

Posudek znaleckého ústavu
č. 393-23/20

Ocenění akcií společnosti
Šumperská provozní
vodohospodářská
společnost, a.s.

KPMG Česká republika, s.r.o.
24. června 2020

Tento posudek znaleckého ústavu obsahuje 81 stran včetně příloh



Posudek znaleckého ústavu č. 393-23/20

(dále také „Posudek“)

Ocenění

Předmět ocenění:

Kmenová akcie na majitele v zaknihované podobě, ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč (dále v Posudku také „Akcie“), emitovaná společností Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s., IČO: 476 74 911, se sídlem Jilová 2769/6, Šumperk, PSČ 787 01. Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, spisová značka B 699 (dále v Posudku také „ŠPVS“ anebo „Společnost“).

Účel Posudku:

Stanovení hodnoty jedné Akcie společnosti Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s. v souvislosti se zvažovaným procesem nuceného přechodu účastníků cenných papírů podle §375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích (dále též „Vytěsnění minoritních akcionářů“ nebo „Squeeze-out“).

Objednatel:

SUEZ CZ a.s.
Španělská 1073/10
120 00 Praha 2
IČ 256 38 955
DIČ CZ25638955

Zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 9378

Zpracovatel Posudku – znalecký ústav:

KPMG Česká republika, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
IČO 005 53 115

Zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 326
KPMG Česká republika, s.r.o. je znaleckým ústavem v oboru ekonomika podle rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky č. j. 180/96 OOD ze dne 3. října 1996 ve znění pozdějších změn, naposledy ve znění Rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky Čj. MSP-46/2015-OJ-SZN/2 ze dne 9. července 2015 a Čj. MSP-46/2015-OJ-SZN/4 ze dne 28. července 2015.

Rozsah znaleckého oprávnění KPMG Česká republika, s.r.o. viz Znalecká doložka, strana 70 tohoto Posudku.

Znalecký posudek byl vypracován na základě zakázkového dopisu mezi KPMG Česká republika, s.r.o. a SUEZ CZ a.s. ze dne 12. května 2020.



Příprava Posudku:

Ing. Igor Mesenský
Ing. Pavel Falout
Ing. Martin Mašát
Ing. Kateřina Chvalinová
Mgr. Ing. Jiří Urban, FCCA

Osoba, která může osobně stvrdit a podat vysvětlení k Posudku ve smyslu § 22 odst. 1 zákona č. 36/1967 Sb., v platném znění:
Mgr. Ing. Jiří Urban, FCCA

Datum, ke kterému je Ocenění provedeno:
30. dubna 2020

Posudek obsahuje 81 stran

V Praze dne 24. června 2020

Seznam použitých zkratk

Akcie	Kmenová akcie na majitele v zaknihované podobě, ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč, emitovaná společností Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s.
CAS	České účetní standardy
ČNB	Česká národní banka
Datum Ocenění	30. duben 2020
DCF	Diskontované peněžní toky
Hodnota	Hodnota předmětu ocenění ve smyslu zákona č. 90/2012 Sb., chápáná v souladu s interpretací ČNB ve smyslu spravedlivé hodnoty („fair value“) podle IFRS, která není v rozporu s tržní hodnotou podle IVS
IFRS	Mezinárodní standardy finančního výkaznictví
IVS	Mezinárodní oceňovací standardy
KPMG	KPMG Česká republika, s.r.o.
MFČR	Ministersvo financí České republiky
MZe	Ministersvo zemědělství
Ocenění	Ocenění Akcí ŠPVS na bázi tržní hodnoty
Posudek	Posudek znaleckého ústavu KPMG č. 393-23/20
ŠPVS / Společnost	Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s.
SUEZ CZ / Klien:	SUEZ CZ a.s.
VHZ	Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s.
Transakce	Zvažovaný proces Vytěsňování minoritních akcionářů
Výtěsňování minoritních akcionářů / Squeeze-out	Nucený přechodu účastnických cených papírů podle § 375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích
YTD2020	období od 1. ledna 2020 do 30. dubna 2020
YTG2020	období od 1. května 2020 do 31. prosince 2020
n.a.	údaje nejsou dostupné
Zákon	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění

Obsah

1	Základní informace	7
1.1	Identifikace znalce	7
1.2	Identifikace objednatel	7
1.3	Smluvní uspořádání a ustanovení znalcem	7
1.4	Předmět Ocenění a znalecká otázka	7
1.5	Účel a použití Posudku	8
1.6	Báze hodnoty	8
1.7	Datum Ocenění	8
1.8	Předpoklady a omezující podmínky	9
1.9	Další informace	10
1.10	Prohlášení znalce	10
1.11	Datum vydání znaleckého posudku	10
1.12	Zdroje informací	10
2	Analýza ŠPVS (nálezková část)	12
2.1	Identifikace ŠPVS – základní informace	12
2.2	Vlastnická struktura ŠPVS	13
2.3	Historie	14
2.4	Dejinné společnosti	14
2.5	Analýza činnosti	14
2.6	Finanční výkonnost ŠPVS	19
3	Makroekonomická analýza	28
3.1	Česká republika	28
3.2	Moravskoslezský kraj	29
4	Tržní analýza odvětví vodního hospodářství	32
4.1	Vodovody	32
4.2	Kanalizace	34
4.3	Ceny pro vodné a stočné	34
4.4	Tržní srovnání	37
4.5	Shrnutí tržní analýzy	41
5	Strategie a plány ŠPVS	43

5.1	Předpoklady finanční projekce	43
5.2	Projekce výkazu zisků a ztrát	44
6	Přístup k Ocenění a způsob Ocenění	47
6.1	Výbrané požadavky a problematika báze hodnoty	47
6.2	Metodologie a způsob Ocenění	48
6.3	Princip „going concern“ vs. likvidační hodnota	49
6.4	Výběr použité metodologie a způsob ocenění	50
6.5	Teoretický rámec DCF entity metodologie	50
7	Ocenění	54
7.1	Východiska	54
7.2	Ocenění metodou diskontovaných peněžních toků	54
7.3	Ocenění likvidační metodou	65
7.4	Shrnutí získaných výsledků a jejich diskuze	68
8	Závěr (posudek)	69
9	Znalecká doložka	70
10	Přílohy	71

1 Základní informace

1.1 Identifikace znalce

KPMG Česká republika, s.r.o. se sídlem Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8, IČO 005 53 115. Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 326 (dále v Posudku také „KPMG“).

KPMG Česká republika, s.r.o. je znaleckým ústavem v oboru ekonomika podle rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky č. j. 180/96 OOD ze dne 3. října 1996 ve znění pozdějších změn, naposledy ve znění Rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky č. j. MSP-46/2015-OJ-SZN/2 ze dne 9. července 2015 a č. j. MSP-46/2015-OJ-SZN/4 ze dne 28. července 2015.

1.2 Identifikace objednatelů

Společnost SUEZ CZ a.s. se sídlem Španělská 1073/10, Praha 2, PSČ 120 00, IČO: 256 38 955. Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 9378 (dále v Posudku také „SUEZ CZ“ nebo „Klient“). SUEZ CZ zastupuje ve věci vyřešení minoritních akcionářů společnost SUEