uvažovat čtyři základní kategorie hodnoty podniku:

- ✓ Tržní hodnotu
- ✓ Investiční (subjektivní) hodnotu
- ✓ Objektivizovanou hodnotu
- ✓ Přístup Kolínské školy

Tržní hodnotu je v souladu s mezinárodními oceňovacími standardy možné definovat jako „odhadnutou částku, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku."

Zjednodušeně řečeno můžeme tržní hodnotu považovat za částku, kterou by za podnik byl ochoten zaplatit běžný zájemce na trhu. Tržní hodnota však v sobě zahrnuje ještě jeden předpoklad a tím je předpoklad nejlepšího možného využití, které je v souladu s mezinárodními účetními standardy chápáno jako „nejpravděpodobnější použití majetku, které je fyzicky možné, odpovídajícím způsobem oprávněné, právně přípustné, finančně proveditelné a které má za následek nejvyšší hodnotu oceňovaného majetku".

Investiční (subjektivní) hodnotu mezinárodní standardy vymezují jako „hodnotu majetku pro konkrétního investora nebo třídu investorů pro stanovené investiční cíle." Tento subjektivní pojem spojuje specifický majetek se specifickým investorem nebo skupinou investorů, kteří mají určité investiční cíle a/nebo kritéria. Investiční hodnota majetkového aktiva může být vyšší nebo nižší než tržní hodnota tohoto majetkového aktiva.

Investiční hodnota tedy na hodnotu podniku pohlíží jako na jev veskrze jedinečný a vymezuje ji z hlediska konkrétního subjektu (kupujícího, prodávajícího, současného vlastníka apod.). Hodnota je pak dána očekávanými užitky z majetku pro ten daný konkrétní subjekt.

Definovanou hodnotu můžeme v rámci ocenění považovat za investiční (subjektivní) hodnotu v případě, že:

- ✓ Budoucí peněžní toky jsou odhadovány převážně pouze na základě představ manažerů oceňovaného podniku, případně jsou upraveny mírně směrem dolů (oproti těmto představám). V každém případě představují zejména představu řídících pracovníků oceňovaného podniku (případně investora).
- ✓ Diskontní míra je vymezena na základě alternativních možností investovat, z pohledu subjektu, z jehož hlediska je ocenění prováděno.
- ✓ Investiční hodnota je v převážné míře dána subjektivními názory a představami konkrétními podmínkami subjektu, z jehož hlediska je sestavena.
- ✓ Konkrétní subjekt může očekávat z uvažované transakce určité synergie.

Důvodem vzniku pojmu **objektivizovaná hodnota** bylo přijetí faktu, že hodnota není objektivní vlastností podniku a objektivní hodnota tedy v podstatě neexistuje a lze se k ní pouze přiblížit. Dle německých oceňovacích standardů „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".

Zjednodušeně řečeno můžeme objektivizovanou hodnotou nazvat hodnotu, která je relativně nesporná. Tato hodnota by měla být založena v co největší míře na všeobecně uznávaných datech, při striktním použití určitých zásad a požadavků, které umožní co největší reprodukovatelnost ocenění. Těmito zásadami a požadavky jsou zejména udržovat substanci, založit ocenění na tzv. volném zisku, po jehož vybrání z podniku nedojde k ohrožení jeho majetkové podstaty, samostatně ocenit nepotřebný majetek, předpokládat pokračování podniku „jak leží a běží" v rámci dosavadního konceptu, zvolit jednoznačnou, jasnou a snadno zopakovatelnou metodu ocenění (nejčastěji kombinaci majetkové a výnosové), předpokládat setrvání managementu v podniku, zohlednit daně i na úrovni vlastníka.

Kolínská metoda je do určité míry syntézou metod předchozích a je založena na principu subjektivního postoje. Východiskem této metody je názor, že ocenění nemá smysl modifikovat v závislosti na jednotlivých podnětech, ale odvozuje se od obecných funkcí, které má ocenění pro

uživatele jeho výsledků a od konkrétního případu oceňovatele. Nejedná se tedy o odhad nějaké obecné ceny.

Kolínská metoda rozlišuje pět základních funkcí oceňování a tím i funkcí oceňovatele. Těmto funkcím pak odpovídají i odlišné kategorie hodnoty. Při funkci daňové je cílem poskytnout podklady pro daňové účely, při v podstatě odvozené funkci komunikační jde o to, poskytnout podklad pro komunikaci s veřejností (zejména s bankami a investory). Smyslem zřejmě nejdůležitější funkce poradenské je poskytnout kupujícímu podklady a informace o maximální ceně, kterou může ještě zaplatit kupující, aniž by na transakci prodělal (hraniční hodnota kupujícího) a minimální ceně, kterou ještě může prodávající přijmout, aniž by na prodeji prodělal (hraniční hodnota prodávajícího). Tzv. hraniční hodnoty neboli hodnoty pro rozhodnutí vymezují prostor pro vlastní cenové jednání. Navazující funkcí je funkce rozhodčí, kdy se jedná o výkon funkce nezávislého oceňovatele, který by měl alespoň odhadnout hraniční hodnoty účastníků transakce a poté nalézt spravedlivou hodnotu v rámci odhadnutého rozpětí. Poslední funkcí je funkce argumentační, v rámci které hledá oceňovatel argumenty, které mají zlepšit pozici dané strany a slouží jí jako podklad pro jednání.

2.5. METODY OCENĚNÍ

Oceňovací metody je možné rozdělit do tří skupin:

- ✓ Výnosové metody – ocenění na základě analýzy výnosů
- ✓ Porovnávací metody - ocenění na základě porovnání s jinými společnostmi
- ✓ Majetkové ocenění - ocenění na základě analýzy majetku

2.5.1. Výnosové metody

- ✓ **Metoda diskontovaných peněžních toků – na bázi FCFF (DCF entity)**

  Metoda diskontovaných peněžních toků (DFCF – discounted free cash flow) je považována za základní metodu oceňování a patří také mezi nejčastěji používané metody. Tato metoda má řadu variant, jejichž společným znakem je, že hodnota společnosti je odvozována od budoucích očekávaných peněžních toků, které jsou z pohledu investora převedeny na hodnotu k datu ocenění společnosti. Základem je tedy časová hodnota budoucích výnosů.

  Podstatou všech variant metody DFCF je volný peněžní tok. U varianty ocenění metodou FCFF (tj. free cash flow to firm, peněžní toky do firmy), někdy také označované jako DCF entity, se volným peněžním tokem rozumí tvorba peněžních prostředků, které jsou k dispozici nejen vlastníkům především ve formě dividend, ale také věřitelům v podobě splátek úvěrů a úroků. Bezprostředním výsledkem procesu diskontování peněžních toků k datu ocenění je pak provozní hodnota podniku jako celku na úrovni celkového investovaného kapitálu. Teprve několika následnými úpravami lze získat výslednou hodnotu vlastního kapitálu.

- ✓ **Metoda diskontovaných peněžních toků – na bázi FCFE (DCF equity)**

  Tato metoda vychází z budoucích peněžních toků, které jsou k dispozici pouze vlastníkům společnosti. Jejich diskontováním (náklady vlastního kapitálu) je pak získána přímo hodnota vlastního kapitálu. U metody FCFF se celý tento výpočet dělí do dvou kroků. Při správném použití by tak metoda FCFE měla poskytnout stejný konečný výsledek ocenění jako metoda FCFF.

- ✓ **Metoda kapitalizovaných čistých výnosů**

  Tato metoda je vhodná tam, kde nejsou předpoklady pro metodu DCF, tzn. tam, kde není možné dlouhodobě plánovat peněžní toky, především investiční výdaje. S pomocí této metody je možné získat pouze doplňkovou informaci o jakémsi dolním limitu výnosového ocenění.

✓ **Metoda ekonomické přidané hodnoty (EVA)**

Metoda ekonomické přidané hodnoty je založena na měření ekonomického zisku. Ekonomického zisku v tomto pojetí dosahuje podnik pouze tehdy, když jsou uhrazeny nejen běžné náklady, ale i náklady kapitálu, a to na rozdíl od účetního zisku včetně nákladů na vlastní kapitál. Metoda EVA umožňuje provést ocenění společnosti na bázi účetního výsledku hospodaření, při dodržení správného postupu však poskytuje stejný výsledek jako ocenění pomocí peněžních toků.

Souběžné použití metody ekonomické přidané hodnoty společně s metodami DCF může mít význam spíše početně a metodicky kontrolní, je tak získán jiný pohled na ocenění společnosti.

2.5.2. Porovnávací metody

✓ **Metoda srovnatelných transakcí**

Metoda srovnatelných transakcí je jednou z metod tržního porovnání založených na analýze trhu. Její podstata vychází ze srovnání s podobnými podniky, které byly jako celek předmětem transakcí a je známa jejich realizační cena. Z té je pak možné vypočítat multiplikátor, což je poměr realizační ceny k nějaké vztahové veličině (např. EBITDA, EBIT, čistý zisk, celková aktiva, cash flow apod.). Jako srovnávací základna jsou použity převážně ty multiplikátory (finanční a / nebo nefinanční srovnávací parametry), u kterých lze předpokládat co možná nejmenší zkreslení.

Souhrnné vyhodnocení dílčích hodnot ocenění vypočítaných dle jednotlivých vybraných multiplikátorů by pak mělo vést ke konečnému stanovení hodnoty společnosti dle této metody. Vypovídací schopnost výsledků získaných porovnávací metodou závisí na kvalitě srovnávacího vzorku a kvalitě jeho zpracování. Obvyklé je využití jak domácích, tak zahraničních transakcí.

✓ **Ocenění na základě tržní kapitalizace**

Metoda ocenění na základě tržní kapitalizace umožňuje přímo ocenit akciovou společnost, jejíž akcie jsou běžně veřejně obchodovány, což znamená, že je k dispozici tržní cena akcií. Vynásobením aktuální ceny počtem akcií je získána tržní kapitalizace společnosti. Pro výpočet tržní hodnoty podniku je však potřeba vycházet z průměrné ceny za poslední období. Délka tohoto období je však již věcí zkušeného oceňovatele a charakteru trhu.

Kromě toho je však potřeba mít na paměti, že takto zjištěná tržní cena obvykle vychází z prodejů týkajících se zlomku celkového počtu akcií a nelze jednoznačně předpokládat, že při prodeji sto procent akcií by cena byla v daný okamžik stejná.

✓ **Ocenění na základě srovnatelných podniků**

Při tomto přístupu je srovnáván oceňovaný podnik s podniky, jejichž akcie jsou běžně obchodovány na veřejných trzích.

Nevýhody této metody jsou stejné jako v předchozím případě. Jedná se o skutečnost, že prodeje akcií srovnatelných podniků se obvykle týkají pouze zlomku jejich celkového počtu akcií a není tedy možné předpokládat, že při prodeji sto procent akcií by cena byla v daný okamžik stejná.

Nevýhodu této metody lze do jisté míry eliminovat použitím metody srovnatelných transakcí, kdy je využívána znalost realizační ceny z prodeje podobných podniků, které byly jako celek předmětem těchto transakcí.

- ✓ **Ocenění na základě odvětvových multiplikátorů**

  Odlišností tohoto přístupu ve srovnání s ostatními metodami tržního porovnání je zdroj hodnot multiplikátorů pro oceňovatele. Nejedná se o hodnoty za jednotlivé podniky, ale jsou to průměry hodnot multiplikátorů za odvětví.

  Významným omezením této metody je však předpoklad existence rozsáhlé datové základny, která je diferencovaná nejen odvětvově, ale také regionálně.

2.5.3. Majetkové ocenění

Princip majetkových metod ocenění je jednoduchý a srozumitelný. Majetková hodnota podniku je definována jako souhrn individuálně oceněných položek majetku. Od tohoto souhrnu je pak odpočtena suma individuálně oceněných závazků. Velikost majetkového ocenění je tak dána především množstvím a strukturou položek majetku a pravidly pro jeho ocenění.

- ✓ **Účetní hodnota vlastního kapitálu na principu historických cen**

  Metoda založená na účetním ocenění vychází z principu historických cen a často vede zejména u dlouhodobého majetku ke značné odchylce od ekonomické reality. Její využití má většinou zejména pomocný význam.

- ✓ **Substanční hodnota na principu reprodukčních cen, případně úspory nákladů**

  Podstatou těchto metod je odpověď na otázku, kolik by stálo znovuvybudování podniku.

  Substanční hodnota může být samostatným oceněním podniku pro konkrétního strategického partnera, který předpokládá zásadní změnu podnikatelské činnosti podniku. Substanční hodnota pro něho pak může být vyjádřením úspory pořizovacích nákladů, které je však třeba snížit o potřebné úpravy získaného majetku a tu část substanční hodnoty, kterou tento strategický partner nemůže využít.

- ✓ **Likvidační hodnota**

  Likvidační hodnota může být základem pro výsledné ocenění u podniků vhodných k likvidaci. U podniků prosperujících nebo podniků s nejistou budoucností může tvořit pouze jakousi minimální dolní mez intervalu, ve kterém by se výsledná hodnota měla pohybovat.

- ✓ **Majetkové ocenění na principu tržních hodnot**

  Tento přístup spočívá v ocenění každé majetkové položky podniku jejími tržními hodnotami. Hodnota vlastního kapitálu podniku by pak byla stanovena jako součet tržních hodnot majetkových položek snížený o závazky.

  Tento typ majetkového ocenění je vhodný pro podnik, jehož hlavní činnost nespočívá ve výrobě, obchodu nebo poskytování služeb, ale v držbě aktiv, nejčastěji finančních nebo realitních.

3. ZÁKLADNÍ DATA O PŘEDMĚTU OCENĚNÍ

3.1. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE PODNIKU

Obchodní firma: VODÁRNA PLZEŇ a.s.
Zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Krajským soudem v Plzni v oddílu B, vložce 574
Datum zápisu: 31.prosince 1996
Identifikační číslo: 252 05 625
Sídlo: Plzeň, Malostranská 2, čp. 143, PSČ 317 68
Právní forma: Akciová společnost
Základní kapitál: 5 000 000,- Kč

3.2. ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH

Základní kapitál společnosti je rozvržen na 5 000 akcií o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč, znějících na jméno.

Akcie jsou vydány v listinné podobě a nejsou veřejně obchodovatelné.

3.3. PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ

Hlavním předmětem činnosti společnosti je provozování vodohospodářské infrastruktury (vodovodů a kanalizací) pro veřejnou potřebu.

Předmět podnikání dle výpisu z obchodního rejstříku:

- ✓ provozování vodovodů a kanalizací
- ✓ podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- ✓ provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování
- ✓ zkušební laboratoř
- ✓ ověřování a kalibrace měřidel
- ✓ velkoobchod
- ✓ provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy
- ✓ testování, měření a analýzy
- ✓ poskytování technických služeb
- ✓ zámečnictví
- ✓ opravy silničních vozidel
- ✓ výroba, opravy a montáž měřidel
- ✓ montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení
- ✓ silniční motorová doprava nákladní - vnitrostátní
- ✓ výroba elektřiny
- ✓ nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)

3.4. VLASTNICKÁ STRUKTURA

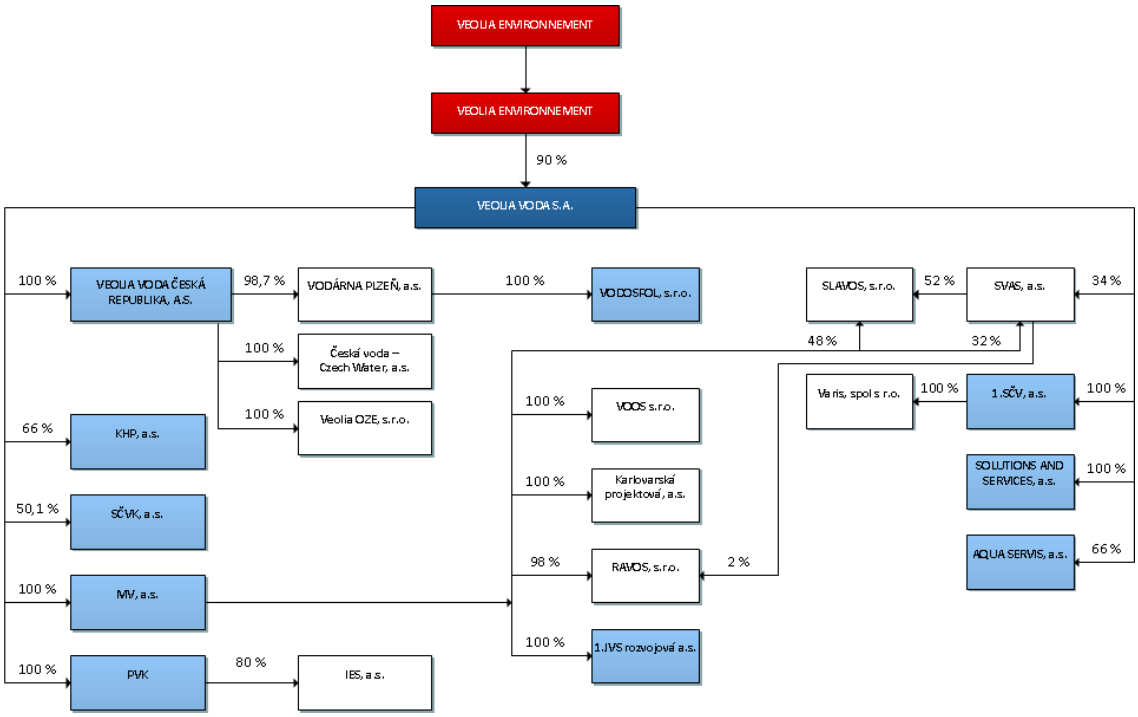
3.4.1. Vlastník společnosti

Ovládající osobou Společnosti ve smyslu § 66a odst. 9 Obchodního zákoníku je společnost VEOLIA VODA ČESKÁ REPUBLIKA, a.s. se sídlem Praha 1, Pařížská 11, 110 00, IČO 49241214, zapsaná v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 2098.

Akcionáři společnosti k 31. prosinci 2009 byli:

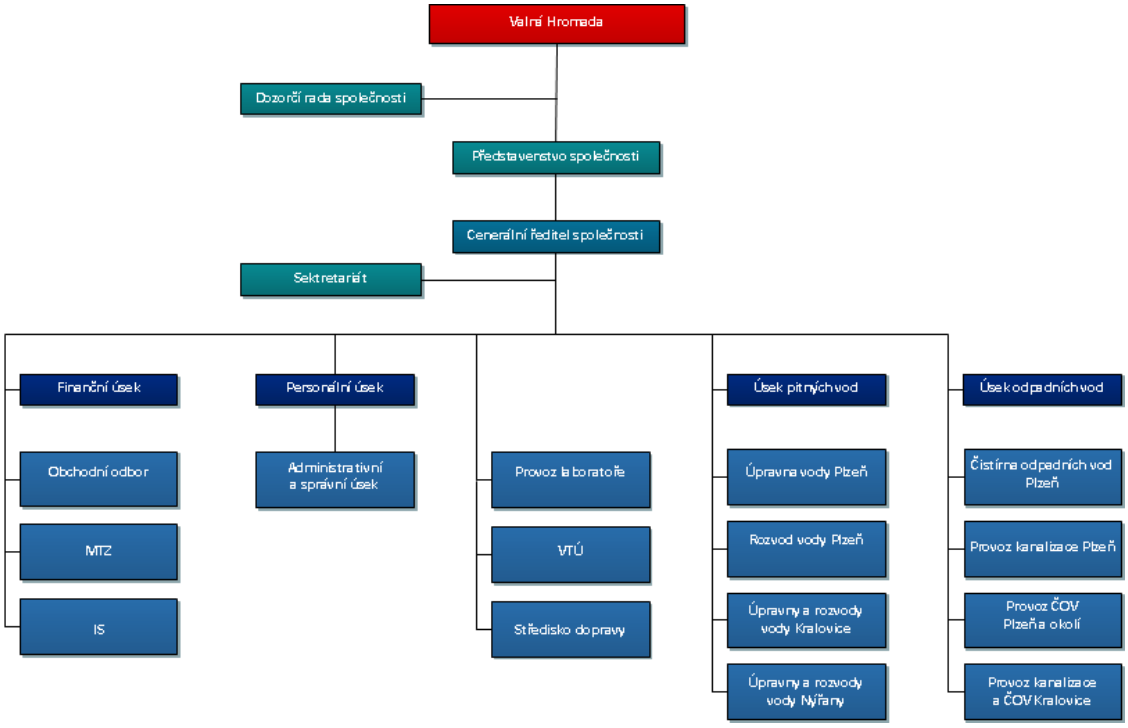
VEOLIA VODA ČESKÁ REPUBLIKA, a.s.	98,3%, tj.4.915 ks akcií
Statutární město Plzeň	1,7%, tj. 85 ks akcií
CELKEM	100%, tj. 5.000 ks akcí

3.4.2. Struktura holdingu



3.5. ŘÍDÍCÍ STRUKTURA

3.5.1. Organizační struktura



3.5.2. Statutární a dozorčí orgány společnosti

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva:	Ing. Rostislav Čáp
člen představenstva:	Ing. Miloslav Vostrý
člen představenstva:	Mgr. Eva Kučerová
člen představenstva:	Ing. Philippe Guitard
člen představenstva:	Etienne Petit

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady:	Mgr. Roman Pešír
člen dozorčí rady:	Petr Hora
člen dozorčí rady:	Mgr. Pavel Janouškovec
člen dozorčí rady:	Jaroslav Anděl
člen dozorčí rady:	Dr. Ing. Pavel Chudoba
člen dozorčí rady:	Ing. Josef Šverma

3.6. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

3.6.1. Historie společnosti

Historie Společnosti sahá až do poloviny minulého století. Během celé druhé poloviny 20. století obhospodařovala Společnost pod různými názvy vodohospodářskou infrastrukturu v Plzeňském regionu. Po roce 1989 byl Ministerstvem zemědělství založen samostatný státní podnik Vodovody a kanalizace města Plzně. V rámci procesu transformace došlo u řady vodohospodářských společností včetně plzeňské k rozdělení na část infrastrukturní a provozní. Infrastrukturní majetek byl následně bezúplatně převeden na město Plzeň. Současně byla založena provozní společnost Vodárna Plzeň spol. s r.o., s kterou město Plzeň podepsalo dlouhodobou smlouvu o pronájmu infrastrukturního majetku, a kterou majetkově ovládla společnost CGE, dnes Veolia Water.

3.6.2. Provozní data

Společnost je provozovatelem vodohospodářské infrastruktury na území města Plzně, v bývalých okresech Plzeň – sever a Plzeň – jih a v dalších městech a obcích v okolí Plzně, např. Starý Plzenec, Břasy, Stod, Čižice, Plešnice a Štěnovice. Společnost zajišťuje výrobu a dodávku pitné vody a odvádění a čištění odpadních vod pro téměř 230 tisíc obyvatel. Společnost zajišťuje provozování veřejných vodovodů a kanalizací a služby s tím spojené. Zabezpečuje výrobu a dodávku pitné vody spotřebiteli, odvádění a čištění odpadních vod.

Společnost je držitelem několika certifikátů pro poskytování služeb a informací v oblasti dodávky pitných vod a odvádění odpadních vod, jejichž platnost každoročně obhajuje:

- ✓ ČSN EN ISO 9002:1995
- ✓ ČSN EN ISO 9001:2000
- ✓ ČSN EN ISO 14001:2005
- ✓ ČSN OHSAS 18001:2007

V souvislosti se snahou minimalizovat negativní dopad své činnosti na životní prostředí byl ve společnosti v letech 2005 až 2006 zaveden systém environmentálního managementu v prioritních provozech – v Úpravně vody Plzeň a Čistírně odpadních vod Plzeň.

Pitná voda

Společnost zajišťuje výrobu a rozvod vody ve městě Plzni, na území bývalého okresu Plzeň-sever a lokalitách Starý Plzenec, Stod, Břasy, Plešnice a Štěnovice, svojí činností tak pokrývá 84 obcí v Plzeňském kraji. Celkem zásobuje přes 220 tisíc obyvatel, ale také významné průmyslové podniky a ostatní odběratele. K tomu využívá celkem 24 úpraven vody, téměř 1 300 km vodovodní sítě a 35 000 přípojek. Na trubním vedení je ročně opraveno přes 1800 poruch. Součástí distribučního systému je 37 čerpacích stanic a 76 vodojemů.

Základní technická data (2008):

- ✓ Počet přípojek 35 000
- ✓ Délka vodovodní sítě 1 290 km
- ✓ Délka přípojek 276 km
- ✓ Objem vyrobené vody 17 130 tis. m3
- ✓ Specifická spotř. vody 104 l/ob/den
- ✓ Počet úpraven vody 24
- ✓ Kapacita 140 400 m3/den
- ✓ Počet vodojemů 76
- ✓ Počet čerpacích stanic 37

Odpadní voda

Společnost odvádí odpadní vodu od cca 200 tis. obyvatel Plzně a dalších 24 obcí a měst bývalých okresů Plzeň – sever, Plzeň – jih a Rokycany. Kanalizační síť čítá cca 750 km stok, 22 800 kanalizačních přípojek o délce 170 km a 68 čerpacích stanic odpadních vod.

Ročně je opraveno přibližně 200 - 250 lokálních poruch na kanalizační síti a vyčištěno přibližně 30% délky provozované sítě.

Základní technická data (2008):

- ✓ Počet přípojek 22 800
- ✓ Délka kanalizační sítě 750 km
- ✓ Délka přípojek 170 km
- ✓ Objem vyčištěné odpadní vody 24,47 mil. m3
- ✓ Počet ČOV 25
- ✓ Fakturovaný objem 18,8 mil. m3
- ✓ Kapacita hlavní ČOV 76 600 m3/den
- ✓ Počet čerpacích stanic 68

3.6.3. Vybraná finanční data

Základní ukazatele charakterizující výkon a strukturu majetku a závazků Společnosti jsou shrnuty v následující tabulce.

Vodárna Plzeň – vybraná finanční data

Vybrané ukazatele (tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby	737 782	762 004	794 778	840 390	861 700
Provozní zisk	96 142	100 397	102 008	85 570	72 370
Zisk po zdanění	71 092	78 424	80 107	71 433	58 652
Celková aktiva	504 286	582 481	632 363	660 106	701 953
Dlouhodobý majetek	142 382	147 179	159 427	188 007	198 326
Vlastní kapitál	317 293	364 106	402 946	402 075	410 909
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0

Zdroj: Společnost

Zhruba 85% tržeb Společnosti tvoří příjmy za vodné a stočné, zbylých cca 15% je tvořeno tržbami z ostatních činností.

Vodárna Plzeň – Struktura tržeb

Struktura tržeb (2009)	
a) Výroba a distribuce pitné vody	372 182 000 Kč
Procento z celkových výkonů:	43%
b) Odvádění a čištění odpadní vody	359 274 000 Kč
Procento z celkových výkonů:	42%
c) Ostatní činnosti	130 244 000 Kč
(kamerové prohlídky kanalizací, čištění kanalizací, vyhledávání poruch, montáže a opravy přípojek, pokládka vodovodních a kanalizačních potrubí, montáže přípojek, rozbory pitných a odpadních vod)	
Procento z celkových výkonů:	15%
Celkem	**861 700 000**

Zdroj: Společnost

Jedním z rozhodujících faktorů ovlivňujících výši tržeb jsou sazby vodného a stočného. Výše vodného (úplata za pitnou vodu a služby spojené s jejím dodáním) a stočného (úplata za službu spojenou s odváděním a čištěním, příp. zneškodňováním, odpadních vod) je věcně usměrňována zákonem a místně se liší. Lze konstatovat, že vodné a stočné v Plzeňském kraji je i přes výraznější zvýšení vodného k 1.1.2009 ve srovnání s ostatními kraji České republiky podprůměrné. Následující tabulka znázorňuje vývoj výše vodného a stočného na území města Plzeň.

Výše vodného a stočného v Plzni

Období	Vodné (Kč)	Stočné (Kč)	Celkem (Kč)
od 1.1.2003	16,49	15,03	31,52
od 1.1.2004	18,88	17,37	36,25
od 1.1.2005	19,16	17,37	36,53
od 1.1.2006	20,02	17,94	37,96
od 1.1.2007	21,01	18,03	39,04
od 1.1.2008	21,92	18,65	40,57
od 1.1.2009	25,90	20,20	46,10
od 1.9.2009	26,62	20,20	46,82

Zdroj: Společnost

Většina tržeb za vodné a stočné pochází z oblasti města Plzeň, i když podíl tržeb z ostatních obsluhovaných oblastí každoročně mírně roste. Celkové tržby za vodné a stočné rostou v posledních čtyřech letech průměrným tempem 3,2%, přičemž hlavním faktorem přispívajícím k růstu tržeb je každoroční navyšování cen vodného a stočného.

Vodárna Plzeň – tržby za vodné a stočné

Tržby - vodné a stočné (tis. Kč)		2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
Plzeň	vodné	246 019	75%	247 063	74%	252 026	72%	254 655	71%	266 739	72%
	stočné	280 323	88%	282 287	88%	289 249	86%	314 931	86%	305 278	85%
	V+S	526 342	81%	529 350	80%	541 275	79%	569 586	79%	572 016	78%
ostatní	vodné	82 278	25%	88 718	26%	96 928	28%	101 683	29%	105 444	28%
	stočné	37 247	12%	40 216	12%	45 305	14%	50 101	14%	53 997	15%
	V+S	119 525	19%	128 934	20%	142 233	21%	151 784	21%	159 441	22%
celkem	vodné	328 298	100%	335 781	100%	348 954	100%	356 338	100%	372 182	100%
	stočné	317 570	100%	322 503	100%	334 554	100%	365 032	100%	359 275	100%
	V+S	**645 868**	100%	**658 284**	100%	**683 508**	100%	**721 370**	100%	**731 457**	100%

Zdroj: Společnost

3.6.4. Zaměstnanci

Počet zaměstnanců Společnosti v posledních letech mírně klesá s plánovanou stabilizací okolo počtu 400. Fluktuace zaměstnanců je velmi nízká (v roce 2009 odešli z vlastní iniciativy pouze 3 zaměstnanci, což je 0,76% z celkového počtu), Společnost se může spolehnout též na vysokou loajalitu zaměstnanců (více než 60% zaměstnanců pracuje ve Společnosti již déle než 10 let).

Vodárna Plzeň – vývoj počtu zaměstnanců a osobních nákladů

Vývoj počtu zaměstnanců a osobních nákladů	2006	2007	2008	2009
Počet zaměstnanců	420	404	396	394
Osobní náklady (tis. Kč)	137 533	146 635	156 303	163 315

Zdroj: Společnost

3.6.5. Významní odběratelé

Hlavními odběrateli služeb Společnosti jsou statutární město Plzeň a významné plzeňské průmyslové podniky.

Vodárna Plzeň – Struktura odběratelů

Největší odběratelé - 2009			
	Název	Objem (Kč)	Podíl
1.	statutární město Plzeň	113 224 194	12,49%
2.	Plzeňský Prazdroj, a.s.	50 529 868	5,57%
3.	Plzeňská teplárenská, a.s.	44 032 148	4,86%
4.	Plzeňská energetika a.s.	40 243 464	4,44%
5.	Stavební bytové družstvo ŠKODOVÁK	20 795 738	2,29%
6.	ČEZ Distribuce, a.s.	19 995 485	2,21%
7.	Fakultní nemocnice Plzeň	19 540 260	2,16%
8.	Stavební bytové družstvo Plzeň-sever	13 918 090	1,54%
9.	Masokombinát Plzeň s.r.o.	11 715 271	1,29%
10.	Vězeňská služba České republiky	10 854 090	1,20%

Zdroj: Společnost

3.6.6. Významní dodavatelé

Nejvýznamnějším „dodavatelem" Společnosti je statutární město Plzeň a to zejména z titulu platby nájemného za infrastrukturní majetek.

Vodárna Plzeň – Struktura dodavatelů

Největší dodavatelé - 2009			
	Název	**Objem (Kč)**	**Podíl**
1.	statutární město Plzeň	471 642 762	50,71%
2.	ČEZ Prodej s.r.o.	57 922 093	6,23%
3.	Povodí Vltavy, státní podnik	45 207 741	4,86%
4.	Vodárenská a kanalizační a.s.	25 285 981	2,72%
5.	HYDROPROJEKT CZ a.s.	21 865 124	2,35%
6.	Jako, s.r.o. s.r.o.	16 621 920	1,79%
7.	BK - INVESTIS, spol. s r.o.	15 948 249	1,71%
8.	ELIOD servis, s.r.o.	13 113 655	1,41%
9.	REKONSTRUKCE POTRUBÍ REPO a.s.	10 357 984	1,11%
10.	Kemwater ProChemie s.r.o.	9 818 305	1,06%

Zdroj: Společnost

4. STRATEGICKÁ ANALÝZA

4.1. MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA

4.1.1. Vnější prostředí

Vzhledem ke skutečnosti, že česká ekonomika je charakteristická svou výraznou otevřeností, má vývoj světové ekonomiky značný vliv na ekonomický výkon České republiky. Nejvýznamnější vliv na tuzemské hospodářství má výkon největších obchodních partnerů, zejména sousedního Německa.

Po relativně dlouhém období růstu upadla světová ekonomika v roce 2008 do recese. Od jara 2009 dochází ke zlepšování na akciových trzích a zhruba v téže době se začala oživovat i průmyslová výroba a export. K silnému růstu se vrátila Čína a další asijské ekonomiky.

Ekonomika USA zpomalila v roce 2008 na 0,4 % a ve druhé polovině roku už klesala. Pokles pokračoval v prvních dvou čtvrtletích 2009 (o –1,6 % a –0,2 % mezičtvrtletně), ve 3. čtvrtletí byl vystřídán růstem o 0,6 % (proti 0,1 %). Inflace v listopadu zrychlila na 0,4 % díky vyšším cenám energií. Míra nezaměstnanosti vzrostla v říjnu 2009 na 10,2 %, v listopadu poklesla na 10,0 % a stejnou hodnotu měla i v prosinci. Překonání recese napomohl nárůst spotřeby vlivem vládních stimulů včetně snížení daní.

HDP v eurozóně (EA12) vzrostl v roce 2008 o 0,6 %. Pokles začal ve 2. čtvrtletí 2008, obrat k růstu nastal ve 3. čtvrtletí 2009 (0,4 % proti 0,2 %). V silné recesi bylo Německo (první odhad naznačuje pokles o 5,0 % v roce 2009), ve 2. čtvrtletí 2009 však poněkud překvapivě přešlo k růstu o 0,3 % mezičtvrtletně. Ve 3. čtvrtletí růst dosáhl 0,7 % (proti 0,5 %).

Poklesem byly postiženy mimo jiné ekonomiky silně závislé na exportu průmyslových výrobků. Meziroční propad průmyslové výroby vyvrcholil v dubnu až květnu 2009, pak byl zaznamenán růst objednávek. Průmyslová výroba od té doby meziměsíčně roste (s výjimkou října), v listopadu se její meziroční pokles snížil na –7,1 % (SRN –8,8 %). Míra nezaměstnanosti v EA12 v listopadu 2009 vzrostla, shodně s USA, na 10,0 % (v SRN však jen 8,1 % v listopadu a prosinci). Inflace v EA12 v prosinci vzrostla na 0,9 %. Šok z recese podrobuje zkoušce soudržnost měnové unie, některé země jsou ve zvlášť silném poklesu (Španělsko, Irsko, Řecko). ECB už delší dobu drží úroky na historickém minimu 1,00 %. V rámci „výstupní strategie" připravuje postupné stažení výhodných krizových úvěrů.

V Německu po letech poklesu či stagnace začala růst spotřeba domácností. Oživení podpořené státními zásahy nabralo sílu začátkem léta. Relativně nízká nezaměstnanost i inflace podpořily spotřebu. Ve 3. čtvrtletí však spotřeba opět poklesla a vláda pro podporu růstu připravila balík daňových úlev. Přes silný nárůst exportu není jasné, nezačne-li v novém roce nezaměstnanost, která se doposud držela nízko, růst.

U středoevropských ekonomik vedl vysoký podíl průmyslové výroby a závislost na exportu do EU také k poklesu ekonomického výkonu.

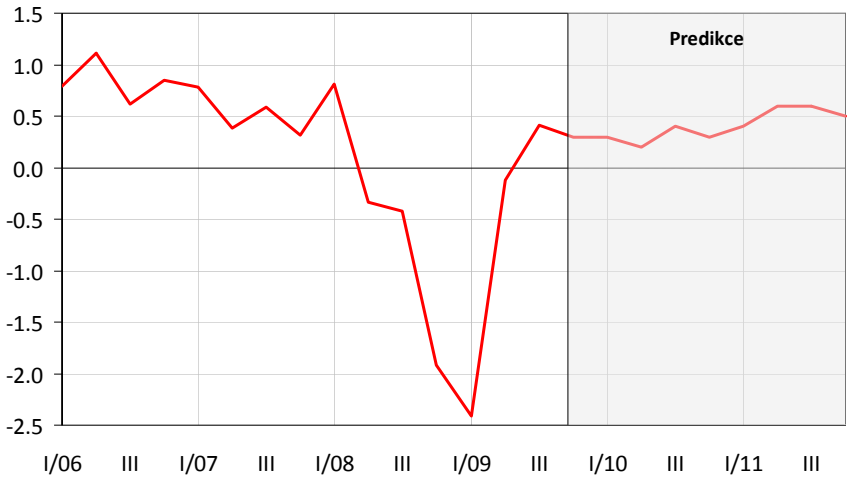
Na Slovensku vedl vysoký podíl exportu, zejména automobilů, i pokles zahraničních investic v 1. čtvrtletí 2009 k prudkému poklesu HDP (–8,6 % mezičtvrtletně). Od 2. čtvrtletí však již HDP roste, propad za rok 2009 se přesto bude pravděpodobně pohybovat kolem 5 %. Krize vedla k nárůstu míry nezaměstnanosti přes 12 %, což je nejvíce za poslední 4 roky.

Polská ekonomika se patrně jako jediná v EU vyhnula recesi. Mírný růst v prvních třech čtvrtletích 2009 byl tažen spotřebou domácností. Pomohlo také oslabení zlotého, mohutný fiskální impuls a nízká zadluženost podniků i domácností. Roste však nezaměstnanost, která v listopadu dosáhla 11,4 %.

U ekonomiky **USA** je očekávána za rok 2009 změna reálného HDP ve výši –2,6 % (proti –2,8 %) a v roce 2010 pak mírný růst o 2,0 % (proti 1,5 %). Pro rok 2011 je odhadován růst na 2,5 %.

V ekonomice **EA12** za rok 2009 je odhadována změna HDP na –3,9 % (proti –4,0 %) a pro rok 2010 pak růst o 1,1 % (proti 0,9 %). V roce 2011 by měl růst dosáhnout 1,9 %.

Graf - Růst HDP v EA12 (mezičtvrtletní růst v %, po očištění o vlivy sezón a pracovních dnů)



Zdroj: MF

Tabulka - Hrubý domácí produkt - roční (růst ve stálých cenách - v %, sezónně očištěná data)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
								Odhad	Predikce	Predikce
EU27	1,20	1,30	2,50	2,00	3,20	2,90	0,80	-4,00	1,10	2,00
EA12	0,90	0,80	2,10	1,70	3,00	2,70	0,60	-3,90	1,10	1,90
Německo	0,00	-0,20	1,20	0,80	3,20	2,50	1,30	-5,00	1,40	1,90
Francie	1,00	1,10	2,50	1,90	2,20	2,30	0,40	-2,20	1,30	1,70
Spojené království	2,10	2,80	3,00	2,20	2,90	2,60	0,50	-4,70	1,20	2,10
Rakousko	1,60	0,80	2,50	2,50	3,50	3,50	2,00	-3,70	1,00	1,90
USA	1,80	2,50	3,60	3,10	2,70	2,10	0,40	-2,60	2,00	2,50
Maďarsko	4,40	4,30	4,90	3,50	4,00	1,00	0,60	-6,90	-1,00	1,50
Polsko	1,40	3,90	5,30	3,60	6,20	6,80	5,00	1,20	2,30	3,00
Slovensko	4,60	4,80	5,00	6,70	8,50	10,60	6,20	-5,30	2,10	3,90
Česká republika	1,90	3,60	4,50	6,30	6,80	6,10	2,50	-4,00	1,30	2,60

Zdroj: MF

4.1.2. Makroekonomická situace na trhu ČR

4.1.2.1. Fiskální politika

Hospodaření sektoru vládních institucí bylo v minulých letech pozitivně ovlivněno především vrcholící fází ekonomického cyklu. Proběhnuvší ekonomická recese však již od roku 2008 přináší zhoršení výsledků a opětovně odhaluje strukturální problémy na výdajové straně veřejných rozpočtů.

Deficit vládního sektoru v roce 2009 dosáhl podle předběžných odhadů výše 6,6 % HDP. Oproti říjnové predikci tak nedochází k žádné změně odhadu, ten je ovšem stále ovlivněn značnou mírou nejistoty především ve vývoji daňových příjmů, konkrétně u daně z příjmů právnických osob (DPPO). Stejně jako deficit, tak i předběžný odhad dluhu ke konci roku 2009 zůstává stejný, a měl by tak činit 35,2 % HDP. Vzhledem k současnému neudržitelnému nastavení fiskální politiky dojde pravděpodobně v budoucnu k jeho významnému růstu.

Nastavení fiskální politiky pro rok 2010 odpovídá plánovanému deficitu sektoru vlády ve výši cca 5,3 % HDP. Pro dlouhodobou vnitřní situaci ČR je pak charakteristické, že veškerá přijatá opatření mají spíše ad hoc charakter. Nejsou tedy součástí dlouhodobějších plánů směřujících k udržitelnosti veřejných financí.

4.1.2.2. Měnová politika a úrokové sazby

Měnová politika

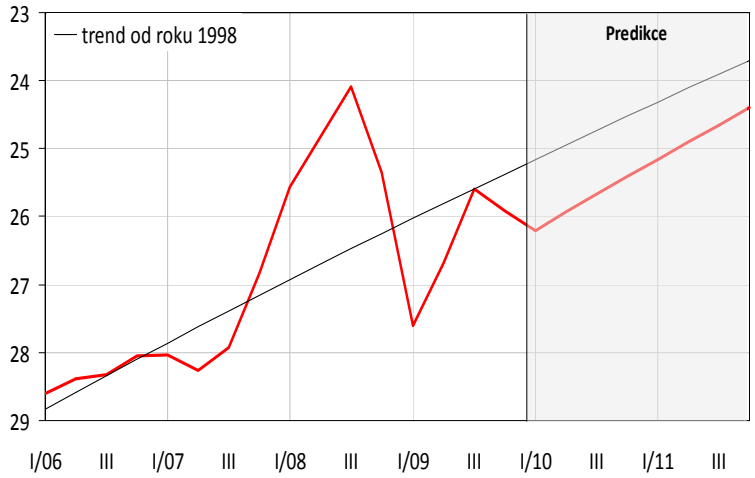
ČNB využívá k zajištění cenové stability režim cílování inflace. Inflační cíl je obecně definován jako meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen a od ledna 2010 je v ČR stanoven na úrovni 2,0 % (s tolerančním pásmem ± 1 p.b.). Inflační cíl je nastaven jako střednědobý s délkou horizontu měnové politiky 12 až 18 měsíců.

Primárním měnovým nástrojem je limitní úroková sazba pro dvoutýdenní repo operace (2T repo sazba). Ta byla během 4. čtvrtletí 2009 snížena o 0,25 p.b. na 1,00 % s ohledem na protiinflační rizika listopadové prognózy ČNB.

Směnné kurzy

Flexibilita směnného kurzu napomáhá reakci ekonomiky na nepříznivé šoky. Průměrná hodnota v prosinci 2009 činila 26,08 CZK/EUR, což bylo oproti trendové hodnotě o 3,0 % méně. Dá se očekávat, že i v průběhu let 2010 a 2011 se bude kurz pohybovat pod dlouhodobými trendovými hodnotami se zachováním tendence k mírnému nominálnímu i reálnému zhodnocování.

Graf - Směnný kurz CZK/EUR (čtrvtletní průměry)

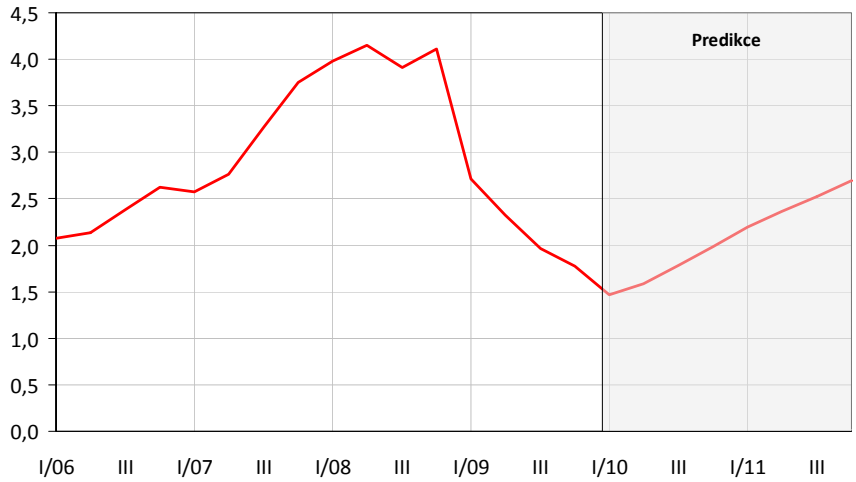


Zdroj: MF

Úrokové sazby

Prosincová změna 2T repo sazby přispěla ve 4. čtvrtletí 2009 ke snížení průměrné tříměsíční sazby **PRIBOR** na úroveň 1,77 %. Očekávané oživení ekonomiky by mělo být v roce 2010 a 2011 doprovázeno růstem tržních úrokových sazeb, jenž však bude částečně tlumen klesající rizikovou přirážkou. Pro rok 2010 odhadujeme průměrnou tříměsíční sazbu PRIBOR ve výši 1,7 % (proti 1,9 %), v roce 2011 na 2,4 %.

Graf - PRIBOR 3M (v %)



Zdroj: MF

4.1.2.3. Ekonomický výkon

Vývoj HDP

Česká republika byla ve 4. čtvrtletí 2008 naplno zasažena světovou ekonomickou krizí a vstoupila do recese. Propad pokračoval také v 1. čtvrtletí 2009, sezónně očištěný reálný HDP se za tato dvě čtvrtletí snížil o 5,0 % (proti 6,0 % podle říjnových dat ČSÚ). K obratu došlo ve 2. čtvrtletí 2009, kdy sezónně očištěný HDP mezičtvrtletně vzrostl o 0,2 % (proti 0,1 %). Ve 3. čtvrtletí 2009 se růst zrychlil na 0,8 % (proti 0,4 %). Vzhledem k revizi předcházejících čtvrtletí to znamená meziroční propad HDP ve stálých cenách v 3. čtvrtletí 2009 o 4,7 % (proti poklesu o 6,3 %). Postupně se projevuje obnovování růstu ekonomik našich hlavních obchodních partnerů. Vývoj před koncem roku 2009 nebyl ovlivněn restriktivními fiskálními opatřeními. Ta se začnou projevovat až v roce 2010, v případě některých obchodních partnerů i později.

Ve 4. čtvrtletí roku 2009 ekonomika pravděpodobně dále oživovala. Předpověď mezičtvrtletního růstu je navýšena na 0,8 % (proti 0,5 %), což ale znamená meziroční pokles o 2,3 % (proti poklesu o 3,5 %). I zde je změna názoru na meziroční tempo růstu významně ovlivněna revizí mezičtvrtletních růstů v předchozím období. Roční reálný HDP za celý rok 2009 by měl zaznamenat pokles o 4,0 % (proti 5,0 %).

Hlavním růstovým faktorem v roce 2010 by se měl stát příspěvek zahraničního obchodu místo dosavadní spotřeby domácností a výdajů vládních institucí. Predikce růstu HDP pro rok 2010 činí 1,3 % (proti 0,3 %). V roce 2011 by mělo dojít k mírnému zrychlení na 2,6 %.

Výdajové složky HDP

Dominantní složkou strmého poklesu ekonomického výkonu byla na straně výdajů změna zásob. K meziročnímu snížení sezónně očištěného reálného HDP o 4,1 % ve 3. čtvrtletí 2009 přispěla 3,4 p.b.

Meziroční růst reálných výdajů domácností na konečnou spotřebu dosáhl ve 3. čtvrtletí 2009 úrovně 1,1 % (proti poklesu 0,1 %). Za rok 2009 zřejmě spotřeba domácností vzrostla o cca 1,4 % (proti 0,7 %) a byla tak stabilizujícím sektorem ekonomiky.

Proti dalšímu růstu spotřeby bude působit klesající zaměstnanost a z ní vyplývající zhoršující se příjmová situace domácností. Projeví se i snaha domácností vytvářet úspory na pokrytí rizik. Nízká míra inflace by naopak mohla přispívat ke zvýšení spotřeby domácností. V roce 2010 lze očekávat pokles spotřeby domácností o 0,8 % (proti poklesu 1,3 %). Pro rok 2011 je očekáváno obnovení růstu spotřeby domácností okolo 2,0 %.

Výdaje vlády na konečnou spotřebu ve 3. čtvrtletí 2009 stouply o 5,4 % (proti 0,7 %). Za rok 2009 odhadujeme vzestup spotřeby vlády o 4,0 % (proti 2,0 %).

V souladu s přijatými stabilizačními opatřeními se předpokládá úsporné chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti ve vládním sektoru, tak i nákupů zboží a služeb. V roce 2010 lze předpokládat pokles reálné spotřeby vlády o 1,7 % (proti 1,0 %). V roce 2011 by měla spotřeba vlády vzrůst o 1,0 %.

Objem tvorby hrubého fixního kapitálu ve 3. čtvrtletí 2009 meziročně klesl o 9,6 % (proti 9,1 %). Nejvíce se snížily investice do ostatních strojů o 22,1 % a nákupy dopravních prostředků o 19,6 %. Investice do ostatních staveb poklesly o 4,3 %, do bydlení jen o 0,3 %. Za celý rok 2009 objem investic pravděpodobně klesl o 7,5 % (proti 7,8 %). Pro rok 2010 se očekává další pokles o 3,7 % (proti poklesu o 5,9 %). V roce 2011 by se měla obnovit růstová dynamika na úrovni 2,5 %.

Příspěvek zahraničního obchodu (ZO) na sezónně vyrovnaných datech po propadu ve 4. čtvrtletí 2008 k hodnotě –3,1 p.b. se v průběhu roku 2009 zlepšoval a ve 3. čtvrtletí dosáhl hodnoty –0,1 p.b. Za celý rok odhadujeme, že příspěvek dosáhl –0,6 p.b. (proti –1,0 p.b.).

Ve 2. a 3. čtvrtletí 2009 byl vývoz, a tedy i příspěvek ZO k vývoji HDP, zřejmě pozitivně ovlivněn opatřeními zahraničních vlád zejména v oblasti podpory automobilového průmyslu. Tento efekt je však třeba vnímat jako dočasný. Na druhé straně se již objevují náznaky ukončení propadu u našich hlavních odběratelů. V roce 2010 by se měl pozitivně projevit jak dopad omezení domácí poptávky vlivem stabilizačních opatření, tak i pokračující oživení v partnerských zemích. Příspěvek ZO by měl být výrazně pozitivní a měl by dosáhnout 1,5 p.b. (proti 1,4 p.b.). Pro rok 2011 lze očekávat příspěvek ZO na úrovni 0,6 p.b.

Vývoj HDP (zřetězené objemy, referenční rok 2000)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
						Předb.	Odhad	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	mld. K č 2 000	2 474,0	2 630,0	2 809,0	2 982,0	3 055,0	2 932,0	2 971,0	3 049,0	3 166,0	3 305,0
	růst v %	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,0	1,3	2,6	3,8	4,4
Výdaje domácností na spotřebu	mld. K č 2000	1 309,0	1 342,0	1 411,0	1 481,0	1 534,0	1 556,0	1 544,0	1 574,0	1 613,0	1 675,0
	růst v %	2,9	2,5	5,2	5,0	3,6	1,4	-0,8	2,0	2,5	3,8
Výdaje vládních inst. na spotřebu	mld. Kč 2000	527,0	542,0	548,0	552,0	557,0	579,0	570,0	575,0	574,0	571,0
	růst v %	-3,5	2,9	1,2	0,7	1 ,0	4,0	-1,7	1,0	-0,1	-0,5
Tvorba hrubého kapitálu	mld. Kč 2000	774,0	767,0	841,0	920,0	895,0	719,0	740,0	767,0	805,0	864,0
	růst v %	9,1	-0,8	9,6	9,4	-2,7	-19,6	2,9	3,7	4,9	7,3
- fixní kapitál	mld. K č 2000	716,0	729,0	773,0	856,0	844,0	780,0	751,0	770,0	795,0	855,0
	růst v %	3,9	1,8	6,0	10,8	-1,5	-7,5	-3,7	2,5	3,6	7,2
- změna zásob a cenností	mld. Kč 2000	58,0	38,0	69,0	64,0	51,0	-61,0	-11,0	-3,0	7,0	8,0
Vývoz zboží a služeb	mld. Kč 2000	2 039,0	2 275,0	2 633,0	3 029,0	3 210,0	2 828,0	2 952,0	3 141,0	3 346,0	3 631,0
	růst v %	20,7	11,6	15,8	15,0	6,0	-11,9	4,4	6,4	6,5	8,5
Dovoz zboží a služeb	mld. Kč 2000	2 192,0	2 301,0	2 629,0	3 004,0	3 144,0	2 771,0	2 838,0	3 010,0	3 157,0	3 410,0
	růst v %	17,9	5,0	14,3	14,3	4,7	-11,9	2,4	6,1	4,9	8,0
Domácí konečné užití	mld. Kč 2000	2 608,0	2 652,0	2 796,0	2 943,0	2 979,0	2 871,0	2 866,0	2 927,0	2 999,0	3 109,0
	růst v %	3,1	1,7	5,4	5,2	1,2	-3,6	-0,2	2,1	2,5	3,7
Metodická diskrepance	mld. K č 2000	18,0	5,0	4,0	3,0	2,0	20,0	4,0	2,0	-16,0	-26,0
Reálný hrubý domácí důchod	mld. Kč 2000	2 582,0	2 712,0	2 869,0	3 074,0	3 110,0	3 047,0	3 071,0	3 147,0	3 265,0	3 431,0
	růst v %	4,7	5,0	5,8	7,1	1,2	-2,0	0,8	2,5	3,7	5,1
Příspěvky k růstu HDP											
- domácí konečné užití	proc.body	3,2	1,7	5,3	5,1	1,2	-3,5	-0,2	2,0	2,3	3,4
- konečná spotřeba	proc.body	0,7	1,9	2,8	2,6	1,9	1,3	-0,8	1,2	1,2	1,8
- tvorba hrubého kapitálu	proc.body	2,5	-0,2	2,5	2,5	-0,7	-5,0	0,5	0,8	1,0	1,5
- saldo zahraničního obchodu	proc.body	1,3	4,6	1,5	1,1	1,3	-0,6	1,5	0,6	1,5	1,0

Zdroj: ČSÚ, Ministerstvo financí

4.1.2.4. Ceny zboží a služeb

Spotřebitelské ceny

Rok 2009 byl s výjimkou posledních dvou měsíců ve znamení setrvale zpomalujícího se růstu cen. V říjnu dokonce meziroční index spotřebitelských cen dosáhl záporné hodnoty –0,2 %, což bylo poprvé od srpna 2003. Vlivem zdražení pohonných hmot a cen potravin na konci roku ale prosincová meziroční hodnota činila 1,0 % (proti 0,2 %) při příspěvku administrativních opatření ve výši 1,0 p.b. (proti 1,1 p.b.). Vývoj čisté inflace úzce korespondoval s nízkou výkonností ekonomiky a pouze v březnu vykázal kladnou hodnotu. Průměrná míra inflace za rok 2009 dosáhla 1,0 % (proti 0,9 %), což je druhá nejnižší hodnota od roku 1989.

Ke zpomalujícímu růstu spotřebitelských cen napomáhalo hned několik významných faktorů, zejména nižší ceny v oddíle potraviny a nealkoholické nápoje a v oddíle doprava (především ceny pohonných hmot a automobilů). Důležitým proinflačním faktorem zůstal i v roce 2009 příspěvek administrativních opatření, byť jejich výše byla v porovnání s rokem 2008 téměř čtvrtinová. V prosinci se meziročně nejvíce zvýšily ceny regulovaných nájmů (o 27,6 %, příspěvek k meziročnímu růstu 0,6 p.b.) a elektřiny (o 11,4 %, přísp. 0,5 p.b.), naopak ceny plynu byly nižší (o 11,6 %, přísp. –0,3 p.b.).

Administrativní opatření budou pravděpodobně hrát nejvýznamnější roli ve vývoji spotřebitelských cen i v roce 2010. Očekávaný nárůst cen regulovaných nájmů (o 27,3 %, přísp. 0,6 p.b.), tepla (o 4,8 %, přísp. 0,2 p.b.) a vodného a stočného (o 6,2 %, přísp. 0,1 p.b.) by měl převážit nad lednovým poklesem cen elektřiny (o 3,6 %, přísp. –0,2 p.b.) a plynu (o 0,6 %, dopad zanedbatelný). Příspěvek v oblasti nepřímých daní bude formován vládním balíčkem na snížení deficitu státního rozpočtu, který v sobě zahrnuje např. zvýšení obou sazeb DPH o 1 p.b. a zvýšení spotřebních daní z cigaret, pohonných hmot, lihu a piva. Jeho konečný dopad do indexu spotřebitelských cen je odhadován na 1,0 p.b. Celkový příspěvek administrativních opatření by tak měl v roce 2010 činit 2,1 p.b. (proti 1,3 p.b.).

Na nabídkové straně budou proinflačním směrem působit především ceny ropy. Nejvýrazněji by do meziročního porovnání cen měly promluvit v 1. čtvrtletí 2010, kdy bude pokračovat působení silného bazického efektu. V průběhu roku lze očekávat i mírné oživení světových i domácích cen potravin. Naopak křehké oživení domácí ekonomiky, přetrvávající pozice v záporné produkční mezeře, nadále zhoršující se podmínky na trhu práce, mírný nárůst mezd a tím i ochlazující spotřeba domácností vytvářejí jen velmi omezený prostor pro růst spotřebitelských cen. K nim se také přidá vliv meziročně silnějšího směnného kurzu domácí měny.

Na základě uvedených předpokladů lze očekávat, že průměrná míra inflace v roce 2010 dosáhne 2,0 % (proti 1,4 %) při zvýšení cen v průběhu roku o 2,4 % (proti 1,9 %). Čistá inflace by se měla navrátit do mírně kladných hodnot.

V roce 2011 lze počítat s postupným zpomalováním tempa růstu spotřebitelských cen především v důsledku odeznívajících dopadů administrativních opatření z roku 2010. Průměrná míra inflace by se tak měla pohybovat okolo 1,8 % při zvýšení cen v průběhu roku o 1,9 %.

Deflátory

Meziroční růst deflátoru hrubých domácích výdajů (HDV), který je komplexním indikátorem cenového vývoje v ekonomice, se ve 3. čtvrtletí 2009 zpomalil vlivem nižší inflace u tvorby fixního kapitálu a spotřeby domácností i vlády na hodnotu 0,4 % (proti 0,6 %).

Za celý rok 2009 zřejmě růst deflátoru HDV dosáhl cca 1,1 % (proti 1,3 %). V roce 2010 by měla průměrná hodnota dosáhnout 1,2 % (proti 0,7 %) s tendencí k postupnému nárůstu zejména vlivem zrychlení spotřebitelské inflace. V roce 2011 by měl deflátor HDV vzrůst o 1,3 %.

Vývoj cen zboží a služeb

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									Odhad	Predikce	Predikce
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	průměr 2005=100	95,4	95,5	98,2	100,0	102,5	105,4	112,1	113,3	115,6	117,6
- průměrná míra inflace	růst v %	1,8	0,1	2,8	1,9	2,5	2,8	6,3	1,0	2,0	1,8
koncem roku	průměr 2005=100	94,8	95,8	98,5	100,6	102,3	107,9	111,8	112,9	115,7	117,9
- zvýšení cen v průběhu roku	růst v %	0,6	1,0	2,8	2,2	1,7	5,4	3,6	1,0	2,4	1,9
- z toho příspěvek											
administrativních [11] opatření	proc. body	0,7	0,3	1,7	1,9	0,8	2,2	4,3	1,0	2,1	1,1
tržního růstu	proc. body	-0,2	0,7	1,1	0,4	0,8	3,3	-0,7	0,0	0,3	0,9
HICP [21]	průměr 2005=100	96,1	96,0	98,4	100,0	102,1	105,1	111,7	112,4	114,3	116,1
	růst v %	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,1	3,0	6,3	0,6	1,8	1,5
Deflátory											
HDP	průměr 2000=100	107,8	108,8	113,8	113,4	114,7	118,6	120,8	124,5	125,1	126,3
	růst v %	2,8	0,9	4,5	-0,3	1,1	3,4	1,8	3,1	0,5	1,0
Hrubé domácí výdaje	průměr 2000=100	103,6	104,2	107,8	108,9	111,3	114,2	118,2	119,5	120,9	122,4
	růst v %	0,5	0,6	3,5	1,0	2,2	2,6	3,5	1,1	1,2	1,3
Spotřeba domácností *(vč. NZI)*	průměr 2000=100	105,2	104,8	108,2	109,1	110,7	113,9	119,5	119,9	121,7	123,6
	růst v %	1,2	-0,4	3,3	0,8	1,4	2,9	4,9	0,3	1,6	1,5
Spotřeba vlády	průměr 2000=100	107,8	110,5	118,0	121,5	125,3	130,1	135,2	137,8	138,8	140,5
	růst v %	3,7	2,4	6,8	3,0	3,1	3,8	3,9	1,9	0,7	1,2
Tvorba fixního kapitálu	průměr 2000=100	98,8	99,8	101,5	101,8	103,0	104,0	104,7	106,6	107,3	108,1
	růst v %	-2,2	1,0	1,8	0,2	1,3	0,9	0,7	1,8	0,7	0,7
Vývoz zboží a služeb	průměr 2000=100	94,2	94,3	96,9	94,7	93,5	93,4	88,6	88,9	88,7	87,5
	růst v %	-5,5	0,1	2,7	-2,2	-1,3	-0,1	-5,2	0,4	-0,3	-1,3
Dovoz zboží a služeb	průměr 2000=100	89,2	88,8	90,0	89,5	89,5	88,4	85,1	82,9	83,3	82,4
	růst v %	-8,4	-0,4	1,3	-0,5	-0,1	-1,2	-3,7	-2,6	0,5	-1,1
Směnné relace	průměr 2000=100	105,6	106,2	107,6	105,8	104,5	105,7	104,1	107,3	106,4	106,2
	růst v %	3,2	0,5	1,4	-1,7	-1,2	1,2	-1,6	3,1	-0,8	-0,2

Zdroj: ČSÚ, Ministerstvo financí

4.1.2.5. Trh práce

Indikátory trhu práce promptně reagovaly na hospodářský propad přelomu let 2008 a 2009.

Nezaměstnanost

Růst nezaměstnanosti ve druhé polovině roku 2009 sice mírně zpomalil své tempo, přesto průměrný počet registrovaných nezaměstnaných ve 4. čtvrtletí 2009 dosáhl 509 tisíc. Na konci roku 2009 potvrdil i nepříznivý obrat ve vývoji dlouhodobě nezaměstnaných, když jejich podíl na registrovaných nezaměstnaných vzrostl na 23 %.

Harmonizovaná míra nezaměstnanosti zpracovávaná Eurostatem (srovnatelná s VŠPS) dosáhla v ČR v listopadu 2009 7,6 %, zatímco průměr EU27 činil 9,4 %. I přes dramatický nárůst je tak míra nezaměstnanosti v ČR o téměř 2 p.b. nižší oproti evropskému průměru.

Průměrná míra registrované nezaměstnanosti by měla v roce 2010 vzrůst na 10,1 % (proti 9,9 %) a v roce 2011 je očekáván její pokles.

Mzdy

V důsledku nižší poptávky a produktivity práce v rozhodujících produkčních odvětvích pokračoval ve 3. čtvrtletí 2009 meziroční pokles objemu mezd a platů, který dosáhl 1,0 %. V tomto kontextu byl překvapivý vysoký růst nominální průměrné mzdy prezentované ČSÚ (podle údajů z evidenčních statistik, na přepočtené počty a včetně dopočtů malých podniků) o 4,8 % (proti 1,6 %). Vedle administrativních vlivů byl způsoben primárně propouštěním zaměstnanců s nižšími mzdami a meziročním poklesem nemocnosti (v důsledku změny režimu nemocenského se evidentně omezilo jeho zneužívání).

V následujícím období lze očekávat v nejbližším horizontu jen velmi umírněný nárůst průměrných mezd. U objemu mezd a platů vzhledem ke snížení počtu zaměstnanců je předpokládán ještě do konce 1. pololetí 2010 meziroční pokles. Za rok 2009 objem mezd a platů zřejmě poklesl o 0,3 % (beze změny). V roce 2010 by měl pokles dosáhnout 0,7 % (proti 1,1 %), v roce 2011 s pokračujícím oživením ekonomiky lze předpokládat růst o 4,5 %.

4.1.2.6. Demografie

Podle předběžných údajů za 1. pololetí 2009 zůstal zachován dynamický meziroční růst počtu obyvatel ČR o 0,6 %.

Kladné saldo migrace se v 1. pololetí udrželo na vysoké úrovni 18 tis. osob a představovalo nejvýznamnější faktor nárůstu populace, byť se jeho intenzita v porovnání s rokem 2008 snížila.

Přirozený přírůstek populace dosáhl 4 tis. osob, což je o 2 tis. méně proti stejnému období roku 2008.

Všeobecně lze konstatovat, že česká populace má z ekonomického pohledu stále velmi příznivou strukturu s vysokým podílem obyvatel v produktivním věku (15 až 64 let), který však zřejmě dosáhl svého maxima na přelomu let 2008 a 2009.

Na druhé straně se potvrzuje postupující proces stárnutí obyvatelstva. V roce 2007 byl poprvé v české historii počet lidí mladších 20 let nižší než počet obyvatel ve věku 60 let a více. V budoucnosti počet i podíl seniorů v populaci dále poroste v důsledku demografické struktury a dalšího prodlužování střední délky života. Strukturní podíl obyvatel starších 65 let na celkové populaci, který na počátku roku 2009 dosahoval necelých 15 %, by se měl do počátku roku 2020 zvýšit na téměř 20 %.

4.1.2.7. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů v ČR

Vývoj hlavních makroekonomických indikátorů české ekonomiky a jejich predikce dle MF ČR jsou shrnuty v následující tabulce.

Vývoj hlavních makroekonomických indikátorů

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010
		Aktuální predikce						Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	6,8	6,1	2,5	-4,0	1,3	2,6	2,7	-5,0	0,3
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	5,2	5,0	3,6	1,4	-0,8	2,0	3,4	0,7	-1,3
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	1,2	0,7	1,0	4,0	-1,7	1,0	1,6	2,0	-1,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	6,0	10,8	-1,5	-7,5	-3,7	2,5	-1,1	-7,8	-3,9
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	1,5	1,1	1,3	-0,6	1,5	0,6	1,5	-1,0	1,4
Deflátor HDP	růst v %	1,1	3,4	1,8	3,1	0,5	1,0	1,7	2,7	0,2
Průměrná míra inflace	%	2,5	2,8	6,3	1,0	2,0	1,8	6,3	0,9	1,4
Zaměstnanost *(VŠPS)*	růst v %	1,3	1,9	1,6	-1,4	-1,8	0,0	1,6	-1,3	-1,9
Míra nezaměstnanosti *(VŠPS)*	průměr v %	7,1	5,3	4,4	6,7	8,8	8,6	4,4	6,5	8,4
Objem mezd a platů *(dom. koncept)*	růst v %, b.c.	7,9	9,4	8,7	-0,3	-0,7	4,5	8,7	-0,3	-1,1
Podíl BÚ na HDP	%	-2,4	-3,2	-3,1	-1,0	0,5	-0,2	-3,1	-1,4	0,4
Předpoklady:										
Směnný kurz CZK/EUR		28,3	27,8	24,9	26,4	25,8	24,8	24,9	26,3	24,9
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	3,8	4,3	4,6	4,7	3,8	4,0	4,6	4,9	4,3
Ropa Brent	USD/barel	65	73	98	62	81	92	98	61	79
HDP eurozóny (EA12)	růst v %, s.c.	3,0	2,7	0,6	-3,9	1,1	1,9	0,8	-4,0	0,9

Zdroj: ČSÚ, Ministerstvo financí

4.1.2.8. Závěry vyplývající z makroekonomické analýzy

Lze očekávat, že předpokládané postupné oživení ekonomiky bude mít pozitivní dopad na poptávku po dodávce vody, zejména u průmyslových subjektů. Ani případné zvýšení míry tempa růstu inflace by pro Společnost nemělo vzhledem ke způsobu stanovení cen vodného a stočného znamenat výraznější problém. Vzhledem k existenci pouze časově omezených predikcí, kdy dlouhodobé výhledy vývoje makroekonomických indikátorů nejsou k dispozici, jsme pro účely ocenění uvažovali v obdobích po roce 2011 s mírou inflace ve výši 3%.

Současná situace na trhu práce a rostoucí nezaměstnanost bude znamenat menší tlak na růst mezd a zároveň lepší postavení Společnosti při udržení a získávání kvalitní pracovní síly. Zlepšující se demografická situace, tj. předpokládaný růst počtu obyvatel v blízké budoucnosti, bude pro Společnost znamenat šanci k získání nových zákazníků, jakkoli tento parametr nebude mít pravděpodobně významnější vliv na úroveň tržeb.

4.2. ODVĚTVOVÁ ANALÝZA

4.2.1. Identifikace odvětví

Obchodní aktivity Společnosti spočívají zejména v zajištění výroby a dodávky pitné vody a odvádění a čištění odpadních vod. Podle odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ) spadá činnost společnosti Vodárna Plzeň do sekce E – „Výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody", oddílu

„Shromažďování, úprava a rozvod vody", pododdílu „Úprava a rozvod pitné a užitkové vody" – OKEČ 410020.

4.2.2. Trh vodovodních a kanalizačních služeb

4.2.2.1. Základní údaje o vodovodech a kanalizacích v ČR

4.2.2.1.1. Vodovody v ČR

V roce 2008 bylo v České republice zásobováno z vodovodů 9,66 mil. obyvatel, tj. 92,7 % z celkového počtu obyvatel v ČR. Ve všech vodovodech bylo vyrobeno celkem 667,1 mil. m^3 pitné vody. Za úplatu bylo dodáno (fakturováno) 516,5 mil. m^3 pitné vody, z toho pro domácnosti 332,4 mil. m^3 pitné vody. Ztráty pitné vody dosáhly 128,8 mil. m^3, tj. 19,4 % z vody určené k realizaci.

Zásobování vodou z vodovodů v letech 1989 a 2002-2008

Ukazatel	Měrná jednotka	Rok							
		1989	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Obyvatelé (střední stav)	tis. obyv.	10 364	10 201	10 201	10 207	10 234	10 267	10 323	10 430
Obyv. skutečně zásobovaní vodou z vodovodů	tis. obyv.	8 537	9 156	9 179	9 346	9 376	9 483	9 525	9 664
	%	82	90	90	92	92	92	92	93
Voda vyrobená z vodovodů	mil. m^3 / rok	1 251	753	751	720	699	699	682	667
	%	100	60	60	58	56	56	55	53
Voda fakturovaná celkem	mil. m^3 / rok	929	545	547	544	532	528	532	517
	%	100	59	59	59	57	57	57	56
Specifická potřeba z vody vyrobené	l / os. den	401	225	224	21 1	204	202	196	189
	%	100	56	56	53	51	50	49	47
Specifické množství vody fakturované celkem	l / os. den	298	163	163	159	155	153	153	146
	%	100	55	55	53	52	51	51	49
Specifické množství vody fakturované pro domácnost	l / os. den	171	103	103	102	99	98	99	94
	%	100	60	60	60	58	57	58	55
Ztráty vody na 1 km řadů	l / km den	16 842 *)	8 358 *)	7 783 *)	6 113	5 770	5 673	4 893	4 889
Ztráty vody na 1 zás. obyv.	l / os. den	90 *)	53*)	52 *)	45	43	42	36	37

Pramen: ČSÚ

*Poznámka: *) údaje za vodovody a kanalizace hlavních provozovatelů*

Vzhledem k předchozí stagnaci a poklesu podílu skutečně zásobených obyvatel lze meziroční nárůst v roce 2008 hodnotit pozitivně. Specifické množství vody fakturované domácnostem se snížilo o 4,3 litru na osobu a den a činí 94,2 litru, specifické množství vody fakturované pokleslo o 6,5 litru na osobu a den a činí 146 litrů. Svědčí to o dalším snižování spotřeby v průmyslu i u obyvatelstva. Mírný nárůst ztráty vody v trubní síti je důsledkem prudkých změn teplot v úvodu roku 2008 způsobujících náhlé pohyby zemního prostředí vodovodních řadů. V hodnotě ztráty vody na 1 km řadů došlo k mírnému poklesu díky tomu, že nové řady mají minimální ztráty.

Počet zásobených obyvatel, výroba a dodávka vody z vodovodů v roce 2008

Kraj	Obyvatelé		Voda vyrobená z vodovodů	Voda fakturovaná	
	skutečně zásobovaní vodou z vodovodů	podíl obyvatel zásobovaných vodou z celkového počtu		celkem	z toho pro domácnosti
	počet	%	tis. m^3	tis. m^3	tis. m^3
Hl. město Praha	1 224 700	100	125 438	84 832	54 523
Středočeský kraj	1 011 440	83	48 727	49 511	33 314
Jihočeský kraj	585 174	92	37 018	28 824	18 822
Plzeňský kraj	471 978	83	33 322	27 159	16 556
Karlovarský kraj	300 974	98	22 399	16 638	10 497
Ústecký kraj	791 077	95	59 212	42 374	25 259
Liberecký kraj	384 727	88	30 664	21 198	12 546
Královéhradecký kraj	505 389	91	33 461	25 337	16 238
Pardubický kraj	490 511	96	31 110	24 659	15 203
Kraj Vysočina	477 352	93	26 207	23 156	14 537
Jihomoravský kraj	1 099 282	96	69 171	55 425	37 403
Olomoucký kraj	567 307	88	30 396	26 290	17 917
Zlínský kraj	531 719	90	32 190	25 524	15 845
Moravskoslezský kraj	1 222 550	98	87 799	65 553	43 779
ČR	9 664 179	93	667 1 14	516 479	332 439

Pramen: ČSÚ

Z přehledu uvedeného v tabulce je patrné, že nejvyšší podíl obyvatel zásobených pitnou vodou z vodovodů byl v roce 2008 v hlavním městě Praze (100 %) a v Moravskoslezském kraji (97,8 %), nejnižší podíl obyvatel zásobených pitnou vodou je i nadále v kraji Středočeském (83,1 %) a Plzeňském (83,4 %). Pokles procenta zásobenosti v kraji Karlovarském, Ústeckém, Libereckém, Pardubickém a Vysočina je způsoben objektivizací množství napojených obyvatel u zpravodajských jednotek v těchto krajích.

Nefakturovaná voda a ztráty vody v letech 2002-2008

Ukazatel	Měrná jenotka	Rok						
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Voda vyrobená určená k realizaci (VVR)	mil. m^3. rok^{-1}	722	728	718	699	695	679	664
	%	100	100	100	100	100	100	100
Voda nefakturovaná	mil. m^3. rok^{-1}	194	193	174	168	167	147	148
	% z VVR	27	27	24	24	24	22	22
z toho ztráty v trubní síti	mil. m^3. rok^{-1}	172	169	152	146	144	126	129
	% zVVR	24	23	21	21	21	19	19
Ztráty na 1 km řadů za den	l. km^{-1}. den^{-1}	8 358	7 783	6 113	5 770	5 673	4 893	4 889
Ztráty na 1 zásobovaného obyv. za den	l. os^{-1}. den^{-1}	53	53	45	43	42	36	37

Pramen: ČSÚ

Poznámka: Údaje do roku 2003 včetně reprezentují data od hlavních provozovatelů v šetření státní statistiky

Ukazatele a kapacity vodovodů

Ukazatel	Měrná jednotka	Rok		Index 2007/2008
		2007	2008	
Celkový počet zásobených obyvatel	tis.	9 525	9 664	1,01
Délka vodovodní sítě	km	70 539	72 167	1,02
Počet vodovodních přípojek	tis.	1 842	1 880	1,02
Kapacita zdrojů podzemní vody	$m^3 . s^{-1}$	25	25	1,01
Voda vyrobená celkem	mil. m^3	683	667	0,98
Voda fakturovaná pitná - celkem	mil. m^3	532	517	0,97
z toho pro domácnosti	mil. m^3	342	332	0,97
pro ostatní odběratele	mil. m^3	1 14,3	111	0,97
Voda nefakturovaná	mil. m^3	148	148	1,00
z toho ztráty v trubní síti	mil. m^3	126	129	1,02
Specifická spotřeba z vody vyrobené	$l . os^{-1} . den^{-1}$	196	189	0,96
Specifické množství vody fakturované celkem	$l . os^{-1} . den^{-1}$	153	146	0,95
Specifické množství vody fakturované pro domácnost	$l . os^{-1} . den^{-1}$	99	94	0,96
Nefakturovaná voda na 1 km vodovodní sítě	$m^3 . km^{-1} . rok^{-1}$	2 091	2 051	0,98
Ztráty vody na 1 km vodovodní sítě	$m^3 . km^{-1} . rok^{-1}$	1 786	1 788	1,00

Pramen: ČSÚ

Délka vodovodu připadajícího na zásobovaného obyvatele v letech 1991 a 1999-2008

Ukazatel	Měrná jednotka	Rok						
		1991	1999	2001	2003	2005	2007	2008
Obyvatelé (střední stav)	tis. obyv.	10 306	10 283	10 287	10 201	10 234	10 323	10 430
Obyvatelé skutečně zásobovaní vodou z vodovodů	tis. obyv.	8 658	8 936	8 981	9 179	9 376	9 525	9 664
Délka vodovodních řadů	km	46 753	50 889	54 736	59 619	69 358	70 539	72 167

Pramen: ČSÚ

4.2.2.1.2. Kanalizace v ČR

V roce 2008 žilo v domech připojených na kanalizaci 8,459 mil. obyvatel, tj. 81,1 % z celkového počtu obyvatel v České republice. Do kanalizací bylo vypuštěno celkem 508,9 mil.m^3 odpadních vod. Z tohoto množství bylo čištěno 95,3 % odpadních vod (bez zahrnutí vod srážkových), což představuje 485,0 mil.m^3. Pokles množství vypouštěných odpadních vod jako důsledek nižších odběrů pitné vody se dotýká především míst s čištěnou odpadní vodou. Meziroční pokles množství vody odpadní vypouštěné do kanalizace byl v roce 2008 10,4 mil. m^3. Pokles podílu vody odpadní čištěné k vypouštěným odpadním vodám je důsledkem velmi vysokého a zřejmě i poněkud neobjektivního skokového nárůstu 1,6 % v roce 2007, přičemž pokles v roce 2006 byl 0,4 % a v roce 2008 0,5 %.

Odvádění a čištění odpadních vod z kanalizací v letech 1989 a 2002-2008

Ukazatel	Měrná jednotka	Rok							
		1989	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Obyvatelé (střední stav)	tis. obyv.	10 364	10 201	10 201	10 207	10 234	10 267	10 323	10 430
Obyvatelé bydlící v domech připojených na kanalizaci	tis. obyv.	7 501	7 899	7 928	7 947	8 099	8 215	8 344	8 459
	%	72	77	78	78	79	80	81	81
Vypouštěné odp. vody do kanalizace (bez vod srážkových) celkem	mil. m^3	878	576	558	540	543	542	519	509
	%	100	66	64	62	62	62	59	58
Čištěné odpadní vody včetně vod srážkových	mil. m^3	897,4*)	846,2*)	782,7*)	822	842	857	841	808
Čištěné odpadní vody celkem bez vod srážkových	mil. m^3	627	534	527	510	514	510	498	485
	%	100	85	84	81	82	81	79	77
Podíl čištěných odpadních vod bez vod srážkových z vod vypouštěných do kanalizace	%	72	93	95	94	95	94	96	95

Pramen: ČSÚ

*Poznámka: *) údaje za vodovody a kanalizace hlavních provozovatelů*

Z následující tabulky je patrné, že nejvyšší podíl obyvatel připojených na kanalizaci je podobně jako v předešlých letech v hlavním městě Praze (99,0 %) a Karlovarském kraji (90,4 %), nejnižší podíl je ve Středočeském kraji (67,3 %) a v kraji Libereckém (68,2 %). U krajů Plzeňského (76,8 %), Karlovarského (90,4 %), Ústeckého (81,5 %), Libereckého (68,2 %) a v hlavním městě Praze (99,0 %) došlo ke snížení počtu obyvatel bydlících v domech připojených na kanalizaci a tím i % napojení. Pokles byl způsoben nadhodnocením počtu obyvatel v domech připojených na kanalizaci v předchozích letech.

Počet obyvatel bydlících v domech připojených na kanalizaci a množství vypouštěných a čištěných odpadních vod v roce 2008

Kraj	Obyvatelé bydlící v domech připojených na kanalizaci		Odpadní vody vypouštěné do kanalizace	Čištěné odpadní vody bez vod srážkových	
	celkem	podíl	celkem	celkem	podíl
	počet	%	tis. m^3	tis. m^3	%
Hl. město Praha	1 213 630	99	74 770	74 770	100
Středočeský kraj	818 988	67	52 566	52 209	99
Jihočeský kraj	540 718	85	35 098	33 538	96
Plzeňský kraj	434 610	77	33 155	31 542	95
Karlovarský kraj	278 93 1	90	15 934	15 869	100
Ústecký kraj	679 925	82	33 601	31 633	94
Liberecký kraj	296 993	68	15 505	14 989	97
Královéhradecký kraj	404 511	73	24 874	23 123	93
Pardubický kraj	358 069	70	22 790	21 336	94
Kraj Vysočina	430 844	84	22 293	18 884	85
Jihomoravský kraj	996 851	87	54 005	51 181	95
Olomoucký kraj	490 855	77	28 247	27 097	96
Zlínský kraj	502 165	85	25 975	24 349	94
Moravskoslezský kraj	1 012 126	81	70 040	64 510	92
ČR	8 459 215	81	508 852	485 029	95

Pramen: ČSÚ

Podobně jako u vodovodů, narostla od roku 1991 výrazně i délka kanalizačních řadů připadajícího na jednoho obyvatele bydlícího v domě připojeného na kanalizaci. V tomto období se tak zvýšil počet metrů řadu připadajícího na jednoho odkanalizovaného obyvatele o 1,83 m, což představuje 67% nárůst, přičemž celková délka kanalizací se prodloužila o 109 %, při 26% nárůstu počtu obyvatel bydlících v domech připojených na kanalizaci. Výrazný nárůst celkové délky je evidentní od roku 2003. Zatímco nárůst celkové délky kanalizace od roku 1991 do roku 2003 (12 let) činil v průměru 45 %, od roku 2003 byl zaznamenán 45% nárůst – tedy jen za období 6 let.

Ukazatele a kapacity kanalizací

Ukazatel	Měrná jednotka	Rok		Index 2007/2008
		2007	2008	
Počet obyvatel bydlících v domech připojených na kanalizaci	tis.	8 344	8 459	1,014
Počet obyvatel bydlících v domech připojených na kanalizaci ukončenou ČOV	tis.	7 761	7 897	1,018
Délka kanalizační sítě	km	37 689	38 704	1,027
Počet ČOV celkem	ks	2 004	2 037	1,016
Kapacita ČOV celkem	tis. m^3. den^{-1}	3 834	3 876	1,011
Celkové množství čištěných odpadních vod (včetně srážkových a balastních vod)	mil. m^3	841	808	0,960
Množství odpadních vod vypouštěných do kanalizace	mil. m^3	519	509	0,980
z toho splaškových	mil. m^3	341	335	0,982
z toho průmyslových a ostatních	mil. m^3	179	174	0,975

Pramen: ČSÚ

Počet obyvatel bydlících v domech připojených na kanalizaci v letech 1991 a 1999-2008 a průměrná délka kanalizace na 1 obyvatele

Ukazatel	Měrná jednotka	Rok						
		1991	1999	2001	2003	2005	2007	2008
Obyvatelé (střední stav)	tis. obyv.	10 306	10 283	10 287	10 201	10 234	10 323	10 430
Obyvatelé skutečně připojení na kanalizace	tis. obyv.	6 722	7 666	7 706	7 928	8 099	8 344	8 459
Délka kanalizace	km	18 484	20 513	22 253	26 742	36 233	37 689	38 704
Délka řadu připadající na 1 připojeného obyvatele	m	2,75	2,68	2,89	3,37	4,47	4,52	4,58

Pramen: ČSÚ

4.2.2.1.3. Souhrnné údaje o infrastrukturním majetku

Počty evidovaných majetků v jednotlivých skupinách infrastrukturního majetku v letech 2004-2008

	2004	2005	2006	2007	2008
Vodovodní řady	10400	1 1 329	12178	12641	13034
Stavby pro úpravu vody	2985	3294	3433	3469	3562
Stokové sítě	5116	5598	5702	6132	6352
Čistírny odpadních vod	1715	1931	2116	2252	2326
Celkem	**20216**	**22152**	**23429**	**24494**	**25274**

Pramen: Mze

Z tabulky lze vypozorovat postupný nárůst jednotlivých elementů infrastrukturního majetku vyplývající z nové bytové i průmyslové výstavby a na to navazujících staveb vodohospodářského charakteru.

Počet vlastníků a provozovatelů VaK evidovaných z dat VÚME a VÚPE

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	Index 2008/2007
Vlastníci	3659	3626	4096	4453	4554	1,02
Provozovatelé	1217	1240	1876	2071	2079	1,00
Celkem	**4876**	**4866**	**5972**	**6524**	**6633**	**1,02**

Pramen: MZe

4.2.2.2. Vývoj vodárenského trhu

Do roku 1993 existovalo v České republice celkem 11 státních podniků (9 krajských a 2 pražské), které provozovaly vodovody a kanalizace a měly na starosti obnovu a rozvoj vodárenské infrastruktury. Usnesením vlády České republiky č. 222 z 3. 7. 1991 k zásadám reformy a transformačních procesů systémů zásobování pitnou vodou, odkanalizování a čištění odpadních vod započal proces přípravy privatizace státních podniků. V roce 1991 pak byl připraven a schválen zákon č. 92/1991 Sb., o převodu majetku státu na jiné osoby.

V návaznosti na výše uvedené usnesení vlády a na schválený zákon o převodu majetku státu na jiné osoby vypracovalo Ministerstvo zemědělství ČR Zásady pro privatizaci státních podniků oboru veřejných vodovodů a kanalizací. Realizace privatizačních projektů následně vedla k rozdrobení 11 velkých státních podniků do cca 40 okresních vodohospodářských společností (VHS) a dalších více než 1200 drobných provozovatelů s různou formou vlastnictví infrastruktury.

Během roku 1993 stát Česká republika delegoval správu vodárenského monopolu na města a obce. Bezúplatným převodem majetku bývalých státních podniků převedl stát na samosprávu daného regionu i odpovědnost a práva rozhodovat a řídit. Již v době převodu majetku na municipality byly uvažovány dvě formy vlastnického uspořádání vodohospodářských společností - oddělená nebo smíšená.

U oddělené formy (tzv. oddílný nebo provozní model) vlastní jeden právní subjekt (zpravidla municipalita nebo její dceřiná společnost) vodohospodářskou infrastrukturu a jiný právní subjekt tuto infrastrukturu na základě nájemní smlouvy provozuje. V současné době tímto způsobem funguje cca dvě třetiny vodohospodářských společností. U smíšeného modelu vlastník infrastruktury tuto také

provozuje. V těchto společnostech si stát zachoval vliv prostřednictvím tzv. zlaté akcie spojené se zvláštními právy umožňujícími blokování určitých kroků majoritních akcionářů.

Řada měst a obcí přikročila v průběhu devadesátých let k odprodeji akcií a hlasovacích práv ve vodohospodářských společnostech zejména zahraničním firmám. Většina současných zahraničních vlastníků tak vstoupila do největších podniků vodovodů a kanalizací ve druhé polovině devadesátých let. V současné době lze na trhu sledovat tendence ke koncentraci do menšího počtu subjektů a narůstání podílu zahraničních společností na vlastnictví provozních organizací.

4.2.2.3. Vodárenské společnosti působící na trhu ČR

Seznam 38 provozovatelů s největším objemem pitné vody fakturované

Poř.	Provozovatel	Voda pitná fakturovaná	Cena pro vodné vč. DPH
		mil. m^3	Kč. m^3
1	Pražské vodovody a kanalizace a. s.	79,476	28,540
2	Severočeské vodovody a kanalizace a. s.	60,745	32,170
3	Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a. s.	38,365	25,880
4	Brněnské vodárny a kanalizace, a. s.	25,868	25,180
5	Moravská vodárenská, a. s.	18,449	29,860
6	Ostravské vodárny a kanalizace, a. s.	17,890	27,080
7	Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a. s.	15,554	34,180
8	**VODÁRNA PLZEŇ a. s.**	**14,413**	**26,390**
9	VODÁRENSKÁ AKCIOVÁ SPOLEČNOST, a. s.	12,044	34,470
10	Středočeské vodárny a. s.	11,712	35,640
11	1.JVS, a. s.	11,071	32,870
12	Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s.	10,299	31,000
13	VHOS, a. s.	9,851	23,410
14	Vodovody a kanalizace Pardubice, a. s.	7,526	27,340
15	Královéhradecká provozní a. s.	7,460	29,800
16	Vodovody a kanalizace Mladá Boleslav, a. s.	6,509	31,690
17	Vodovody a kanalizace Hodonín, a. s.	6,367	26,100
18	Vodovody a kanalizace Přerov, a. s.	5,819	32,980
19	VODOS s. r. o.	5,653	23,130
20	Vodovody a kanalizace Náchod, a. s.	5,503	21,070
21	Slovácké vodárny a kanalizace,a. s.	5,293	28,780
22	Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s.	5,033	29,430
23	Vodovody a kanalizace Vsetín, a. s.	4,991	31,160
24	CHEVAK Cheb, a. s.	4,780	32,150
25	Vodovody a kanalizace Kroměříž, a. s.	4,499	27,000
26	1.SčV,a. s.	4,413	34,830
27	Vodohospodářská společnost Sokolov, s. r. o.	3,927	35,120
28	Vodárenská společnost Chrudim, a. s.	3,589	32,900
29	Vodovody a kanalizace Havlíčkův Brod, a. s.	3,492	29,410
30	Vodovody a kanalizace Beroun, a. s.	3,165	36,170
31	Vodovody a kanalizace Vyškov, a. s.	3,106	30,000
32	Vodohospodářská společnost Benešov, s. r. o.	3,014	28,330
33	Vodohospodářská a obchodní společnost a. s.	2,811	32,700
34	Vodohospodářská společnost Vrchlice-Maleč,a.s.	2,747	33,030
35	AQUA SERVIS, a. s.	2,586	27,100
36	Vodovody a kanalizace Nymburk,a. s.	2,413	33,500
37	Vodovody a kanalizace Trutnov, a. s.	2,210	26,600
38	VaK Bruntál, a. s.	2,058	29,1 1

Seznam 38 provozovatelů s největším objemem odpadní vody fakturované

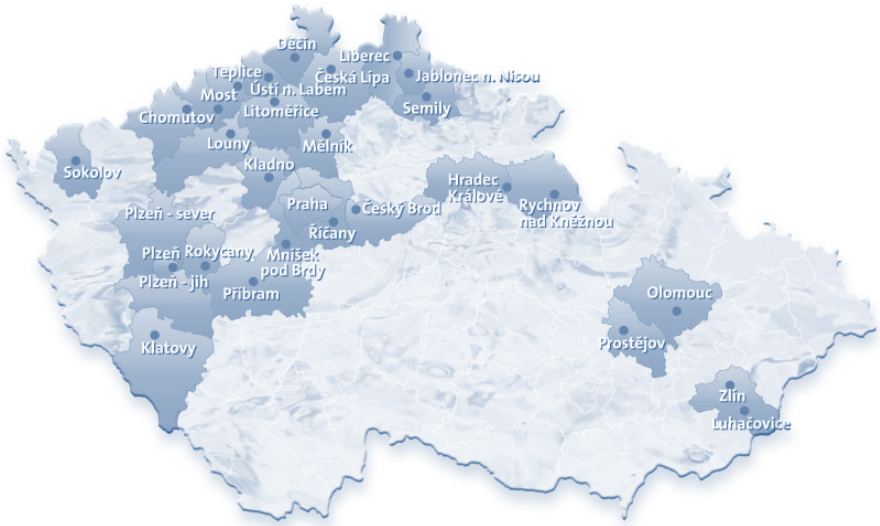
Poř.	Provozovatel	Voda odpadní fakturovaná	Cena pro stočné vč. DPH
		mil. m^3	Kč. m^3
1	Pražské vodovody a kanalizace a. s.	86,089	24,471
2	Severočeské vodovody a kanalizace a. s.	54,671	27,904
3	Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a. s.	30,661	23,424
4	Brněnské vodárny a kanalizace, a. s.	29,166	28,765
5	Moravská vodárenská, a. s.	20,452	27,850
6	**VODÁRNA PLZEŇ a. s.**	**18,475**	**20,732**
7	Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a. s.	17,321	24,471
8	1.JVS, a. s.	17,280	26,367
9	Ostravské vodárny a kanalizace, a. s.	17,144	23,980
10	VODÁRENSKÁ AKCIOVÁ SPOLEČNOST, a. s.	11,269	24,067
11	Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s.	9,780	21,277
12	JIP - PapírnyVětřní, a. s.	8,448	11,685
13	Královéhradecká provozní a. s.	8,250	29,474
14	Vodovody a kanalizace Pardubice, a. s.	8,013	31,664
15	Středočeské vodárny a. s.	7,792	26,520
16	VHOS, a. s.	6,976	24,329
17	Vodovody a kanalizace Mladá Boleslav, a. s.	6,285	27,479
18	Vodovody a kanalizace Hodonín, a. s.	6,198	27,555
19	Vodovody a kanalizace Vsetín, a. s.	5,548	21,811
20	Slovácké vodárny a kanalizace,a. s.	5,424	26,923
21	CHEVAK Cheb, a. s.	5,378	27,795
22	1.SčV,a. s.	5,147	23,620
23	Vodovody a kanalizace Kroměříž, a. s.	4,980	25,844
24	WWTP DKNL s.r.o.	4,231	9,614
25	Vodohospodářská společnost Sokolov, s. r. o.	3,933	28,950
26	Vodárenská společnost Chrudim, a. s.	3,629	25,310
27	Vodovody a kanalizace Náchod, a. s.	3,560	22,618
28	Vodovody a kanalizace Havlíčkův Brod, a. s.	3,500	22,672
29	Vodohospodářská společnost Benešov, s. r. o.	3,283	23,904
30	Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s.	3,251	30,520
31	Vodohospodářská a obchodní společnost a. s.	3,057	25,135
32	Vodovody a kanalizace Beroun, a. s.	2,994	25,855
33	Vodovody a kanalizace Nymburk,a. s.	2,898	26,694
34	Vodovody a kanalizace Vyškov, a. s.	2,891	25,495
35	Vodohospodářská společnost Vrchlice-Maleč,a.s.	2,780	27,381
36	Vodovody a kanalizace Trutnov, a. s.	2,580	17,876
37	VODOS s. r. o.	2,405	30,814
38	Šumavské vodovody a kanalizace a. s.	2,273	21,528

Na území ČR působí několik nadnárodních vodárenských skupin. Jedničkou na trhu je Veolia následovaná společností Ondeo Services ze skupiny GdF Suez.

Skupina Veolia

S 24 municipálními a 27 průmyslovými kontrakty je Veolia největší společností na českém vodohospodářském trhu v oblasti výroby a distribuce pitné vody a odvádění a čištění odpadních vod. Veolia působí v České republice od roku 1996.

Více než 1050 měst a obcí České republiky svěřilo společnosti Veolia Voda provoz vodohospodářské infrastruktury podle provozního modelu, kdy si město ponechává v majetku vodárenskou infrastrukturu a firmě Veolia pouze svěřuje aktivitu spojenou s výrobou pitné vody a jejím odkanalizováním a čištěním.



Zdroj: Veolia

Společnosti skupiny Veolia jsou následující:

- ✓ Pražské vodovody a kanalizace, a.s.
- ✓ Severočeské vodovody a kanalizace, a.s.
- ✓ MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s.
- ✓ VODÁRNA PLZEŇ a.s.
- ✓ Královéhradecká provozní, a.s.
- ✓ Středočeské vodárny, a.s.
- ✓ 1.SčV, a.s.
- ✓ AQUA SERVIS, a.s.

Základní ekonomická data (zdroj: Veolia)

- ✓ 4 milióny zásobovaných obyvatel
- ✓ 1 050 partnerů z řad měst a obcí
- ✓ více než 40 průmyslových smluv
- ✓ cca 5 500 zaměstnanců
- ✓ obrat za rok 2008: 13,51 mld. Kč

Výrobní a technická data data - rok 2008 (zdroj: Veolia)

✓ Množství vyrobené vody (mil. m3)	297,50
✓ Množství vyčištěných odpadních vod (mil. m3)	323,12
✓ Délka provozovaných vodovodních sítí (km)	22 329
✓ Délka provozovaných kanalizačních sítí (km)	11 702
✓ Počet provozovaných úpraven vody	168
✓ Počet provozovaných ČOV	435

Skupina Ondeo

Ondeo Services CZ byla první zahraniční společnost na českém vodohospodářském trhu. Ondeo Services (dříve Lyonnaise des Eaux) založila v roce 1991 v České republice jako první zahraniční investor v oblasti vodohospodářství svoji pobočku Lyonnaise Česká republika, s.r.o.

Společnosti Ondeo/SUEZ Environnement se během více jak desetiletého působení na trhu v ČR podařilo vstoupit do 10 vodárenských společností prakticky na celém území ČR. V současné době je po několika uskutečněných fúzích přítomna celkem v 6 vodárenských společnostech.



Zdroj: Ondeo Services CZ

Jedná se o společnosti provozního typu působící ve velkých městech jako Brno, Ostrava, Karlovy Vary, Šumperk a Benešov a desítkách dalších měst a obcí nacházejících se v regionech, které zpravidla k těmto městům přiléhají, konkrétně jde o:

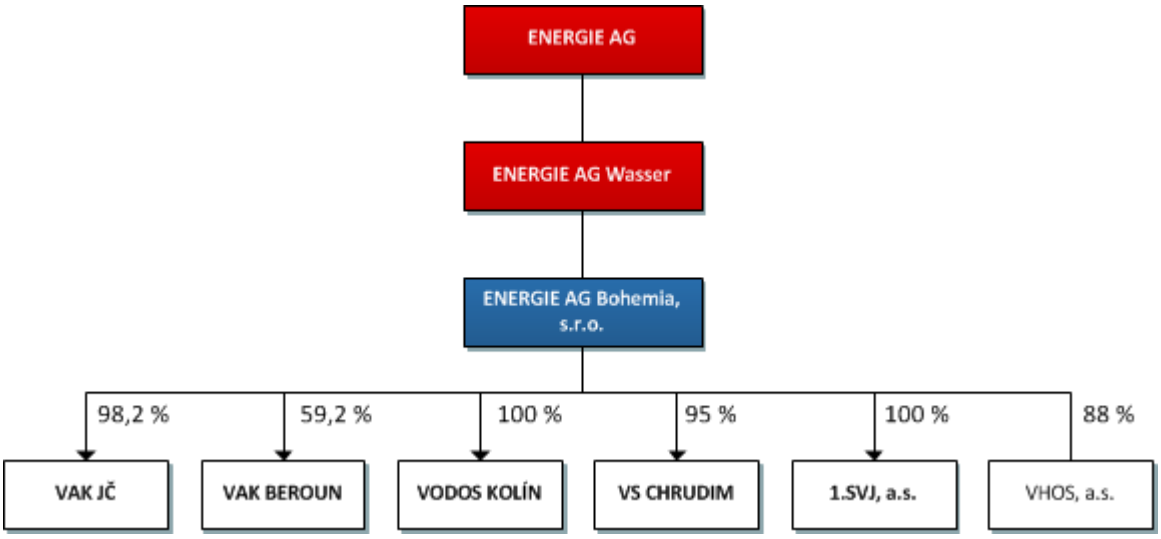
- ✓ Brněnské vodárny a kanalizace, a.s.,
- ✓ Ostravské vodárny a kanalizace a.s.,
- ✓ Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s.,
- ✓ Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a. s.
- ✓ Vodohospodářská společnost Benešov, s. r. o.,
- ✓ VODÁRENSKÁ AKCIOVÁ SPOLEČNOST, a. s.

Údaje o působení Ondeo Services CZ v České republice (data za rok 2008, zdroj Ondeo)

- ✓ Roční obrat: 5,5 miliardy Kč
- ✓ Počet zaměstnanců: více než 3 000
- ✓ Počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou: 1,6 milionu
- ✓ Počet obyvatel napojených na kanalizaci: 1,2 milionu

Skupina Energie AG

ENERGIE AG je předním infrastrukturním koncernem v Horním Rakousku. Prostřednictvím ENERGIE AG BOHEMIA s.r.o., svých dceřiných společností a majetkových účastí je v České republice aktivní nejen na trhu vodohospodářské infrastruktury.



Zdroj: Energie AG

Skupina Energie AG je v ČR tvořena společnostmi:

- ✓ Vak JČ
- ✓ VAK Beroun
- ✓ VODOS Kolín
- ✓ VS Chrudim
- ✓ 1. JVS



Zdroj: Energie AG

Společnosti skupiny ENERGIE AG zásobují více než 950 tisíc obyvatel a provozují V ČR velmi rozsáhlou vodohospodářskou infrastrukturu (zdroj Energie AG):

- ✓ Délka vodovodní sítě v km: 7 589 km
- ✓ Délka kanalizační sítě v km: 3 551 km
- ✓ Počet čistíren odpadních vod: 178

Skupina Aqualia

Španělská společnost Aqualia je 100% dceřinou společností koncernu FCC specializujícího se na stavebnictví a provoz komunálních služeb.

První akvizicí této skupiny v ČR se v roce 2006 staly Severomoravské vodovody a kanalizace (SmVaK), třetí největší vodárenská společnost v ČR se sídlem v Ostravě. Další expanze skupiny v regionu jsou plánovány prostřednictvím společnosti SmVaK. Španělská firma se také poohlíží po provozovatelích vodohospodářských soustav v Rakousku, jižním Polsku, Rumunsku, Maďarsku a Slovensku a chce se během několika let stát jedním z předních hráčů ve vodárenství ve středoevropském regionu.

Severomoravské vodovody a kanalizace (SmVaK) provozují vodohospodářskou infrastrukturu v regionech Frýdek - Místek, Karviná, Nový Jičín a Opava. Na veřejný vodovod v majetku SmVaK Ostrava a.s. je dnes napojeno přes 737 tis. obyvatel, tj. cca 86 % z celkového počtu všech obyvatel. Připočteme-li také dodávku pitné vody, kterou společnost zajišťuje jako velkododavatel zejména pro města Ostravu, Hlučín, Studénku, některé další obce, příhraniční oblasti Polska a část Přerovska, pak počet zásobených obyvatel přesahuje jeden milion.



Zdroj: Energie AG

Výrobní a technická data (zdroj Energie AG):

- ✓ délka vodovodní sítě v km: 4 900 km
- ✓ délka vodovodních přípojek činí: 842 km
- ✓ počet vodovodních přípojek: 120 tis.

4.2.2.4. Právní rámec v oblasti vodárenství v ČR

4.2.2.4.1. Právní rámec pro oblast cen vodného a stočného

Oblast cen v České republice se řídí zákonem č. 526/1990 Sb., o cenách, ve znění pozdějších předpisů a vyhláškou č. 580/1990 Sb., kterou se provádí zákon o cenách. Tvorba cen může být cenovým orgánem usměrněna pouze v případech přesně vymezených ustanovením § 1, odst. 6 zákona o cenách. Jedním z případů je ohrožení trhu účinky omezení hospodářské soutěže. Protože

vodovody i kanalizace patří do odvětví s přirozeným monopolem, jsou voda pitná a voda odvedená kanalizací zařazeny do seznamu zboží s regulovanými cenami. Tento seznam vydává pro každý rok podle zákona o cenách Ministerstvo financí rozhodnutím (výměrem), který se zveřejňuje v Cenovém věstníku. Konkrétně pro rok 2007 byl vydán výměr Ministerstva financí č. 01/2007 (Cenový věstník částka 15 ze dne 14. prosince 2006). Předmětem věcného usměrňování cen jsou podle výměru Ministerstva financí následující komodity:

- ✓ pitná voda dodávaná odběratelům,
- ✓ voda pitná dodávaná do vodovodní sítě pro veřejnou potřebu jiné osobě než je odběratel („voda předaná"),
- ✓ odvádění a čištění odpadních vod, z toho jen voda odvedená kanalizací nečištěná, voda odpadní čištěná.

Způsob cenové regulace i tvorba cen zůstává prakticky od roku 1993 beze změny. Od roku 1994 nejsou ceny pro vodné a stočné dotovány ze státního rozpočtu a od 1. 1. 2001 byly sjednoceny ceny pro vodné a stočné pro domácnosti a ostatní odběratele.

4.2.2.4.2. Rozvoj a obnova vodovodů a kanalizací – Plán obnovy VaK

Pro zajištění obnovy infrastrukturního majetku vodovodů a kanalizací byla novelou zákona č. 274/2001 Sb. (ustanovení § 8 odst. 11) zákonem č. 76/2006 Sb. uložena vlastníkům vodovodů nebo kanalizací povinnost zpracovat a realizovat Plán financování obnovy vodovodů a kanalizací, a to na dobu nejméně 10 kalendářních let.

Rozsah plánu je vymezen přílohou č. 18 vyhlášky č. 428/2001 Sb., kterou se provádí zákon o vodovodech a kanalizacích. Dále je prováděcí vyhláškou stanovena povinnost aktualizace Plánu nejpozději po 5 letech od jeho zpracování (ustanovení § 13 odst. 2 vyhlášky).

Povinnost zpracování Plánu obnovy vodovodů a kanalizací má přispět k naplnění cílů stanovených Rámcovou vodní směrnicí, konkrétně zajištění, aby uživatel nesl náklady na zajišťování a užívání vody odrážející její skutečnou cenu, což ve svém důsledku má za cíl zajistit samofinancovatelnost v plném rozsahu i v oboru vodovodů a kanalizací. Potřebné finanční prostředky na obnovu infrastrukturního majetku zajistí vlastníci jednak z vlastních zdrojů (příjem z vodného a stočného), jednak mají stále možnost využít státní podpory a fondů EU.

Dosavadní praxe poukazuje na skutečnost, že v mnoha případech kalkulovaná cena pro vodné a stočné nepokrývala ani náklady, které vznikaly při výrobě a distribuci pitné vody, popř. odvádění a likvidaci odpadních vod. Do ceny nebyly často zahrnovány odpisy infrastrukturního majetku, nebo v případě pronájmu infrastruktury byla požadována po nájemci jen minimální platba za pronájem z důvodu zachování co nejnižší ceny pro konečné spotřebitele. Cílem zpracování plánu je tak mimo jiné upozornit vlastníky na tyto nerovné podmínky, které tak vznikají na trhu vodovodů a kanalizací mezi jednotlivými subjekty, a sblížit podmínky jednotlivých vlastníků.

4.2.2.4.3. Podmínky přijatelnosti vodohospodářských projektů pro Operační program Životní prostředí v programovacím období 2007 – 2013

Operační program Životního prostředí (**OPŽP**) je programem na období let 2007 – 2013, který umožňuje získat prostředky z evropských fondů, a to konkrétně z Fondu soudržnosti (**FS**) a Evropského fondu pro regionální rozvoj (**EFRR**). OPŽP navazuje zejména na Operační program Infrastruktura, který byl realizován v letech 2004 až 2006. V současné době se jedná o jeden z největších programů v ČR pro čerpání prostředků z evropských fondů.

Na úrovni EU vychází OPŽP především z následujících právních předpisů:

- ✓ nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1080/2006 ze dne 5. července 2006 o Evropském fondu pro regionální rozvoj a o zrušení nařízení (ES) č. 1783/1999,

- ✓ nařízení Rady (ES) č. 1084/2006 ze dne 11. července 2006 o Fondu soudržnosti a o zrušení nařízení (ES) č. 1164/94,
- ✓ Nařízení Rady (ES) č. 1083/2006 ze dne 11. července 2006 o obecných ustanoveních o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Evropském sociálním fondu a Fondu soudržnosti a o zrušení nařízení (ES) č. 1260/1999 („Obecné nařízení"),
- ✓ nařízení Komise (ES) č. 1828/2006 ze dne 8. prosince 2006, kterým se stanoví prováděcí pravidla k nařízení Rady (ES) č. 1083/2006 o obecných ustanoveních týkajících se Evropského fondu pro regionální rozvoj, Evropského sociálního fondu a Fondu soudržnosti a k nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1080/2006 o Evropském fondu pro regionální rozvoj,
- ✓ nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1080/2006 ze dne 5. července 2006 o Evropském fondu pro regionální rozvoj a o zrušení nařízení (ES) č. 1783/1999 („Implementační nařízení"),
- ✓ směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/18/ES ze dne 31. března 2004, o koordinaci postupů při zadávání veřejných zakázek na stavební práce, dodávky a služby,
- ✓ směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/17/ES o koordinaci postupů při zadávání zakázek subjekty působícími v odvětví vodního hospodářství, energetiky, dopravy a poštovních služeb,
- ✓ směrnice Rady 91/271/EHS ze dne 21. května 1991 o čištění městských odpadních vod,
- ✓ směrnice Rady 98/83/ES ze dne 3. listopadu 1998 o jakosti vody určené k lidské spotřebě,
- ✓ směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/60/ES ustanovující rámec pro činnost Společenství v oblasti vodní politiky („Rámcová směrnice o vodách").

Uvedené předpisy evropského práva upravují účel, prostředky, oblasti a způsoby čerpání prostředků z příslušných evropských fondů, ale i další záležitosti, přičemž oblast životního prostředí je pouze jedna z mnoha oblastí podpory. OPŽP umožňuje čerpat prostředky z obou těchto fondů, avšak pouze v oblasti ochrany životního prostředí v souladu se svým cílem.

Na úrovni ČR je nezbytné v souvislosti s problematikou OPŽP uvažovat zejména následující právní předpisy:

- ✓ zákon č. 254/2001 Sb., o vodách a o změně některých zákonů, v platném znění (vodní zákon),
- ✓ zákon č. 274/2001 Sb., o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu a o změně některých zákonů (zákon o vodovodech a kanalizacích), v platném znění,
- ✓ zákon č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách, v platném znění,
- ✓ zákon č. 139/2006 Sb., o koncesních smlouvách a koncesním řízení (koncesní zákon), v platném znění,
- ✓ zákon č. 128/2000 Sb., o obcích (obecní zřízení), v platném znění,
- ✓ zákon č. 129/2000 Sb., o krajích (krajské zřízení), v platném znění,
- ✓ vyhláška Ministerstva zemědělství č. 428/2001 Sb., kterou se provádí zákon č. 274/2001 Sb., o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu a o změně některých zákonů (zákon o vodovodech a kanalizacích), v platném znění,
- ✓ zákon č. 526/1990 Sb., o cenách, v platném znění,
- ✓ vyhláška Ministerstva financí č. 580/1990 Sb., v platném znění,
- ✓ opatření Ministerstva zemědělství č.j. 22402/06-16330 ze dne 4. 9. 2006,
- ✓ cenová rozhodnutí Ministerstva financí, kterými se vydává seznam zboží s regulovanými cenami,
- ✓ nařízení vlády č. 61/2003 Sb., o ukazatelích a hodnotách přípustného znečištění povrchových vod a odpadních vod, náležitostech povolení k vypouštění odpadních vod do vod povrchových a do kanalizací a o citlivých oblastech, v platném znění,
- ✓ zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, v platném znění,
- ✓ zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění.

Soulad s požadavky Evropské komise je nezbytné posuzovat zejména z hlediska:

- ✓ Dohody mezi Českou republikou a Evropskou komisí na „Podmínkách přijatelnosti vodohospodářských projektů pro Operační program Životní prostředí v programovacím období 2007–2013" předložených EK dne 6. srpna 2007 (rovněž označována jako „**Příloha č. 7 OPŽP**"),

- ✓ Podmínek přijatelnosti vodohospodářských projektů pro Operační program Životní prostředí v programovacím období 2007–2013 (dokument připravený Ministerstvem životního prostředí, srpen 2007 a předložený EK dne 6. srpna 2007, rovněž označován jako „**Podmínky přijatelnosti**).

Cílem Podmínek přijatelnosti je komplexní nastavení pravidel pro akceptaci vodohospodářských projektů, v rámci kterých bude ze zdrojů Evropské unie podporována infrastruktura provozovaná na podkladě provozních smluv provozními společnostmi s účastí soukromého sektoru. Dokument představuje klíčový podpůrný materiál pro vyjednání prioritní osy 1 „Zlepšování vodohospodářské infrastruktury a snižování rizika povodní" Operačního programu Životní prostředí a nastavuje pravidla přijatelnosti vodohospodářských projektů mj. způsobem minimalizujícím možnost nesprávného využití či zneužití dotačních prostředků z fondů EU tak, aby tyto prostředky byly v plné míře využity k zamýšlenému účelu a nemohlo dojít v konečném důsledku ke zjevné či skryté zakázané veřejné podpoře účastníka hospodářské soutěže.

Podmínky přijatelnosti rozpracovávají vládou schválené (usnesením vlády č. 619 ze dne 4. června 2007) hlavní zásady pro řešení této oblasti upravené v Mandátu místopředsedy vlády a ministra životního prostředí pro jednání s Evropskou komisí ve věci problematiky provozních smluv projektů z oblasti vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu v rámci Operačního programu Životní prostředí pro programovací období 2007 - 2013.

4.2.3. Relevantní trh

4.2.3.1. Vymezení relevantního trhu

Odvětví výroby, distribuce a čištění vody je jako odvětví síťových služeb dosud charakteristické přirozenými regionálními monopoly, vzniklými při privatizačním procesu v České republice většinou mezi roky 1992 až 1994.

Již od této doby se paralelně vyvíjely dva základní modely vlastnického uspořádání. U prvního, tzv. oddílného (provozního) modelu, vlastní jeden právní subjekt (zpravidla municipalita) vodohospodářskou infrastrukturu a jiný právní subjekt tuto infrastrukturu na základě nájemní smlouvy provozuje. Zhruba dvě třetiny trhu České republiky jsou obsazeny společnostmi fungujícími v rámci provozního modelu. V ostatních případech, kterých však postupně ubývá, jeden subjekt vlastní infrastrukturu a zároveň ji provozuje (tzv. smíšený model).

Oceňovaná společnost pracuje v provozním modelu jakožto provozovatel vodohospodářské infrastruktury a působí jako regionální vodohospodářský podnik, který se zabývá komplexem činností souvisejících s veřejným zásobováním vodou, odkanalizováním měst a obcí a čištěním odpadních vod. Společnost operuje na trhu provozování vodárenské infrastruktury v Plzeňském kraji, avšak z hlediska širšího pojetí je pro ni relevantním trhem Česká republika, protože všechny v ní operující společnosti (často sdružené v rámci některé nadnárodní skupiny) mohou být reálným konkurentem společnosti. Z hlediska užšího vymezení zohledňujícího regionální zaměření Společnosti a její postavení v rámci skupiny Veolia lze relevantní trh vymezit Plzeňským krajem s možným přesahem maximálně do sousedních krajů, tj. do kraje Středočeského, Jihočeského a Karlovarského.

4.2.3.2. Faktory ovlivňující relevantní trh a jejich předpokládaný vývoj

Základním faktorem ovlivňujícím velikost relevantního trhu je počet zákazníků v segmentu vodovodů a kanalizací v regionu. I když v posledních letech dochází po období stagnace k určitému nárůstu absolutního počtu obyvatel v Plzeňském regionu připojených na vodovod a kanalizaci, výraznější růst trhu v tomto směru nelze očekávat.

Napojení obyvatel na vodohospodářskou infrastrukturu

Napojení obyvatel na VHI		2005	2006	2007	2008
Česká republika	vodovod	9 376 299	9 482 679	9 525 078	9 664 179
	kanalizace	8 099 157	8 214 734	8 344 223	8 459 215
Plzeňský kraj	vodovod	446 860	455 800	457 333	471 978
	kanalizace	427 010	432 001	432 368	434 610
Středočeský kraj	vodovod	942 739	965 707	978 859	1 011 440
	kanalizace	730 978	770 481	793 310	818 988
Karlovarský kraj	vodovod	298 759	299 729	300 609	300 974
	kanalizace	278 563	279 115	283 751	278 931
Jihočeský kraj	vodovod	567 116	573 550	574 775	585 174
	kanalizace	527 354	525 739	536 736	540 718
Celkem za kraje	vodovod	2 255 474	2 294 786	2 311 576	2 369 566
	kanalizace	1 963 905	2 007 336	2 046 165	2 073 247

Zdroj: ČSÚ

Postupně se také daří v Plzeňském kraji navyšovat podíl obyvatel připojených na vodovod.

Plzeňský kraj – počet a podíl obyvatel napojených na vodovod a kanalizaci

Plzeňský kraj	2005	2006	2007	2008
Počet obyvatel	550 371	552 898	557 313	566 080
- z toho připojeno na vodovod	446 860	455 800	457 333	471 978
	81%	82%	82%	83%
- z toho připojeno na kanalizaci	427 010	432 001	432 368	434 610
	78%	78%	78%	77%

Zdroj: ČSÚ

Velikost relevantního trhu je dále významně ovlivněna spotřebitelskými návyky a zvyklostmi zákazníků zejména co se týká rozsahu a způsobu využívání vody a tendencí k úsporám. K úsporám přispívá i rozvoj moderních technologií šetrnějších ke spotřebě vody, a to jak v průmyslu, tak i u výrobků určených pro domácnosti. Sklon k úsporám se zpravidla zesiluje v období hospodářského poklesu díky tlaku podnikatelských subjektů i domácností na snížení nákladů. Pozitivní vliv může mít naopak případná substituce některých konkurenčních výrobků, např. v případě nahrazování balených vod. Obecně lze očekávat posun spotřebitelských zvyklostí ke standardům obvyklým v západní Evropě a sbližování míry měrné spotřeby vody u nás a ve vyspělých evropských státech, kde se spotřeba na osobu a den pohybuje o několik desítek litrů výše.

Konečný rozměr trhu ve finančním vyjádření dává cena (vodné a stočné), která je cenou věcně usměrňovanou dle právních předpisů.

4.2.4. Analýza konkurenční situace

Z hlediska širšího pohledu vymezení relevantního trhu jako celé České republiky lze tržní podíl Společnosti charakterizovat jako zanedbatelný (pohybuje se okolo 3%). Zřejmým důvodem je regionální zaměření Společnosti. Postavení Vodárny Plzeň na trhu České republiky je také nutno vnímat v kontextu jejího začlenění do skupiny Veolia, která je největším hráčem na trhu a její holdingové společnosti obhospodařují vždy přesně vymezený region v různých částech České republiky.

V rámci úžeji vymezeného relevantního trhu krajem Plzeňským a kraji Středočeským, Karlovarským a Jihočeským dosahuje tržní podíl Vodárny Plzeň přibližně 12%. Tržní podíl na dodávkách vody postupně klesá; tento pokles je však mimo jiné způsoben i postupným nárůstem objemu fakturované vody ve Středočeském kraji, ve kterém Společnost nepůsobí. Podobně jako v předchozím případě je i zde nutné na tržní podíl Vodárny nahlížet v kontextu skupiny Veolia, neboť v sousedních krajích operují sesterské společnosti.

Fakturovaná voda – podíl na trhu

Fakturovaná voda (tis.m3)	2005	2006	2007	2008
Plzeňský kraj	28 254	27 784	27 787	27 159
Středočeský kraj	46 881	47 236	49 445	49 511
Karlovarský kraj	17 692	17 520	17 119	16 638
Jihočeský kraj	29 404	28 915	29 399	28 824
Celkem	122 231	121 455	123 750	122 132
Vodárna Plzeň	15 899	15 569	15 242	14 882
podíl na trhu krajů	13,0%	12,8%	12,3%	12,2%

Zdroj: ČSÚ, Společnost

Stočné – podíl na trhu

Stočné (tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
Plzeňský kraj	526 005	543 162	579 661	616 568
Středočeský kraj	883 823	957 213	1 049 643	1 116 705
Karlovarský kraj	348 814	360 324	367 774	389 591
Jihočeský kraj	615 646	662 169	708 235	762 468
Celkem za kraje	2 374 288	2 522 868	2 705 313	2 885 332
Vodárna Plzeň	317 569	322 503	334 554	365 032
podíl na trhu krajů	13,4%	12,8%	12,4%	12,7%

Zdroj: ČSÚ, Společnost

V Plzeňském kraji je Vodárna Plzeň nejsilnějším hráčem na trhu, když se její tržní podíl pohybuje okolo 55% u dodávek vody a ještě výše u stočného. Společnost si díky přirozenému monopolu na rozděleném trhu udržuje stálý počet zákazníků.

Fakturovaná voda – Plzeňský kraj, podíl na trhu

Fakturovaná voda (tis.m3)	2005	2006	2007	2008
Plzeňský kraj	28 254	27 784	27 787	27 159
Vodárna Plzeň	15 899	15 569	15 242	14 882
podíl na trhu Plzeňského kraje	56,3%	56,0%	54,9%	54,8%

Zdroj: ČSÚ, Společnost

Stočné – Plzeňský kraj, podíl na trhu

Stočné (tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
Plzeňský kraj	526 005	543 162	579 661	616 568
Vodárna Plzeň	317 569	322 503	334 554	365 032
podíl na trhu Plzeňského kraje	60,4%	59,4%	57,7%	59,2%

Zdroj: ČSÚ, Společnost

4.3. ZÁVĚR STRATEGICKÉ ANALÝZY A PROGNÓZA TRŽEB PODNIKU

Vodárna Plzeň je firmou s poměrně jasně vymezenou regionální působností a vzhledem ke struktuře skupiny Veolia, kde ve většině sousedních regionů působí sesterské společnosti, i s omezeným potenciálem územní expanze za hranice regionu. V Plzeňském regionu zaujímá dlouhodobě velmi silné postavení plynoucí z uzavřených kontraktů, zejména ze smlouvy s městem Plzeň a průmyslovými subjekty.

Smlouvy s obchodními partnery jsou zpravidla uzavírány na dobu určitou a po dobu platnosti smlouvy se tak Společnost ocitá v monopolním postavení. Nebezpečí vstupu konkurence na trh obsazený Společností tak vzniká pouze při doběhu uzavřených smluv. Jak již bylo řečeno, na českém trhu působí několik nadnárodních společností, z nichž zejména španělská skupina Aqualia se snaží poměrně nově na českém trhu etablovat a lze tak od ní očekávat „agresivnější" chování při snaze o zvýšení tržního podílu na domácím trhu. K menší stabilitě tržního podílu Společnosti na trhu může v delší budoucnosti přispívat i tlak ze strany Evropské unie na posilování konkurenčního prostředí v sektoru (snahy o parametrizovaná výběrová řízení s kratší dobou platnosti smluv).

Drtivá většina smluv uzavřených Společností končí nejdříve v roce 2017, a proto do této doby považujeme konkurenční hrozbu za nevýznamnou. Jednoznačně nejvýznamnější smlouvou Společnosti je smlouva o pronájmu infrastrukturního majetku s městem Plzní uzavřená na dobu určitou do 31.12.2017. Dle předpokladů tohoto ocenění nepředpokládáme při prognóze tržeb její další prodloužení.

Smlouvy s ostatními municipalitami a dalšími obchodními partnery jsou objemově výrazně méně významné a při jejich případném prodloužení nebude vzhledem k nízkému objemu plnění podle současných informací nutné vyhlásit koncesní řízení. Z těchto důvodů lze očekávat převahu stávajícího provozovatele nad ostatními účastníky v rámci případných prodlužování smluv, daných výhodou z titulu přítomnosti v místě, znalosti smlouvou pokryté infrastruktury, znalosti místního prostředí. Proto při prognóze tržeb předpokládáme udržení těchto kontraktů bez dopadů do jejich výše.

Doběh stávajících smluv o pronájmu infrastrukturního majetku

Doběh stávajících smluv na pronájem infrastrukturního majetku			
DOZP Stod	31.12.2010	Obec Pernarec	31.12.2017
Individuální smlouvy mimoplzeňské	31.12.2012	Obec Plešnice	31.12.2017
Žihle	31.12.2012	Obec Úněšov	31.12.2017
Individuální smlouvy mimoplzeňské	31.12.2014	Obec Všeruby	31.12.2017
Individuální smlouvy mimoplzeňské	31.12.2015	Plasy	31.12.2017
Individuální smlouvy plzeňské	31.12.2015	Plzeň	31.12.2017
Obec Myslinka	31.12.2015	Rybnice	31.12.2017
Třemošná	31.12.2015	Tlučná	31.12.2017
Vejprnice	31.12.2015	Úherce	31.12.2017
Bdeněves	31.12.2017	Úterý	31.12.2017
Blatnice	31.12.2017	Zruč-Senec	31.12.2017
Břasy	31.12.2017	Chrást	31.12.2021
Čižice	31.12.2017	Stod	31.12.2024
ČOV Tlučná-Nýřany-Vejprnice	31.12.2017	Individuální smlouvy mimoplzeňské	31.12.2025
ČOV Touškov-Kozolupy-Bdeněves	31.12.2017	Starý Plzenec	31.12.2027
Dolany	31.12.2017	Vodárenská a kanalizační	31.12.2027
Horní Bříza	31.12.2017	Chotíkov	neuričto
Individuální smlouvy mimoplzeňské	31.12.2017	Chotíkov a Město Touškov	neuričto
Individuální smlouvy plzeňské	31.12.2017	Individuální smlouvy mimoplzeňské	neuričto
Kaznějov	31.12.2017	Individuální smlouvy plzeňské	neuričto
Keramika HOB	31.12.2017	Obec Bílov	neuričto
Kozolupy	31.12.2017	Obec Česká Bříza	neuričto
Kralovice	31.12.2017	Obec Trnová	neuričto
Město Touškov	31.12.2017	Rokycany	neuričto

Zdroj: Společnost

Při prognóze tržeb jsme vyšli ze Strategického plánu Společnosti, který po přezkoumání jeho konsistence s předpokládaným vývojem makroekonomických indikátorů a zvážení pravděpodobnosti prodloužení smluv se stávajícími obchodními partnery považujeme za realistický. Propad tržeb v roce 2018 je způsoben vypršením smlouvy s městem Plzní.

Prognóza tržeb

(v tis. Kč)	Tržby	meziroční růst
2010	901 607	4,6%
2011	932 487	3,4%
2012	964 427	3,4%
2013	997 465	3,4%
2014	1 031 637	3,4%
2015	1 066 983	3,4%
2016	1 098 992	3,0%
2017	1 131 962	3,0%
2018	254 144	-77,5%
2019	261 768	3,0%
2020	269 621	3,0%
2021	277 710	3,0%
2022	286 041	3,0%
2023	294 622	3,0%
2024	303 461	3,0%

Zdroj: Společnost

5. FINANČNÍ ANALÝZA

5.1. ANALÝZA FINANČNÍCH VÝKAZŮ

5.1.1. Výkaz zisku a ztráty

Podíl tržeb z vlastních výkonů a služeb na celkových výkonech vykazuje po propadu v roce 2006 stálý růst a v roce 2009 dosahuje téměř 99% podílu.

Jednotlivé nákladové položky vykazují relativně stabilní podíly na celkových nákladech společnosti. Osobní náklady oscilují kolem 20% podílu na celkových nákladech a spotřeba materiálu a energie činí přibližně 21% z celkových nákladů společnosti.

Podíl odpisů na celkových nákladech společnosti během období 2004-2009 stále roste, v roce 2009 představují 3,3% celkových nákladů. Základem pro výpočet odpisů je nejen provozní majetek společnosti, ale také Infrastrukturní majetek, který je pro vlastníka VHI pořizován provozovatelem ve formě Smluvních investic. Jeho výše vychází ze závazku Vodárny investovat do výstavby (technického zhodnocení) vodohospodářského zařízení z vlastních finančních prostředků, kdy jednotlivé stavby jsou vzájemně odsouhlaseny s pronajímatelem. Po dokončení je Vodárna odepisuje a odpisy započítává do vodného a stočného. Po ukončení platnosti příslušné provozovatelské smlouvy dochází dle vyjádření Vodárny Plzeň k bezplatnému převodu tohoto Infrastrukturního majetku na město Plzeň.

U provozního výsledku hospodaření došlo mezi lety 2007-2009 k meziročnímu cca 15% poklesu.

Horizontální analýza výnosů a nákladů

Horizontální analýza výnosů a nákladů	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
Výnosy celkem	1,8%	7,7%	2,1%	3,5%	2,5%
Náklady celkem	-0,9%	8,2%	2,0%	6,1%	4,9%
Přidaná hodnota	16,5%	-4,8%	11,3%	4,2%	-3,8%
Provozní hospodářský výsledek	22,6%	4,4%	1,6%	-16,1%	-15,4%
Hospodářský výsledek z fin.operací	261,4%	24,1%	59,3%	28,5%	-63,8%
Zisk před zdaněním	24,3%	4,8%	3,0%	-14,4%	-18,2%
Zisk po zdanění	22,6%	10,3%	2,1%	-10,8%	-17,9%
Tržby z vl.výkonů a služeb	4,5%	3,3%	4,3%	5,7%	2,5%
Spotřeba materiálu a energie	-1,6%	13,4%	1,1%	11,1%	3,9%
Služby	-0,4%	5,6%	0,8%	4,4%	6,6%
Osobní náklady	4,6%	4,0%	6,6%	6,6%	4,5%
Daně a poplatky	-49,8%	43,7%	-8,7%	0,7%	-0,8%
Odpisy	18,7%	15,2%	2,7%	14,1%	7,7%
Změna stavu rezerv, OP a KNPO	x	-100,0%	x	x	-100,0%
Ostatní provozní náklady	-57,7%	124,0%	4,2%	-59,8%	-0,7%
Finanční výnosy	174,3%	17,3%	46,1%	31,2%	-63,0%
Finanční náklady	18,6%	-19,7%	-64,6%	133,6%	-46,4%
z toho úroky	-96,0%	-100,0%	x	x	x

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

Vertikální analýza výnosů a nákladů

Vertikální analýza výnosů a nákladů	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Výnosy celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržby z vl.výkonů a služeb	96,2%	98,8%	94,7%	96,7%	98,8%	98,9%
Ostatní výkony	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	-0,1%	0,0%
Ostatní provozní výnosy	3,7%	0,9%	4,8%	2,8%	0,7%	0,9%
Finanční výnosy	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,2%
Náklady celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Spotřeba materiálu a energie	20,5%	20,3%	21,3%	21,1%	22,1%	21,9%
Služby	54,6%	54,8%	53,6%	52,9%	52,1%	52,9%
Osobní náklady	19,3%	20,4%	19,6%	20,5%	20,6%	20,5%
Daně a poplatky	1,6%	0,8%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%
Odpisy	2,3%	2,7%	2,9%	2,9%	3,2%	3,3%
Změna stavu rezerv, OP a KNPO	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%
Ostatní provozní náklady	1,7%	0,7%	1,5%	1,5%	0,6%	0,6%
Ostatní finanční náklady	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

5.1.2. Rozvaha

I přes určité zpomalení vykazuje bilanční suma stálý meziroční růst. Podíl stálých a oběžných aktiv na celkových aktivech je v průběhu let sledovaného minulého období vcelku stabilní. Stálá aktiva činí v průměru kolem 30% z celkových aktiv společnosti.

Nárůst v objemu dlouhodobých finančních investic v roce 2008 představoval odkup 100% majetkového podílu ve vodohospodářské společnosti VODOSPOL s.r.o. Klatovy. Společnost se tak prostřednictvím své dceřiné společnosti stala provozovatelem VHI v městech a obcích na území Klatovska a Domažlicka.

Významný podíl v aktivech společnosti představují také dohadné položky aktivní, jež souvisí se zálohovým vyúčtováním vodného a stočného. Jejich podíl na celkových aktivech roste až k 32% v roce 2009.

Společnost nevyužívá ke své činnosti žádné zpoplatněné cizí zdroje a dlouhodobě financuje své aktivity výlučně prostřednictvím vlastního kapitálu. V souladu s podnikatelským plánem nelze očekávat, že by se kapitálová struktura měla jakkoliv změnit.

Pro účely tohoto ocenění byly do položky Krátkodobého finančního majetku přesunuty objemy finančních prostředků z položek Krátkodobé pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení a Pohledávky za ovládající a řídící osobou. Ty mají podobu tzv. cash poolingu a je proto potřeba je vnímat jako významný objem provozně nepotřebného krátkodobého finančního majetku. Jejich výše aktuálně zobrazovaná v položce Účty v bankách je v jednotlivých letech následující:

Položky cash poolingu

(tis. Kč)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	60 000	133 862	18 000	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	174 111	161 974	129 176

Zdroj: Společnost

Horizontální analýza rozvahy - aktiva

Horizontální analýza rozvahy		2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
	AKTIVA CELKEM	21,9%	15,5%	8,6%	4,4%	6,3%
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	x	x	x	x	x
B	**Stálá aktiva**	4,2%	3,4%	8,3%	17,9%	5,5%
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	168,2%	-9,6%	41,3%	-1,0%	-29,5%
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	-0,2%	4,3%	5,6%	-1,9%	9,7%
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	x	x	x	3 492,7%	0,0%
B.III.1	Podílové CP a podíly v podnicích s rozhod.vlivem	x	x	x	x	0,0%
B.III.5	Jiný finanční majetek	x	x	x	0,0%	0,0%
C	**Oběžná aktiva**	17,9%	19,2%	14,3%	-10,7%	-8,8%
C.I	Zásoby	-20,9%	-1,0%	4,0%	-25,3%	15,6%
C.I.1	Materiál	-20,9%	-1,0%	4,0%	-25,3%	15,6%
C.II	Dlouhodobé pohledávky	x	x	x	x	x
C.II.1	Pohledávky z obchodního styku	x	x	x	x	x
C.III	Krátkodobé pohledávky	-13,2%	4,1%	6,4%	7,3%	17,7%
C.III.1	Pohledávky z obchodního styku	-11,0%	-5,4%	14,7%	4,8%	0,8%
C.III.4	Stát - daňové pohledávky a dotace	-80,5%	-100,0%	x	x	183,4%
C.III.7	Jiné pohledávky	-4,3%	48,7%	-15,1%	-25,1%	9,4%
C.IV	Finanční majetek	38,5%	25,4%	17,0%	-15,3%	-19,4%
C.IV.1	Peníze	-10,0%	41,6%	10,0%	-46,3%	55,3%
C.IV.2	Účty v bankách	218,5%	72,7%	33,7%	-15,5%	-19,9%
C.IV.3	Krátkodobý finanční majetek	-28,6%	-53,4%	-85,8%	0,0%	0,0%
D	**Ostatní aktiva - přechod.účty aktiv**	48,0%	21,5%	2,7%	12,1%	21,1%
D.I	Časové rozlišení	18,7%	9,3%	-6,6%	-8,5%	11,9%
D.I.1	Náklady příštích období	18,5%	8,6%	-6,4%	-8,4%	9,7%
D.I.2	Příjmy příštích období	115,0%	190,1%	-30,2%	-29,9%	420,9%
D.II	Dohadné účty aktivní	76,0%	29,4%	7,8%	21,8%	24,4%

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

Horizontální analýza rozvahy - pasiva

Horizontální analýza rozvahy		2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
	PASIVA CELKEM	21,9%	15,7%	8,4%	4,4%	6,3%
A	**Vlastní kapitál**	20,8%	14,8%	10,7%	-0,2%	2,2%
A.I	Základní kapitál	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%
A.III	Fondy ze zisku	23,1%	17,2%	-24,5%	5,3%	12,0%
A.III.1	Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.2	Nedělitelný fond	x	x	x	x	x
A.III.3	Statutární a ostatní fondy	94,7%	44,5%	-51,4%	17,4%	35,1%
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	20,7%	16,4%	13,5%	2,4%	6,6%
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	20,7%	16,4%	13,5%	2,4%	6,6%
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	x	x	x	x	x
A.V	**Výsledek hospodaření běžného obd. (+-)**	22,6%	10,3%	2,1%	-10,8%	-17,9%
B	**Cizí zdroje**	37,5%	18,7%	0,2%	9,4%	13,4%
B.I	Rezervy	82,4%	-18,2%	-4,6%	38,7%	14,8%
B.I.1	Rezervy zákonné	50,0%	-97,3%	-100,0%	x	x
B.I.3	Ostatní rezervy	-58,1%	212,8%	-23,0%	77,4%	9,7%
B.I.4	Odložený daňový závazek (pohledávka -)	202,2%	66,6%	22,0%	9,5%	20,9%
B.III	Krátkodobé závazky	34,5%	22,0%	0,5%	7,8%	13,3%
B.III.1	Závazky z obchodního styku	48,6%	34,8%	5,9%	5,6%	20,1%
B.III.3	Závazky k zaměstnancům	6,2%	1 817,0%	8,2%	16,8%	10,6%
B.III.4	Závazky ze sociálního zabezpečení	16,2%	-7,4%	18,1%	13,4%	-7,3%
B.III.5	Stát - daňové závazky a dotace	-0,7%	55,4%	-2,2%	46,0%	-87,6%
B.III.8	Jiné závazky	0,1%	-62,7%	-99,8%	8,7%	-8,0%
C	**Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv**	-39,2%	1,3%	59,4%	36,0%	8,7%
C.I	Časové rozlišení	-42,0%	6,7%	-77,2%	86,6%	-56,6%
C.I.1	Výdaje příštích období	-42,0%	6,7%	-77,2%	86,4%	-56,9%
C.I.2	Výnosy příštích období	x	x	x	x	166,7%
C.II	Dohadné účty pasivní	-37,5%	-1,9%	146,3%	33,0%	14,1%

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

Vertikální analýza rozvahy - aktiva

Vertikální analýza rozvahy		2004	2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	**Stálá aktiva**	33,1%	28,2%	25,3%	25,2%	28,5%	28,3%
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,9%	1,9%	1,5%	1,9%	1,8%	1,2%
B.I.1	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.3	Software	0,5%	1,8%	1,2%	1,0%	1,6%	1,2%
B.I.6	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	0,1%	0,2%	0,8%	0,2%	0,0%
B.I.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	32,2%	26,3%	23,8%	23,1%	21,8%	22,4%
B.II.1	Pozemky	3,3%	2,6%	2,2%	2,0%	1,9%	1,8%
B.II.2	Stavby	12,0%	9,3%	7,5%	6,6%	5,9%	5,2%
B.II.3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16,3%	13,7%	13,4%	12,8%	13,2%	12,5%
B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%
B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,3%	0,5%	0,4%	1,6%	0,6%	2,9%
B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	4,9%	4,6%
B.III.1	Podílové CP a podíly v podnicích s rozhod.vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%	4,5%
B.III.5	Jiný finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
C	**Oběžná aktiva**	38,4%	37,1%	38,3%	40,3%	34,5%	29,6%
C.I	Zásoby	1,5%	1,0%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%
C.I.1	Materiál	1,5%	1,0%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%
C.II	Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
C.II.1	Pohledávky z obchodního styku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
C.III	Krátkodobé pohledávky	13,6%	9,7%	8,7%	8,6%	8,8%	9,8%
C.III.1	Pohledávky z obchodního styku	10,6%	7,7%	6,3%	6,7%	6,7%	6,4%
C.III.7	Jiné pohledávky	2,4%	1,9%	2,4%	1,9%	1,4%	1,4%
C.IV	Finanční majetek	23,3%	26,5%	28,7%	31,0%	25,1%	19,0%
C.IV.1	Peníze	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.IV.2	Účty v bankách	6,3%	16,5%	24,7%	30,4%	24,6%	18,5%
C.IV.3	Krátkodobý finanční majetek	16,9%	9,9%	4,0%	0,5%	0,5%	0,5%
D	**Ostatní aktiva - přechod.účty aktiv**	28,5%	34,6%	36,4%	34,5%	37,0%	42,1%
D.I	Časové rozlišení	14,0%	13,6%	12,9%	11,1%	9,7%	10,2%
D.I.1	Náklady příštích období	13,9%	13,5%	12,7%	11,0%	9,6%	9,9%
D.I.2	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%
D.II	Dohadné účty aktivní	14,6%	21,1%	23,6%	23,4%	27,3%	32,0%

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

Vertikální analýza rozvahy - pasiva

Vertikální analýza rozvahy		2004	2005	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A	**Vlastní kapitál**	63,5%	62,9%	62,4%	63,7%	60,9%	58,5%
A.I	Základní kapitál	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
A.I.1	Základní kapitál	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíl	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III	Fondy ze zisku	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
A.III.1	Zákonný rezervní fond	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
A.III.3	Statutární a ostatní fondy	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	48,0%	47,5%	47,8%	50,0%	49,1%	49,2%
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	48,0%	47,5%	47,8%	50,0%	49,1%	49,2%
A.V	**Výsledek hospodaření běžného obd. (+-)**	14,0%	14,1%	13,4%	12,7%	10,8%	8,4%
B	**Cizí zdroje**	30,0%	33,9%	34,8%	32,1%	33,7%	35,9%
B.I	Rezervy	1,9%	2,8%	2,0%	1,7%	2,3%	2,5%
B.I.1	Rezervy zákonné	1,5%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.2	Rezerva na daň z příjmu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.3	Ostatní rezervy	1,1%	0,4%	1,1%	0,7%	1,3%	1,3%
B.I.4	Odložený daňový závazek (pohledávka -)	-0,7%	0,6%	0,9%	1,0%	1,0%	1,2%
B.III	Krátkodobé závazky	28,2%	31,1%	32,8%	30,4%	31,4%	33,5%
B.III.1	Závazky z obchodního styku	19,7%	24,0%	28,0%	27,4%	27,7%	31,3%
B.III.3	Závazky k zaměstnancům	0,1%	0,1%	1,1%	1,1%	1,3%	1,3%
B.III.4	Závazky ze sociálního zabezpečení	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%
B.III.5	Stát - daňové závazky a dotace	1,2%	1,0%	1,3%	1,2%	1,7%	0,2%
B.III.8	Jiné závazky	6,3%	5,2%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%
C	**Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv**	6,4%	3,2%	2,8%	4,1%	5,4%	5,5%
C.I	Časové rozlišení	2,5%	1,2%	1,1%	0,2%	0,4%	0,2%
C.I.1	Výdaje příštích období	2,5%	1,2%	1,1%	0,2%	0,4%	0,2%
C.II	Dohadné účty pasivní	4,0%	2,0%	1,7%	3,9%	5,0%	5,3%

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

5.1.3. Přehled o peněžních tocích

Provozní cash flow Společnosti je vysoce pozitivní, jeho pokles mezi roky 2007-2009 byl dán zásadními změnami v položkách pracovního kapitálu. Celkový výsledek hospodaření z běžné činnosti je po celé období také výrazně kladný.

Trvale záporné finanční cash-flow je způsobeno pravidelnou výplatou dividend.

Důvodem záporného investičního toku je přebytek výdajů na pořízení stálých aktiv nad jejich odpisy, což jenom potvrzuje, že dochází během tohoto období k rozšířené reprodukci majetku.

Peněžní toky

Peněžní toky		2005	2006	2007	2008	2009
P	Stav PP a PE * na počátku období	96 342	133 411	167 311	195 751	165 874
Z	Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	98 191	102 939	106 057	90 773	74 251
A	PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI					
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	15 132	13 575	15 115	21 486	24 312
A.1.1	Odpisy stálých aktiv a a opravné položky k nab.majetku	17 823	20 529	21 085	24 054	25 914
A.1.1.1	Odpisy stálých aktiv	17 823	20 529	21 085	24 054	25 914
A.1.2	Změny stavu opravných položek a rezerv	281	-4 585	-1 656	3 651	816
A.1.2.1	Změna stavu opravných položek	0	0	0	0	0
A.1.2.2	Změna stavu rezerv (bez ODZ)	281	-4 585	-1 656	3 651	816
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-2 253	-181	-327	-874	-509
A.1.3.1	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku	-2 253	-181	-327	-874	-509
A.1.5	Vyúčtované výnosové a nákladové úroky	-719	-2 188	-3 987	-5 345	-1 909
A.1.5.1	Vyúčtované nákladové úroky	1	0	0	0	0
A.1.5.2	Vyúčtované výnosové úroky	-720	-2 188	-3 987	-5 345	-1 909
A*	Čistý pen.tok z prov.čin.před zdan., změnami PK	113 323	116 514	121 172	112 259	98 563
A.2	Změna potřeby pracovního kapitálu (PK)	-18 173	-4 770	1 581	-4 665	-32 987
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přech. účtů aktiv	-49 226	-39 546	-9 004	-30 305	-63 177
A.2.1.1	Změna stavu dlouhodobých pohledávek	0	0	0	0	-1 349
A.2.1.2	Změna stavu krátkodobých pohledávek	7 423	-2 011	-3 261	-3 952	-10 280
A.2.1.3	Změna stavu přechodných účtů aktiv	-56 649	-37 535	-5 743	-26 353	-51 548
A.2.2	Změna stavu závazků a přech. účtů pasiv	29 773	34 728	10 775	24 375	30 772
A.2.2.1	Změna stavu krátkodobých závazků	40 227	34 518	1 022	14 953	27 661
A.2.2.2	Změna stavu přechodných účtů pasiv	-10 454	210	9 753	9 422	3 111
A.2.3	Změna stavu zásob	1 280	48	-190	1 265	-582
A**	Čistý pen.tok z prov.čin.před zdaněním a mim.polož.	95 150	111 744	122 753	107 594	65 576
A.3	Vyplacené úroky s vyjímkou kapit. úroků	-1	0	0	0	0
A.4	Přijaté úroky	720	2 188	3 987	5 345	1 909
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-21 045	-22 477	-24 827	-18 752	-14 174
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	74 824	91 455	101 913	94 187	53 311
B	PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI					
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-24 591	-25 924	-33 432	-53 420	-36 272
B.1.1	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku	-24 591	-25 924	-32 532	-21 986	-36 272
B.1.2	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého fin. majetku	0	0	-900	-31 434	0
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 347	779	426	1 660	548
B.2.1	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	3 347	779	426	1 660	548
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-21 244	-25 145	-33 006	-51 760	-35 724
C	PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI					
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-16 511	-31 611	-41 267	-72 304	-49 818
C.2.6	Vyplacené dividendy a podíly na zisku	-16 511	-31 611	-41 267	-72 304	-49 818
C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-16 511	-31 611	-41 267	-72 304	-49 818
F	Čisté zvýšení, resp.snížení PP a PE	37 069	34 699	27 640	-29 877	-32 231
R	Stav PP a PE * na konci období	133 411	168 110	194 951	165 874	133 643

Zdroj: Společnost

5.2. SOUHRNNÉ VYHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU

Z analýzy poměrových ukazatelů, která je součástí přílohy č. 11 znaleckého posudku vyplývá, že Společnost vykazuje velmi dobrou úroveň likvidity a v žádném případě nedochází k ohrožení úhrady jejich závazků.

Z podrobného rozboru potřeb peněžních prostředků k financování chodu společnosti jsme vyhodnotili přiměřenou okamžitou likviditu pro celé prognózované období na úrovni 15%, což by dle zvyklostí v oboru a historických hodnot hospodaření Vodárny Plzeň mělo být zcela dostatečné.

Míra reprodukce stálých aktiv během let 2004-2009 je také na velmi dobré úrovni. Společnost dosahuje relativně vysokých hodnot míry rentability zisku, která se sice pomalu snižuje, pro následující období je však plánována její postupná stabilizace.

6. KOMPLEXNÍ FINANČNÍ PLÁN

Základem metod ocenění, které pracují s budoucími finančními toky, je prognóza hospodaření společnosti na budoucí období, v našem případě 2010-2024. Tato prognóza vychází ze Strategického plánu Společnosti (viz Příloha č. 3), který jsme prozkoumali z pohledu reálnosti a konzistentnosti. Strategický plán obsahoval pouze velmi zjednodušenou podobu rozvahy; pro účely ocenění jsme s pomocí přijatých předpokladů a úprav sestavili Komplexní finanční plán (viz Přílohy č. 5-6) umožňující detailní pohled na finanční výkazy. Tento plán jsme následně verifikovali z hlediska vývoje základních ukazatelů, vyhodnotili z pohledu generátorů hodnoty a využili jako vstupních dat pro ocenění.

6.1. VYMEZENÍ OBDOBÍ PRO ÚČELY OCENĚNÍ

Vzhledem k datu ocenění stanovém na 31.12.2015 jsme definovali pět různých období:

1. **OBDOBÍ 2005-2009 (SKUTEČNÉ HISTORICKÉ OBDOBÍ)** je skutečně minulým obdobím vzhledem k současnému okamžiku. Pro toto období jsme měli k dispozici auditované roční výkazy včetně výročních zpráv za roky 2005-2008 a předběžné neauditované roční výkazy v plném znění za rok 2009. Tyto podklady jsme použili v podobě, v jaké nám byly poskytnuty.

2. **OBDOBÍ 2010-2015 (MODELOVĚ HISTORICKÉ OBDOBÍ)** je nutno pro účely ocenění k 31.12.2015 považovat za historické období, a proto u oceňovacích metod založených na odhadu budoucích peněžních toků nevstupují peněžní toky z tohoto období do výsledné hodnoty. Komplexní finanční plán z tohoto období tak slouží pouze jako základ pro stanovení položek v dalších letech.

3. **OBDOBÍ 2016-2017 (BUDOUCÍ OBDOBÍ PLATNOSTI VŠECH SMLUV)** je pro účely ocenění považováno za budoucí období vstupující v plném rozsahu do konečné hodnoty ocenění. V tomto období považujeme všechny aktuálně uzavřené provozovatelské smlouvy Společnosti za stále platné (včetně smlouvy s městem Plzní). Data z Komplexního finančního plánu pro toto období vstupují do výsledného ocenění.

4. **OBDOBÍ 2018-2024 (BUDOUCÍ OBDOBÍ PLATNOSTI OSTATNÍCH SMLUV)** – dle předpokladů ocenění nebyla obnovena provozovatelská smlouva s městem Plzní a v ocenění tak neuvažujeme s žádnými finančními toky souvisejícími s provozováním VHI města Plzně s výjimkou toků získaných z prodeje (likvidace) provozního a dlouhodobého majetku souvisejícího s provozováním plzeňské vodohospodářské infrastruktury.

   Většina ostatních provozovatelských smluv je platná do roku 2017, některé až do roku 2027 a část smluv je uzavřena na dobu neurčitou. I když by se z povahy věci nabízelo použít určitý model pravděpodobnosti pokračování těchto smluv po roce 2017, pro účely ocenění je toto možné zanedbat, a to z následujících důvodů:

   - ✓ Dle plánových zisků Společnosti z jednotlivých provozovatelských smluv pro období 2010-2027 tvoří více než 72% podíl na zisku Společnosti z provozování VHI ostatních obcí (tj. s výjimkou smlouvy s městem Plzeň) činnosti ze smlouvy uzavřené se společností Vodárenská a kanalizační a.s. Tato smlouva je platná až do roku 2027, tudíž vliv pravděpodobnosti neobnovení smlouvy po roce 2027 není ve srovnání s celkovou hodnotou ocenění významný.

   - ✓ Vzhledem k velkému množství uzavřených smluv, různé době jejich platnosti a různým mírám zisku by vyhodnocení takovéto složené pravděpodobnosti a její zanesení do oceňovacího modelu přispělo k nepřehlednosti, navíc s malým dopadem na hodnotu oceňovaného podniku. Kromě toho není u těchto smluv v rámci ocenění předpokládána povinnost vyhlášení koncesních řízení na nového provozovatele dle podmínek EU a je

tedy možné očekávat převahu stávajícího provozovatele nad případnými ostatními společnostmi usilujícími o získání navazujícího provozovatelského kontraktu pro další období. Výhoda současného provozovatele je dána např. z titulu přítomnosti v místě, znalosti smlouvou pokryté infrastruktury, znalosti místního prostředí apod.

- ✓ Pokud bychom vyhodnocovali pravděpodobnost neobnovení provozovatelských smluv, bylo by nutné také kalkulovat míru pravděpodobnosti získání obdobných postupně ukončovaných provozovatelských smluv, jejichž činnosti jsou aktuálně provozovány konkurenčními společnostmi.

Z výše uvedených důvodů je pro účely ocenění počítáno s provozováním VHI i po roce 2017 v současném rozsahu, s výjimkou provozovatelské smlouvy s městem Plzní.

5. **OBDOBÍ PO ROCE 2025 (OBDOBÍ PERPETUITY)** – pro toto období již není uvažován roční Komplexní finanční plán; hodnota tohoto období vstupuje do ocenění metodami založenými na budoucích finančních tocích formou perpetuity v rozsahu provozování ostatních provozovatelských smluv (tj. s výjimkou smlouvy s městem Plzní).

Strategický plán a Komplexní finanční plán je založen na současném způsobu kalkulace tarifů vodného a stočného a výpočtu přiměřenosti zisku ve všech regionech bez rozdílu. Při cenových kalkulacích tak není využíván Finanční model ani Vyrovnávací nástroj. Tyto nástroje jsou využívány pouze jako podpůrné informační zdroje při kalkulaci některých společných položek.

6.2. SESTAVENÍ KOMPLEXNÍHO FINANČNÍHO PLÁNU

Při verifikaci výkazu zisku a ztráty ze Strategického plánu jsme provedli drobnou korekci plánované míry inflace v ČR v jednotlivých obdobích. Původní vývoj hodnot je zřejmý z následujícího grafu:

Míra inflace ve Strategickém plánu



Zdroj: Společnost

Z důvodu konzistence dat v celém plánovaném období byly hodnoty **míry inflace** upraveny v celém období Komplexního plánu na hodnotu 3,0% a v návaznosti na to i upraveny hodnoty výnosů a nákladů.

6.2.1. Výkaz zisku a ztráty

Položky výkazu zisku a ztráty byly sestaveny na základě následujících předpokladů a pravidel:

- ✓ **Tržby** byly převzaty ze Strategického plánu a upraveny o inflaci.

- ✓ **Náklady** byly převzaty ze Strategického plánu, kdy:
  - Celkové nájemné placené vlastníkům provozované vodohopodářské infrastruktury je součástí položky **Služeb**.
  - **Osobní náklady** vychází z plánovaného počtu zaměstnanců.
  - **Odpisy** byly převzaty ze Strategického plánu.
- ✓ **Finanční výsledek hospodaření** z období 2010-2017 vychází ze Strategického plánu. Ačkoliv je od roku 2018 ve Strategickém plánu uvažován nulový finanční hospodářský výsledek, z důvodu konzistentnosti počítáme v Komplexním finančním plánu od roku 2018 s poměrnou výší finančního výsledku hospodaření dle poměru výše tržeb v daném roce a výše tržeb v roce 2017.

Dále uvažujeme s následujícími předpoklady:

- ✓ sazbou daně z příjmů právnických osob ve výši 19%;
- ✓ zdravotním a sociálním pojištěním ve výši 34% mzdových nákladů.

6.2.2. Rozvaha

Při sestavování rozvahy jsme vycházeli z neauditované předběžné rozvahy Společnosti pro rok 2009. Položky rozvahy jsme sestavili na základě následujících předpokladů a pravidel:

- ✓ **Oběžná aktiva** jsme stanovili s využitím stálé doby obratu jednotlivých položek aktiv vůči příslušným nákladovým či výnosovým položkám dle známé hodnoty doby obratu z roku 2009, kdy:
  - Výši **zásob** jsme odhadli s využitím doby obratu vůči tržbám.
  - Hodnoty **krátkodobých pohledávek** jsme určili pomocí průměrné doby obratu ve vztahu k tržbám. Vzhledem ke stále se zhoršující platební morálce klientů byla průměrná doba obratu v každém roce navyšována koeficientem 1,03.
  - V případě **pohledávek za společníky a sdružení** se jedná o tzv. cash pooling. Jedná se tedy ve skutečnosti spíše o krátkodobý finanční majetek nežli krátkodobé pohledávky. Tuto položku jsme tak převedli pod krátkodobý finanční majetek, kam podle našeho názoru svoji podstatou patří. Předtím, než byl zřízen cash pooling, byly volné peněžní prostředky ukládány v bankovních ústavech na depozitních směnkách či jako vklad u vlastníka Veolia.
  - **Dohadné účty aktivní** představují dohadné položky za vodné a stočné a vývoj jejich hodnoty je očekáván úměrně k vývoji tržeb.
  - **Časová rozlišení aktivní,** která představují zejména náklady příštích období ve formě předplaceného nájemného obcím a příjmy příštích období přímo související s věcným plněním nájmu (tj. s jeho obnovou), jsme plánovali dle doby obratu z roku 2009. Ve skutečnosti se jedná spíše o opačnou kauzalitu, kdy nájemné je jedním ze vstupujících faktorů do výpočtu výše tržeb (získaných z vodného a stočného). V každém případě předpokládáme (při určitém zjednodušení) analogický vývoj s tržbami.
- ✓ Výše **dlouhodobých pohledávek** nemá věcnou návaznost na dobu obratu. Jejich hodnota byla pouze snížena z původní účetní hodnoty 1,3 mil. Kč v roce 2010 na hodnotu 1,1 mil. Kč

k 31.12.2016. Dle informací od Vodárny Plzeň a.s. se jedná o pozastávky za firmou SWIETELSKY.

- ✓ Vzhledem k neúplným informacím o **stálých aktivech** (zejména v souvislosti s rozčleněním investic do jednotlivých odpisových skupin, dobíhajících odpisech a přiřazení příslušných odpisů k položkám Smluvních investic do Infrastrukturního majetku) jsme veškeré investice ze Strategického plánu přiřadili k souhrnné položce dlohodobého hmotného majetku. Ze stejného důvodu byly stejným způsobem přiřazeny také odpisy a prodeje dlouhodobého majetku. Je zřejmé, že následkem tohoto zjednodušení není v plánovaném výkazu rozvahy správně zobrazen meziroční vývoj v členění dle jednotlivých položek stálých aktiv. V souhrnu za celý dlouhodobý majetek se však nedopouštíme žádné chyby a tato operace tedy nemá žádný vliv na hodnotu ocenění společnosti.

- ✓ **Jiný dlouhodobý finanční majetek** jsme od roku 2016 modelovali v nulové výši (jedná se o manažerské pojištění, které v této době již nebude existovat).

- ✓ **Krátkodobé závazky z obchodního styku** jsme sestavili na základě vztahu k výkonové spotřebě s použitím stálé průměrné doby obratu.

- ✓ **Dlouhodobé závazky** byly uvažovány v nulové výši.

- ✓ **Časové rozlišení pasivní** představující výnosy příštích období tvořily pouze zanedbatelnou částku v řádech tis. Kč; z důvodu konzistentnosti jejich vývoj kopíruje vývoj tržeb.

- ✓ U **dohadných účtů pasivních**, které jsou tvořeny zejména poplatky za čerpání podzemních vod a za objem vypouštění a znečištění odpadních vod, plánujeme od roku 2010 jejich vývoj analogicky s vývojem tržeb.

Plánovaná výše dividend byla převzata ze Strategického plánu, s výjimkou roku 2010, která byla aktualizována dle aktuálních informací Společnosti.

Plánovaná výše dividend

(v tis. Kč)	Dividendy ze zisku předchozího roku
2010	50 000
2011	61 960
2012	78 217
2013	81 422
2014	87 146
2015	93 160
2016	98 535
2017	100 502
2018	0
2019	0
2020	0
2021	0
2022	0
2023	0
2024	0

Zdroj: Společnost

6.2.3. Úpravy v období 2018-2024

Při sestavování plánu na období 2018-2024 jsme vycházeli z předpokladu, že od roku 2018 již Společnost nebude provozovat VHI města Plzně. Z důvodu nutnosti zachycení vlivu ukončení této provozovatelské smlouvy k 31.12.2017 bylo potřeba co nejpřesněji alokovat jednotlivé položky z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy mezi činnosti související s provozovatelskou smlouvu s městem Plzní a smlouvami s ostatními subjekty.

Při sestavení plánu pro toto období jsme použili následující postup:

Položky výkazu zisku a ztráty:

- ✓ **Tržby** jsou ke smouvě s městem Plzní a ke smlouvám s ostatními subjekty alokovány podle struktury tržeb z roku 2009. Přilbližně 85% z tržeb Společnosti v roce 2009 připadá na výrobu a distribuci pitné vody a odvádění a čištění odpadní vody, zbývajících 15% připadá na ostatní činnosti (viz. tabulka Struktura tržeb v kapitole 3.6).

  Z celkového objemu tržeb z vodného a stočného v roce 2009 (731,5 mil. Kč) připadá na město Plzeň **78,2%** (572 mil. Kč), podíl ostatních subjektů činí **21,8%** (159,4 mil. Kč). V tomto poměru tak přidělujeme tržby k provozovatelské smlouvě s městem Plzní a k ostatním provozovatelským smlouvám. O výše zmíněných 78,2% pak také snižujeme celkové tržby z vodného a stočného v roce 2018 v souvislosti s vypršením smlouvy s městem Plzní.

  Zbývající část tržeb pochází z ostatních činností (např. kamerové prohlídek kanalizací, čištění kanalizací, vyhledávání poruch, montáže a opravy přípojek, rozbory vody, atd.) a jejich podíl na celových tržbách činí v roce 2009 15%. Tyto činnosti jsou, dle našeho názoru, velmi úzce spjaty s výkonem jednotlivých provozovatelských smluv, a proto alokujeme jejich výši mezi provozovatelské smlouvy dle stejného poměru (tj. 78,2% a 21,8%). Od roku 2018 proto také snižujeme v plánu výši těchto tržeb z ostatních činností; analogicky dle uvedeného poměru.

- ✓ Výše zmíněným procentem poměru tržeb připadajícím na město Plzeň jsou počínaje rokem 2018 sníženy také všechny **ostatní výnosy a náklady** (včetně položky služeb zahrnující **nájemné** za vodohospodářskou infrastrukturu).

Položky výkazu rozvahy:

- ✓ **Oběžná aktiva** jsou modelována v návaznosti na stabilní dobu obratu vůči tržbám; při poklesu tržeb v roce 2018 tedy dochází k jejich proporcionálnímu poklesu. Výjimkou je krátkodobý finanční majetek, jenž je ze své povahy položkou zachycující konečný vliv výkonů a ostatních rozvahových položek na konečnou výši peněžních prostředků k danému datu.

- ✓ U **dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku** (DHM a DNM) dochází v roce 2018 k výraznému poklesu v souvislosti s ukončením provozovatelské smlouvy s městem Plzní.

  Po vypršení platnosti stávající provozovatelské smlouvy s městem Plzní k 31.12.2017 dochází k bezplatnému převodu příslušného Infrastrukturního majetku pořízeného ve formě Smluvních investic na město Plzeň. Informace o zůstatkové hodnotě Smluvních investic ke konci roku 2017 a s ním související výše odpisů byly převzaty z poskytnuté pracovní verze Finančního modelu a Vyrovnávacího nástroje. Ze stejného zdroje byly také čerpány informace o odpisech souvisejících s tímto majetkem.

  Hodnotu již nepotřebného Provozního majetku oceňujeme likvidační hodnotou, která představuje prodej majetku na úrovni účetní zůstatkové ceny k 31.12.2018. Výše tohoto majetku byla dopočítána dle podílu tržeb přiřazených provozovatelské smlouvě s městem Plzní.

Investice a odpisy dle Komplexního finančního plánu

(v tis. Kč)	Investice	Odpisy	Tržby z prodeje provozního majetku	Zůstatková cena prodaného provozního majetku	Zisk / ztráta z prodeje Provozního majetku	Tržby z převodu Infrastrukturního majetku	Zůstatková cena převedeného Infrastrukturního majetku	Zisk / ztráta z převodu Infrastrukturního majetku
2010	63 238	26 060	5 778	5 778	**0**	0	0	**0**
2011	28 644	26 842	5 952	5 952	**0**	0	0	**0**
2012	29 504	27 647	6 130	6 130	**0**	0	0	**0**
2013	30 389	28 476	6 314	6 314	**0**	0	0	**0**
2014	25 504	29 331	6 504	6 504	**0**	0	0	**0**
2015	26 269	30 211	6 699	6 699	**0**	0	0	**0**
2016	27 057	31 117	0	0	**0**	0	0	**0**
2017	27 869	32 051	0	0	**0**	0	16 924	**-16 924**
2018	6 257	29 071	90 182	90 182	**0**	0	0	**0**
2019	6 445	6 527	0	0	**0**	0	0	**0**
2020	6 638	6 723	0	0	**0**	0	0	**0**
2021	6 837	6 924	0	0	**0**	0	0	**0**
2022	7 042	7 132	0	0	**0**	0	0	**0**
2023	7 254	7 346	0	0	**0**	0	0	**0**
2024	7 471	7 567	0	0	**0**	0	0	**0**

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

- ✓ S DHM a DNM souvisí také **potřebná výše investic do DHM a DNM**. Od roku 2018 jsme celkovou výši investic snížili proporcionálně dle snížení tržeb. V části 6.2.4.2 je verifikována přiměřenost investic ve vztahu k odpisům v celém období 2010-2024.

- ✓ **Odpisy** jsou pevně spjaty a odvozovány z příslušných položek rozvahy, a proto je uvádíme na tomto místě. Pokles odpisů v roce 2018 a 2019 vztahující se k již nepotřebnému majetku provozovatele byl stanoven analogicky s prognózou poklesu dlouhodobého majetku. V případě odpisů vztahujících se k infrastrukturnímu majetku jsme vycházeli z informací z Finančního modelu a Vyrovnávacího nástroje, pokles odpisů z provozního majetku byl snížen analogicky s poklesem tržeb.

6.2.4. Analýza generátorů hodnoty

Z použité metodiky tvorby Strategického plánu vyplývá předpoklad zachování stávajícího rozsahu podnikání bez skokového navyšování kapacit, kdy nedochází k výrazným změnám proporcí mezi maržemi jednotlivých činností oproti výchozímu roku plánu. Tento předpoklad je zachován i v Komplexním finančním plánu až do roku 2017.

6.2.4.1. Provozní zisková marže

Historické hodnoty provozní ziskové marže definované jako podíl provozního zisku na tržbách dosahovaly velmi vysokých hodnot (až 13,5% v roce 2006). Od roku 2007 dochází k postupnému poklesu této marže až na 8,4% v roce 2010, poté však dochází jejímu opětovnému růstu až ke stabilizovaným hodnotám 11,9% od roku 2019. Nezanedbatelný vliv na přechodný pokles mezi lety 2008-2010 mělo přechodné zhoršení globální ekonomické situace.

Provozní zisková marže

(v tis. Kč)	Korigovaný provozní HV před zdaněním	Tržby	Provozní zisková marže
2005	92 975	737 782	12,6%
2006	99 744	762 004	13,1%
2007	101 552	794 788	12,8%
2008	84 522	840 390	10,1%
2009	71 280	861 700	8,3%
2010	72 161	901 607	8,0%
2011	93 394	932 487	10,0%
2012	97 096	964 427	10,1%
2013	104 124	997 465	10,4%
2014	111 484	1 031 637	10,8%
2015	119 212	1 066 983	11,2%
2016	122 789	1 098 992	11,2%
2017	109 548	1 131 962	9,7%
2018	6 520	254 144	2,6%
2019	30 132	261 768	11,5%
2020	31 036	269 621	11,5%
2021	31 967	277 710	11,5%
2022	32 926	286 041	11,5%
2023	33 913	294 622	11,5%
2024	34 931	303 461	11,5%

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

6.2.4.2. Investice a odpisy

Z níže přiložené tabulky je zřejmé, že během období 2010-2015 (tj. období historických z pohledu ocenění) Společnost investuje výrazně nad výši odpisů a dochází tak k rozšířené reprodukci.

Během období 2016-2024 (tj. období budoucích z pohledu ocenění) naopak Společnost kompenzuje vyšší investiční aktivitu z předchozích let. Avšak ani v tomto období se nejedná o nijak významný rozdíl. Navíc v celkovém pohledu v rámci celého modelového období 2010-2024 je zřetelný přebytek kumulovaných investic nad kumulovanými odpisy.

Nižší úroveň odpisů z posledních plánovaných období je korigována ve výpočtu hodnoty v období perpetuity, kde je celková výše investic do provozně nutného dlouhodobého majetku navýšena na úroveň odpisů.

Investice a odpisy

(v tis. Kč)	Investice	Odpisy	Rozdíl investice - odpisy
2010	63 238	26 060	37 178
2011	28 644	26 842	1 803
2012	29 504	27 647	1 857
2013	30 389	28 476	1 912
2014	25 504	29 331	-3 827
2015	26 269	30 211	-3 942
Celkem 2010-2015	**203 548**	**168 567**	**34 981**
2016	27 057	31 117	-4 060
2017	27 869	32 051	-4 182
2018	6 257	29 071	-22 814
2019	6 445	6 527	-82
2020	6 638	6 723	-85
2021	6 837	6 924	-87
2022	7 042	7 132	-90
2023	7 254	7 346	-93
2024	7 471	7 567	-95
Celkem 2016-2024	**102 870**	**134 458**	**-31 587**
Celkem 2010-2024	**306 418**	**303 025**	**3 394**

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

6.2.4.3. Pracovní kapitál

Potřeba pracovního kapitálu s postupným navyšováním tržeb pomalu roste. V Komplexním finančním plánu byla zachována původní proporce zachycená ve Strategickém plánu v roce 2009.

Pokles potřeby pracovního kapitálu je způsoben prodejem části provozního dlouhodobého majetku souvisejícího s obhospodařováním VHI města Plzně. Ten se k ukončení platnosti smlouvy k 31.12.2017 stává provozně nepotřebným a je možné jej prodat.

Čistý pracovní kapitál

(tis. Kč)	*Zásoby*	*Pohledávky krátkodobé*	*Minimální okamžitá likvidita (OL)*	*Finanční majetek provozně nutný*	*Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné*	***Čistý pracovní kapitál***
2010	4 513	293 037	15,0%	42 985	286 565	**53 969**
2011	4 667	304 564	15,0%	44 044	293 627	**59 648**
2012	4 827	316 584	15,0%	45 560	303 730	**63 240**
2013	4 993	329 120	15,0%	46 953	313 019	**68 047**
2014	5 164	342 198	15,0%	48 389	322 597	**73 154**
2015	5 340	355 842	15,0%	49 870	332 468	**78 584**
2016	5 501	368 553	15,0%	51 366	342 442	**82 978**
2017	5 666	381 771	15,0%	52 907	352 716	**87 628**
2018	1 272	86 213	15,0%	11 879	79 190	**20 174**
2019	1 310	89 330	15,0%	12 235	81 566	**21 309**
2020	1 350	92 572	15,0%	12 602	84 013	**22 510**
2021	1 390	95 946	15,0%	12 980	86 533	**23 782**
2022	1 432	99 457	15,0%	13 369	89 129	**25 129**
2023	1 475	103 112	15,0%	13 771	91 803	**26 554**
2024	1 519	106 918	15,0%	14 184	94 557	**28 063**

Zdroj: Společnost, vlastní výpočty

6.2.4.4. Zhodnocení finančního plánu

Společnost vykazuje historicky velmi vysokou výkonnost měřenou rentabilitou celkových aktiv a vlastního kapitálu (viz. příloha č. 11 – Soustava poměrových ukazatelů). V predikcích budoucího vývoje je zachován stávající nulový podíl dluhového financování Společnosti, investice jsou v období 2016-2024 (tj. v období vstupujícím do hodnoty ocenění) sice pod úrovní odpisů, snížená investiční aktivita je však odůvodnitelná výrazným přebytkem v předcházejícím období 2010-2015. Disproporce mezi investicemi a odpisy jsou zcela odstraněny pro účely výpočtu hodnoty v perpetuitě. V budoucích predikcích jsou také zahrnuty poměrně značné nároky na pracovní kapitál.

7. OCENĚNÍ PODNIKU

7.1. ÚČEL OCENĚNÍ A JEHO VLIV NA JEDNOTLIVÉ SLOŽKY HODNOTY

Účelem ocenění 100% akciového podílu ve Společnosti je nalezení hodnoty, na jejímž základě bude možné dospět ke stanovení ceny akcií při plánovaném odkupu akciového podílu společnosti Veolia městem Plzní k datu 31.12.2015.

Cílovou hodnotou ocenění je tedy investiční (subjektivní) hodnota Společnosti pro účely transakce mezi prodávajícím (společností Veolia) a kupujícím (městem Plzeň). Z důvodu takto vymezeného předmětu ocenění je zdrojem většiny hodnot vstupujících do ocenění Strategický plán Společnosti.

Jednotlivé složky ocenění jsme vymezili následujícím způsobem:

- ✓ V souvislosti s provozovatelskou smlouvou uzavřenou mezi Společností a městem Plzní vstupují do výsledné hodnoty následující složky:
  - Volné peněžní toky z hospodaření Společnosti v letech 2016-2017 vyplývající z činností souvisejících s aktuálně platným zněním smlouvy (tj. bez uvažování aktuálně projednávaných dodatků).
  - Likvidační hodnota té části stálých aktiv Společnosti vztahující se ke smlouvě s městem Plzní.
- ✓ V souvislosti s provozovatelskými smlouvami uzavřenými mezi Společností a ostatními vlastníky VHI uvažujeme s volnými peněžními toky plynoucími z činností vykonávaných dle těchto smluv, a to i v obdobích po roce 2017. Délka platnosti smluv se v jednotlivých případech liší, většina smluv platí do roku 2017, některé mají platnost do roku 2027, v dalších případech jsou uzavřeny na dobu neurčitou. V rámci ocenění uvažujeme s pokračováním těchto smluv i v obdobích po skončení jejich platnosti (bližší vysvětlení je možné nalézt v části 6.1.).

7.2. VODOSPOL S.R.O.

Společnost vlastní 100% obchodní podíl ve společnosti VODOSPOL s.r.o. Ocenění hodnoty obchodního podílu v této společnosti jsme provedli samostatně (viz kapitola 7.5.2.3.)

7.3. NEPROVOZNÍ AKTIVA SPOLEČNOSTI

Do výpočtu metodami pracujícími s peněžními toky rovněž vstupuje neprovozní majetek, jehož hodnota je oceňována zvlášť. Tento majetek nijak nepřispívá k tvorbě provozních peněžních toků podniku.

Za neprovozní aktiva považujeme peněžní prostředky, které Společnost nutně nepotřebuje ke svému provozu. Jako hranici pro určení provozně nutné výše krátkodobého finančního majetku jsme na základě analýzy minulých období a obvyklých hodnot v rámci odvětví stanovili výši likvidity 1. stupně na úrovni 15%.

7.4. POUŽITÉ METODY OCENĚNÍ

Stanovení hodnoty 100% akciového podílu ve Společnosti bylo realizováno za použití tří následujících oceňovacích metod:

- ✓ Metoda výnosová;

- ✓ Účetní hodnota vlastního kapitálu;
- ✓ Metoda porovnávající tržní násobky.

Volba metod byla stanovena tak, aby respektovala množství a kvalitu dostupných informací o Společnosti a časový rámec ocenění. Zároveň byl při volbě oceňovacích metod zohledněn fakt, že každá z těchto metod akcentuje rozdílné přístupy ke stanovení hodnoty společnosti a umožní tak získat komplexní pohled na hodnotu Společnosti.

Po zvážení obecných a specifických podmínek znaleckého úkolu jsme pro ocenění Společnosti jako hlavní metodu zvolili **výnosovou metodu diskontovaných peněžních toků**. Dle našeho názoru dokáže tato metoda nejlépe postihnout veškerá specifika hospodaření společnosti a nejlépe zobrazit skutečnou hodnotu oceňované Společnosti, obzvláště v souvislosti s vypršením smlouvy o provozování VHI města Plzně. Ostatní metody považujeme pouze za podpůrné.

Metoda založená na účetním ocenění vychází z principu historických cen a často vede zejména u dlouhodobého majetku ke značné odchylce od ekonomické reality. Její využití mělo v našem případě pouze pomocný význam. V případě, že by ocenění touto metodou bylo vyšší než výnosovými metodami, daný subjekt hospodaří na úkor své podstaty a je na místě uvažovat o stanovení likvidační hodnoty.

Metoda tržního porovnání vychází ze srovnání poměrových ukazatelů srovnávacího vzorku s hodnotami oceňované společnosti a jejich statistickým vyhodnocením. Výsledky získané použitím metody porovnání tržních násobků jsou závislé zejména na kvalitě dostupných dat o srovnatelných společnostech. Metodu jsme využili k podpoře a porovnání s výsledky získanými jinými metodami.

7.5. VÝNOSOVÁ METODA

Z velkého rozsahu výnosových metod byla pro stanovení hodnoty 100% akciového podílu ve Společnosti použita výnosová metoda spočívající v odhadu hodnoty společnosti na základě výpočtu současné hodnoty budoucích výnosů, resp. peněžních toků (metoda označovaná jako FCFF – Free Cash Flow To Firm).

Metoda FCFF kromě současné hodnoty budoucích peněžních toků po predikovaný časový úsek také zohledňuje současnou hodnotu peněžních toků (cash flow) podniku za horizontem posledního predikovaného období (tzv. perpetuitu) jako vyjádření „going concern" konceptu společnosti. Současnou hodnotu těchto cash flow upravenou o výši neprovozního majetku a dluhu je pak možné označit za hodnotu podniku.

Cash flow je v rámci metody FCFF definováno jako tzv. volné cash flow (dále také „FCF") a je rozdílem provozního cash flow společnosti a hrubých investic podniku. Jako diskontní míru pro určení současné hodnoty budoucích volných cash flow a perpetuity cash flow používá metoda FCFF hodnotu označovanou jako vážený průměrný náklad kapitálu (dále také „WACC"). WACC odráží kapitálovou strukturu podniku (váhy dluhu a vlastního kapitálu podniku), tržní podmínky ceny externího kapitálu (dluhu) a požadovanou míru návratnosti vlastního kapitálu podniku pro jeho vlastníky.

Pro potřeby ocenění byl použit tzv. dvoufázový model stanovení hodnoty podniku dle metodiky FCFF. V rámci první fáze modelu byla stanovována FCF pro jednotlivé roky odděleně na základě finančních informací o Společnosti. Druhá fáze byla nahrazena tzv. perpetuitní fází s trvalým růstem.

7.5.1. Stanovení diskontní sazby

Do výpočtu hodnoty společnosti metodou diskontovaných FCFF vstupuje jako jeden z hlavních parametrů diskontní míra, která odpovídá váženému průměru nákladu kapitálu společnosti – WACC. V tomto parametru výpočtu se odráží několik dílčích aspektů stojících vně i uvnitř hodnocené společnosti. WACC tedy odpovídá průměrnému finančnímu nákladu, kterým by byl zatížen celkový kapitál společnosti (vlastní i cizí) při požadované míře výnosnosti pro vlastníky společnosti a ceně cizího kapitálu na finančních trzích.

7.5.1.1. Stanovení míry návratnosti kapitálu Společnosti

Stanovení požadované míry návratnosti kapitálu společnosti pro její vlastníky závisí na úrovni bezrizikové úrokové míry ekonomiky, v níž společnost podniká, a specifické rizikové přirážce, jejíž výše se řídí úrovní finančního trhu, zemí, oborem podnikání, měnou, kvalitou managementu a dalšími faktory vztahujícími se k hodnocené společnosti.

Bezrizikový výnos (rf) – použili jsme průměrný výnos do splatnosti vládního dluhopisu České republiky se splatností v roce 2020 (ISIN: CZ0001001317). Na základě tržních dat k 2. březnu 2010 jsme stanovili výši bezrizikové míry na 4,31 %.

Prémie za obecné tržní riziko (rm- rf) – stanovení prémie za obecné tržní riziko bylo realizováno na základě údajů v databázi Damodaran pro Českou republiku. Prémii za obecné tržní riziko jsme stanovili na úrovni 5,85 %.

Celková požadovaná míra návratnosti (ks) – tato část celkové diskontní míry (zahrnující celkové tržní a specifické riziko) zohledňuje celkové náklady obětované příležitosti (alternativní investici) a je určena jako součet prémie za obecné tržní riziko a prémie za riziko země vynásobené rizikovým faktorem beta (β) pro příslušný sektor podnikání jednotlivé společnosti, příp. prémií za likviditu a velikost společnosti.

$$ks = rf + ((rm-rf) * ßl) + rl$$

Ukazatel Beta je třeba chápat nejen jako ukazatel tržního ocenění daných sektorů kapitálovými trhy, ale také jako ukazatel specifického rizika stability cash flow společností z daného sektoru. Rizikový faktor nezadluženého beta (**ßu**) pro Společnost byl stanovem na základě údajů z databáze Damodaran pro průměr sektoru Water Utilities (Global) na úrovni 0,416. Výpočet zadluženého ukazatele beta (**ßl**) byl proveden na základě předpokladu zachování stávajícího podílu dluhového financování. Jelikož je podíl dluhového financování roven nule, rovná se ukazatel beta (ßl) 0,416.

Kvůli malé velikosti a skutečnosti, že akcie Společnosti nejsou veřejně obchodovány, jsme stanovili prémii za malou velikost resp. nízkou likviditu Společnosti (rl) ve výši 1,50%.

Na základě výše uvedených předpokladů byla stanovena celková požadovaná míra návratnosti pro vlastníky ve výši **8,24%**, a to pro celé období Komplexního finančního plánu.

Výpočet nákladu vlastního kapitálu

Ukazatel	Hodnota	Zdroj
Bezriziková úroková míra	4.31%	Patria: Ø YTM ST.DLUHOP. 3,75/20
Prémie za tržní riziko	5.85%	Damodaran: Česká republika
β_u	0.416	Damodaran: Ø Water Utilities (Global)
D/E	0.00	
β_l	0.416	
Prémie za velikost/likviditu	1.50%	
Náklad vlastního kapitálu	8.24%	

Zdroj: vlastní výpočty

7.5.1.2. Struktura kapitálu Společnosti

V rámci stanovení struktury celkového investovaného kapitálu Společnosti jsme vyšli ze skutečnosti, že Společnost dlouhodobě financuje své aktivity výlučně prostřednictvím vlastního kapitálu a v souladu se Strategickým plánem Společnosti přijali předpoklad, že se kapitálová struktura nebude měnit.

7.5.1.3. Stanovení nákladu externího kapitálu

Druhým komponentem celkové diskontní míry/WACC je náklad externího kapitálu (kb), tj. bankovních dluhů či jiných pasiv Společnosti nesoucích úrok. Obvykle jsou náklady externího kapitálu společnosti dány aktuálními podmínkami na finančním trhu, v rámci kterého hodnocená společnost podniká, kde se obchodují její akcie nebo společnost získává externí finanční zdroje, schopností jejího managementu nastavit nejoptimálnější strukturu celkového kapitálu společnosti a schopností získat co nejpříznivější podmínky financování.

Jelikož je stávající podíl dluhového financování Společnosti roven nule a byl přijat předpoklad zachování stávajícího podílu dluhového financování, nebyl náklad externího kapitálu stanoven.

7.5.1.4. Stanovení WACC

Vzhledem ke kapitálové struktuře bilance Společnosti byl parametr WACC při použití všech jeho komponentů stanoven na základě níže uvedeného vzorce:

$$WACC = ks * (E/(E+D)) + kb * (1-t) * (D/(E+D))$$

Do výpočtu parametru WACC byla použita daňová sazba 19% jako dlouhodobě očekávaná úroveň zdanění podniků v České republice po roce 2010.

Na základě výše uvedených předpokladů a dílčích výsledků jsme stanovili parametr WACC na hodnotu 8,24%, a to pro všechna prognózovaná období.

Výpočet WACC

Ukazatel	Hodnota
Náklady externího kapitálu (k_b)	N/A
Váha externího kapitálu (D)	0.00%
Náklady vlastního kapitálu (k_s)	8.24%
Váha vlastního kapitálu (E)	1.00%
Daňová sazba (t)	0,2
WACC	8.24%

Zdroj: vlastní výpočty

7.5.2. Ocenění na základě výnosové metody

Pro výpočet hodnoty 100% akciového podílu ve Společnosti na základě dvoufázové výnosové metody FCFF jsme využili sestavený Komplexní finanční plán. Tento plán vychází ze Strategického plánu Společnosti, jenž je sestaven na období 2009-2027. V souladu s výše uvedeným vchází do ocenění

jako první finanční toky z roku 2016. Pro účely ocenění považujeme horizont roku 2024 za dostatečný, a proto jsme jej použili jako horní mez pro první fázi, kterou tak tvoří volné finanční toky z let 2016-2024. Druhá fáze modelu (perpetuitní) byla odhadnuta na základě tzv. Gordonova modelu stabilního růstu.

7.5.2.1. Stanovení FCF v období 2016-2024

Výpočet diskontovaného FCFF v první fázi modelu vychází z Komplexního finančního plánu na roky 2016 až 2024. Upravený volný peněžní tok jsme následně diskontovali váženým průměrným nákladem kapitálu (WACC).

Výpočet FCF Společnosti v období let 2016 až 2024

(mil. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Korigovaný provozní HV před zdaněním	122,8	109,5	6,5	30,1	31,0	32,0	32,9	33,9	34,9
Zdanění korigovaného provozního HV	23,3	20,8	1,2	5,7	5,9	6,1	6,3	6,4	6,6
Korigovaný provozní HV po zdanění	**99,5**	**88,7**	**5,3**	**24,4**	**25,1**	**25,9**	**26,7**	**27,5**	**28,3**
Odpisy stálých aktiv bez odpisů provozně nepotřebných aktiv	31,1	32,1	29,1	6,5	6,7	6,9	7,1	7,3	7,6
Změna zůstatků časového rozlišení a dohadných účtů	-2,6	-2,7	71,7	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Změna zůstatků opravných položek ke stálým aktivům	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Změny pracovního kapitálu	-4,4	-4,6	67,5	-1,1	-1,2	-1,3	-1,3	-1,4	-1,5
Změna provozně nutných stálých aktiv	-26,8	-10,9	83,9	-6,4	-6,6	-6,8	-7,0	-7,3	-7,5
Volný peněžní tok užitý pro ocenění	**97,7**	**102,5**	**257,5**	**22,7**	**23,4**	**24,0**	**24,7**	**25,4**	**26,2**

Zdroj: vlastní výpočty

7.5.2.2. Stanovení perpetuity

Pro výpočet druhé fáze modelu byl použit Gordonův růstový model převedený na současnou hodnotu k okamžiku ocenění.

$$V_{2.fáze} = \frac{FCFF_{T+1}}{(WACC - g)(1+WACC)^T}$$

FCFF tzv. stabilizovaného roku 2025, který definuje průměrný volný peněžní tok, lze považovat za výchozí volný peněžní tok pro výpočet hodnoty 2. fáze. Stabilizovaný rok byl vytvořen na základě následujících předpokladů:

- ✓ Výše investic ve stabilizovaném roce je uvažována na úrovni odpisů plánovaných v tomto roce, navýšených tempem růstu g.
- ✓ Výše změny pracovního kapitálu byla určena jako stav pracovního kapitálu v posledním roce 1. fáze násobený tempem růstu g.
- ✓ Výše korigovaného provozního výsledku hospodaření (KPVH) stabilizovaného roku je kalkulována jako KPVH posledního roku 1. fáze násobený tempem růstu g.

FCFF stabilizovaného roku činí 26,989 mil. Kč.

Očekávaný růst (g) jsme stanovili ve výši 2%. V rámci oceňovacího modelu byl použit stejný WACC jak pro první, tak i pro druhou fázi tohoto modelu.

7.5.2.3. Stanovení hodnoty společnosti VODOSPOL s.r.o.

Hodnota 100% podílu Společnosti ve společnosti Vodospol byla stanovena výnosovou metodou FCFF na základě Strategického plánu do roku 2017. Upravený volný peněžní tok byl následně diskontován váženým průměrným nákladem kapitálu (WACC), shodným s výší WACC použitého při oceňování Společnosti.

Výpočet FCF VODOSPOL s.r.o. v období let 2016 až 2017

(tis. Kč)	2016	2017
Korigovaný provozní HV před zdaněním	2 795	1 943
Zdanění korigovaného provozního HV	531	369
Korigovaný provozní HV po zdanění	**2 264**	**1 574**
Odpisy stálých aktiv bez odpisů provozně nepotřebných aktiv	1 272	1 272
Změny pracovního kapitálu	-30	-38
Změna provozně nutných stálých aktiv	0	0
Volný peněžní tok užitý pro ocenění	**1 022**	**340**

Zdroj: vlastní výpočty

Pro výpočet druhé fáze modelu byl použit Gordonův růstový model převedený na současnou hodnotu k okamžiku ocenění.

$$V_{2.fáze} = \frac{FCFF_T}{(WACC - g)(1+WACC)^T}$$

Pro výpočet výše perpetuity byl použit průměrý FCFF let 2005-2017, který činí 672 tis. Kč. Použili jsme, v obdobných situacích obvykle užívaný, očekávaný růst (g) ve výši 2 %. V rámci oceňovacího modelu byl použit stejný WACC jak pro první, tak i pro druhou fázi tohoto modelu.

Ocenění 100 % VK VODOSPOL s.r.o. metodou DCF

(tis. Kč)	Hodnota
Současná hodnota upraveného volného peněžního toku 2016-2025	1 235
Současná hodnota 2. fáze oceňovacího modelu	9 196
Provozní hodnota VODOSPOL s.r.o.	**10 431**
Hodnota neprovozních aktiv	22 755
Celková hodnota VODOSPOL s.r.o.	**33 186**
Úročené cizí zdroje	0
Hodnota 100 % vlastního kapitálu VODOSPOL s.r.o.	**33 186**

Zdroj: vlastní výpočty

7.5.2.4. Stanovení hodnoty neprovozních aktiv

Následující tabulka uvádí přehled neprovozních aktiv Společnosti:

Hodnota neprovozních aktiv Společnosti (tis. Kč)

(tis. Kč)	Hodnota
Uvolněný finanční majetek nad 15% likvidity 1. st.	150 575
Celkem	**150 575**

Zdroj: vlastní výpočty

Uvolnění finančního majetku z titulu požadované minimální likvidity jsme stanovili jako částku převyšující provozní krátkodobý finanční majetek stanovený na úrovni likvidity 1. stupně ve výši 15% k datu ocenění. Do položky krátkodobého finančního majeku jsme pro účely ocenění přesunuli objem finančních prostředků z položek Krátkodobé pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení a Pohledávky za ovládající a řídící osobou. Tyto mají podobu tzv. cash poolingu a je proto potřeba je vnímat jako významný objem provozně nepotřebného krátkodobého finančního majetku.

7.5.3. Stanovení hodnoty 100% akciového podílu

Provozní hodnota Společnosti byla stanovena výnosovou metodou diskontováním volných peněžních toků Společnosti. K takto získané současné hodnotě volných peněžních toků byla připočtena hodnota 100% podílu ve společnosti VODOSPOL s.r.o. a hodnota neprovozních aktiv Společnosti a odečteny úročené cizí zdroje Společnosti.

Ocenění 100 % VK Společnosti metodou DCF

(mil. Kč)	Hodnota
Současná hodnota upraveného volného peněžního toku 2016-2024	468,5
Současná hodnota 2. fáze oceňovacího modelu	207,5
Provozní hodnota Společnosti	**676,0**
Hodnota 100% podílu ve společnosti VODOSPOL s.r.o.	33,2
Provozní hodnota Společnosti včetně VODOSPOL s.r.o.	**709,2**
Hodnota neprovozních aktiv	150,6
Celková hodnota Společnosti	**859,8**
Úročené cizí zdroje	0,0
Hodnota 100 % akciového podílu ve Společnosti	**859,8**

Zdroj: vlastní výpočty

Hodnota 100% akciového podílu ve společnosti Vodárna Plzeň stanovená na základě výnosové metody diskontovaných peněžních toků činí po zaokrouhlení **859 759 tis. Kč**.

7.6. ÚČETNÍ HODNOTA

Metoda založená na účetním ocenění vycházející z principu historických cen byla využita pouze jako pomocná metoda.

7.6.1. Ocenění na základě účetní hodnoty

Dle Komplexního finančního plánu je účetní hodnota k datu ocenění **495 952 tis. Kč.**

7.7. METODY POROVNÁVACÍ

Tyto metody ocenění společnosti jsou založeny na porovnání různých poměrových ukazatelů srovnatelných společností s oceňovanou společností. Jako poměrové ukazatele je možné při využití této metody zvolit velkou škálu poměrů, a to jak čistě finančních například EV[1]/Sales (hodnota podniku/tržby), P/BV (cena/vlastní kapitál), EV/EBITDA (hodnota podniku/provozní hospodářský výsledek před odpisy a zdaněním), P/CF (cena/cash flow), P/E (cena/čistý zisk) apod., tak produkčních (EV/roční produkce, P/roční produkce nebo EV/výrobní kapacita, P/výrobní kapacita atp.).

Cenové informace (P, resp. EV), které jsou základní informací při využití porovnávacích metod, je možné získat jednak z veřejných finančních trhů, kde jsou majetkové cenné papíry podobných podniků obchodovány, a dále pak z již realizovaných transakcí (prodeje a nákupu) podniků obdobného charakteru v daném sektoru, ale i v přiměřeném časovém období a regionu.

Výsledky porovnávacích metod jsou pak dány srovnáním poměrových ukazatelů srovnávacího vzorku s hodnotami oceňované společnosti a jejich statistickým vyhodnocením. Výsledky získané použitím metody porovnání tržních násobků často slouží k podpoře, eventuelně k porovnání s výsledky získanými jinými metodami.

7.7.1. Ocenění na základě metody srovnání tržních násobků

Ve specifickém případě Společnosti nemohly být použity násobky k datu ocenění přímo, protože je předpokládána významná a trvalá změna v hospodaření Společnosti od roku 2018. V průběhu roku 2018 dochází ve Společnosti k přechodnému poklesu ziskovosti, která se stabilizuje až v roce 2019. Rok 2019 byl proto vybrán jako základ pro ocenění Společnosti násobky. Výsledek ocenění k 31.12.2019 byl následně převeden na hodnotu k datu ocenění prostým diskontováním, přičemž byla pro výpočet diskontního faktoru použita diskontní sazba ve výši WACC (pro výpočet viz kapitola 7.3.1.4.).

Pro stanovení hodnoty 100% akciového podílu ve Společnosti prostřednictvím tržních násobků byly použity hodnoty tržních násobků z databáze Damodaran pro sektor Water Utilities (Global) a plánované hodnoty tržeb, EBITDA, EBIT, čistého zisku a účetní hodnoty Společnosti v roce 2019.

Ocenění Společnosti prostřednictvím tržních násobků

(tis. Kč)	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV
Tržní násobek	3,7	8,0	11,5	20,4	1,8
Údaj dle Komplexního finančního plánu Společnosti pro rok 2019	261 768	36 659	30 132	25 408	538 798
Implikovaná hodnota Společnosti	965 924	293 269	346 213	519 089	975 225
Hodnota 100% podílu ve VODOSPOL s.r.o.	33 186	33 186	33 186	33 186	33 186
Hodnota neprovozních aktiv Společnosti k 31.12.2019	455 878	455 878	455 878	---	---
Implikovaná hodnota 100% akciového podílu k 31.12.2019	1 454 988	782 333	835 277	552 275	1 008 411
Maximum implikovaných hodnot 100% akciového podílu			1 454 988		
Minimum implikovaných hodnot 100% akciového podílu			552 275		
Průměr implikovaných hodnot 100% akciového podílu k 31.12.2019			926 657		
Diskontní sazba			8,24%		
Diskontní faktor mezi lety 2019 a 2015			1,37		
Implikovaná hodnota 100% akciového podílu k 31.12.2015			**675 100**		

Zdroj: vlastní výpočty

[1] EV tzv. Enterprise Value, resp. hodnota podniku stanovená jako součet tržní hodnoty vlastního kapitálu a dluhů (zatížených úrokem) snížených o peněžní prostředky a jejich ekvivalenty.

Hodnotu neprovozních aktiv představuje uvolněný krátkodobý finanční majetek z titulu požadované minimální likvidity. Ta je definovaná jako likvidita 1. stupně ve výši 15%.

Hodnota 100% akciového podílu ve společnosti Vodárna Plzeň stanovená na základě metody srovnání tržních násobků činí po zaokrouhlení **675 100 tis. Kč**.

8. VÝSLEDNÉ OCENĚNÍ

8.1. REKAPITULACE VÝSLEDKŮ OCENĚNÍ

Ocenění Společnosti bylo provedeno třemi metodami:

- ✓ výnosovou metodou diskontovaných peněžních toků (FCFF)
- ✓ metodou založenou na účetním ocenění
- ✓ metodou tržního porovnání

Výsledky ocenění

(mil. Kč)	Metoda výnosová FCFF	Metoda majetková účetní hodnota	Metoda porovnávací tržní násobky
Hodnota 100% akciového podílu dle zvolené hlavní metody a ověřovacích metod	**859,8**	496,0	675,1

Zdroj: vlastní výpočty

Vzhledem k současnému a zejména očekávanému stavu hospodaření Společnosti po roce 2017 jsme jako hlavní metodu ocenění vybrali metodu diskontovaných peněžních toků. Tato metoda dokáže nejlépe vyhodnotit veškeré obecné a specifické podmínky znaleckého úkolu a nejlépe zobrazit skutečnou hodnotu Společnosti.

Ocenění metodou založenou na účetním ocenění vychází z principu historických cen, v důsledku čehož se zjištěná hodnota ocenění značně odchyluje od ekonomické reality. Výsledek ocenění touto metodou má pro nás pouze pomocný význam.

Metoda porovnání tržních násobků vychází ze srovnání poměrových ukazatelů srovnávacího vzorku s hodnotami Společnosti. Výsledky této metody byly závislé zejména na kvalitě dostupných dat o srovnatelných společnostech. S ohledem na specifika Společnosti, zejména v souvislosti s významnou změnou v hospodaření Společnosti po datu ocenění, chápeme metodu tržního porovnání v procesu ocenění jen jako podpůrnou metodu.

8.2. VÝSLEDNÁ HODNOTA OCENĚNÍ

Výsledná hodnota 100% akciového podílu společnosti VODÁRNA PLZEŇ, a.s. získaná oceněním výnosovou metodou diskontovaných peněžních toků je tvořena následujícími složkami:

Ocenění 100 % VK Společnosti metodou DCF

(mil. Kč)	Hodnota
Současná hodnota upraveného volného peněžního toku 2016-2024	468,5
Současná hodnota 2. fáze oceňovacího modelu	207,5
Provozní hodnota Společnosti	**676,0**
Hodnota 100% podílu ve společnosti VODOSPOL s.r.o.	33,2
Provozní hodnota Společnosti včetně VODOSPOL s.r.o.	**709,2**
Hodnota neprovozních aktiv	150,6
Celková hodnota Společnosti	**859,8**
Úročené cizí zdroje	0,0
Hodnota 100 % akciového podílu ve Společnosti	**859,8**

Zdroj: vlastní výpočty

ODHAD HODNOTY
100% AKCIOVÉHO PODÍLU VE
SPOLEČNOSTI VODÁRNA PLZEŇ, A. S.
ČINÍ KE DNI OCENĚNÍ
31. PROSINCE 2015

859 759 000 Kč

(SLOVY: OSM SET PADESÁT DEVĚT MILIONŮ SEDM SET PADESÁT DEVĚT TISÍC KORUN ČESKÝCH)

Ocenění bylo provedeno na základě údajů z poskytnutého Strategického plánu. V případě, že dojde k významné odchylce skutečnosti od předpokladů, na kterých je tento plán založen, je potřeba upravit hodnotu 100% akciového podílu ve Společnosti k 31.12.2015.

9. SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 - Podklady k ocenění společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 2 – Vymezení období pro účely ocenění společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 3 – Strategický plán společnosti Vodárna Plzeň na roky 2010 – 2027

Příloha č. 4 – Strategický plán společnosti VODOSPOL, s.r.o. na roky 2010 – 2017

Příloha č. 5 – Komplexní finanční plán - Výkaz zisků a ztrát společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 6 – Komplexní finanční plán - Rozvaha společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 7 – Peněžní toky společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 8 – Horizontální analýza rozvahy společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 9 – Vertikální analýza rozvahy společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 10 – Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 11 – Soustava poměrových ukazatelů společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 12 – Provozně nutný investovaný kapitál společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 13 – Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 14 – Provozně nutný čistý pracovní kapitál společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 15 – Finanční výkazy - 2007-2009 společnosti Vodárna Plzeň

Příloha č. 1 - Podklady k ocenění společnosti společnosti Vodárna Plzeň

1. Právní podklady

1.1. Základní dokumenty

1.1.1. Aktuální výpis z obchodního rejstříku společnosti.
1.1.2. Zakladatelské dokumenty (společenská smlouva / zakladatelská listina) v platném znění.
1.1.3. Stanovy společnosti v platném znění, akcionářské dohody.

1.2. Struktura společnosti

1.2.1. Organizační struktura společnosti.
1.2.2. Aktuální seznam stávajících akcionářů společnosti, informace o druhu a počtu akcií, včetně vyčíslení výše majetkové účasti jednotlivých akcionářů.
1.2.3. Dokumenty (smluvní/interní) omezující nebo upravující dispozici s majetkovou účastí ve společnosti (zástavní smlouvy k obchodním podílům, předkupní právo smluvní, dohody o výkonu hlasovacích práv, opce, jakékoli jiné omezení převoditelnosti obchodních podílů vyplývající ze zákona, stanov, smluv aj.) a dále případné oddělení samostatně převoditelných práv od akcií, skutečnosti týkající se splacení vkladu a základního kapitálu resp. doba, do kdy má být splacen.
1.2.4. Smluvní dokumenty mezi společností a vlastníky jejích obchodních podílů vztahující se k zajištění financování společnosti (smlouvy o úvěru nebo půjčce, otevřené akreditivy a jejich zajištění, zástavní smlouvy atd.).
1.2.5. Informace, které se zapisují do obchodního rejstříku, ale doposud nebyly zapsány, včetně návrhů na zápis.

1.3. Majetek

1.3.1. Rozhodnutí orgánů veřejné správy omezující užívání, rozvoj či dispozici s nemovitostmi ve vlastnictví společnosti.
1.3.2. Zástavní smlouvy k nemovitostem.
1.3.3. Věcná břemena.
1.3.4. Smlouvy o podnájmu, nájmu a provozování uzavřené s jednotlivými subjekty (vlastníky vodohospodářského majetku), včetně příloh v aktuálním platném znění.
1.3.5. Nájemní smlouvy k nemovitostem.
1.3.6. Nájemní, leasingové a jiné dlouhodobé nákupní smlouvy k movitému majetku.
1.3.7. Zástavní smlouvy k movitému majetku.
1.3.8. Dokumentace k předmětům duševního vlastnictví (ochranné známky, patenty, licenční smlouvy, ...).

1.4. Soudní spory

1.4.1. Veškeré vedené soudní spory či rozhodčí řízení, správní řízení (vedené společností či proti společnosti) s vyčíslením předpokládaných dopadů na hospodaření společnosti, včetně stručné charakteristiky předmětu sporu, jeho hodnoty a aktuálního stádia řízení, případně sporů či řízení, které hrozí v budoucnosti.

1.5. Ekologické závazky

1.5.1. Přehled významných existujících i potenciálních budoucích závazků společnosti z titulu ochrany životního prostředí.

1.6. Odběratelé a dodavatelé

1.6.1. Hlavní smlouvy s odběrateli.
1.6.2. Hlavní smlouvy s dodavateli.
1.6.3. Ostatní smlouvy (servisní, dopravní, ...).

1.7. Ostatní

1.7.1. Smlouvy a dokumenty týkající se bankovních úvěrů a depozit (čerpaných i nečerpaných).
1.7.2. Poskytnuté záruky či ručení společnosti.
1.7.3. Dlužní úpisy, vydané směnky, mimobilanční závazky.
1.7.4. Smlouvy o postoupení pohledávek, o započtení pohledávek/závazků, smlouvy o narovnání.

2. Finanční a provozní podklady

2.1. Základní finanční data a dokumenty

2.1.1. Výroční zprávy za roky 2005-2008.
2.1.2. Účetní závěrky, včetně Příloh za roky 2005-2008, očekávaná skutečnost za rok 2009.
2.1.3. Poslední dostupné finanční výkazy společnosti.
2.1.4. Zpráva auditora za roky 2005-2008.
2.1.5. Finanční resp. strategický plán společnosti na roky 2010 – 2017 (plánová rozvaha, výkaz zisků a ztrát) včetně komentáře k základním parametrům.
2.1.6. Podnikatelský záměr speciálně se zaměřením na období po roce 2015 (v Kč i v naturálních veličinách). Jedná se např. o informace o nárůstu objemu vodárenské infrastruktury, která se má provozovat či o nárůstu základních technických údajů (počtu uživatelů, délky vodovodní a kanalizační sítě atd.).

2.2. Dlouhodobý majetek

2.2.1. Seznam a popis dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně roku pořízení, pořizovací ceny, oprávek a zůstatkové ceny.
2.2.2. Seznam dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, který není využíván k hlavní činnosti společnosti a lze jej označit za neprovozní část, včetně pořizovací ceny, oprávek a zůstatkové ceny.
2.2.3. Investice provedené do dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku za roky 2005-2009.
2.2.4. Podrobný investiční a odpisový plán v členění na jednotlivé odpisové skupiny na roky 2010 – 2017. Způsoby financování plánovaných investic.
2.2.5. Seznam dlouhodobého finančního majetku (akcie a majetkové podíly v jiných společnostech) s uvedením pořizovací ceny a procentního podílu na základním kapitálu společnosti + následující informace o těchto společnostech:
2.2.6. základní informace o společnosti (jméno, IČ, adresa, předmět činnosti, akcionářská/vlastnická struktura),
2.2.7. výpis z obchodního rejstříku,
2.2.8. výroční zprávy společnosti za roky 2005-2008,
2.2.9. účetní závěrky, včetně Přílohy za roky 2005-2008, očekávaná skutečnost za rok 2009,
2.2.10. poslední dostupné finanční výkazy společnosti,
2.2.11. případně finanční resp. strategický plán společnosti na roky 2010 – 2017 (plánová rozvaha, výkaz zisků a ztrát).
2.2.12. Drobný dlouhodobý hmotný majetek (neuvedený v rozvaze) v pořizovací ceně, je-li významný.

2.3. Zásoby

2.3.1. Zásoby a nedokončená výroba podle jednotlivých druhů zásob/nedokončené výroby k aktuálnímu datu.

2.4. Rezervy a časové rozlišení

2.4.1. Detaily k tvorbě a použití rezerv.
2.4.2. Detaily ke všem položkám časového rozlišení (struktura, slovní popis a způsob odvození jejich výše).

2.5. Pohledávky a závazky

2.5.1. Seznam pohledávek z obchodního styku k aktuálnímu datu v členění do skupin dle data splatnosti (do splatnosti, 1-30, 31-60, 61-180, 180-360 dní po splatnosti).
2.5.2. Seznam závazků z obchodního styku k aktuálnímu datu v členění do skupin dle data splatnosti (do splatnosti, 1-30, 31-60, 61-180, 180-360 dní po splatnosti).
2.5.3. Seznam krátkodobých pohledávek za společníky a kdy se mají uhradit
2.5.4. Lhůty splatnosti dlouhodobých pohledávek a závazků, včetně výše jejich úročení.
2.5.5. Seznam přijatých a poskytnutých záloh (zejména krátkodobých), včetně uvedení důvodu jejich vzniku a způsobu odvození jejich výše.
2.5.6. Dohadné účty aktivní a pasivní - slovní popis a způsob odvození jejich výše.
2.5.7. Struktura jednotlivých bankovních úvěrů s uvedením jména banky, druhu, měny a účelu úvěru, úrokové míry, data splatnosti úvěru, splátkového kalendáře úroků a jistiny, zůstatku k 31.12.2009, možnosti splacení jistiny před datem splatnosti, výše jistiny nebo úroků po lhůtě splatnosti, splatných sankčních úroků).

2.6. Provozní podklady

2.6.1. Stručný popis vývoje společnosti a provozních podmínek.
2.6.2. Popis stávajících obchodních činností.
2.6.3. Změny provázející vývoj společnosti:
2.6.4. veškeré jednorázové události (např. stávky),
2.6.5. hlavní změny ve struktuře činnosti firmy.
2.6.6. Hlavní výrobková náplň (služeb) a podíl jednotlivých výrobků (služeb) na celkovém objemu prodeje (v hodnotovém i naturálním vyjádření).
2.6.7. Rozdělení výkonů za roky 2005-2009 podle cílového uživatele (město Plzeň, a další regiony).
2.6.8. Vývoj vodného a stočného v minulosti a vývoj spotřeby vody v minulosti na obyvatele ve společnosti v členění podle regionů, které společnost obhospodařuje a podle subjektů, se kterými má společnost uzavřeny smlouvy o podnájmu, nájmu a provozování.
2.6.9. Rozmístění podniku (závody, provozovny), včetně informací o případných pronájmech jednotlivých objektů.

2.7. Dodavatelé, odběratelé, konkurence

2.7.1. Významní dodavatelé, podíl jejich dodávek na celkových nákupech.
2.7.2. Významní odběratelé a jejich podíl na celkových tržbách.

2.8. Ostatní

2.8.1. Popis veškerých podrozvahových aktiv a pasiv nevykázaných ve finančních výkazech.
2.8.2. Popis jednorázových nebo výjimečných účetních položek během posledních pěti let.

3. Vztahy se státem a ostatními institucemi, daňové záležitosti

3.1. Informace o dani z příjmů právnických osob za roky 2005-2009.
3.2. Informace o dani z přidané hodnoty za roky 2005-2009.
3.3. Informace o ostatních daních (silniční, majetkové apod.).
3.4. Informace o vyplacených dividendách za roky 2005-2009 včetně kalkulace srážkové daně.
3.5. Informace o výpočtu odložené daně za roky 2005-2009.
3.6. Informace o běžných a zvláštních výplatách dividend za roky 2005-2008, očekávaná dividendová politika.
3.7. Informace o odpočitatelných položkách daňových ztrát minulých období z let 2005-2009.

4. Zaměstnanci a personální záležitosti

4.1. Údaje o struktuře a stávajícím počtu zaměstnanců, o vývoji počtu zaměstnanců v letech 2006-2009.
4.2. Vývoj osobních nákladů v letech 2006-2009.
4.3. Plánovaný počet zaměstnanců v budoucím horizontu (v letech 2010 – 2017).
4.4. Půjčky zaměstnancům.
4.5. Soudní spory vedené se zaměstnanci.

5. Ostatní informace

5.1. Finanční a vyrovnávací model dle EU včetně v současnosti používaných modelových údajů od roku 2015.
5.2. Náklady na nájemné, které hradí Vodárna Plzeň jednotlivým infrastrukturním společnostem (zejména vůči Plzni) a regionům a projevuje se v kalkulaci vodného a stočného. Prognóza nájemného v členění podle subjektů se zvláštním důrazem po roce 2015.
5.3. Další informace, které mohou mít vliv na ocenění společnosti.

Příloha č. 2 – Vymezení období pro účely ocenění společnosti Vodárna Plzeň

IV. Hodnoty vstupující do ocenění k 31.12.2015

Diskontovaný peněžní tok z platné smlouvy s městem Plzeň

Likvidační hodnota části Provozního majetku Společnosti vztahující se k provozovatelské smlouvě s městem Plzeň

Diskontovaný peněžní tok plynoucí ze smluv s ostatními vlastníky vodohospodářské infrastruktury

III. Období platnosti současných provozovatelských smluv VP

Platná provozovatelská smlouva Vodárny Plzeň a města Plzně

Platné provoz. smlouvy Vodárny Plzeň s ostatními vlastníky VH majetku

II. Zařazení období z pohledu ocenění DFCF k 31.12.2015

Skutečné historické období | Modelově historické období | Budoucí období | Budoucí období platnosti ostatních provozovatelských smluv

2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027

I. Plánované kroky města Plzeň v souvislosti se splněním Podmínek přijatelnosti pro čerpání dotací

31.3.2010

1. Dohoda o přijetí dodatku ke smlouvě s Vodárnou Plzeň obsahujícího potřebné mechanismy:
- Výkonové parametry kvality
- Finanční model a Vyrovnávací nástroj (jejichž účinnost však bude odložena k datu uvedení do provozu poslední infrastrukturní stavby financované z příslušné dotace, tj. 2014-15)
2. Dohoda mezi městem Plzeň a společností Veolia o budoucí koupi 98,3% akciového podílu Veolia ve společnosti Vodárna Plzeň a.s. k datu 31.12.2015.

1.1.2014

Předpokládaný první rok účinnosti Finančního modelu a Vyrovnávacího nástroje v rámci smlouvy Vodárny Plzeň a.s. s městem Plzeň.

31.12.2015

Odkoupení akcií společnosti Vodárna Plzeň a.s. městem Plzeň od majoritního vlastníka společnosti Veolia, čímž by se město Plzeň stalo jediným vlastníkem Společnosti.

Příloha č. 3 – Strategický plán společnosti Vodárna Plzeň na roky 2010 – 2027

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPI Czech R.	3%	3%	3%	6%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
CPI Euro Zone	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Inflation differential	1%	1%	1%	4%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
CZK/EUR	29,8	27,5	27,7	25,1	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9
Corporate income tax rate teoretical	24%	24%	24%	21%	20%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Corporate effective tax rate	23%	23%	23%	21%	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
1Y PRIBOR/average	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Interest margin	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Interest on cash	1,20%	1,20%	1,20%	0,74%	0,52%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Volumes (ths m3)																							
water sold	15 704	15 354	15 037	14 667	14 764	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864
bulk water	196	215	201	216	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215
sewage sold	17 794	17 604	17 875	18 803	18 768	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509
Tariffs (CZK/m3) - average																							
Indexation	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,03	1,06	1,09	1,12	1,15	1,18	1,20	1,22	1,26	1,30	1,34	1,38	1,42	1,46	1,51	1,55	1,60	1,65
water	20,8	21,7	23,1	24,1	25,7	27,6	28,5	29,5	30,5	31,5	32,3	32,9	33,6	34,6	35,6	36,7	37,8	39,0	40,1	41,3	42,6	43,8	45,2
Indexation	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,03	1,06	1,09	1,12	1,15	1,18	1,20	1,22	1,26	1,30	1,34	1,38	1,42	1,46	1,51	1,55	1,60	1,65
bulk water	10,7	11,0	11,4	11,8	12,3	13,2	13,6	14,1	14,5	15,0	15,4	15,7	16,0	16,5	17,0	17,5	18,1	18,6	19,2	19,7	20,3	20,9	21,6
Indexation	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,03	1,06	1,09	1,12	1,15	1,18	1,20	1,22	1,26	1,30	1,34	1,38	1,42	1,46	1,51	1,55	1,60	1,65
sewage	17,8	18,3	18,8	19,4	19,4	20,6	21,3	22,0	22,7	23,5	24,1	24,6	25,1	25,8	26,6	27,4	28,2	29,1	29,9	30,8	31,7	32,7	33,7
Water revenues (ths CZK)	328 298	335 782	348 887	356 338	382 505	385 030	398 119	411 653	425 647	440 117	451 099	460 121	469 323	483 403	497 905	512 842	528 227	544 074	560 396	577 208	594 525	612 360	630 731
Sewage revenues (ths CZK)	317 571	322 504	335 364	364 224	363 340	380 545	393 482	406 858	420 690	434 991	445 845	454 762	463 857	477 772	492 106	506 869	522 075	537 737	553 869	570 485	587 600	605 228	623 385
Indexation Other revenues	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,03	1,06	1,09	1,12	1,15	1,18	1,20	1,22	1,26	1,30	1,34	1,38	1,42	1,46	1,51	1,55	1,60	1,65
Services (ths CZK)	76 579	86 835	92 579	119 828	135 157	135 157	139 077	143 110	147 260	151 530	154 561	157 652	160 805	165 630	170 598	175 716	180 988	186 418	192 010	197 770	203 703	209 815	216 109
Other revenues (ths CZK)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construction works (ths CZK)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revenues from sale of electricity (ths CZK)	15 333	16 883	17 958	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL REVENUES (ths CZK)	**737 781**	**762 004**	**794 788**	**840 390**	**881 002**	**900 732**	**930 677**	**961 621**	**993 597**	**1 026 639**	**1 051 504**	**1 072 535**	**1 093 985**	**1 126 805**	**1 160 609**	**1 195 427**	**1 231 290**	**1 268 229**	**1 306 276**	**1 345 464**	**1 385 828**	**1 427 403**	**1 470 225**
Indexation OPEx	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,03	1,06	1,09	1,12	1,15	1,18	1,20	1,22	1,26	1,30	1,34	1,38	1,42	1,46	1,51	1,55	1,60	1,65
Operating Costs (ths CZK)																							
Capitalised production	0	-1 439	-89	1 012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Material - purchase of water	39 629	44 711	43 201	44 960	49 328	54 335	55 911	57 532	59 201	60 918	62 136	63 379	64 646	66 586	68 583	70 641	72 760	74 943	77 191	79 507	81 892	84 349	86 879
Electricity consumption	45 929	60 198	61 885	63 300	64 175	64 053	67 632	68 918	70 917	72 973	74 433	75 921	77 440	79 763	82 156	84 620	87 159	89 774	92 467	95 241	98 098	101 041	104 073
Chemicals and other material consumtion	42 063	39 331	39 762	60 223	60 411	63 136	65 954	68 718	70 711	72 762	74 217	75 701	77 215	79 532	81 918	84 375	86 907	89 514	92 199	94 965	97 814	100 749	103 771
Services	78 732	83 669	84 809	15 131	16 459	16 941	17 432	17 938	18 458	18 993	19 373	19 760	20 156	20 760	21 383	22 025	22 685	23 366	24 067	24 789	25 533	26 299	27 088
Taxes and fees	3 043	3 074	2 890	3 225	3 244	3 338	3 435	3 534	3 637	3 742	3 817	3 894	3 972	4 091	4 213	4 340	4 470	4 604	4 742	4 884	5 031	5 182	5 337
Infrastructure rental fee	233 383	238 976	243 880	251 106	258 906	274 952	282 926	291 131	299 574	308 261	314 427	320 715	327 129	336 943	347 052	357 463	368 187	379 233	390 610	402 328	414 398	426 830	439 635
Repairs and maintenance	22 435	31 919	23 232	20 726	22 373	23 061	23 729	24 417	25 126	25 854	26 371	26 899	27 437	28 260	29 108	29 981	30 880	31 807	32 761	33 744	34 756	35 799	36 873
Other costs and revenues production	104	-17 616	-5 939	70 654	83 996	88 614	88 420	93 828	96 549	99 349	101 336	103 363	105 430	108 592	111 848	115 202	118 657	122 215	125 880	129 655	133 543	137 548	141 673
Personal cost excl.other personal cost	127 575	132 922	141 663	153 151	155 767	160 351	151 606	156 040	160 553	165 221	168 539	171 910	175 348	180 608	186 027	191 607	197 356	203 276	209 375	215 656	222 125	228 789	235 653
Other personal cost (benefits,etc.)	4 731	6 501	4 972	3 152	14 943	6 584	6 775	6 971	7 173	7 381	7 529	7 679	7 833	8 068	8 310	8 559	8 816	9 081	9 353	9 634	9 923	10 220	10 527
Other costs and revenues	27 890	31 192	37 424	40 139	33 958	46 943	46 855	48 214	49 612	51 051	52 072	53 113	54 175	55 801	57 475	59 199	60 975	62 804	64 688	66 629	68 628	70 687	72 807
Depreciation, Allowances, Reserves	18 379	10 240	15 418	28 041	24 554	26 358	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	33 012	34 002	35 022	36 073	37 155	38 270	39 418	40 601	41 819	43 073
TOTAL OPERATING COSTS	**643 893**	**663 678**	693 107	754 820	788 114	828 666	837 517	864 888	889 987	915 837	934 460	953 451	972 831	1 002 015	1 032 074	1 063 035	1 094 925	1 127 771	1 161 603	1 196 449	1 232 341	1 269 310	1 307 387
Non-recurring costs and revenues	-2253	-181	-327	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restructuring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinvoicing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPEX to fixed assets	24 655	26 122	31 659	20 855	56 700	63 176	28 589	29 418	30 271	25 380	25 888	26 406	26 934	27 742	28 574	29 431	30 314	31 224	32 161	33 125	34 119	35 143	36 197
Financial investments	0	400	900	31 434	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sale of assets	-3 412	-779	-1 896	-4 566	-6 110	-5 773	-5 940	-6 112	-6 290	-6 472	-6 601	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other investments	62 912	0	873	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total investments (line 65-68)	84 155	25 743	31 536	47 723	50 590	57 404	22 649	23 305	23 981	18 908	19 287	26 406	26 934	27 742	28 574	29 431	30 314	31 224	32 161	33 125	34 119	35 143	36 197
Working capital																							
inventories	4 854	4 806	4 997	3 730	3 531	3 610	3 730	3 854	3 982	4 115	4 214	4 299	4 385	4 516	4 652	4 791	4 935	5 083	5 235	5 393	5 554	5 721	5 893
receivables	163 537	202 513	209 625	244 841	240 334	245 716	253 885	262 327	271 049	280 063	286 846	292 583	298 435	307 388	316 610	326 108	335 891	345 968	356 347	367 037	378 049	389 390	401 072
payables	174 272	208 153	218 919	243 369	239 000	251 128	253 747	262 063	269 659	277 483	283 037	288 697	294 471	303 305	312 404	321 776	331 428	341 371	351 612	362 159	373 024	384 214	395 740
	-5 881	-834	-4 297	5 202	4 865	-1 802	3 868	4 118	5 373	6 695	8 024	8 185	8 348	8 599	8 857	9 124	9 398	9 680	9 971	10 271	10 579	10 897	11 224
Working capital/ turnover in days																							
inventories	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
receivables	81	97	96	106	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
payables	102	116	118	122	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114
Depreciation categories																							
1	1 463	3 327	3 219	3 837	4 494	4 629	4 768	4 911	5 058	5 210	5 366	5 527	5 693	5 864	6 040	6 221	6 408	6 600	6 798	7 002	7 212	7 428	7 651
2	667	706	0	489	447	460	474	488	503	518	533	549	566	583	600	618	637	656	676	696	717	738	760
3	12 664	13 414	14 887	16 789	17 593	18 118	18 662	19 221	19 798	20 392	21 004	21 634	22 283	22 951	23 640	24 349	25 080	25 832	26 607	27 405	28 227	29 074	29 946
4	3 029	3 082	2 979	2 939	2 770	2 853	2 939	3 027	3 118	3 211	3 307	3 407	3 509	3 614	3 723	3 834	3 949	4 068	4 190	4 315	4 445	4 578	4 716
Total	17 823	20 529	21 085	24 054	25 304	26 060	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	33 012	34 002	35 022	36 073	37 155	38 270	39 418	40 601	41 819	43 073
Tranches	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outstanding balance YO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
principal payment	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
outstanding balance YE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
interest+fees	0	0	-2 042	-3 756	-2 536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepaid rent - cash outflow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepaid rent - rental fee not paid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total tranches	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outstanding balance YO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
reimbursement	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
outstanding balance YE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Converted Statements in Current Mios CZK

Vodarna												2,00%												
INCOME STATEMENT	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**
Revenues	737,8	762,0	794,8	840,4	881,0	900,7	930,7	961,6	993,6	1 026,6	1 051,5	1 072,5	1 094,0	1 126,8	1 160,6	1 195,4	1 231,3	1 268,2	1 306,3	1 345,5	1 385,8	1 427,4	1 470,2
Total Revenues	**737,8**	**762,0**	**794,8**	**840,4**	**881,0**	**900,7**	**930,7**	**961,6**	**993,6**	**1 026,6**	**1 051,5**	**1 072,5**	**1 094,0**	**1 126,8**	**1 160,6**	**1 195,4**	**1 231,3**	**1 268,2**	**1 306,3**	**1 345,5**	**1 385,8**	**1 427,4**	**1 470,2**
Capitalised production	-	1,4	0,1	- 1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Purchases	- 127,6	- 144,2	- 144,8	- 168,5	- 173,9	- 181,5	- 189,5	- 195,2	- 200,8	- 206,7	- 210,8	- 215,0	- 219,3	- 225,9	- 232,7	- 239,6	- 246,8	- 254,2	- 261,9	- 269,7	- 277,8	- 286,1	- 294,7
Personnel-CZKal	- 132,3	- 139,4	- 146,6	- 156,3	- 170,7	- 166,9	- 158,4	- 163,0	- 167,7	- 172,6	- 176,1	- 179,6	- 183,2	- 188,7	- 194,3	- 200,2	- 206,2	- 212,4	- 218,7	- 225,3	- 232,0	- 239,0	- 246,2
Maintenance/ repairs	- 22,4	- 31,9	- 23,2	- 20,7	- 22,4	- 23,1	- 23,7	- 24,4	- 25,1	- 25,9	- 26,4	- 26,9	- 27,4	- 28,3	- 29,1	- 30,0	- 30,9	- 31,8	- 32,8	- 33,7	- 34,8	- 35,8	- 36,9
Services	- 78,7	- 83,7	- 84,8	- 15,1	- 16,5	- 16,9	- 17,4	- 17,9	- 18,5	- 19,0	- 19,4	- 19,8	- 20,2	- 20,8	- 21,4	- 22,0	- 22,7	- 23,4	- 24,1	- 24,8	- 25,5	- 26,3	- 27,1
Taxes&Fees (incl. Infrastructure Rental Fee)	- 236,4	- 242,1	- 246,8	- 254,3	- 262,2	- 278,3	- 286,4	- 294,7	- 303,2	- 312,0	- 318,2	- 324,6	- 331,1	- 341,0	- 351,3	- 361,8	- 372,7	- 383,8	- 395,4	- 407,2	- 419,4	- 432,0	- 445,0
Other costs	- 28,0	- 13,6	- 31,5	- 110,8	- 118,0	- 135,6	- 135,3	- 142,0	- 146,2	- 150,4	- 153,4	- 156,5	- 159,6	- 164,4	- 169,3	- 174,4	- 179,6	- 185,0	- 190,6	- 196,3	- 202,2	- 208,2	- 214,5
Depreciation/Allowances	- 18,4	- 10,2	- 15,4	- 28,0	- 24,6	- 26,4	- 26,8	- 27,6	- 28,5	- 29,3	- 30,2	- 31,1	- 32,1	- 33,0	- 34,0	- 35,0	- 36,1	- 37,2	- 38,3	- 39,4	- 40,6	- 41,8	- 43,1
Sub-total Opex	**- 643,9**	**- 663,7**	**- 693,1**	**- 754,8**	**- 788,1**	**- 828,7**	**- 837,5**	**- 864,9**	**- 890,0**	**- 915,8**	**- 934,5**	**- 953,5**	**- 972,8**	**- 1 002,0**	**- 1 032,1**	**- 1 063,0**	**- 1 094,9**	**- 1 127,8**	**- 1 161,6**	**- 1 196,4**	**- 1 232,3**	**- 1 269,3**	**- 1 307,4**
Non-recurring costs and revenues	2,3	0,2	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinvoicing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Expenses	**- 641,6**	**- 663,5**	**- 692,8**	**- 754,8**	**- 788,1**	**- 828,7**	**- 837,5**	**- 864,9**	**- 890,0**	**- 915,8**	**- 934,5**	**- 953,5**	**- 972,8**	**- 1 002,0**	**- 1 032,1**	**- 1 063,0**	**- 1 094,9**	**- 1 127,8**	**- 1 161,6**	**- 1 196,4**	**- 1 232,3**	**- 1 269,3**	**- 1 307,4**
EBIT	**96,1**	**98,5**	**102,0**	**85,6**	**92,9**	**72,1**	**93,2**	**96,7**	**103,6**	**110,8**	**117,0**	**119,1**	**121,2**	**124,8**	**128,5**	**132,4**	**136,4**	**140,5**	**144,7**	**149,0**	**153,5**	**158,1**	**162,8**
% of To	13,0%	12,9%	12,8%	10,2%	10,5%	8,0%	10,0%	10,1%	10,4%	10,8%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%
DAP	17,8	20,5	21,1	24,1	25,3	26,1	26,8	27,6	28,5	29,3	30,2	31,1	32,1	33,0	34,0	35,0	36,1	37,2	38,3	39,4	40,6	41,8	43,1
EBITDA	**114,0**	**119,0**	**123,1**	**109,6**	**118,2**	**98,1**	**120,0**	**124,4**	**132,1**	**140,1**	**147,3**	**150,2**	**153,2**	**157,8**	**162,5**	**167,4**	**172,4**	**177,6**	**182,9**	**188,4**	**194,1**	**199,9**	**205,9**
	15,4%	15,6%	15,5%	13,0%	13,4%	10,9%	12,9%	12,9%	13,3%	13,6%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%
Restructuring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESOP	**96,1**	**98,5**	**102,0**	**85,6**	**92,9**	**72,1**	**93,2**	**96,7**	**103,6**	**110,8**	**117,0**	**119,1**	**121,2**	**124,8**	**128,5**	**132,4**	**136,4**	**140,5**	**144,7**	**149,0**	**153,5**	**158,1**	**162,8**
+/- financial result	2,0	1,7	4,1	5,2	3,4	4,4	3,4	3,8	4,0	4,2	4,6	5,0	5,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	**98,2**	**100,2**	**106,1**	**90,8**	**96,3**	**76,5**	**96,6**	**100,5**	**107,6**	**115,0**	**121,6**	**124,1**	**126,3**	**124,8**	**128,5**	**132,4**	**136,4**	**140,5**	**144,7**	**149,0**	**153,5**	**158,1**	**162,8**
Deferred tax	- 6,1	- 1,6	- 1,6	- 0,6	- 1,9																		
Income tax payable	- 21,0	- 22,5	- 24,8	- 18,8	- 17,7	- 14,5	- 18,3	- 19,1	- 20,4	- 21,9	- 23,1	- 23,6	- 24,0	- 23,7	- 24,4	- 25,2	- 25,9	- 26,7	- 27,5	- 28,3	- 29,2	- 30,0	- 30,9
Net Result (after tax)	**71,1**	**76,2**	**79,7**	**71,4**	**76,7**	**62,0**	**78,2**	**81,4**	**87,1**	**93,2**	**98,5**	**100,5**	**102,3**	**101,1**	**104,1**	**107,2**	**110,5**	**113,8**	**117,2**	**120,7**	**124,3**	**128,1**	**131,9**

BALANCE SHEET	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**
Cash Ending Balance	133,4	167,3	195,8	165,9	170,3	130,9	145,7	153,0	161,9	177,1	192,0	198,5	205,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventories	4,9	4,8	5,0	3,7	3,5	3,6	3,7	3,9	4,0	4,1	4,2	4,3	4,4	4,5	4,7	4,8	4,9	5,1	5,2	5,4	5,6	5,7	5,9
Receivables	163,5	202,5	209,6	244,8	240,3	245,7	253,9	262,3	271,0	280,1	286,8	292,6	298,4	307,4	316,6	326,1	335,9	346,0	356,3	367,0	378,0	389,4	401,1
Total Current Assets	**301,8**	**374,6**	**410,4**	**414,4**	**414,2**	**380,2**	**403,3**	**419,2**	**437,0**	**461,2**	**483,1**	**495,4**	**508,1**	**311,9**	**321,3**	**330,9**	**340,8**	**351,1**	**361,6**	**372,4**	**383,6**	**395,1**	**407,0**
Prepaid rent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fixed Assets	203,2	211,5	222,0	245,7	270,9	302,3	298,1	293,8	289,3	278,8	267,9	263,2	258,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Fixed Assets	**203,2**	**211,5**	**222,0**	**245,7**	**270,9**	**302,3**	**298,1**	**293,8**	**289,3**	**278,8**	**267,9**	**263,2**	**258,1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Assets	**505,0**	**586,2**	**632,4**	**660,1**	**685,1**	**682,5**	**701,4**	**712,9**	**726,2**	**740,1**	**751,0**	**758,6**	**766,2**	**311,9**	**321,3**	**330,9**	**340,8**	**351,1**	**361,6**	**372,4**	**383,6**	**395,1**	**407,0**
Payables End of Balance	174,3	208,6	218,9	243,4	239,0	251,1	253,7	262,1	269,7	277,5	283,0	288,7	294,5	303,3	312,4	321,8	331,4	341,4	351,6	362,2	373,0	384,2	395,7
Deferred Tax Liability	3,1	8,3	6,2	6,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Payables	177,3	216,9	225,1	250,2	247,8	259,9	262,5	270,8	278,4	286,2	291,8	297,5	303,2	303,3	312,4	321,8	331,4	341,4	351,6	362,2	373,0	384,2	395,7
Total Liabilities/Debts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Liabilities including Payables	**177,3**	**216,9**	**225,1**	**250,2**	**247,8**	**259,9**	**262,5**	**270,8**	**278,4**	**286,2**	**291,8**	**297,5**	**303,2**	**303,3**	**312,4**	**321,8**	**331,4**	**341,4**	**351,6**	**362,2**	**373,0**	**384,2**	**395,7**
Equity Contribution	5,0	5,0	5,0	- 17,4	- 17,4	- 17,4	- 17,4	- 17,4	- 17,4	- 17,4	- 17,4	- 17,4	- 17,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retained Earnings	311,7	357,9	397,5	418,9	445,6	430,9	447,2	450,4	456,1	462,1	467,5	469,4	471,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Owners' Equity	**316,7**	**362,9**	**402,5**	**401,6**	**428,2**	**413,5**	**429,8**	**433,0**	**438,7**	**444,7**	**450,1**	**452,1**	**453,9**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Provisions	11,0	6,4	4,7	8,4	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Liabilities+Owners' Equity	**505,0**	**586,2**	**632,4**	**660,1**	**685,1**	**682,5**	**701,4**	**712,9**	**726,2**	**740,1**	**751,0**	**758,6**	**766,2**	**303,3**	**312,4**	**321,8**	**331,4**	**341,4**	**351,6**	**362,2**	**373,0**	**384,2**	**395,7**
	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!
Cash flow																							
Net result			79,7	71,4	76,7	62,0	78,2	81,4	87,1	93,2	98,5	100,5	102,3	101,1	104,1	107,2	110,5	113,8	117,2	120,7	124,3	128,1	131,9
+ depreciation & change in provisions			19,4	27,7	26,1	26,1	26,8	27,6	28,5	29,3	30,2	31,1	32,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Capex net of Assets Disposals			- 33,4	- 52,3	- 56,7	- 63,2	- 28,6	- 29,4	- 30,3	- 25,4	- 25,9	- 26,4	- 26,9	- 27,7	- 28,6	- 29,4	- 30,3	- 31,2	- 32,2	- 33,1	- 34,1	- 35,1	- 36,2
- Increase/(decrease) in Working Capital			0,9	- 8,9	2,3	6,7	- 5,7	- 0,2	- 1,3	- 1,3	- 1,3	- 0,2	- 0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Prepaid rent			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Asset disposals			1,9	4,6	6,1	5,8	5,9	6,1	6,3	6,5	6,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow before Fees & Debt Service			68,4	42,5	54,4	37,3	76,7	85,5	90,4	102,3	108,1	105,1	107,3	73,3	75,5	77,8	80,1	82,5	85,0	87,6	90,2	92,9	95,7
- loan repayment			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ CZK Loan Tranches			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow after total debt service			**68,4**	**42,5**	**54,4**	**37,3**	**76,7**	**85,5**	**90,4**	**102,3**	**108,1**	**105,1**	**107,3**	**73,3**	**75,5**	**77,8**	**80,1**	**82,5**	**85,0**	**87,6**	**90,2**	**92,9**	**95,7**
Equity change			-	- 22,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beginning Cash Balance			167,3	195,8	165,9	170,3	130,9	145,7	153,0	161,9	177,1	192,0	198,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow after Debt Service and Reserve			68,4	20,1	54,4	37,3	76,7	85,5	90,4	102,3	108,1	105,1	107,3	73,3	75,5	77,8	80,1	82,5	85,0	87,6	90,2	92,9	95,7
- Interests payment on equity loan			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Equity loan repayment			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividends		-	- 40,0	- 50,0	- 50,0	- 76,7	- 62,0	- 78,2	- 81,4	- 87,1	- 93,2	- 98,5	- 100,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ending Cash Balance		**167,3**	**195,8**	**165,9**	**170,3**	**130,9**	**145,7**	**153,0**	**161,9**	**177,1**	**192,0**	**198,5**	**205,3**	**73,3**	**75,5**	**77,8**	**80,1**	**82,5**	**85,0**	**87,6**	**90,2**	**92,9**	**95,7**
Dividend pay-out ratio			53%	63%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Converted Statements in Current Mios Euro																								
Exchange rate	29,8	27,5	27,7	25,1	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9	26,9
INCOME STATEMENT	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**
Revenues	24,8	27,7	28,7	33,5	32,8	33,5	34,7	35,8	37,0	38,2	39,2	39,9	40,7	42,0	43,2	44,5	45,9	47,2	48,7	50,1	51,6	53,2	54,8
Total Revenues	**24,8**	**27,7**	**28,7**	**33,5**	**32,8**	**33,5**	**34,7**	**35,8**	**37,0**	**38,2**	**39,2**	**39,9**	**40,7**	**42,0**	**43,2**	**44,5**	**45,9**	**47,2**	**48,7**	**50,1**	**51,6**	**53,2**	**54,8**
Capitalised production	-	0,1	0,0	- 0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Purchases	- 4,3	- 5,2	- 5,2	- 6,7	- 6,5	- 6,8	- 7,1	- 7,3	- 7,5	- 7,7	- 7,9	- 8,0	- 8,2	- 8,4	- 8,7	- 8,9	- 9,2	- 9,5	- 9,8	- 10,0	- 10,3	- 10,7	- 11,0
Personnel-CZKal	- 4,4	- 5,1	- 5,3	- 6,2	- 6,4	- 6,2	- 5,9	- 6,1	- 6,2	- 6,4	- 6,6	- 6,7	- 6,8	- 7,0	- 7,2	- 7,5	- 7,7	- 7,9	- 8,1	- 8,4	- 8,6	- 8,9	- 9,2
Maintenance/ repairs	- 0,8	- 1,2	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 1,0	- 1,0	- 1,0	- 1,0	- 1,1	- 1,1	- 1,1	- 1,2	- 1,2	- 1,2	- 1,3	- 1,3	- 1,3	- 1,4
Services	- 2,6	- 3,0	- 3,1	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 1,0	- 1,0	- 1,0
Taxes&Fees (incl. Infrastructure Rental Fee)	- 7,9	- 8,8	- 8,9	- 10,1	- 9,8	- 10,4	- 10,7	- 11,0	- 11,3	- 11,6	- 11,9	- 12,1	- 12,3	- 12,7	- 13,1	- 13,5	- 13,9	- 14,3	- 14,7	- 15,2	- 15,6	- 16,1	- 16,6
Other costs	- 0,9	- 0,5	- 1,1	- 4,4	- 4,4	- 5,0	- 5,0	- 5,3	- 5,4	- 5,6	- 5,7	- 5,8	- 5,9	- 6,1	- 6,3	- 6,5	- 6,7	- 6,9	- 7,1	- 7,3	- 7,5	- 7,8	- 8,0
Depreciation/Allowances	- 0,6	- 0,4	- 0,6	- 1,1	- 0,9	- 1,0	- 1,0	- 1,0	- 1,1	- 1,1	- 1,1	- 1,2	- 1,2	- 1,2	- 1,3	- 1,3	- 1,3	- 1,4	- 1,4	- 1,5	- 1,5	- 1,6	- 1,6
Sub-total Opex	**- 21,6**	**- 24,1**	**- 25,0**	**- 30,1**	**- 29,4**	**- 30,9**	**- 31,2**	**- 32,2**	**- 33,1**	**- 34,1**	**- 34,8**	**- 35,5**	**- 36,2**	**- 37,3**	**- 38,4**	**- 39,6**	**- 40,8**	**- 42,0**	**- 43,3**	**- 44,6**	**- 45,9**	**- 47,3**	**- 48,7**
Non-recurring costs and revenues	0,1	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinvoicing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Expenses	**- 21,5**	**- 24,1**	**- 25,0**	**- 30,1**	**- 29,4**	**- 30,9**	**- 31,2**	**- 32,2**	**- 33,1**	**- 34,1**	**- 34,8**	**- 35,5**	**- 36,2**	**- 37,3**	**- 38,4**	**- 39,6**	**- 40,8**	**- 42,0**	**- 43,3**	**- 44,6**	**- 45,9**	**- 47,3**	**- 48,7**
EBIT	**3,2**	**3,6**	**3,7**	**3,4**	**3,5**	**2,7**	**3,5**	**3,6**	**3,9**	**4,1**	**4,4**	**4,4**	**4,5**	**4,6**	**4,8**	**4,9**	**5,1**	**5,2**	**5,4**	**5,5**	**5,7**	**5,9**	**6,1**
% of To	13,0%	12,9%	12,8%	10,2%	10,5%	8,0%	10,0%	10,1%	10,4%	10,8%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%
DAP	0,6	0,7	0,8	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6
EBITDA	**3,8**	**4,3**	**4,4**	**4,4**	**4,4**	**3,7**	**4,5**	**4,6**	**4,9**	**5,2**	**5,5**	**5,6**	**5,7**	**5,9**	**6,1**	**6,2**	**6,4**	**6,6**	**6,8**	**7,0**	**7,2**	**7,4**	**7,7**
	15,4%	15,6%	15,5%	13,0%	13,4%	10,9%	12,9%	12,9%	13,3%	13,6%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%
Restructuring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESOP	**3,2**	**3,6**	**3,7**	**3,4**	**3,5**	**2,7**	**3,5**	**3,6**	**3,9**	**4,1**	**4,4**	**4,4**	**4,5**	**4,6**	**4,8**	**4,9**	**5,1**	**5,2**	**5,4**	**5,5**	**5,7**	**5,9**	**6,1**
+/- financial result	0,1	0,1	0,1	0,2	0,127	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	**3,3**	**3,6**	**3,8**	**3,6**	**3,6**	**2,8**	**3,6**	**3,7**	**4,0**	**4,3**	**4,5**	**4,6**	**4,7**	**4,6**	**4,8**	**4,9**	**5,1**	**5,2**	**5,4**	**5,5**	**5,7**	**5,9**	**6,1**
Deferred tax	- 0,2	- 0,1	- 0,1	- 0,0	- 0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Income tax payable	- 0,7	- 0,8	- 0,9	- 0,7	- 0,7	- 0,5	- 0,7	- 0,7	- 0,8	- 0,8	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 1,0	- 1,0	- 1,0	- 1,1	- 1,1	- 1,1	- 1,2
Net Result (after tax)	**2,4**	**2,8**	**2,9**	**2,8**	**2,9**	**2,3**	**2,9**	**3,0**	**3,2**	**3,5**	**3,7**	**3,7**	**3,8**	**3,8**	**3,9**	**4,0**	**4,1**	**4,2**	**4,4**	**4,5**	**4,6**	**4,8**	**4,9**
Minority interest	**- 0,0**	**- 0,0**	**- 0,0**	**- 0,0**	**- 0,0**	**- 0,0**	**- 0,0**	**- 0,0**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**	**- 0,1**
BALANCE SHEET	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**
Cash Ending Balance	4,5	6,1	7,1	6,6	6,3	4,9	5,4	5,7	6,0	6,6	7,2	7,4	7,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventories	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Receivables	5,5	7,4	7,6	9,8	9,0	9,2	9,5	9,8	10,1	10,4	10,7	10,9	11,1	11,4	11,8	12,1	12,5	12,9	13,3	13,7	14,1	14,5	14,9
Total Current Assets	**10,1**	**13,6**	**14,8**	**16,5**	**15,4**	**14,2**	**15,0**	**15,6**	**16,3**	**17,2**	**18,0**	**18,5**	**18,9**	**11,6**	**12,0**	**12,3**	**12,7**	**13,1**	**13,5**	**13,9**	**14,3**	**14,7**	**15,2**
Prepaid rent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fixed Assets	6,8	7,7	8,0	9,8	10,1	11,3	11,1	10,9	10,8	10,4	10,0	9,8	9,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Fixed Assets	**6,8**	**7,7**	**8,0**	**9,8**	**10,1**	**11,3**	**11,1**	**10,9**	**10,8**	**10,4**	**10,0**	**9,8**	**9,6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Assets	**16,9**	**21,3**	**22,8**	**26,3**	**25,5**	**25,4**	**26,1**	**26,6**	**27,0**	**27,6**	**28,0**	**28,3**	**28,5**	**11,6**	**12,0**	**12,3**	**12,7**	**13,1**	**13,5**	**13,9**	**14,3**	**14,7**	**15,2**
Payables End of Balance	5,8	7,6	7,9	9,7	8,9	9,4	9,5	9,8	10,0	10,3	10,5	10,8	11,0	11,3	11,6	12,0	12,3	12,7	13,1	13,5	13,9	14,3	14,7
Deferred Tax Liability	0,1	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Payables	6,0	7,9	8,1	10,0	9,2	9,7	9,8	10,1	10,4	10,7	10,9	11,1	11,3	11,3	11,6	12,0	12,3	12,7	13,1	13,5	13,9	14,3	14,7
Total Liabilities/Debts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Liabilities including Payables	**6,0**	**7,9**	**8,1**	**10,0**	**9,2**	**9,7**	**9,8**	**10,1**	**10,4**	**10,7**	**10,9**	**11,1**	**11,3**	**11,3**	**11,6**	**12,0**	**12,3**	**12,7**	**13,1**	**13,5**	**13,9**	**14,3**	**14,7**
Equity Contribution	0,2	0,2	0,2	- 0,7	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6	- 0,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retained Earnings	10,5	13,0	14,3	16,7	16,6	16,0	16,7	16,8	17,0	17,2	17,4	17,5	17,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Owners' Equity	**10,6**	**13,2**	**14,5**	**16,0**	**15,9**	**15,4**	**16,0**	**16,1**	**16,3**	**16,6**	**16,8**	**16,8**	**16,9**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Provisions	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Liabilities+Owners' Equity	**16,9**	**21,3**	**22,8**	**26,3**	**25,5**	**25,4**	**26,1**	**26,6**	**27,0**	**27,6**	**28,0**	**28,3**	**28,5**	**11,3**	**11,6**	**12,0**	**12,3**	**12,7**	**13,1**	**13,5**	**13,9**	**14,3**	**14,7**
	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!	error!
Cash flow																							
Net result	-	-	2,9	2,8	2,9	2,3	2,9	3,0	3,2	3,5	3,7	3,7	3,8	3,8	3,9	4,0	4,1	4,2	4,4	4,5	4,6	4,8	4,9
+ depreciation & change in provisions	-	-	0,7	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Capex net of Assets Disposals	-	-	- 1,2	- 2,1	- 2,1	- 2,4	- 1,1	- 1,1	- 1,1	- 0,9	- 1,0	- 1,0	- 1,0	- 1,0	- 1,1	- 1,1	- 1,1	- 1,2	- 1,2	- 1,2	- 1,3	- 1,3	- 1,3
- Increase/(decrease) in Working Capital	-	-	0,0	- 0,4	0,1	0,2	- 0,2	- 0,0	- 0,0	- 0,0	- 0,0	- 0,0	- 0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Prepaid rent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Asset disposals	-	-	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow before Fees & Debt Service	-	-	2,5	1,7	2,0	1,4	2,9	3,2	3,4	3,8	4,0	3,9	4,0	2,7	2,8	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,6
- loan repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ CZK Loan Tranches	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow after total debt service	**-**	**-**	**2,5**	**1,7**	**2,0**	**1,4**	**2,9**	**3,2**	**3,4**	**3,8**	**4,0**	**3,9**	**4,0**	**2,7**	**2,8**	**2,9**	**3,0**	**3,1**	**3,2**	**3,3**	**3,4**	**3,5**	**3,6**
Equity change	-	-	-	- 0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beginning Cash Balance	-	-	6,0	7,8	6,2	6,3	4,9	5,4	5,7	6,0	6,6	7,2	7,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow after Debt Service and Reserve	-	-	2,5	0,8	2,0	1,4	2,9	3,2	3,4	3,8	4,0	3,9	4,0	2,7	2,8	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,6
- Interests payment on equity loan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Equity loan repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividends	-	-	- 1,4	- 2,0	- 1,9	- 2,9	- 2,3	- 2,9	- 3,0	- 3,2	- 3,5	- 3,7	- 3,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ending Cash Balance	**-**	**-**	**7,1**	**6,6**	**6,3**	**4,9**	**5,4**	**5,7**	**6,0**	**6,6**	**7,2**	**7,4**	**7,6**	**2,7**	**2,8**	**2,9**	**3,0**	**3,1**	**3,2**	**3,3**	**3,4**	**3,5**	**3,6**

		units	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
1	**Macroeconomical inputs**																								
1.1	Average household annual expense for water, sewage a	CZK/month																							
1.2	Inflation CZKal	%	3%	3%	3%	6%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
1.3	Inflation Euro Zone	%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
1.4	Inflation differential	%	1%	1%	1%	4%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
1.5	Exchange rate average	(CZK/EURO)	29,79	27,49	27,73	25,08	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85	26,85
2	**Water Demand**			drop in volumes:				0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.1	Domestic																								
2.1.1	Population of serviced area	people	233 100	233 100	233 100	222 754	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000
2.1.2	Population served	people	226 500	226 500	226 500	222 754	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000
2.1.3	Population served (metered)	people	226 500	226 500	226 500	222 754	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000	223 000
2.1.4	Population served (non-metered)	people	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.5	Growth of population served	%	n/a	0%	0%	-2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2.1.6	Water consumption per capita and day	l	105	99	100	100	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104	104
2.1.7	Water consumption per norm per month and person (if a	m3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.8	Water billed (metered)	ths.m3	8 695	8 192	8 237	8 100	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500
2.1.9	Water billed (non-metered)	ths.m3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2	Other customer groups																								
2.2.1	Institutional water consumption (if applicable)	ths.m3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2	Corporate water consumption (if applicable)	ths.m3	7 009	7 162	6 800	6 567	6 264	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364
2.2.3	Corporate and Institutional consumption in total	ths.m3	7 009	7 162	6 800	6 567	6 264	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364	5 364
2.3	Bulk water sold	ths.m3	196	215	201	216	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215
2.4	**Total billed water**	**ths.m3**	**15 900**	**15 569**	**15 237**	**14 883**	**14 979**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**	**14 079**
						-354	96	-900	0																
2.5	Total non-billed water (leakage, own use, etc.)	%	13%	17%	15%	13%	11%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
2.5.1	Total non-billed water (leakage, own use, etc.)	ths.m3	2 381	3 204	2 635	2 244	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921	1 921
2.6	**Water distributed total**	**ths.m3**	**18 281**	**18 773**	**17 872**	**17 127**	**16 900**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**	**16 000**
2.7	Water purchased from other waterworks company	ths.m3	81	82	82	86	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84
2.8	**Water production total**	**ths.m3**	**18 200**	**18 691**	**17 790**	**17 041**	**16 816**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**	**15 916**
3	**Waste Water treatment**			drop in volumes:				0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.1	Domestic																								
3.1.1	Population of serviced area	people	222 000	222 000	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500	222 500
3.1.2	Population connected	people	201 600	202 000	202 000	204 500	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000
3.1.3	Population served (metered) connected	people	201 600	202 000	202 000	204 500	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000	204 000
3.1.4	Population served (non-metered) connected	people	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.5	Waste Water domestic billed (metered)	ths.m3	8 035	6 865	7 405	3 420	3 416	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369	3 369
3.1.6	Waste Water domestic billed (non-metered)	ths.m3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2	Other customer groups																								
3.2.1	Corporate waste water charged (if applicable)	ths.m3	8 175	8 907	8 545	13 458	13 427	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245
3.2.2	Institutional waste water charged (if applicable)	ths.m3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2.3	Corporate and Institutional waste water charged in total	ths.m3	8 175	8 907	8 545	13 458	13 427	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245	13 245
3.3	Rainwater billed (if applicable)	ths.m3	1 584	1 832	1 925	1 925	1 925	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895	1 895
3.4	**Waste water billed total**	**ths.m3**	**17 794**	**17 604**	**17 875**	**18 803**	**18 768**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**	**18 509**
3.5	Infiltration and other sewage flows (non-billed sewage)	ths.m3	7 982	7 607	5 784	5 685	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732	6 732
3.6	**Waste water treated total**	**ths.m3**	**25 776**	**25 211**	**23 659**	**24 488**	**25 500**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**	**25 241**
	Water production and waste water treatme	**ths.m3**	**43 976**	**43 902**	**41 449**	**41 529**	**42 316**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**	**41 157**
4	**Average Tariffs**																								
4.1	Water average tariffs, if applicable:			Impact of above eligible costs:																					
4.1.1	Domestic	CZK/m3	20,8	21,7	23,1	24,1	25,7	26,791	26,921	27,052	27,183	27,315	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448
4.1.2	Institutional	CZK/m3	20,8	21,7	23,1	24,1	25,7	26,791	26,921	27,052	27,183	27,315	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448
4.1.3	Corporate	CZK/m3	20,8	21,7	23,1	24,1	25,7	26,791	26,921	27,052	27,183	27,315	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448	27,448
4.1.4	Bulk water tariff	CZK/m3	10,7	11,0	11,4	11,8	12,3	12,788	12,851	12,913	12,976	13,039	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102	13,102
4,2	Waste water average tariffs, if applicable			Financial costs eligible for tariff:				0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2.1	Domestic	CZK/m3	17,8	18,3	18,9	19,4	19,4	19,981	20,078	20,175	20,273	20,371	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470
4.2.2	Institutional	CZK/m3	17,8	18,3	18,9	19,4	19,4	19,981	20,078	20,175	20,273	20,371	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470
4.2.3	Corporate	CZK/m3	17,8	18,3	18,9	19,4	19,4	19,981	20,078	20,175	20,273	20,371	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470
4.2.4	Rain water tariff	CZK/m3	17,8	18,3	18,0	19,4	19,4	19,981	20,078	20,175	20,273	20,371	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470	20,470
				OPEX pass through increases:			10 805	5 282	0	196	0	10	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	**Revenues**			presonal costs eligible for tariff calc:			1 073	-2 031	-13 510	34	-10	10	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.1	Water																								
5.1.1	Domestic	ths.CZK	180 611	177 887	189 857	195 386	218 691	227 723	228 828	229 939	231 055	232 177	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304	233 304
5.1.2	Institutional	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.1.3	Corporate	ths.CZK	145 590	155 515	156 745	158 390	161 163	143 706	144 404	145 105	145 809	146 517	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228	147 228
5.1.4	Bulk water	ths.CZK	2 097	2 380	2 286	2 562	2 651	2 750	2 763	2 776	2 790	2 803	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817	2 817
5.2	Waste water (including rainwater if charged)																								
5.2.1	Domestic	ths.CZK	143 401	125 769	139 586	66 247	66 132	67 315	67 641	67 970	68 300	68 631	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964	68 964
5.2.2	Institutional	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.2.3	Corporate	ths.CZK	145 900	163 172	161 075	260 689	259 941	264 643	265 927	267 218	268 515	269 819	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129	271 129
5.2.4	Rainwater	ths.CZK	28 270	33 563	34 703	37 288	37 267	37 863	38 047	38 232	38 417	38 604	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791	38 791
5.3	**Water and waste water revenues total**	**ths.CZK**	**645 869**	**658 286**	**684 251**	**720 562**	**745 845**	**743 999**	**747 611**	**751 240**	**754 887**	**758 551**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**	**762 233**
5.3	Other revenues																								
5.3.1	Other services	ths.CZK	76 579	86 835	92 579	119 828	135 157	131348	131348	131348	131348	131348	131348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348	131 348
5.3.2	Sale of goods (e.g.spare parts)	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.3.3	Construction services	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.3.4	Revenues from sale of electricity	ths.CZK	15 333	16 883	17 958	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.4	**Other revenues total**	**ths.CZK**	**91 912**	**103 718**	**110 537**	**119 828**	**135 157**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**	**131 348**

		units	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
6	**Operating Costs**																								
6.1	Personnel																								
6.1.1	Employees	people	390	393	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391	391
6.1.1.1	Employees after efficiency change	people	390	393	391	395	401	401	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365
6.1.2	Average monthly salary	CZK	20 192	20 878	22 374	23 741	23 976	24385	24613	24613	24613	24613	24613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613	24 613
6.1.3	Salary costs	ths.CZK	94 500	98 461	104 980	112 531	115 383	117 342	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807	107 807
6.1.4	Social and health insurance/charges	ths.CZK	33 075	34 461	36 683	40 620	40 384	38 490	35 374	35 408	35 398	35 408	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419	35 419
6.1.5	Other personnel cost (benefits, etc.)	ths.CZK	4 731	6 501	4 972	3 152	14 943	6398	6398	6398	6398	6398	6398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398	6 398
6.1.6	**Total personnel cost**	**ths.CZK**	**132 306**	**139 423**	**146 635**	**156 303**	**170 710**	**162 230**	**149 579**	**149 613**	**149 603**	**149 613**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**	**149 624**
				Avg salary increase before infl.:				1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.2	Water regulator fee and water costs			Avg salary increase to tariff.:				0,3%	0,3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.2.1	Raw water volume used for production - underground	ths.m3	888	2 042	1 803	1 950	1 924	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812	1 812
6.2.2	Raw water volume used for production - surface	ths.m3	18 406	18 745	17 205	17 500	17 269	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015	16 015
6.2.3	Bulk water volume purchased from other water company	ths.m3	81	82	82	86	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84	84
6.2.4	Unit water fee for raw water - underground	CZK/m3	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
6.2.5	Unit water cost for raw water - surface	CZK/m3	2,0	2,1	2,2	2,3	2,6	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
6.2.6	Unit bulk water cost	CZK/m3	12,8	13,1	13,0	12,8	16,8	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3	17,3
6.2.7	**Total water costs**	**ths.CZK**	**39 629**	**44 711**	**43 201**	**44 960**	**49 328**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**	**52 804**
				Surface water fee increase before in			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.3	Electricity																								
6.3.1	Electricity - water	kWh	16 325	15 609	14 509	14 277	13 080	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415	12 415
6.3.2	Electricity - waste water and sludge treatment	kWh	11 899	12 013	12 155	12 559	11 480	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369	11 369
6.3.3	Electricity other	kWh	25 679	31 893	29 027	1 410	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280
6.3.4	Total electricity consumption before efficiency	kWh	53 903	59 515	55 691	28 246	25 840	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064
6.3.5	Electricity total after efficiency	kWh	53 903	59 515	55 691	28 246	25 840	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064	25 064
6.3.6	Electricity Average Unit tariff	CZK/kWh	0,9	1,0	1,1	2,2	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
6.3.7	Electricity - percentage of expense linked to volume pro	%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.3.8	**Total electricity costs**	**ths.CZK**	**45 929**	**60 198**	**61 885**	**63 300**	**64 175**	**62 248**	**63 874**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**	**63 254**
				El. tariff increase before infl.:				2%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.4	Chemicals																								
6.4.1	Chemicals - water production	Unit	3 475	3 598	3 269	3 138	3 099	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941	2 941
6.4.2	Chemicals - sewage treatment	Unit	705	424	542	560	582	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576	576
6.4.3	Chemicals before efficiency	Unit	4 180	4 022	3 811	3 698	3 681	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518
6.4.4	Chemicals total after efficiency	Unit	4 180	4 022	4 287	3 698	3 681	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518	3 518
6.4.5	Chemicals Average Unit Price	CZK/m3	4,2	4,3	3,9	4,7	5,0	5,5	5,7	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9
6.4.6	Chemicals - percentage of expense linked to volume pr	%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
6.4.7	**Total chemicals consumption**	**ths.CZK**	**17 451**	**17 225**	**16 858**	**17 203**	**18 260**	**19 202**	**20 134**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**	**20 916**
				Chemicals increase before infl.:				7%	5%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.5	Materials (costs of spare parts, fuel and other material)	ths.CZK	24 612	22 106	22 904	43 020	42 151	42154	42155	42154	42154	42154	42154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154	42 154
6.5.1	**Materials (costs of spare parts, fuel and other mate**	**ths.CZK**	**24 612**	**22 106**	**22 904**	**43 020**	**42 151**	**42 154**	**42 155**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**	**42 154**
				Materials increase before infl.:				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.6	Services	ths.CZK	78 732	83 669	84 809	15 131	16 459	16463	16463	16463	16463	16463	16463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463	16 463
6.6.1	**Services after efficiency**	**ths.CZK**	**78 732**	**83 669**	**84 809**	**15 131**	**16 459**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**	**16 463**
				Services increase before infl.:				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.7	**Taxes and fees**	**ths.CZK**	3 043	3 074	2 890	3 225	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244	3 244
				Taxes and Fees increase before infl.:				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.8	Maintenance/ Repairs	ths.CZK	22 435	31 919	23 232	20 726	22 373	22411	22411	22411	22411	22411	22411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411	22 411
6.8.1	**Maintenance after efficiency**	**ths.CZK**	**22 435**	**31 919**	**23 232**	**20 726**	**22 373**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**	**22 411**
				Maintenance increase before infl.:				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.9	Infrastructure Rental fee																								
6.9.1	Rental fee water infrastructure	ths.CZK	77 840	78 435	80 456	82 265	94 447	97474	97474	97474	97474	97474	97474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474	97 474
6.9.2	Rental fee waste water infrastructure	ths.CZK	155 543	160 541	163 424	167 161	162 819	168037	168037	168037	168037	168037	168037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037	168 037
6.9.3	Rental fee other	ths.CZK	0	0	0	1 680	1 640	1693	1693	1693	1693	1693	1693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693	1 693
6.9.4	**Total infrastructure rental fee**	**ths.CZK**	**233 383**	**238 976**	**243 880**	**251 106**	**258 906**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**	**267 204**
				Infrastructure rent increase before infl.:				6,3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
6.01	Other revenues and costs - production																								
6.01.1	Other operating revenues	ths.CZK	3 525	27 592	16 854	1 071	900	900	900	900	900	900	900	900	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910
6.01.2	Other operating costs	ths.CZK	3 629	9 976	10 915	71 725	84 896	87017	84406	87017	87017	87017	87017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017
6.01.2.1	Other operating costs after eficiency	ths.CZK	3 629	9 976	10 915	71 725	84 896	87 017	84 406	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017	87 017
6.01.3	**Total Other revenues and costs - production**	**ths.CZK**	**104**	**-17 616**	**-5 939**	**70 654**	**83 996**	**86 117**	**83 506**	**86 117**	**86 117**	**86 117**	**86 117**	**86 117**	**86 117**	**86 116**	**86 115**	**86 114**	**86 113**	**86 112**	**86 111**	**86 110**	**86 109**	**86 108**	**86 107**
				Other prod. cost increase before infl.:				-7%	-7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.02	Other revenues and costs																								
6.02.1	Other revenues and bad debts	ths.CZK	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.02.2	Other costs	ths.CZK	27 890	31 192	37 424	40 139	33 958	45620	44251	44251	44251	44251	44251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251	44 251
6.02.3	**Total Other revenues and costs**	**ths.CZK**	**27 890**	**31 192**	**37 424**	**40 139**	**33 958**	**45 620**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**	**44 251**
				Other costs increase before infl.:				-7%	-7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6.02	**Bad debts (ratio to turnover)**	**%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,0%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
6.03	**Non-recurring costs and revenues**	**ths.CZK**	**-2 253**	**-181**	**-327**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
6.04	**Restructuring**	**ths.CZK**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
6.05	**Reinvoicing**	**ths.CZK**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**									**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
6.06	**Work-in Progress**	**ths.CZK**	**0**	**-1 439**	**-89**	**1 012**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

7	**Change In Operating Costs Due to Efficiency Measures and Investments**																								
7.1	Staff reduction - cumulative	people	0	0	0	4	10	10	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26	-26
7.2	Electrical power	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.3	Chemicals	%	0,0%	0,0%	12,5%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.4	Materials - cumulative	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.5	Services - cumulative	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.6	Maintenance/Repairs - cumulative	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.7	Reduction of other expenses - cumulative	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	observed leakage ratio	%	13,0%	17,1%	14,7%	13,1%	11,4%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%

8	**Working Capital**																								
8.1	Inventory turnover (on revenues)	days	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
8.2	Receivables																								
8.2.1	Trade and other operating receivables turnover (on reven	days	81	97	96	106	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
8.3	Payables																								
8.3.1	Payables turnover (on expenses)	days	102	116	118	122	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114	114

9	**Depreciation (categories specific to subsidiary, max 5 categories)**																								
9.1	Intangible (software, goodwill, etc.)	ths.CZK	1 463	3 327	3 219	3 837	4 494	4 629	4 768	4 911	5 058	5 210	5 366	5 527	5 693	5 864	6 040	6 221	6 408	6 600	6 798	7 002	7 212	7 428	7 651
9.2	Computers, IT, etc.	ths.CZK	667	706	0	489	447	460	474	488	503	518	533	549	566	583	600	618	637	656	676	696	717	738	760
9.3	Vehicles	ths.CZK	1 333	1 412	0	7 692	8 060	8 302	8 551	8 808	9 072	9 344	9 624	9 913	10 210	10 517	10 832	11 157	11 492	11 837	12 192	12 558	12 934	13 322	13 722
9.4	Equipment and machinery	ths.CZK	11 331	12 002	14 887	9 097	9 533	9 816	10 110	10 414	10 726	11 048	11 379	11 721	12 072	12 435	12 808	13 192	13 588	13 995	14 415	14 848	15 293	15 752	16 224
9.5	Buildings and constructions	ths.CZK	3 029	3 082	2 979	2 939	2 770	2 853	2 939	3 027	3 118	3 211	3 307	3 407	3 509	3 614	3 723	3 834	3 949	4 068	4 190	4 315	4 445	4 578	4 716
9.6	Total depreciation	ths.CZK	17 823	20 529	21 085	24 054	25 304	26 060	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	33 012	34 002	35 022	36 073	37 155	38 270	39 418	40 601	41 819	43 073
9.7	Allowances, reserves (creation/release)	ths.CZK	556	-10 289	-5 667	3 987	-750	290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9.8	Total depreciation, reserves, allowances	ths.CZK	18 379	10 240	15 418	28 041	24 554	26 350	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	33 012	34 002	35 022	36 073	37 155	38 270	39 418	40 601	41 819	43 073
9.9	Prepaid rent reimbursements' schedules	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

		units	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
11	**Capital Expenditure Program**																								
11.1	CAPEX to operating assets (max 5 categories)																								
11.1.1	Intangible (software, goodwill, etc.)	ths.CZK	7 510	2 337	6 775	3 720	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
11.1.2	Computers, IT, etc.	ths.CZK	563	889	0	502	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531	1 531
11.1.3	Vehicles	ths.CZK	1 127	1 779	402	4 272	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597	8 597
11.1.4	Equipment and machinery	ths.CZK	9 576	15 120	23 176	9 374	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872	9 872
11.1.5	Buildings and constructions	ths.CZK	0	768	0	2 787	23 700	23 700		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11.1.6	**Total CAPEX to operating assets**	**ths.CZK**	**18 776**	**20 893**	**30 353**	**20 655**	**45 700**	**45 700**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**
11.2	CAPEX - contractual (categories according to specifics of the investment)																								
11.2.1	Intangible (projections, engineering work,...)	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11.2.2	Engines	ths.CZK	4 872	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11.2.3	Buildings	ths.CZK	1 007	5 229	1 306	200	11 000	15 696	5 000	5 000	5 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11.2.4	**Total contractual CAPEX**	**ths.CZK**	**5 879**	**5 229**	**1 306**	**200**	**11 000**	**15 696**	**5 000**	**5 000**	**5 000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
11.3	**Other investments**	**ths.CZK**	**62 912**	**0**	**873**	0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
11.4	**Total CAPEX**	**ths.CZK**	**87 567**	**26 122**	**32 532**	**20 855**	**56 700**	**61 396**	**27 000**	**27 000**	**27 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**	**22 000**
11.5	Sale of asset	ths.CZK	-3 412	-779	-1 896	-4 566	-6 110	-5 610	-5 610	-5 610	-5 610	-5 610	-5 610			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11.5	Prepaid rent (> 1 year) - tranches	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	**Financing**																								
12.1	Existing loans (each loan has the parameters as defined here)																								
12.1.1	Outstanding balance opening	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.1.2	Repayments principles	ths.CZK	0			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.1.3	Outstanding balance closing	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.1.4	1Y PRIBOR/average		4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
12.1.5	Interest margin	%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
12.1.6	Interest payments	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.1.7	Fees	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.2	New loans (same information as for existing loans), plus																								
12.2.1	New tranches	ths.CZK		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.2.2	Outstanding balance opening	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.2.3	Repayments principles	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.2.4	Outstanding balance closing	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.2.5	1Y PRIBOR/average		4%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
12.2.6	Interest margin	%	1%	1%	0%	0%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
12.2.7	Interest payments	ths.CZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.2.8	Fees	ths.CZK	0	0	-2 042	-3 756	-2 536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.3	**Loans existing and new**																								
12.3.1	**Total Outstanding balance opening**	**ths.CZK**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
12.3.2	**Total Repayments principles**	**ths.CZK**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
12.3.3	**Total Outstanding balance closing**	**ths.CZK**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
12.3.4	**Total Interest payments and Fees**	**ths.CZK**	**0**	**0**	**-2 042**	**-3 756**	**-2 536**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
12.4	Interest on cash	%	1,2%	1,2%	1,2%	0,7%	0,5%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
12,3	Dividend pay-out ratio from NR for year N-1	%	100,0%	100,0%	52,5%	62,8%	70,0%	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%
13	**Taxes**																								
13.1	**Corporate income tax rate teoretical**	**%**	**24%**	**24%**	**24%**	**21%**	**20%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**
13.2	**Corporate effective tax rate**		**23%**	**23%**	**23%**	**21%**	**18%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**
13.3	**VAT rate**	**%**	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**	**119%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**
13.4	**Social and health average rate**	**%**	**35%**	**35%**	**35%**	**36%**	**35%**	**32,8019%**	**32,8126%**	**32,8439%**	**32,8346%**	**32,8442%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**	**32,8545%**
13.5	**Dividend tax withholding rate**	**%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
14	**Financial Investments**	ths.CZK	0	400	900	31 434	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15	**Balance sheet - First year opening**																								
15.1	***Assets***																								
15.1.1	**Cash Ending Balance**	**ths.CZK**	**133 411**	**167 311**																					
15.1.2	**Inventories**	**ths.CZK**	**4 854**	**4 806**																					
15.1.3	**Receivables**	**ths.CZK**	**163 537**	**202 513**																					
15.1.4	**Accruals/Prepaid rent**	**ths.CZK**	**0**	**0**																					
15.1.5	**Financial investments**	**ths.CZK**	**0**	**400**																					
15.1.6	**Gross Intangible & tangible**		**336 678**	**358 777**																					
15.1.7	**Cumulatived depreciation**	**ths.CZK**	**-133 525**	**-147 637**																					
15.1.8	**Net Intangible & tangible**	**ths.CZK**	**203 153**	**211 140**																					
			0	**0**																					
15,2	***Liabilities***		**0**	**0**																					
15.2.1	**payables end of balance**	**ths.CZK**	**174 272**	**208 611**																					
15.2.2	**Debts**	**ths.CZK**	**0**	**0**																					
15.2.3	**Deferred tax liability**	**ths.CZK**	**3 060**	**8 333**																					
15.2.4	***Chartered capital***	**ths.CZK**	**5 000**	**5 000**																					
15.2.5	**Retained earnings**	**ths.CZK**	**311 663**	**357 851**																					
15.2.6	**Provisions**	**ths.CZK**	**10 960**	**6 375**																					
Assets-Liabilities			ok	ok																					

Příloha č. 4 – Strategický plán společnosti Vodospol, s.r.o. na roky 2010 – 2017 společnosti Vodárna Plzeň

Converted Statements in Current Mios CZK

INCOME STATEMENT	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Revenues	65,2	62,8	75,5	68,3	71,0	75,2	78,8	82,6	86,5	90,6	93,5	95,4	97,3
Total Revenues	**65,2**	**62,8**	**75,5**	**68,3**	**71,0**	**75,2**	**78,8**	**82,6**	**86,5**	**90,6**	**93,5**	**95,4**	**97,3**
Capitalised production	1,4	0,9	2,8	0,6	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
Purchases	-14,9	-16,7	-16,5	-17,7	-18,7	-19,6	-20,2	-20,9	-21,5	-22,1	-22,6	-23,0	-23,5
Personnel-local	-18,6	-19,5	-18,7	-19,3	-21,2	-22,5	-23,8	-24,5	-25,2	-25,9	-26,4	-27,0	-27,5
Maintenance/ repairs	-0,9	-1,6	-1,8	-1,1	-1,4	-1,5	-1,6	-1,6	-1,6	-1,7	-1,7	-1,8	-1,8
Services	-12,5	-5,8	-10,4	-5,4	-5,4	-5,8	-6,2	-6,4	-6,5	-6,7	-6,9	-7,0	-7,1
Taxes&Fees (incl. Infrastructure Rental Fee)	-12,1	-12,0	-11,9	-13,0	-13,2	-13,8	-14,3	-14,7	-15,1	-15,6	-15,9	-16,2	-16,5
Other costs	-6,5	-6,5	-10,3	-9,8	-9,5	-10,2	-10,9	-11,2	-11,6	-11,9	-12,1	-12,4	-12,6
Depreciation/Allowances	-0,9	-1,2	-0,8	-1,2	-0,6	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3
Sub-total Opex	**-65,1**	**-62,3**	**-73,2**	**-68,0**	**-69,9**	**-74,2**	**-78,0**	**-80,4**	**-82,6**	**-85,0**	**-86,7**	**-88,4**	**-90,1**
Non-recurring costs and revenues	0,3	0,4	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinvoicing	1,5	1,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Expenses	**-63,2**	**-60,7**	**-73,2**	**-68,0**	**-69,9**	**-74,2**	**-78,0**	**-80,4**	**-82,6**	**-85,0**	**-86,7**	**-88,4**	**-90,1**
EBIT	**2,0**	**2,1**	**2,4**	**0,2**	**1,1**	**1,0**	**0,8**	**2,3**	**3,9**	**5,6**	**6,8**	**7,0**	**7,2**
% of To	3,1%	3,3%	3,2%	0,3%	1,5%	1,3%	1,1%	2,8%	4,5%	6,2%	7,3%	7,3%	7,4%
DAP	0,7	0,9	0,9	0,9	1,0	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
EBITDA	**2,7**	**3,0**	**3,3**	**1,1**	**2,1**	**2,2**	**2,1**	**3,6**	**5,1**	**6,9**	**8,1**	**8,3**	**8,4**
	4,1%	4,7%	4,4%	1,6%	2,9%	2,9%	2,7%	4,3%	5,9%	7,6%	8,7%	8,7%	8,7%
Restructuring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESOP	**2,0**	**2,1**	**2,4**	**0,2**	**1,1**	**1,0**	**0,8**	**2,3**	**3,9**	**5,6**	**6,8**	**7,0**	**7,2**
+/- financial result	-0,5	-0,4	-0,1	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	-	-	-	-	-
EBT	**1,5**	**1,7**	**2,3**	**0,8**	**1,5**	**1,4**	**1,3**	**2,8**	**3,9**	**5,6**	**6,8**	**7,0**	**7,2**
Deferred tax	-0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1								
Income tax payable	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,7	-1,1	-1,3	-1,3	-1,4	
Net Result (after tax)	**1,0**	**1,2**	**1,8**	**0,4**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**2,2**	**3,1**	**4,5**	**5,5**	**5,7**	**5,8**

BALANCE SHEET	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cash Ending Balance	3,4	0,2	8,3	17,1	15,9	17,9	18,9	20,9	-	-	-	-	-
Inventories	3,3	4,6	1,8	1,3	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2
Receivables	14,4	16,1	10,5	11,6	14,7	15,5	16,3	17,1	17,9	18,7	19,3	19,7	20,1
Total Current Assets	**21,1**	**20,9**	**20,6**	**30,0**	**32,2**	**35,2**	**37,0**	**39,9**	**19,9**	**20,8**	**21,5**	**21,9**	**22,3**
Prepaid rent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fixed Assets	11,2	13,6	20,7	14,5	12,0	9,7	8,4	7,1	-	-	-	-	-
Total Net Fixed Assets	**11,2**	**13,6**	**20,7**	**14,5**	**12,0**	**9,7**	**8,4**	**7,1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Assets	**32,3**	**34,5**	**41,3**	**44,5**	**44,2**	**44,8**	**45,4**	**47,0**	**19,9**	**20,8**	**21,5**	**21,9**	**22,3**
Payables End of Balance	4,8	5,4	10,8	13,2	12,0	12,6	13,2	13,6	14,0	14,5	14,7	15,0	15,3
Deferred Tax Liability	-	-	-0,2	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-	-	-	-	-
Total Payables	4,8	5,4	10,6	13,1	11,9	12,6	13,2	13,6	14,0	14,5	14,7	15,0	15,3
Total Liabilities/Debts	0,0	0,3	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Liabilities including Payables	**4,8**	**5,7**	**10,6**	**13,1**	**11,9**	**12,6**	**13,2**	**13,6**	**14,0**	**14,5**	**14,7**	**15,0**	**15,3**
Equity Contribution	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-
Retained Earnings	27,4	28,6	30,5	30,9	32,1	32,0	31,9	33,1	-	-	-	-	-
Total Owners' Equity	**27,5**	**28,8**	**30,6**	**31,0**	**32,2**	**32,1**	**32,1**	**33,3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Provisions	-	-	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-
Total Liabilities+Owners' Equity	**32,3**	**34,5**	**41,3**	**44,5**	**44,2**	**44,8**	**45,4**	**47,0**	**14,0**	**14,5**	**14,7**	**15,0**	**15,3**
	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	error!	error!	error!	error!	error!

Cash flow													
Net result			1,8	0,4	1,2	1,1	1,1	2,2	3,1	4,5	5,5	5,7	5,8
+ depreciation & change in provisions			1,0	1,2	0,7	1,2	1,3	1,3	-	-	-	-	-
- Capex net of Assets Disposals			-8,6	2,8	1,5	1,2	-	-	-	-	-	-	-
- Increase/(decrease) in Working Capital			13,6	1,9	-4,6	-0,3	-0,2	-0,5	-	-	-	-	-
+/- Prepaid rent			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Asset disposals			0,5	2,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow before Fees & Debt Service			8,4	8,8	-1,2	3,2	2,1	3,1	3,1	4,5	5,5	5,7	5,8
- loan repayment			-0,3	-0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ LOC Loan Tranches			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Cashflow after total debt service			**8,1**	**8,8**	**-1,2**	**3,2**	**2,1**	**3,1**	**3,1**	**4,5**	**5,5**	**5,7**	**5,8**
Equity change			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beginning Cash Balance			0,2	8,3	17,1	15,9	17,9	18,9	-	-	-	-	-
Net Cashflow after Debt Service and Reserve			8,1	8,8	-1,2	3,2	2,1	3,1	3,1	4,5	5,5	5,7	5,8
- Interests payment on equity loan			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Equity loan repayment			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividends		-0,2	-	-	-	-1,2	-1,1	-1,1	-	-	-	-	-
Ending Cash Balance		**0,2**	**8,3**	**17,1**	**15,9**	**17,9**	**18,9**	**20,9**	**3,1**	**4,5**	**5,5**	**5,7**	**5,8**
Dividend pay-out ratio			0%	0%	0%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Příloha č. 5 – Komplexní finanční plán - Výkaz zisků a ztrát společnosti Vodárna Plzeň

Výkaz zisků a ztrát - met. 2006			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
II.		Výkony	706 137	737 782	763 443	794 877	839 378	861 700	901 607	932 487	964 427	997 465	1 031 637	1 066 983	1 098 992	1 131 962	254 144	261 768	269 621	277 710	286 041	294 622	303 461
II.1.		Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	706 137	737 782	762 004	794 788	840 390	861 700	901 607	932 487	964 427	997 465	1 031 637	1 066 983	1 098 992	1 131 962	254 144	261 768	269 621	277 710	286 041	294 622	303 461
II.3.		Aktivace	0	0	1 439	89	-1 012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	B.	Výkonová spotřeba	491 608	487 926	525 627	530 287	563 741	596 583	633 576	651 076	673 637	693 846	714 662	736 102	758 185	780 930	175 331	180 591	186 009	191 589	197 337	203 257	209 355
	B.1.	Spotřeba materiálu a energie	134 116	132 022	149 661	151 279	168 007	174 640	181 701	189 866	195 738	201 610	207 659	213 888	220 305	226 914	50 946	52 474	54 048	55 670	57 340	59 060	60 832
	B.2.	Služby	357 492	355 904	375 966	379 008	395 734	421 943	451 875	461 210	477 899	492 236	507 003	522 213	537 880	554 016	124 386	128 117	131 961	135 919	139 997	144 197	148 523
+		**Přidaná hodnota**	214 529	249 856	237 816	264 590	275 637	265 117	268 031	281 411	290 790	303 618	316 975	330 881	340 808	351 032	78 812	81 177	83 612	86 120	88 704	91 365	94 106
	C.	Osobní náklady	126 547	132 306	137 533	146 635	156 303	163 314	167 097	158 689	163 486	168 380	173 443	178 659	184 019	189 540	42 555	43 831	45 146	46 501	47 896	49 333	50 813
	C.1.	Mzdové náklady	90 936	94 500	98 318	104 980	111 943	118 928	120 862	114 372	117 804	121 338	124 978	128 727	132 589	136 567	30 661	31 581	32 529	33 505	34 510	35 545	36 611
	C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	577	588	588	588	588	588	588	588	588	588	588	588	588	588	128	128	128	128	128	128	128
	C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	32 522	34 290	35 701	37 889	40 620	40 400	39 645	37 529	38 691	39 841	41 048	42 293	43 561	44 868	10 074	10 376	10 687	11 008	11 338	11 678	12 028
	C.4.	Sociální náklady	2 512	2 928	2 926	3 178	3 152	3 398	6 002	6 200	6 403	6 613	6 829	7 052	7 281	7 517	1 692	1 746	1 802	1 860	1 920	1 981	2 045
	D.	Daně a poplatky	10 311	5 179	7 442	6 795	6 845	6 793	3 341	3 442	3 545	3 651	3 761	3 874	3 990	4 109	923	950	979	1 008	1 038	1 070	1 102
	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 019	17 823	20 529	21 085	24 054	25 914	26 060	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	29 071	6 527	6 723	6 924	7 132	7 346	7 567
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13 519	5 493	9 854	5 393	2 205	2 200	5 778	5 952	6 130	6 314	6 504	6 699	0	0	90 182	0	0	0	0	0	0
III.1		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10 427	3 347	779	426	1 660	548	5 778	5 952	6 130	6 314	6 504	6 699	0	0	90 182	0	0	0	0	0	0
III.2		Tržby z prodeje materiálu	3 092	2 146	9 075	4 967	545	1 652	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 614	2 326	9 201	4 937	1 157	1 110	5 778	5 952	6 130	6 314	6 504	6 699	0	16 924	90 182	0	0	0	0	0	0
	F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 691	1 094	598	99	786	39	5 778	5 952	6 130	6 314	6 504	6 699	0	16 924	90 182	0	0	0	0	0	0
	F.2.	Prodaný materiál	2 923	1 232	8 603	4 838	371	1 071	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	G.	Změna stavu rezerv, OP v provozní oblasti a KNPO (+/-)	-11 442	556	-10 289	-5 667	3 987	-2 088	299	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.		Ostatní provozní výnosy	1 968	1 379	18 517	11 887	3 340	3 377	927	955	983	1 013	1 043	1 075	1 107	1 140	256	264	272	280	288	297	306
	H.	Ostatní provozní náklady	5 546	2 396	1 374	6 077	3 266	3 281	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*		**Provozní výsledek hospodaření**	78 421	96 142	100 397	102 008	85 570	72 370	72 161	93 394	97 096	104 124	111 484	119 212	122 789	109 548	6 520	30 132	31 036	31 967	32 926	33 913	34 931
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	852	1 006	188	166	104	107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti	0	0	-400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-900	0	0	0	0	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	29	720	2 188	3 987	5 345	1 909	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	N.	Nákladové úroky	25	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XI.		Ostatní finanční výnosy	3	699	68	3	4	-1	4 427	3 403	3 788	3 977	4 211	4 604	4 993	5 162	1 230	1 266	1 304	1 344	1 384	1 425	1 468
	O.	Ostatní finanční náklady	292	375	302	107	250	134	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*		**Finanční výsledek hospodaření**	567	2 049	2 542	4 049	5 203	1 881	4 427	3 403	3 788	3 977	4 211	4 604	4 093	5 162	1 230	1 266	1 304	1 344	1 384	1 425	1 468
	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	21 016	27 099	24 515	25 950	19 340	15 599	10 914	13 856	13 413	14 544	15 558	16 650	17 000	14 369	1 497	5 990	6 169	6 353	6 543	6 739	6 940
	Q.1.	- splatná	16 961	21 045	22 477	24 827	18 752	14 174	10 970	13 856	13 413	14 544	15 558	16 650	17 000	14 369	1 497	5 990	6 169	6 353	6 543	6 739	6 940
	Q.2.	- odložená	4 055	6 054	2 038	1 123	588	1 425	-57	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
**		**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	57 972	71 092	78 424	80 107	71 433	58 652	65 675	82 941	87 470	93 557	100 137	107 166	109 881	100 341	6 253	25 408	26 171	26 957	27 766	28 600	29 459
***		**Výsledek hospodaření za účetní období**	57 972	71 092	78 424	80 107	71 433	58 652	65 675	82 941	87 470	93 557	100 137	107 166	109 881	100 341	6 253	25 408	26 171	26 957	27 766	28 600	29 459
****		**Výsledek hospodaření před zdaněním**	78 988	98 191	102 939	106 057	90 773	74 251	76 589	96 797	100 883	108 102	115 695	123 816	126 881	114 711	7 749	31 398	32 340	33 310	34 310	35 339	36 399

Příloha č. 6 – Komplexní finanční plán - Rozvaha společnosti Vodárna Plzeň

Majetková rozvaha - met.2006		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	AKTIVA CELKEM	416 591	504 286	582 481	632 363	660 106	701 953	731 745	759 831	779 231	800 700	823 316	847 242	868 606	878 764	610 292	638 086	666 715	696 204	726 577	757 863	790 088
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
B.	**Dlouhodobý majetek**	136 708	142 382	147 179	159 427	188 007	198 326	229 427	225 278	221 004	216 602	206 272	195 632	190 672	169 567	56 571	56 488	56 404	56 317	56 227	56 134	56 039
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 555	9 536	8 620	12 176	12 059	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	133 153	132 846	138 559	146 351	143 614	157 494	188 595	184 446	180 172	175 770	165 440	154 800	150 740	129 635	16 639	16 556	16 472	16 385	16 295	16 202	16 107
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	900	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	900	900	900	900	900	900	900	900	900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.	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
C.	**Oběžná aktiva**	222 172	293 380	360 420	402 984	408 118	432 046	427 422	457 092	478 112	501 239	531 346	562 976	586 641	615 166	532 610	559 853	587 914	616 818	646 589	677 255	708 841
C.I.	Zásoby	6 134	4 854	4 806	4 996	3 731	4 313	4 513	4 667	4 827	4 993	5 164	5 340	5 501	5 666	1 272	1 310	1 350	1 390	1 432	1 475	1 519
C.I.1.	Materiál	6 134	4 854	4 806	4 996	3 731	4 313	4 513	4 667	4 827	4 993	5 164	5 340	5 501	5 666	1 272	1 310	1 350	1 390	1 432	1 475	1 519
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	2 994	0	0	0	0	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	2 994	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	116 702	155 115	188 303	202 237	238 513	292 741	293 037	304 564	316 584	329 120	342 198	355 842	368 553	381 771	86 213	89 330	92 572	95 946	99 457	103 112	106 918
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	43 710	38 889	36 785	42 184	44 215	44 577	48 041	51 177	54 518	58 077	61 868	65 908	69 921	74 180	17 154	18 199	19 307	20 483	21 730	23 054	24 458
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	2 699	527	0	0	4 945	14 012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	60 325	106 161	137 338	148 011	180 335	224 283	234 670	242 707	251 021	259 620	268 514	277 714	286 045	294 627	66 148	68 133	70 177	72 282	74 451	76 684	78 985
C.III.9.	Jiné pohledávky	9 968	9 538	14 180	12 042	9 018	9 869	10 326	10 680	11 046	11 424	11 815	12 220	12 587	12 964	2 911	2 998	3 088	3 181	3 276	3 374	3 476
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	96 342	133 411	167 311	195 751	165 874	133 643	128 524	146 512	155 352	165 777	182 636	200 445	211 487	226 629	444 024	468 113	492 893	518 382	544 601	571 568	599 304
C.IV.1.	Peníze	211	190	269	296	159	247	254	262	270	278	286	295	304	313	322	332	342	352	363	374	385
C.IV.2.	Účty v bankách	26 131	83 221	143 742	192 155	162 415	130 096	124 969	142 950	151 782	162 199	179 050	196 850	207 883	223 017	440 402	464 481	489 251	514 730	540 938	567 894	595 619
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	70 000	50 000	23 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	57 711	68 524	74 882	69 952	63 981	71 581	74 896	77 461	80 115	82 859	85 698	88 634	91 293	94 032	21 112	21 745	22 397	23 069	23 761	24 474	25 208
D.I.1.	Náklady příštích období	57 598	68 281	74 177	69 460	63 636	69 784	73 016	75 517	78 103	80 779	83 546	86 409	89 001	91 671	20 582	21 199	21 835	22 490	23 165	23 860	24 576
D.I.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
D.I.3.	Příjmy příštích období	113	243	705	492	345	1 797	1 880	1 945	2 011	2 080	2 151	2 225	2 292	2 361	530	546	562	579	597	614	633

Majetková rozvaha - met.2006		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	PASIVA CELKEM	416 591	504 286	583 281	632 363	660 106	701 953	731 745	759 831	779 231	800 700	823 316	847 242	868 606	878 764	610 292	638 086	666 715	696 204	726 577	757 863	790 088
A.	**Vlastní kapitál**	262 712	317 293	364 106	402 946	402 075	410 909	426 584	447 565	456 819	468 955	481 946	495 952	507 298	507 138	513 390	538 798	564 970	591 927	619 693	648 293	677 752
A.I.	Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A.I.1.	Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A.III.	Fondy ze zisku	1 323	1 629	1 909	1 442	1 519	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701	1 701
A.III.1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	323	629	909	442	519	701	701	701	701	701	701	701	701	701	701	701	701	701	701	701	701
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	198 417	239 572	278 773	316 397	324 123	345 556	354 208	357 924	362 648	368 696	375 108	382 085	390 716	400 095	500 437	506 689	532 097	558 269	585 226	612 992	641 592
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	198 417	239 572	278 773	316 397	324 123	345 556	354 208	357 924	362 648	368 696	375 108	382 085	390 716	400 095	500 437	506 689	532 097	558 269	585 226	612 992	641 592
A.V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	57 972	71 092	78 424	80 107	71 433	58 652	65 675	82 941	87 470	93 557	100 137	107 166	109 881	100 341	6 253	25 408	26 171	26 957	27 766	28 600	29 459
B.	**Cizí zdroje**	143 563	181 007	212 788	227 962	255 316	289 867	303 929	310 992	321 095	330 383	339 961	349 833	359 807	370 080	96 555	98 930	101 377	103 898	106 494	109 168	111 922
B.I.	Rezervy	10 679	10 960	6 375	4 719	8 370	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	6 000	9 000	245	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	4 679	1 960	6 130	4 719	8 370	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186	9 186
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	3 060	5 099	6 222	6 810	8 235	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178
B.II.10.	Odložený daňový závazek	0	3 060	5 099	6 222	6 810	8 235	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178	8 178
B.III.	Krátkodobé závazky	132 884	166 987	201 314	217 021	240 136	272 446	286 565	293 627	303 730	313 019	322 597	332 468	342 442	352 716	79 190	81 566	84 013	86 533	89 129	91 803	94 557
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	81 589	121 218	163 426	173 088	182 771	219 559	233 173	239 614	247 917	255 355	263 015	270 906	279 033	287 404	64 527	66 463	68 456	70 510	72 625	74 804	77 048
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	322	342	6 556	7 091	8 285	9 160	9 372	8 901	9 170	9 444	9 728	10 021	10 321	10 631	2 387	2 458	2 532	2 608	2 686	2 767	2 850
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	3 606	4 189	3 880	4 583	5 196	4 816	4 726	4 474	4 612	4 749	4 893	5 042	5 193	5 349	1 201	1 237	1 274	1 312	1 352	1 392	1 434
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	4 982	4 947	7 689	7 516	10 977	1 357	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	16 350	10 226	10 035	24 720	32 882	37 531	39 269	40 614	42 005	43 444	44 933	46 472	47 866	49 302	11 069	11 401	11 743	12 096	12 458	12 832	13 217
B.III.11.	Jiné závazky	26 035	26 065	9 728	23	25	23	24	25	26	27	28	28	29	30	7	7	7	7	8	8	8
C.	Časové rozlišení	10 316	5 986	6 387	1 455	2 715	1 177	1 232	1 274	1 317	1 362	1 409	1 457	1 501	1 546	347	358	368	379	391	402	414
C.I.1.	Výdaje příštích období	10 316	5 986	6 387	1 455	2 712	1 169	1 223	1 265	1 308	1 353	1 400	1 447	1 491	1 536	345	355	366	377	388	400	412
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	3	8	8	9	9	9	10	10	10	11	2	2	3	3	3	3	3

Příloha č. 7 – Peněžní toky společnosti Vodárna Plzeň

Peněžní toky		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
P	Stav PP a PE * na počátku období	96 342	133 411	167 311	195 751	165 874	133 643	128 524	146 512	155 352	165 777	182 636	200 445	211 487	226 629	444 024	468 113	492 893	518 382	544 601	571 568
Z	Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	98 191	102 939	106 057	90 773	74 251	76 589	96 797	100 883	108 102	115 695	123 816	126 881	114 711	7 749	31 398	32 340	33 310	34 310	35 339	36 399
A	PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI																				
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	15 132	13 575	15 115	21 486	24 312	26 359	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	32 017	48 975	29 071	6 527	6 723	6 924	7 132	7 346	7 567
A.1.1	Odpisy stálých aktiv a a opravné položky k nab.majetku	17 823	20 529	21 085	24 054	25 914	26 060	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	29 071	6 527	6 723	6 924	7 132	7 346	7 567
A.1.1.1	Odpisy stálých aktiv	17 823	20 529	21 085	24 054	25 914	26 060	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	29 071	6 527	6 723	6 924	7 132	7 346	7 567
A.1.2	Změny stavu opravných položek a rezerv	281	-4 585	-1 656	3 651	816	299	0	0	0	0	0	900	0	0	0	0	0	0	0	0
A.1.2.1	Změna stavu opravných položek	0	0	0	0	0	299	0	0	0	0	0	900	0	0	0	0	0	0	0	0
A.1.2.2	Změna stavu rezerv (bez ODZ)	281	-4 585	-1 656	3 651	816	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-2 253	-181	-327	-874	-509	0	0	0	0	0	0	0	16 924	0	0	0	0	0	0	0
A.1.3.1	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku	-2 253	-181	-327	-874	-509	0	0	0	0	0	0	0	16 924	0	0	0	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované výnosové a nákladové úroky	-719	-2 188	-3 987	-5 345	-1 909	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.1.5.1	Vyúčtované nákladové úroky	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.1.5.2	Vyúčtované výnosové úroky	-720	-2 188	-3 987	-5 345	-1 909	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A*	Čistý pen.tok z prov.čin.před zdan., změnami PK	113 323	116 514	121 172	112 259	98 563	102 947	123 639	128 530	136 578	145 025	154 026	158 898	163 685	36 821	37 925	39 063	40 235	41 442	42 685	43 966
A.2	Změna potřeby pracovního kapitálu (PK)	-18 173	-4 770	1 581	-4 665	-32 987	10 363	-7 142	-4 687	-6 112	-6 463	-6 837	-5 264	-5 803	98 147	-1 402	-1 476	-1 555	-1 638	-1 725	-1 818
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přech. účtů aktiv	-49 226	-39 546	-9 004	-30 305	-63 177	-3 611	-14 092	-14 673	-15 281	-15 916	-16 580	-15 122	-15 956	368 477	-3 750	-3 895	-4 046	-4 203	-4 368	-4 540
A.2.1.1	Změna stavu dlouhodobých pohledávek	0	0	0	0	-1 349	0	0	0	0	0	0	249	0	0	0	0	0	0	0	0
A.2.1.2	Změna stavu krátkodobých pohledávek	7 423	-2 011	-3 261	-3 952	-10 280	10 091	-3 490	-3 707	-3 937	-4 183	-4 444	-4 380	-4 636	67 079	-1 132	-1 198	-1 268	-1 343	-1 422	-1 505
A.2.1.3	Změna stavu přechodných účtů aktiv	-56 649	-37 535	-5 743	-26 353	-51 548	-13 702	-10 603	-10 967	-11 343	-11 733	-12 136	-10 990	-11 320	301 398	-2 618	-2 696	-2 777	-2 861	-2 946	-3 035
A.2.2	Změna stavu závazků a přech. účtů pasiv	29 773	34 728	10 775	24 375	30 772	14 174	7 104	10 146	9 334	9 624	9 920	10 018	10 318	-274 724	2 386	2 458	2 531	2 607	2 686	2 766
A.2.2.1	Změna stavu krátkodobých závazků	40 227	34 518	1 022	14 953	27 661	12 381	5 717	8 712	7 850	8 089	8 332	8 580	8 837	-235 292	2 044	2 105	2 168	2 233	2 300	2 369
A.2.2.2	Změna stavu přechodných účtů pasiv	-10 454	210	9 753	9 422	3 111	1 793	1 387	1 435	1 484	1 535	1 588	1 438	1 481	-39 432	342	353	363	374	385	397
A.2.3	Změna stavu zásob	1 280	48	-190	1 265	-582	-200	-155	-160	-165	-171	-177	-160	-165	4 394	-38	-39	-40	-42	-43	-44
A**	Čistý pen.tok z prov.čin.před zdaněním a mim.polož.	95 150	111 744	122 753	107 594	65 576	113 311	116 497	123 844	130 466	138 563	147 189	153 634	157 882	134 967	36 523	37 587	38 680	39 804	40 960	42 148
A.3	Vyplacené úroky s vyjímkou kapit. úroků	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.4	Přijaté úroky	720	2 188	3 987	5 345	1 909	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-21 045	-22 477	-24 827	-18 752	-14 174	-10 970	-13 856	-13 413	-14 544	-15 558	-16 650	-17 000	-14 369	-1 497	-5 990	-6 169	-6 353	-6 543	-6 739	-6 940
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	74 824	91 455	101 913	94 187	53 311	102 340	102 640	110 430	115 921	123 005	130 540	136 634	143 513	133 470	30 533	31 418	32 327	33 261	34 221	35 207
B	PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI																				
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-24 591	-25 924	-33 432	-53 420	-36 272	-63 238	-28 644	-29 504	-30 389	-25 504	-26 269	-27 057	-27 869	-6 257	-6 445	-6 638	-6 837	-7 042	-7 254	-7 471
B.1.1	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku	-24 591	-25 924	-32 532	-21 986	-36 272	-63 238	-28 644	-29 504	-30 389	-25 504	-26 269	-27 057	-27 869	-6 257	-6 445	-6 638	-6 837	-7 042	-7 254	-7 471
B.1.2	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého fin. majetku	0	0	-900	-31 434	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 347	779	426	1 660	548	5 778	5 952	6 130	6 314	6 504	6 699	0	0	90 182	0	0	0	0	0	0
B.2.1	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	3 347	779	426	1 660	548	5 778	5 952	6 130	6 314	6 504	6 699	0	0	90 182	0	0	0	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-21 244	-25 145	-33 006	-51 760	-35 724	-57 460	-22 693	-23 373	-24 075	-19 001	-19 571	-27 057	-27 869	83 925	-6 445	-6 638	-6 837	-7 042	-7 254	-7 471
C	PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI																				
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-16 511	-31 611	-41 267	-72 304	-49 818	-50 000	-61 960	-78 217	-81 422	-87 146	-93 160	-98 535	-100 502	0	0	0	0	0	0	0
C.2.6	Vyplacené dividendy a podíly na zisku	-16 511	-31 611	-41 267	-72 304	-49 818	-50 000	-61 960	-78 217	-81 422	-87 146	-93 160	-98 535	-100 502	0	0	0	0	0	0	0
C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-16 511	-31 611	-41 267	-72 304	-49 818	-50 000	-61 960	-78 217	-81 422	-87 146	-93 160	-98 535	-100 502	0	0	0	0	0	0	0
F	Čisté zvýšení, resp.snížení PP a PE	37 069	34 699	27 640	-29 877	-32 231	-5 119	17 988	8 840	10 425	16 859	17 809	11 042	15 143	217 395	24 089	24 780	25 490	26 219	26 967	27 736
R	Stav PP a PE * na konci období	133 411	168 110	194 951	165 874	133 643	128 524	146 512	155 352	165 777	182 636	200 445	211 487	226 629	444 024	468 113	492 893	518 382	544 601	571 568	599 304
	* PP a PE - peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty																				

Příloha č. 8 – Horizontální analýza rozvahy společnosti Vodárna Plzeň

Horizontální analýza rozvahy		2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021	2023/2022	2024/2023	2024/2004	2024/2010
	AKTIVA CELKEM	21,9%	15,5%	8,6%	4,4%	6,3%	4,2%	3,8%	2,6%	2,8%	2,8%	2,9%	2,5%	1,2%	-30,6%	4,6%	4,5%	4,4%	4,4%	4,3%	4,3%	91,0%	8,0%
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
B	**Stálá aktiva**	4,2%	3,4%	8,3%	17,9%	5,5%	15,7%	-1,8%	-1,9%	-2,0%	-4,8%	-5,2%	-2,5%	-11,1%	-66,6%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-59,0%	-75,6%
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	168,2%	-9,6%	41,3%	-1,0%	-29,5%	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%	139,0%	0,0%
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	-0,2%	4,3%	5,6%	-1,9%	9,7%	19,7%	-2,2%	-2,3%	-2,4%	-5,9%	-6,4%	-2,6%	-14,0%	-87,2%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	-0,6%	-87,9%	-91,5%
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	x	x	x	3 492,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	-2,8%
B.III.1	Podílové CP a podíly v podnicích s rozhod.vlivem	x	x	x	x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	0,0%
B.III.5	Jiný finanční majetek	x	x	x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-100,0%
C	**Oběžná aktiva**	17,9%	19,2%	14,3%	-10,7%	-8,8%	-7,2%	11,2%	5,9%	6,4%	8,8%	8,5%	5,4%	6,6%	45,5%	5,4%	5,3%	5,2%	5,1%	5,0%	4,9%	296,5%	226,8%
C.I	Zásoby	-20,9%	-1,0%	4,0%	-25,3%	15,6%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-75,2%	-66,3%
C.I.1	Materiál	-20,9%	-1,0%	4,0%	-25,3%	15,6%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-75,2%	-66,3%
C.II	Dlouhodobé pohledávky	x	x	x	x	x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-18,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	-18,5%
C.II.1	Pohledávky z obchodního styku	x	x	x	x	x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-18,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	-18,5%
C.III	Krátkodobé pohledávky	-13,2%	4,1%	6,4%	7,3%	17,7%	-14,7%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	5,6%	5,6%	-77,0%	5,6%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	-50,5%	-52,1%
C.III.1	Pohledávky z obchodního styku	-11,0%	-5,4%	14,7%	4,8%	0,8%	7,8%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,1%	6,1%	-76,9%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	-44,0%	-49,1%
C.III.4	Stát - daňové pohledávky a dotace	-80,5%	-100,0%	x	x	183,4%	-100,0%	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-100,0%	x
C.III.7	Jiné pohledávky	-4,3%	48,7%	-15,1%	-25,1%	9,4%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-65,1%	-66,3%
C.IV	Finanční majetek	38,5%	25,4%	17,0%	-15,3%	-19,4%	-3,8%	14,0%	6,0%	6,7%	10,2%	9,8%	5,5%	7,2%	95,9%	5,4%	5,3%	5,2%	5,1%	5,0%	4,9%	522,1%	366,3%
C.IV.1	Peníze	-10,0%	41,6%	10,0%	-46,3%	55,3%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	82,4%	51,3%
C.IV.2	Účty v bankách	218,5%	72,7%	33,7%	-15,5%	-19,9%	-3,9%	14,4%	6,2%	6,9%	10,4%	9,9%	5,6%	7,3%	97,5%	5,5%	5,3%	5,2%	5,1%	5,0%	4,9%	2 179,4%	376,6%
C.IV.3	Krátkodobý finanční majetek	-28,6%	-53,4%	-85,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-95,3%	0,0%
D	**Ostatní aktiva - přechod.účty aktiv**	48,0%	21,5%	2,7%	12,1%	21,1%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-11,7%	-66,3%
D.I	Časové rozlišení	18,7%	9,3%	-6,6%	-8,5%	11,9%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-56,3%	-66,3%
D.I.1	Náklady příštích období	18,5%	8,6%	-6,4%	-8,4%	9,7%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-57,3%	-66,3%
D.I.2	Příjmy příštích období	115,0%	190,1%	-30,2%	-29,9%	420,9%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	460,0%	-66,3%
D.II	Dohadné účty aktivní	76,0%	29,4%	7,8%	21,8%	24,4%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	30,9%	-66,3%
	PASIVA CELKEM	21,9%	15,7%	8,4%	4,4%	6,3%	4,2%	3,8%	2,6%	2,8%	2,8%	2,9%	2,5%	1,2%	-30,6%	4,6%	4,5%	4,4%	4,4%	4,3%	4,3%	91,0%	8,0%
A	**Vlastní kapitál**	20,8%	14,8%	10,7%	-0,2%	2,2%	3,8%	4,9%	2,1%	2,7%	2,8%	2,9%	2,3%	0,0%	1,2%	4,9%	4,9%	4,8%	4,7%	4,6%	4,5%	158,0%	58,9%
A.I	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%	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%	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	23,1%	17,2%	-24,5%	5,3%	12,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28,6%	0,0%
A.III.1	Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.2	Nedělitelný fond	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
A.III.3	Statutární a ostatní fondy	94,7%	44,5%	-51,4%	17,4%	35,1%	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%	117,0%	0,0%
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	20,7%	16,4%	13,5%	2,4%	6,6%	2,5%	1,0%	1,3%	1,7%	1,7%	1,9%	2,3%	2,4%	25,1%	1,2%	5,0%	4,9%	4,8%	4,7%	4,7%	223,4%	81,1%
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	20,7%	16,4%	13,5%	2,4%	6,6%	2,5%	1,0%	1,3%	1,7%	1,7%	1,9%	2,3%	2,4%	25,1%	1,2%	5,0%	4,9%	4,8%	4,7%	4,7%	223,4%	81,1%
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
A.V	**Výsledek hospodaření běžného obd. (+-)**	22,6%	10,3%	2,1%	-10,8%	-17,9%	12,0%	26,3%	5,5%	7,0%	7,0%	7,0%	2,5%	-8,7%	-93,8%	306,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-49,2%	-55,1%
B	**Cizí zdroje**	37,5%	18,7%	0,2%	9,4%	13,4%	4,9%	2,2%	3,2%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	-73,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,5%	-20,5%	-62,7%
B.I	Rezervy	82,4%	-18,2%	-4,6%	38,7%	14,8%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	125,9%	0,0%
B.I.1	Rezervy zákonné	50,0%	-97,3%	-100,0%	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-100,0%	x
B.I.3	Ostatní rezervy	-58,1%	212,8%	-23,0%	77,4%	9,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	96,3%	0,0%
B.I.4	Odložený daňový závazek (pohledávka -)	202,2%	66,6%	22,0%	9,5%	20,9%	-0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	373,2%	0,0%
B.III	Krátkodobé závazky	34,5%	22,0%	0,5%	7,8%	13,3%	5,3%	2,3%	3,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-30,2%	-67,1%
B.III.1	Závazky z obchodního styku	48,6%	34,8%	5,9%	5,6%	20,1%	6,2%	2,8%	3,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-5,6%	-67,0%
B.III.3	Závazky k zaměstnancům	6,2%	1 817,0%	8,2%	16,8%	10,6%	2,3%	-5,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	785,1%	-69,6%
B.III.4	Závazky ze sociálního zabezpečení	16,2%	-7,4%	18,1%	13,4%	-7,3%	-1,9%	-5,3%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-60,2%	-69,7%
B.III.5	Stát - daňové závazky a dotace	-0,7%	55,4%	-2,2%	46,0%	-87,6%	-100,0%	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-100,0%	x
B.III.8	Jiné závazky	0,1%	-62,7%	-99,8%	8,7%	-8,0%	6,2%	2,8%	3,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-100,0%	-67,0%
C	**Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv**	-39,2%	1,3%	59,4%	36,0%	8,7%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-48,9%	-66,3%
C.I	Časové rozlišení	-42,0%	6,7%	-77,2%	86,6%	-56,6%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-96,0%	-66,3%
C.I.1	Výdaje příštích období	-42,0%	6,7%	-77,2%	86,4%	-56,9%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-96,0%	-66,3%
C.I.2	Výnosy příštích období	x	x	x	x	166,7%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	x	-66,3%
C.II	Dohadné účty pasivní	-37,5%	-1,9%	146,3%	33,0%	14,1%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-19,2%	-66,3%

Příloha č. 9 – Vertikální analýza rozvahy společnosti Vodárna Plzeň

Vertikální analýza rozvahy		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	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%	100,0%	100,0%	100,0%
A	Pohledávky za upsaný vlastní 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%	0,0%	0,0%	0,0%
B	**Stálá aktiva**	33,1%	28,2%	25,3%	25,2%	28,5%	28,3%	31,4%	29,6%	28,4%	27,1%	25,1%	23,1%	22,0%	19,3%	9,3%	8,9%	8,5%	8,1%	7,7%	7,4%	7,1%
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,9%	1,9%	1,5%	1,9%	1,8%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%
B.I.1	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.2	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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.3	Software	0,5%	1,8%	1,2%	1,0%	1,6%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%
B.I.6	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	0,1%	0,2%	0,8%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	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%	0,0%
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	32,2%	26,3%	23,8%	23,1%	21,8%	22,4%	25,8%	24,3%	23,1%	22,0%	20,1%	18,3%	17,4%	14,8%	2,7%	2,6%	2,5%	2,4%	2,2%	2,1%	2,0%
B.II.1	Pozemky	3,3%	2,6%	2,2%	2,0%	1,9%	1,8%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,7%	1,6%
B.II.2	Stavby	12,0%	9,3%	7,5%	6,6%	5,9%	5,2%	5,0%	4,8%	4,6%	4,5%	4,4%	4,3%	4,2%	4,1%	5,9%	5,7%	5,4%	5,2%	5,0%	4,8%	4,6%
B.II.3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16,3%	13,7%	13,4%	12,8%	13,2%	12,5%	16,2%	15,1%	14,2%	13,2%	11,6%	10,0%	9,3%	6,8%	-8,7%	-8,3%	-8,0%	-7,7%	-7,4%	-7,1%	-6,8%
B.II.4	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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,3%	0,5%	0,4%	1,6%	0,6%	2,9%	2,8%	2,7%	2,6%	2,5%	2,5%	2,4%	2,3%	2,3%	3,3%	3,2%	3,1%	2,9%	2,8%	2,7%	2,6%
B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	4,9%	4,6%	4,4%	4,3%	4,1%	4,0%	3,9%	3,8%	3,6%	3,6%	5,2%	4,9%	4,7%	4,5%	4,3%	4,1%	4,0%
B.III.1	Podílové CP a podíly v podnicích s rozhod.vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%	4,5%	4,3%	4,1%	4,0%	3,9%	3,8%	3,7%	3,6%	3,6%	5,2%	4,9%	4,7%	4,5%	4,3%	4,1%	4,0%
B.III.5	Jiný finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	**Oběžná aktiva**	38,4%	37,1%	38,3%	40,3%	34,5%	29,6%	26,3%	28,2%	29,1%	30,2%	31,9%	33,7%	34,6%	36,5%	76,4%	77,1%	77,7%	78,2%	78,7%	79,2%	79,7%
C.I	Zásoby	1,5%	1,0%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
C.I.1	Materiál	1,5%	1,0%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
C.II	Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
C.II.1	Pohledávky z obchodního styku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
C.III	Krátkodobé pohledávky	13,6%	9,7%	8,7%	8,6%	8,8%	9,8%	8,0%	8,1%	8,4%	8,7%	8,9%	9,2%	9,5%	9,9%	3,3%	3,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,5%	3,5%
C.III.1	Pohledávky z obchodního styku	10,6%	7,7%	6,3%	6,7%	6,7%	6,4%	6,6%	6,7%	7,0%	7,3%	7,5%	7,8%	8,0%	8,4%	2,8%	2,9%	2,9%	2,9%	3,0%	3,0%	3,1%
C.III.7	Jiné pohledávky	2,4%	1,9%	2,4%	1,9%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
C.IV	Finanční majetek	23,3%	26,5%	28,7%	31,0%	25,1%	19,0%	17,6%	19,3%	19,9%	20,7%	22,2%	23,7%	24,3%	25,8%	72,8%	73,4%	73,9%	74,5%	75,0%	75,4%	75,9%
C.IV.1	Peníze	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%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
C.IV.2	Účty v bankách	6,3%	16,5%	24,7%	30,4%	24,6%	18,5%	17,1%	18,8%	19,5%	20,3%	21,7%	23,2%	23,9%	25,4%	72,2%	72,8%	73,4%	73,9%	74,5%	74,9%	75,4%
C.IV.3	Krátkodobý finanční majetek	16,9%	9,9%	4,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
D	**Ostatní aktiva - přechod.účty aktiv**	28,5%	34,6%	36,4%	34,5%	37,0%	42,1%	42,3%	42,1%	42,5%	42,8%	43,0%	43,2%	43,4%	44,2%	14,3%	14,1%	13,9%	13,7%	13,5%	13,3%	13,2%
D.I	Časové rozlišení	14,0%	13,6%	12,9%	11,1%	9,7%	10,2%	10,2%	10,2%	10,3%	10,3%	10,4%	10,5%	10,5%	10,7%	3,5%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%	3,2%
D.I.1	Náklady příštích období	13,9%	13,5%	12,7%	11,0%	9,6%	9,9%	10,0%	9,9%	10,0%	10,1%	10,1%	10,2%	10,2%	10,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%	3,2%	3,1%	3,1%
D.I.2	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
D.II	Dohadné účty aktivní	14,6%	21,1%	23,6%	23,4%	27,3%	32,0%	32,1%	31,9%	32,2%	32,4%	32,6%	32,8%	32,9%	33,5%	10,8%	10,7%	10,5%	10,4%	10,2%	10,1%	10,0%

Vertikální analýza rozvahy		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	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%	100,0%	100,0%	100,0%
A	**Vlastní kapitál**	63,5%	62,9%	62,4%	63,7%	60,9%	58,5%	58,3%	58,9%	58,6%	58,6%	58,5%	58,5%	58,4%	57,7%	84,1%	84,4%	84,7%	85,0%	85,3%	85,5%	85,8%
A.I	Základní kapitál	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%
A.I.1	Základní kapitál	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíl	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II	Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.1	Emisní ažio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.2	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.3	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%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
A.III.1	Zákonný rezervní fond	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
A.III.2	Nedělitelný fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.3	Statutární a ostatní fondy	0,1%	0,1%	0,2%	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%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	48,0%	47,5%	47,8%	50,0%	49,1%	49,2%	48,4%	47,1%	46,5%	46,0%	45,6%	45,1%	45,0%	45,5%	82,0%	79,4%	79,8%	80,2%	80,5%	80,9%	81,2%
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	48,0%	47,5%	47,8%	50,0%	49,1%	49,2%	48,4%	47,1%	46,5%	46,0%	45,6%	45,1%	45,0%	45,5%	82,0%	79,4%	79,8%	80,2%	80,5%	80,9%	81,2%
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.V	**Výsledek hospodaření běžného obd. (+-)**	14,0%	14,1%	13,4%	12,7%	10,8%	8,4%	9,0%	10,9%	11,2%	11,7%	12,2%	12,6%	12,7%	11,4%	1,0%	4,0%	3,9%	3,9%	3,8%	3,8%	3,7%
B	**Cizí zdroje**	30,0%	33,9%	34,8%	32,1%	33,7%	35,9%	36,2%	35,6%	35,8%	35,8%	35,8%	35,8%	35,9%	36,5%	14,0%	13,7%	13,4%	13,2%	12,9%	12,7%	12,5%
B.I	Rezervy	1,9%	2,8%	2,0%	1,7%	2,3%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%	2,2%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,8%	2,7%	2,6%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%
B.I.1	Rezervy zákonné	1,5%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.2	Rezerva na daň z příjmu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.3	Ostatní rezervy	1,1%	0,4%	1,1%	0,7%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%
B.I.4	Odložený daňový závazek (pohledávka -)	-0,7%	0,6%	0,9%	1,0%	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%
B.II	Dlouhodobé 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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.1	Závazky k podnikům s rozhod. vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.2	Závazky k podnikům s podstat. vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.3	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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.4	Emitované 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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.6	Jiné dlouhodobé 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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III	Krátkodobé závazky	28,2%	31,1%	32,8%	30,4%	31,4%	33,5%	33,8%	33,3%	33,6%	33,7%	33,7%	33,8%	33,9%	34,5%	11,2%	11,0%	10,8%	10,7%	10,6%	10,4%	10,3%
B.III.1	Závazky z obchodního styku	19,7%	24,0%	28,0%	27,4%	27,7%	31,3%	31,9%	31,5%	31,8%	31,9%	31,9%	32,0%	32,1%	32,7%	10,6%	10,4%	10,3%	10,1%	10,0%	9,9%	9,8%
B.III.2	Závazky ke společníkům a sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.3	Závazky k zaměstnancům	0,1%	0,1%	1,1%	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
B.III.4	Závazky ze sociálního zabezpečení	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
B.III.5	Stát - daňové závazky a dotace	1,2%	1,0%	1,3%	1,2%	1,7%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.6	Závazky k podnikům s rozhod. vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.7	Závazky k podnikům s podstat. vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.8	Jiné závazky	6,3%	5,2%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.IV	Bankovní úvěry a 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%	0,0%	0,0%	0,0%
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.IV.2	Běžné bankovní úvěry	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.IV.3	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%	0,0%	0,0%	0,0%
C	**Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv**	6,4%	3,2%	2,8%	4,1%	5,4%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%	5,7%	5,7%	5,8%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%
C.I	Časové rozlišení	2,5%	1,2%	1,1%	0,2%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
C.I.1	Výdaje příštích období	2,5%	1,2%	1,1%	0,2%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
C.I.2	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II	Dohadné účty pasivní	4,0%	2,0%	1,7%	3,9%	5,0%	5,3%	5,4%	5,3%	5,4%	5,4%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%

Příloha č. 10 – Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů společnosti Vodárna Plzeň

Horizontální analýza výnosů a nákladů	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021	2023/2022	2024/2023	2024/2004	2024/2010
Výnosy celkem	1,8%	7,7%	2,1%	3,5%	2,5%	4,7%	3,3%	3,5%	3,4%	3,4%	3,4%	2,4%	3,0%	-69,6%	-23,9%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-58,4%	-66,6%
Náklady celkem	-0,9%	8,2%	2,0%	6,1%	4,9%	4,9%	1,2%	3,4%	3,0%	3,0%	3,0%	2,4%	4,6%	-67,0%	-31,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-59,0%	-67,8%
Přidaná hodnota	16,5%	-4,8%	11,3%	4,2%	-3,8%	1,1%	5,0%	3,3%	4,4%	4,4%	4,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-56,1%	-64,9%
Provozní hospodářský výsledek	22,6%	4,4%	1,6%	-16,1%	-15,4%	-0,3%	29,4%	4,0%	7,2%	7,1%	6,9%	3,0%	-10,8%	-94,0%	362,2%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-55,5%	-51,6%
Hospodářský výsledek z fin.operací	261,4%	24,1%	59,3%	28,5%	-63,8%	135,4%	-23,1%	11,3%	5,0%	5,9%	9,3%	-11,1%	26,1%	-76,2%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	158,9%	-66,8%
Zisk před zdaněním	24,3%	4,8%	3,0%	-14,4%	-18,2%	3,1%	26,4%	4,2%	7,2%	7,0%	7,0%	2,5%	-9,6%	-93,2%	305,2%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-53,9%	-52,5%
Zisk po zdanění	22,6%	10,3%	2,1%	-10,8%	-17,9%	12,0%	26,3%	5,5%	7,0%	7,0%	7,0%	2,5%	-8,7%	-93,8%	306,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-49,2%	-55,1%
Tržby z vl.výkonů a služeb	4,5%	3,3%	4,3%	5,7%	2,5%	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-57,0%	-66,3%
Spotřeba materiálu a energie	-1,6%	13,4%	1,1%	11,1%	3,9%	4,0%	4,5%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-54,6%	-66,5%
Služby	-0,4%	5,6%	0,8%	4,4%	6,6%	7,1%	2,1%	3,6%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-58,5%	-67,1%
Osobní náklady	4,6%	4,0%	6,6%	6,6%	4,5%	2,3%	-5,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-59,8%	-69,6%
Daně a poplatky	-49,8%	43,7%	-8,7%	0,7%	-0,8%	-50,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-100,0%	x
Odpisy	18,7%	15,2%	2,7%	14,1%	7,7%	0,6%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-9,3%	-77,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-49,6%	-71,0%
Změna stavu rezerv, OP a KNPO	x	-100,0%	x	x	-100,0%	x	-100,0%	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Ostatní provozní náklady	-57,7%	124,0%	4,2%	-59,8%	-0,7%	31,6%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-100,0%	x	432,9%	-100,0%	x	x	x	x	x	-100,0%	-100,0%
Finanční výnosy	174,3%	17,3%	46,1%	31,2%	-63,0%	119,7%	-23,1%	11,3%	5,0%	5,9%	9,3%	8,5%	3,4%	-76,2%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	66,1%	-66,8%
Finanční náklady	18,6%	-19,7%	-64,6%	133,6%	-46,4%	-100,0%	x	x	x	x	x	x	-100,0%	x	x	x	x	x	x	x	-100,0%	x
z toho úroky	-96,0%	-100,0%	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-100,0%	x

Vertikální analýza výnosů a nákladů	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Výnosy 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%	100,0%	100,0%	100,0%
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%	0,0%	0,0%
Tržby z vl.výkonů a služeb	96,2%	98,8%	94,7%	96,7%	98,8%	98,9%	98,8%	98,9%	98,9%	98,9%	98,9%	98,9%	99,4%	99,4%	73,5%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%
Ostatní výkony	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní provozní výnosy	3,7%	0,9%	4,8%	2,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,1%	0,1%	26,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Finanční výnosy	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,2%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Náklady 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%	100,0%	100,0%	100,0%
Spotřeba materiálu a energie	20,5%	20,3%	21,3%	21,1%	22,1%	21,9%	21,7%	22,4%	22,4%	22,4%	22,4%	22,4%	22,5%	22,2%	15,1%	22,6%	22,6%	22,6%	22,6%	22,6%	22,6%
Služby	54,6%	54,8%	53,6%	52,9%	52,1%	52,9%	54,0%	54,5%	54,7%	54,7%	54,7%	54,7%	55,0%	54,1%	36,8%	55,2%	55,2%	55,2%	55,2%	55,2%	55,2%
Osobní náklady	19,3%	20,4%	19,6%	20,5%	20,6%	20,5%	20,0%	18,8%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%	18,8%	18,5%	12,6%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%
Daně a poplatky	1,6%	0,8%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Odpisy	2,3%	2,7%	2,9%	2,9%	3,2%	3,3%	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,1%	8,6%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%
Změna stavu rezerv, OP a KNPO	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	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%	0,0%
Ostatní provozní náklady	1,7%	0,7%	1,5%	1,5%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	1,7%	26,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční náklady	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha č. 11 – Soustava poměrových ukazatelů společnosti Vodárna Plzeň

Soustava poměrových ukazatelů	vzorec	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
I. Ukazatele zadluženosti																					
Stupeň finanční nezávislosti	100*VK/K	62,92	62,42	63,72	60,91	58,54	58,30	58,90	58,62	58,57	58,54	58,54	58,49	57,71	84,12	84,44	84,74	85,02	85,29	85,54	85,78
Stupeň zadlužení	100*CK/K	35,89	36,48	36,05	38,68	41,29	41,53	40,93	41,21	41,26	41,29	41,29	41,34	42,11	15,82	15,50	15,21	14,92	14,66	14,40	14,17
Míra zadluženosti	CK/VK	0,57	0,58	0,57	0,63	0,71	0,71	0,69	0,70	0,70	0,71	0,71	0,71	0,73	0,19	0,18	0,18	0,18	0,17	0,17	0,17
Úrokové krytí	(HZ+Ú)/Ú	98 192,00	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Krytí splátek provozním cash flow	prov.CF/suma splátek	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Stupeň samofinancování	100*(NZ+FZ)/(ZK+KF)	4 824,02	5 613,64	6 356,78	6 512,84	6 945,14	7 118,18	7 192,49	7 286,98	7 407,95	7 536,17	7 675,71	7 848,33	8 035,93	10 042,75	10 167,80	10 675,97	11 199,39	11 738,53	12 293,86	12 865,86
II. Ukazatele krytí stálých aktiv																					
I. stupeň krytí stálých aktiv	100*VK/SA	222,85	247,39	252,75	213,86	207,19	185,93	198,67	206,70	216,50	233,65	253,51	267,00	299,08	907,52	953,82	1 001,65	1 051,07	1 102,13	1 154,90	1 209,43
II. stupeň krytí stálých aktiv	100*DK/SA	232,69	255,19	259,61	221,94	215,97	193,50	206,38	214,56	224,52	242,06	262,39	276,11	309,32	938,21	984,56	1 032,44	1 081,90	1 133,02	1 185,83	1 240,42
Poměr pracovního kapitálu k OA	PK/OA	0,64	0,63	0,63	0,56	0,53	0,50	0,52	0,53	0,54	0,55	0,56	0,57	0,58	0,89	0,89	0,89	0,90	0,90	0,90	0,90
III. Ukazatele likvidity																					
Okamžitá likvidita	100*FM/KCK	79,89	83,11	90,20	69,08	49,05	44,85	49,90	51,15	52,96	56,61	60,29	61,76	64,25	560,70	573,91	586,69	599,05	611,02	622,60	633,80
Rychlá likvidita	100*(FM+POHLK)/KCK	172,78	176,65	183,39	168,40	156,50	147,11	153,62	155,38	158,10	162,69	167,32	169,38	172,49	669,57	683,42	696,87	709,93	722,61	734,92	746,87
Běžná likvidita	100*OA/KCK	175,69	179,03	185,69	169,95	158,58	149,15	155,67	157,41	160,13	164,71	169,33	171,31	174,41	672,57	686,38	699,79	712,81	725,45	737,72	749,64
IV. Ukazatele obratu																					
Obrátka vlastního kapitálu	T/VK	2,54	2,24	2,07	2,09	2,12	2,15	2,13	2,13	2,15	2,17	2,18	2,19	2,23	0,50	0,50	0,49	0,48	0,47	0,46	0,46
Obrátka aktiv	T/K	1,60	1,40	1,31	1,30	1,27	1,26	1,25	1,25	1,26	1,27	1,28	1,28	1,29	0,34	0,42	0,41	0,41	0,40	0,40	0,39
Obrátka zásob	T/ZÁS	134,29	157,76	162,17	192,60	214,25	204,31	203,16	203,16	203,16	203,16	203,16	202,74	202,74	73,26	202,74	202,74	202,74	202,74	202,74	202,74
Obrátka celkových pohledávek	T/POHL	5,37	4,44	4,07	3,81	3,24	3,06	3,11	3,09	3,08	3,06	3,05	3,02	3,01	1,08	2,95	2,93	2,91	2,90	2,88	2,86
Obrátka krátkodobých závazků	T/KZ	4,92	4,14	3,80	3,68	3,36	3,23	3,21	3,23	3,23	3,25	3,26	3,26	3,26	1,18	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26
Doba obratu zásob	360/OZÁS	2,68	2,28	2,22	1,87	1,68	1,76	1,77	1,77	1,77	1,77	1,77	1,78	1,78	4,91	1,78	1,78	1,78	1,78	1,78	1,78
Doba obratu celkových pohledávek	360/OPOHL	67,05	81,12	88,45	94,40	111,26	117,49	115,88	116,43	117,01	117,60	118,21	119,05	119,66	333,01	122,22	122,91	123,62	124,35	125,10	125,89
Doba obratu krátkodobých závazků	360/OKZ	73,16	87,00	94,74	97,92	107,07	111,60	112,00	111,49	111,30	110,90	110,51	110,54	110,54	305,90	110,54	110,54	110,54	110,54	110,54	110,54
V. Ukazatele rentability																					
Rentabilita tržeb	100*Z/T	9,64	10,29	10,08	8,50	6,81	7,28	8,89	9,07	9,38	9,71	10,04	10,16	8,86	2,46	9,71	9,71	9,71	9,71	9,71	9,71
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	100*Z/VK	24,51	23,02	20,89	17,75	14,43	15,68	18,98	19,34	20,21	21,06	21,92	22,22	19,75	1,23	4,83	4,74	4,66	4,58	4,51	4,44
Rentabilita celkového kapitálu 1	100*(Z+Ú(1-Sdp))/K	15,44	14,42	13,18	11,05	8,61	9,16	11,12	11,37	11,84	12,33	12,83	13,00	11,47	0,84	4,07	4,01	3,96	3,90	3,85	3,81
Rentabilita celkového kapitálu 2	100*(HZ+Ú)/K	21,33	18,93	17,45	14,05	10,90	10,68	12,98	13,11	13,68	14,25	14,82	14,98	13,12	1,04	5,03	4,96	4,89	4,82	4,76	4,70
VI. Ukazatele produktivity																					
Produktivita z výkonů (tis.Kč/prac)	V/prům.počet prac.	1 891,75	1 950,05	2 027,75	2 135,82	2 165,08	2 248,40	2 434,69	2 642,27	2 732,78	2 826,40	2 923,24	3 010,94	3 101,27	1 143,35	3 290,13	3 388,84	3 490,50	3 595,22	3 703,07	3 814,17
Produktivita z přidané hodnoty (tis.Kč/prac)	PH/prům.počet prac.	640,66	607,45	674,97	701,37	666,12	668,41	734,75	796,69	831,83	868,43	906,52	933,72	961,73	354,56	1 020,30	1 050,91	1 082,44	1 114,91	1 148,36	1 182,81
VII. Ukazatele vázané na EVA																					
Ekonomická přidaná hodnota	tab.IV.3, ř15	59 115,08	59 786,89	62 399,47	55 272,72	42 157,20	39 884,36	56 209,54	59 173,13	64 877,70	71 037,82	77 727,65	80 835,75	70 785,83	25 351,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hodnotové rozpětí	EVA/IK	0,41	0,39	0,38	0,32	0,21	0,18	0,24	0,25	0,27	0,30	0,34	0,36	0,33	0,71	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Relativní EVA	EVA/(ON+WACC*IK/100)	0,41	0,40	0,39	0,32	0,23	0,21	0,32	0,32	0,35	0,37	0,39	0,40	0,34	0,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilita tržeb z EVA	100*EVA/Tržby	8,01	7,85	7,85	6,58	4,89	4,42	6,03	6,14	6,50	6,89	7,28	7,36	6,25	9,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. Ukazatelé tržní hodnoty																					
Zisk na akcii	Z/PEA	14 218,40	15 684,80	16 021,40	14 286,60	11 730,40	13 135,03	16 588,19	17 494,02	18 711,46	20 027,39	21 433,22	22 336,27	20 068,28	1 250,51	5 081,63	5 234,23	5 391,40	5 553,29	5 720,03	5 891,78
Výplatní poměr (podíl dividend ze zisku)	DIV/Z	0,42	0,51	0,62	0,70	0,85	0,94	0,94	0,93	0,93	0,93	0,92	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	x
IX. Souhrnné ukazatele																					
X1 - Poměr pracovního kapitálu k aktivům	PK/A	0,37	0,39	0,40	0,35	0,33	0,29	0,32	0,32	0,34	0,36	0,37	0,39	0,40	0,78	0,78	0,79	0,79	0,80	0,80	0,81
X2 - Poměr zadrženého zisku k aktivům	(NZ+FZ+Z_bo)/A	0,62	0,62	0,63	0,60	0,58	0,58	0,58	0,58	0,58	0,58	0,58	0,58	0,57	0,83	0,84	0,84	0,84	0,85	0,85	0,85
X3 - Rentabilita kapitálu měřená EBITem	EBIT/K	0,21	0,19	0,17	0,14	0,11	0,11	0,13	0,13	0,14	0,14	0,15	0,15	0,13	0,01	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
X4 - Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům	VK/CK	1,75	1,71	1,77	1,57	1,42	1,40	1,44	1,42	1,42	1,42	1,42	1,41	1,37	5,32	5,45	5,57	5,70	5,82	5,94	6,06
X5 - Obrátka aktiv	T/K	1,60	1,40	1,31	1,30	1,27	1,26	1,25	1,25	1,26	1,27	1,28	1,28	1,29	0,34	0,42	0,41	0,41	0,40	0,40	0,39
Altmanův index	v1*X1+ … + v5*X5	3,79	3,51	3,41	3,15	2,92	2,87	2,98	2,98	3,01	3,05	3,09	3,10	3,05	3,87	4,13	4,18	4,23	4,28	4,33	4,38

Příloha č. 12 – Provozně nutný investovaný kapitál společnosti Vodárna Plzeň

Provozně nutný investovaný kapitál																						
položka	údaje v tis.Kč	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Zásoby	R ř32	6 134	4 854	4 806	4 996	3 731	4 313	4 513	4 667	4 827	4 993	5 164	5 340	5 501	5 666	1 272	1 310	1 350	1 390	1 432	1 475	1 519
Pohledávky krátkodobé	R ř48	116 702	155 115	188 303	202 237	238 513	292 741	293 037	304 564	316 584	329 120	342 198	355 842	368 553	381 771	86 213	89 330	92 572	95 946	99 457	103 112	106 918
Minimální okamžitá likvidita (OL) zadaná	%	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Finanční majetek dle zadané minimální OL	tis.Kč	19 933	25 048	30 197	32 553	36 020	40 867	42 985	44 044	45 560	46 953	48 389	49 870	51 366	52 907	11 879	12 235	12 602	12 980	13 369	13 771	14 184
Finanční majetek z finančního plánu	tis.Kč	96 342	133 411	167 311	195 751	165 874	133 643	128 524	146 512	155 352	165 777	182 636	200 445	211 487	226 629	444 024	468 113	492 893	518 382	544 601	571 568	599 304
Finanční majetek provozně nutný (použitý)	tis.Kč	19 933	25 048	30 197	32 553	36 020	40 867	42 985	44 044	45 560	46 953	48 389	49 870	51 366	52 907	11 879	12 235	12 602	12 980	13 369	13 771	14 184
Minimální okamžitá likvidita (OL) výsledná	%	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné	tab.II.1 B ř.9	132 884	166 987	201 314	217 021	240 136	272 446	286 565	293 627	303 730	313 019	322 597	332 468	342 442	352 716	79 190	81 566	84 013	86 533	89 129	91 803	94 557
Závazky kráth., neúročené - nesouvisející s hl.činností		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Čistý pracovní kapitál	**(ř1-ř2)+(ř3-ř4)+ř8-(ř10-ř11)**	9 885	18 030	21 992	22 765	38 128	65 475	53 969	59 648	63 240	68 047	73 154	78 584	82 978	87 628	20 174	21 309	22 510	23 782	25 129	26 554	28 063
Dlouhodobý nehmotný majetek	R ř4	3 555	9 536	8 620	12 176	12 059	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498	8 498
Dlouhodobý hmotný majetek	R ř13	133 153	132 846	138 559	146 351	143 614	157 494	188 595	184 446	180 172	175 770	165 440	154 800	150 740	129 635	16 639	16 556	16 472	16 385	16 295	16 202	16 107
Provozně nutný dlouhodobý majetek	**ř13+ř14-ř15**	136 708	142 382	147 179	158 527	155 673	165 992	197 093	192 944	188 670	184 268	173 938	163 298	159 238	138 133	25 137	25 054	24 970	24 883	24 793	24 700	24 605
Dlouhodobý finanční majetek	R ř23	0	0	0	900	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	32 334	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434	31 434
Dlouhodobé pohledávky	R ř39	2 994	0	0	0	0	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100
Dlouhodobé pohledávky provozně nutné	tis.Kč	2 994	0	0	0	0	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100
Dlouhodobé závazky - neúročené, nezpoplatněné	tab.II.1 B ř10	10 679	14 020	11 474	10 941	15 180	17 421	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364	17 364
Provozně nutný investovaný kapitál	**ř12+ř16+ř18+ř20-(ř21-ř22)**	138 908	146 392	157 697	170 351	178 621	215 395	235 047	236 576	235 895	236 300	231 077	225 867	225 952	209 496	29 046	30 099	31 216	32 401	33 657	34 990	36 404
Čisté investice (přírůstek prov.nutn.inv.kapitálu)	přírůstek ř.23	x	7 484	11 305	12 654	8 270	36 774	19 652	1 529	-681	405	-5 223	-5 210	85	-16 456	-180 450	1 053	1 117	1 185	1 257	1 333	1 414
Průměrná hodnota investovaného kapitálu	tis.Kč	x	142 650	152 045	164 024	174 486	197 008	225 221	235 812	236 236	236 097	233 688	228 472	225 909	217 724	119 271	29 573	30 658	31 808	33 029	34 324	35 697
Poměrové ukazatele provozního jádra firmy																						
Doba obratu zásob na celkové tržby	360*ZÁS/T	3,13	2,37	2,27	2,26	1,60	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80
Doba obratu zásob na výkonovou spotřebu	360*ZÁS/(VS+NPZ)	4,49	3,58	3,29	3,39	2,38	2,60	2,56	2,58	2,58	2,59	2,60	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61
Doba obratu pohledávek	360*POHL/T	61,02	75,69	88,96	91,60	102,17	122,86	117,54	118,10	118,68	119,27	119,88	120,52	121,09	121,77	123,68	124,36	125,07	125,80	126,56	127,34	128,14
Doba obratu závazků	360*ZÁV/T	73,19	88,32	100,53	103,26	109,37	121,10	121,36	120,06	119,86	119,24	118,63	118,03	117,86	117,70	136,77	136,06	135,36	134,68	134,03	133,39	132,77

Příloha č. 13 – Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele společnosti Vodárna Plzeň

Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm)																				
(tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Korigovaný provozní HV před zdaněním	92 975	99 744	101 552	84 522	71 280	72 161	93 394	97 096	104 124	111 484	119 212	122 789	109 548	6 520	30 132	31 036	31 967	32 926	33 913	34 931
Zdanění korigovaného provozního HV	22 314	23 939	24 372	17 750	13 543	13 711	17 745	18 448	19 784	21 182	22 650	23 330	20 814	1 239	5 725	5 897	6 074	6 256	6 444	6 637
Korigovaný provozní HV po zdanění	**70 661**	**75 805**	**77 180**	**66 772**	**57 737**	**58 451**	**75 649**	**78 647**	**84 341**	**90 302**	**96 562**	**99 459**	**88 734**	**5 281**	**24 407**	**25 139**	**25 893**	**26 670**	**27 470**	**28 294**
Úpravy o nepeněžní operace celkem	-48 999	-21 381	23 439	10 774	-21 707	14 449	17 626	18 115	18 617	26 539	27 323	29 402	29 357	100 792	5 904	6 081	6 264	6 451	6 645	6 844
Odpisy stálých aktiv	17 823	20 529	21 085	24 054	25 914	26 060	26 842	27 647	28 476	29 331	30 211	31 117	32 051	29 071	6 527	6 723	6 924	7 132	7 346	7 567
Změna zůstatků rezerv	281	-4 585	-1 656	3 651	816	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna zůstatků časového rozlišení	-67 103	-37 325	4 010	-16 931	-48 437	-11 909	-9 215	-9 532	-9 859	-2 792	-2 888	-2 615	-2 694	71 721	-623	-642	-661	-681	-701	-722
Změna zůstatků opravných položek ke SA	0	0	0	0	0	299	0	0	0	0	0	900	0	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní tok z provoz.činnosti před změnami prac.kap.	**21 662**	**54 424**	**100 619**	**77 546**	**36 030**	**72 900**	**93 275**	**96 763**	**102 958**	**116 841**	**123 885**	**128 861**	**118 091**	**106 073**	**30 311**	**31 220**	**32 157**	**33 121**	**34 115**	**35 138**
Změny pracovního kapitálu	-8 145	-3 962	-773	-15 363	-27 347	11 506	-5 679	-3 593	-4 806	-5 107	-5 430	-4 394	-4 650	67 454	-1 135	-1 202	-1 272	-1 346	-1 425	-1 509
Peněžní tok z provozní činnosti	13 517	50 462	99 845	62 183	8 683	84 406	87 597	93 170	98 151	111 734	118 455	124 466	113 441	173 528	29 175	30 018	30 885	31 775	32 690	33 629
Změna provozně nutných stálých aktiv	**-20 503**	**-25 326**	**-32 433**	**-21 200**	**-37 582**	**-57 161**	**-22 693**	**-23 373**	**-24 075**	**-19 001**	**-19 571**	**-26 808**	**-10 945**	**83 925**	**-6 445**	**-6 638**	**-6 837**	**-7 042**	**-7 254**	**-7 471**
Volný peněžní tok	**-6 986**	**25 136**	**67 412**	**40 983**	**-28 899**	**27 245**	**64 904**	**69 797**	**74 077**	**92 733**	**98 884**	**97 658**	**102 496**	**257 452**	**22 731**	**23 380**	**24 048**	**24 733**	**25 436**	**26 158**
Diskontovaný volný peněžní tok	**-6 986**	**25 136**	**67 412**	**40 983**	**-28 899**	**27 245**	**64 904**	**69 797**	**74 077**	**92 733**	**98 884**	**90 221**	**87 479**	**202 997**	**16 558**	**15 734**	**14 951**	**14 205**	**13 497**	**12 823**
Kumulovaný diskontovaný volný peněžní tok	**-6 986**	**25 136**	**67 412**	**40 983**	**-28 899**	**27 245**	**64 904**	**69 797**	**74 077**	**92 733**	**98 884**	**90 221**	**177 700**	**380 697**	**397 254**	**412 988**	**427 939**	**442 144**	**455 641**	**468 464**
Diskontní faktor	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,92	0,85	0,79	0,73	0,67	0,62	0,57	0,53	0,49
Vážené průměrné náklady kapitálu	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24	8,24

Příloha č. 14 – Provozně nutný čistý pracovní kapitál společnosti Vodárna Plzeň

Provozně nutný čistý pracovní kapitál																				
(tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Zásoby	4 854	4 806	4 996	3 731	4 313	4 513	4 667	4 827	4 993	5 164	5 340	5 501	5 666	1 272	1 310	1 350	1 390	1 432	1 475	1 519
Pohledávky krátkodobé	155 115	188 303	202 237	238 513	292 741	293 037	304 564	316 584	329 120	342 198	355 842	368 553	381 771	86 213	89 330	92 572	95 946	99 457	103 112	106 918
Minimální okamžitá likvidita (OL)	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Finanční majetek provozně nutný	25 048	30 197	32 553	36 020	40 867	42 985	44 044	45 560	46 953	48 389	49 870	51 366	52 907	11 879	12 235	12 602	12 980	13 369	13 771	14 184
Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné	166 987	201 314	217 021	240 136	272 446	286 565	293 627	303 730	313 019	322 597	332 468	342 442	352 716	79 190	81 566	84 013	86 533	89 129	91 803	94 557
Čistý pracovní kapitál	18 030	21 992	22 765	38 128	65 475	53 969	59 648	63 240	68 047	73 154	78 584	82 978	87 628	20 174	21 309	22 510	23 782	25 129	26 554	28 063

Příloha č. 15 – Finanční výkazy - 2007-2009 společnosti Vodárna Plzeň

Rozvaha ÚČ POD

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31. prosinci 2007

(v tis. Kč)

Schváleno MF ČR

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

Čís.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
		2007	12	25205625

Název a sídlo účetní jednotky

VODÁRNA PLZEŇ a. s.
Malostranská 2, čp. 143
317 68 Plzeň

označ		AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
a		b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
		AKTIVA CELKEM [A. + B. + C. + D.]	001	803 631	171 268	632 363	582 481
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.		**Dlouhodobý majetek [B.I. + B.II. + B.III.]**	003	319 537	160 110	159 427	147 179
B.	I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek [B.I.1. až B.I.8.]**	004	30 156	17 980	12 176	8 620
B.	I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3	Software	007	22 384	16 175	6 209	6 863
	4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5	Goodwill	009	0	0	0	0
	6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 954	1 805	149	29
	7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	4 955	0	4 955	1 228
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	863	0	863	500
B.	II.	**Dlouhodobý hmotný majetek [B.II.1. až B.II.9.]**	013	288 081	141 730	146 351	138 559
B.	II. 1	Pozemky	014	12 766	0	12 766	12 865
	2	Stavby	015	66 742	24 754	41 988	43 572
	3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	188 886	107 902	80 984	77 996
	4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
	6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	9 313	9 074	239	874
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	10 374	0	10 374	2 470
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	782
	9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.	III.	**Dlouhodobý finanční majetek [B.III.1. až B.III.7.]**	023	1 300	400	900	0
B.	III. 1	Podíl v ovládaných a řízených osobách	024	400	400	0	0
	2	Podíl v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	900	0	900	0
	6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

1

označ		AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
				Brutto	Korekce	Netto	Netto
a		b	c	1	2	3	4
C.		**Oběžná aktiva [C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.]**	031	414 142	11 158	402 984	360 420
C.	I.	**Zásoby [C.I.1. až C.I.6.]**	032	5 364	368	4 996	4 806
C.	I. 1	Materiál	033	5 364	368	4 996	4 806
	2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3	Výrobky	035	0	0	0	0
	4	Zvířata	036	0	0	0	0
	5	Zboží	037	0	0	0	0
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.	II.	**Dlouhodobé pohledávky [C.II.1. až C.II.8]**	039	0	0	0	0
C.	II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4	Pohledávky za spol., členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.	III.	**Krátkodobé pohledávky [C.III.1. až C.III.9.]**	048	405 138	10 790	394 348	322 165
C.	III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	52 974	10 790	42 184	36 785
	2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	18 000	0	18 000	133 862
	3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4	Pohledávky za spol., členy družstva a za účastníky sdružení	052	174 111	0	174 111	0
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	11 401	0	11 401	13 156
	8	Dohadné účty aktivní	056	148 011	0	148 011	137 338
	9	Jiné pohledávky	057	641	0	641	1 024
C.	IV.	**Krátkodobý finanční majetek [C.IV.1. až C.IV.4.]**	058	3 640	0	3 640	33 449
C.	IV. 1	Peníze	059	296	0	296	269
	2	Účty v bankách	060	44	0	44	9 880
	3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 300	0	3 300	23 300
	4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.	I.	**Časové rozlišení [D.I.1. až D.I.3.]**	063	69 952	0	69 952	74 882
D.	I. 1	Náklady příštích období	064	69 460	0	69 460	74 177
	2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3	Příjmy příštích období	066	492	0	492	705
		Kontrolní číslo (7. 01 až 66)	999	3 144 572	685 072	2 459 500	2 255 042

2

označ		PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a		b	c	5	6
		PASIVA CELKEM [A. + B. + C.]	067	632 363	582 481
A.		**Vlastní kapitál [A.I. až A.V.]**	068	402 946	363 306
A.	I.	**Základní kapitál [A.I.1. až A.I.3.]**	069	5 000	5 000
	1	Základní kapitál	070	5 000	5 000
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0
	3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A.	II.	**Kapitálové fondy [A.II.1. až A.II.4.]**	073	0	0
A.	II. 1	Emisní ážio	074	0	0
	2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3	Oceňovací rozdíly z přeceněni majetku a závazků	076	0	0
	4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A.	III.	**Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku [A.III.1. až A.III.2.]**	078	1 442	1 909
A.	III. 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 000	1 000
	2	Statutární a ostatní fondy	080	442	909
A.	IV.	**Výsledek hospodaření minulých let [A.IV.1. až A.IV.2.]**	081	316 397	278 773
A.	IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	316 397	278 773
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A.	V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) [řádek *** výkazu zisku a ztráty]**	084	80 107	77 624
B.		**Cizí zdroje [B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.]**	085	227 962	212 788
B.	I.	**Rezervy [B.I.1. až B.I.4.]**	086	4 719	6 375
B.	I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	245
	2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
	3	Rezerva na daň z příjmu	089	0	0
	4	Ostatní rezervy	090	4 719	6 130
B.	II.	**Dlouhodobé závazky [B.II.1. až B.II.10.]**	091	6 222	5 099
B.	II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
	2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093	0	0
	3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094	0	0
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	095	0	0
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
	6	Vydané dluhopisy	097	0	0

3

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	6 222	5 099
B. III.	**Krátkodobé závazky [B.III.1. až B.III.11.]**	102	217 021	201 314
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	52 886	54 923
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	0	0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	7 091	6 556
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	4 583	3 880
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	7 516	7 689
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	120 202	108 503
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	24 720	10 035
11	Jiné závazky	113	23	9 728
B. IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci [B.IV.1. až B.IV.3.]**	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	**Časové rozlišení [C.I.1. až C.I.2.]**	118	1 455	6 387
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	1 455	6 387
2	Výnosy příštích období	120	0	0
	Kontrolní číslo (ř. 67 až 120)	999	2 447 890	2 245 913

Odesláno dne	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví	Osoba odpovědná za účetní závěrku
01.02.08	Ing. Rostislav Čáp, předseda představenstva Ing. Miloslav Vostrý, generální ředitel	Jitka Raisová	Ing.Marie Rauová telefon: 377 413 302

4

VODÁRNA PLZEŇ a. s.
Malostranská 2
317 68 Plzeň

Schváleno MF ČR

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně doručením daňového přiznání daně z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31. prosinci 2007
(v tis. Kč)

Výsledovka ÚČ POD 2-01

s za	Čís.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
			2007	12	25205625

Název a sídlo účetní jednotky
VODÁRNA PLZEŇ a.s.
Malostranská 2, čp. 143
317 68 Plzeň

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	**Obchodní marže [I. - A.]**	03	0	0
II.	**Výkony [II.1. až II.3.]**	04	794 877	783 443
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	794 788	762 004
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	89	1 439
B.	**Výkonová spotřeba [B.1. + B.2.]**	08	530 287	525 627
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	151 279	149 661
2	Služby	10	379 008	375 966
+	**Přidaná hodnota [I. - A. + II. - B.]**	11	264 590	237 816
C.	**Osobní náklady [C.1. až C.4.]**	12	146 635	137 533
C. 1	Mzdové náklady	13	104 980	98 318
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	588	588
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	37 889	35 701
4	Sociální náklady	16	3 178	2 926
D.	Daně a poplatky	17	6 795	7 442
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	21 085	20 529
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu [III.1. + III.2.]	19	5 393	9 854
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	426	779
2	Tržby z prodeje materiálu	21	4 967	9 075
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu [F.1.+F.2.]	22	4 937	9 201
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	99	598
2	Prodaný materiál	24	4 838	8 603
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-5 667	-10 289
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	11 887	18 517
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 077	1 374
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	**Provozní výsledek hospodaření**	30	102 008	100 397

1

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku [VII.1. až VII.3.]	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	166	188
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	400
X.	Výnosové úroky	42	3 987	2 188
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3	68
O.	Ostatní finanční náklady	45	107	302
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	**Finanční výsledek hospodaření**	48	4 049	1 742
Q.	**Daň z příjmů za běžnou činnost [Q.1. + Q.2.]**	49	25 950	24 515
Q. 1	-splatná	50	24 827	22 477
2	-odložená	51	1 123	2 038
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)**	52	80 107	77 624
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	**Daň z příjmů z mimořádné činnosti [S.1. + S.2.]**	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
2	-odložená	57	0	0
*	**Mimořádný výsledek hospodaření [XIII. - (R. + S.)]**	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30+48+53-54)**	60	106 057	102 139
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)**	61	80 107	77 624
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99	3 697 516	3 578 407

Odesláno dne	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví	Osoba odpovědná za účetní závěrku
01.02.08	Ing. Miloslav Vostrý Ing. Rostislav Čáp	Jitka Raisová	Ing. Marie Rauová telefon: 377 413 302

2

VODÁRNA PLZEŇ a. s.
Mlostranská 2
317 68 Plzeň

ROZVAHA

v plném rozsahu

k 31. prosinci 2008

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

VODÁRNA PLZEŇ a. s.
Malostranská 2, čp. 143
317 68 Plzeň
Česká republika

Identifikační číslo

25205625

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	854 242	- 194 136	660 106	612 524
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	002				
B.	**Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)**	003	369 739	- 181 732	188 007	160 558
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	33 915	- 21 856	12 059	12 176
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	30 176	- 19 863	10 313	6 209
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 993	- 1 993		149
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 253		1 253	4 955
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	493		493	863
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	303 490	- 159 876	143 614	147 482
B.II.1.	Pozemky	014	12 766		12 766	12 766
2.	Stavby	015	66 743	- 27 693	39 050	41 989
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	209 864	- 122 415	87 449	82 114
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	10 020	- 9 768	252	239
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4 097		4 097	10 374
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	32 334		32 334	900
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	31 434		31 434	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	900		900	900
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

VODÁRNA PLZEŇ a. s.

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. prosinci 2008

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	**Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)**	031	420 522	- 12 404	408 118	382 014
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	4 199	- 468	3 731	6 008
C.I.1.	Materiál	033	4 199	- 468	3 731	4 996
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				1 012
3.	Výrobky	035				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	412 423	- 11 936	400 487	372 366
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	56 151	- 11 936	44 215	48 131
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	161 974		161 974	163 928
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	4 945		4 945	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	8 945		8 945	11 655
8.	Dohadné účty aktivní	056	180 335		180 335	148 011
9.	Jiné pohledávky	057	73		73	641
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	3 900		3 900	3 640
C.IV.1.	Peníze	059	159		159	296
2.	Účty v bankách	060	441		441	44
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 300		3 300	3 300
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	**Časové rozlišení (ř.64+65+66)**	063	63 981		63 981	69 952
D.I.1.	Náklady příštích období	064	63 636		63 636	69 460
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	345		345	492

VODÁRNA PLZEŇ a. s.

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. prosinci 2008

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Běžné období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	067	660 106	612 524
A.	**Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)**	068	402 075	380 565
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	5 000	5 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	5 000	5 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073		
A.II.1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	078	1 519	1 442
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 000	1 000
2.	Statutární a ostatní fondy	080	519	442
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	324 123	374 123
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	324 123	374 123
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A.V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)**	084	71 433	
B.	**Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)**	085	255 316	230 472
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	8 370	5 565
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090	8 370	5 565
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	6 810	6 222
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101	6 810	6 222

VODÁRNA PLZEŇ a. s.

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. prosinci 2008

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	240 136	218 685
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	55 361	53 006
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	8 285	7 825
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	5 196	4 706
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	10 977	7 776
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	127 410	120 202
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	32 882	25 146
11.	Jiné závazky	113	25	24
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115+116+117)	114		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C.I.	**Časové rozlišení (ř.119+120)**	118	2 715	1 487
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	2 712	1 487
2.	Výnosy příštích období	120	3	

Datum	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:
30. ledna 2009	Ing. Radoslav Čáp předseda představenstva Ing. Miloslav Vostrý generální ředitel

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2008

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

VODÁRNA PLZEŇ a. s.
Malostranská 2, čp. 143
317 68 Plzeň
Česká republika

Identifikační číslo

25205625

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	**Obchodní marže (ř.01-02)**	03		
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	839 378	
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	840 390	
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 1 012	
II.3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	563 741	
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	168 007	
B.2.	Služby	010	395 734	
+	**Přidaná hodnota (ř.03+04-08)**	011	275 637	
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	156 303	
C.1.	Mzdové náklady	013	111 943	
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	588	
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	40 620	
C.4.	Sociální náklady	016	3 152	
D.	Daně a poplatky	017	6 845	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	24 054	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	2 205	
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	1 660	
III.2	Tržby z prodeje materiálu	021	545	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	1 157	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	786	
F.2.	Prodaný materiál	024	371	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	3 987	
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	3 340	
H.	Ostatní provozní náklady	027	3 266	
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	**Provozní výsledek hospodaření** (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	030	85 570	

VODÁRNA PLZEŇ a. s.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)
za rok končící 31. prosincem 2008

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	104	
K.	Náklady z finančního majetku	038		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	5 345	
N.	Nákladové úroky	043		
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	4	
O.	Ostatní finanční náklady	045	250	
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	**Finanční výsledek hospodaření** (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	048	5 203	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	049	19 340	
Q.1.	-splatná	050	18 752	
Q.2.	-odložená	051	588	
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost** (ř.30+48-49)	052	71 433	
XIII.	Mimořádné výnosy	053		
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	055		
S.1.	-splatná	056		
S.2.	-odložená	057		
*	**Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)**	058		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059		
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)** (ř.52+58-59)	060	71 433	
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním** (ř.30+48+53-54)	061	90 773	

Datum	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	
30. ledna 2009	Ing. Rostislav Čáp předseda představenstva	Ing. Miloslav Vostrý generální ředitel

Minimální závazný výčet informací dle přílohy č.1 vyhlášky č. 500/2002 v platném znění

Rozvaha v plném rozsahu

k 31.12.2009

(v Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009	12	25205625

Název účetní jednotky

VODÁRNA PLZEŇ a.s.

Sídlo účetní jednotky

VODÁRNA PLZEŇ a.s.

Malostranská 143 / 2

32600 Plzeň 2 - Slovany

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	912 070 875,65	-210 117 667,86	701 953 207,79	660 105 835,76
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0,00		0,00	
B.	Dlouhodobý majetek	003	398 942 210,26	-200 617 376,45	198 324 833,81	188 006 616,81
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	34 945 634,93	-26 447 774,93	8 497 860,00	12 059 567,00
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.3.	Software	007	32 952 665,00	-24 454 805,00	8 497 860,00	10 313 205,00
B.I.4.	Ocenitelná práva	008	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.5.	Goodwill	009	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 992 969,93	-1 992 969,93	0,00	0,00
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0,00	0,00	0,00	1 253 412,00
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0,00	0,00	0,00	492 950,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	331 662 575,33	-174 169 601,52	157 492 973,81	143 613 049,81
B.II.1.	Pozemky	014	12 765 916,00	0,00	12 765 916,00	12 765 916,00
B.II.2.	Stavby	015	66 742 516,00	-30 513 349,63	36 229 166,37	39 049 293,37
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	221 965 006,00	-134 274 459,56	87 690 546,44	87 449 605,44
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	9 820 338,33	-9 381 792,33	438 546,00	251 075,00
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	20 368 799,00	0,00	20 368 799,00	4 097 160,00
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	32 334 000,00	0,00	32 334 000,00	32 334 000,00
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	31 434 000,00	0,00	31 434 000,00	31 434 000,00
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	900 000,00	0,00	900 000,00	900 000,00
B.III.6.	Pořizovaný dlohodobý finanční majetek	029	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0,00	0,00	0,00	0,00

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	031	441 547 422,97	-9 500 291,41	432 047 131,56	408 117 080,12
C.I.	Zásoby	032	4 434 712,89	-121 971,74	4 312 741,15	3 730 054,71
C.I.1.	Materiál	033	4 434 712,89	-121 971,74	4 312 741,15	3 730 054,71
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.3.	Výrobky	035	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.4.	Zvířata	036	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.5.	Zboží	037	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	1 349 256,32	0,00	1 349 256,32	1 461 649,07
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	1 349 256,32	0,00	1 349 256,32	1 461 649,07
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	045	0,00		0,00	0,00
C.II.7.	Jiné pohledávky	046	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	047	0,00		0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	431 296 014,56	-9 378 319,67	421 917 694,89	399 025 437,00
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	53 955 419,84	-9 378 319,67	44 577 100,17	42 753 236,47
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	129 176 187,82	0,00	129 176 187,82	161 973 887,49
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	054	14 012 159,00	0,00	14 012 159,00	4 944 790,00
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	9 855 396,31	0,00	9 855 396,31	8 944 655,61
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056	224 283 295,96		224 283 295,96	180 335 522,23
C.III.9.	Jiné pohledávky	057	13 555,63	0,00	13 555,63	73 345,20
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	4 467 439,20	0,00	4 467 439,20	3 899 939,34
C.IV.1.	Peníze	059	247 861,00		247 861,00	159 027,00
C.IV.2.	Účty v bankách	060	919 578,20		919 578,20	440 912,34
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 300 000,00	0,00	3 300 000,00	3 300 000,00
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	063	71 581 242,42		71 581 242,42	63 982 138,83
D.I.1.	Náklady příštích období	064	69 784 473,82		69 784 473,82	63 636 664,25
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	065	0,00		0,00	0,00
D.I.3.	Příjmy příštích období	066	1 796 768,60		1 796 768,60	345 474,58

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	067	701 953 207,79	660 105 835,76
A.	Vlastní kapitál	068	410 908 627,21	402 074 784,23
A.I.	Základní kapitál	069	5 000 000,00	5 000 000,00
A.I.1.	Základní kapitál	070	5 000 000,00	5 000 000,00
A.I.2.	Vlastní akcie a obchodní podíly	071	0,00	0,00
A.I.3.	Změny základního kapitálu	072	0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	073	0,00	0,00
A.II.1.	Emisní ážio	074	0,00	0,00
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0,00	0,00
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0,00	0,00
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0,00	0,00
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1 700 911,00	1 518 893,57
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 000 000,00	1 000 000,00
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	080	700 911,00	518 893,57
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	345 555 890,66	324 123 253,71
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	345 555 890,66	324 123 253,71
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	58 651 825,55	71 432 636,95
B.	Cizí zdroje	085	289 867 406,94	255 315 752,52
B.I.	Rezervy	086	9 186 303,13	8 369 690,13
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0,00	0,00
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	170 006,00	103 393,00
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0,00	0,00
B.I.4.	Ostatní rezervy	090	9 016 297,13	8 266 297,13
B.II.	Dlouhodobé závazky	091	8 235 226,03	6 809 964,95
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0,00	0,00
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093	0,00	0,00
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	094	0,00	0,00
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0,00	0,00
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0,00	0,00
B.II.6.	Vydané dluhopisy	097	0,00	0,00
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0,00	0,00
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	099	0,00	0,00
B.II.9.	Jiné závazky	100	0,00	0,00

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B.II.10.	Odložený daňový závazek	101	8 235 226,03	6 809 964,95
B.III.	Krátkodobé závazky	102	272 445 877,78	240 136 097,44
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	65 244 227,58	55 360 783,69
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0,00	0,00
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	105	0,00	0,00
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0,00	0,00
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	107	9 159 982,00	8 285 438,00
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	4 816 062,00	5 196 385,00
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 356 659,00	10 976 529,00
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	154 314 590,87	127 409 811,59
B.III.9.	Vydané dluhopisy	111	0,00	0,00
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	112	37 531 065,33	32 882 358,89
B.III.11.	Jiné závazky	113	23 291,00	24 791,27
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0,00	0,00
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0,00	0,00
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0,00	0,00
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0,00	0,00
C.	Časové rozlišení	118	1 177 173,64	2 715 299,01
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	1 169 217,00	2 711 880,00
C.I.2.	Výnosy příštích období	120	7 956,64	3 419,01

Odesláno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba zodpovědná za účetnictví	Osoba odpovědná za účetní závěrku
06.01.10	Předmět podnikání VODÁRNA PLZEŇ a. s. Malostranská 2 317 68 Plzeň Čáp Rostislav Vostrý Miloslav	Raisová Jitka	Rauová Marie

Minimální závazný výčet informací dle přílohy č.2 vyhlášky 500/2002 Sb. v platném znění

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

k 31.12.2009

(v Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009	12	25205625

Název účetní jednotky

VODÁRNA PLZEŇ a.s.

Sídlo účetní jednotky

VODÁRNA PLZEŇ a.s.
Malostranská 143 / 2
32600 Plzeň 2 - Slovany

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,00	0,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,00	0,00
+	Obchodní marže	03	0,00	0,00
II.	Výkony	04	861 700 427,98	839 378 262,24
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	861 700 427,98	840 390 074,62
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,00	-1 011 812,38
II.3.	Aktivace	07	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba	08	596 583 888,63	563 741 316,01
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	174 641 122,11	168 006 636,63
B.2.	Služby	10	421 942 766,52	395 734 679,38
+	Přidaná hodnota	11	265 116 539,35	275 636 946,23
C.	Osobní náklady	12	163 314 689,21	156 303 096,12
C.1.	Mzdové náklady	13	118 928 459,00	111 943 250,00
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	588 000,00	588 000,00
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	40 400 202,50	40 620 189,00
C.4.	Sociální náklady	16	3 398 027,71	3 151 657,12
D.	Daně a poplatky	17	6 792 574,44	6 845 248,38
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	25 913 644,00	24 054 123,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 200 135,21	2 205 527,33
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	548 401,70	1 660 049,30
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 651 733,51	545 478,03
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 109 720,68	1 157 267,17
F.1.	Zůstatková cena dlouhodobého majetku	23	38 595,00	786 026,00
F.2.	Prodaný materiál	24	1 071 125,68	371 241,17
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-2 087 671,28	3 986 611,88
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 377 488,19	3 339 519,92
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 281 518,34	3 265 983,65
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	72 369 687,36	85 569 663,28

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0,00	0,00
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,00	0,00
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,00	0,00
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	106 924,00	104 384,49
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	1 909 399,60	5 345 023,32
N.	Nákladové úroky	43	0,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-995,44	3 839,12
O.	Ostatní finanční náklady	45	134 418,89	249 713,31
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	1 880 909,27	5 203 533,62
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	15 598 771,08	19 340 559,95
Q.1.	Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	50	14 173 510,00	18 752 970,00
Q.2.	Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená	51	1 425 261,08	587 589,95
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	58 651 825,55	71 432 636,95
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00	0,00
S.1.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná	56	0,00	0,00
S.2.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,00	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	58 651 825,55	71 432 636,95
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	74 250 596,63	90 773 196,90

Odesláno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba zodpovědná za účetnictví	Osoba odpovědná za účetní závěrku
06.01.10	Předmět podnikání VODÁRNA PLZEŇ a. s. Malostranská 2 317 68 Plzeň Čáp Rostislav Vostrý Miloslav	Raisová Jitka	Rauová Marie

ZNALECKÁ DOLOŽKA

Tento znalecký posudek byl vypracován společností EQUITA Consulting s.r.o. jako znaleckým ústavem v souladu s ustanovením § 21 odst. 3 zákona č. 36/1967 Sb. o znalcích a tlumočnících, a ustanovením § 6 odst. 1 vyhlášky č. 37/1967 Sb., k provedení zákona o znalcích a tlumočnících, ve znění pozdějších předpisů, zapsaným rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti České republiky ze dne 23.7.2008, č.j. 91/2008-OD-ZN/11 do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění oceňování nehmotného majetku, majetkových a průmyslových práv, know-how, oceňování podniků, obchodních podílů, obchodního jmění společností, oceňování finančního majetku včetně cenných papírů a jejich derivátů, oceňování nemovitostí a staveb, oceňování movitého majetku, oceňování pohledávek a závazků, posuzování a přezkoumávání vztahů, smluv, cen, péče řádného hospodáře a dalších skutečností podle obchodního zákoníku, posuzování a přezkoumávání transferových cen účetní evidence ekonomické a finanční analýzy, rozpočtování, kalkulace a v oboru stavebnictví s rozsahem znaleckého oprávnění vady a poruchy staveb.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem P40430/10 znaleckého deníku a obsahuje 126 listů.

Posudek vyhotovil: **EQUITA Consulting s.r.o.**
Znalecký ústav
Truhlářská 3/1108
110 00 Praha 1 - Nové Město

Tel.: +420 224 815 521
E-mail: equita@equita.cz
http://www.equita.cz

Posudek připravili: Ing. Kateřina Minsterová
Ing. Jan Sekanina
Ing. Leoš Klimt

V souladu se zákonem č. 36/1967 Sb. o znalcích a tlumočnících, § 10. odst. 2 přizval znalec ke zpracování tohoto posudku níže uvedenou společnost jako odborného konsultanta:

EPIC a.s.
IČ 25774034
Karlovo náměstí 24
110 00 Praha 1

za něhož se na posudku podíleli: Ing. Radek Soumar
Ing. Pavel Rozsypal

V Praze dne 5. března 2010

Ing. Leoš Klimt
ředitel
EQUITA Consulting s.r.o.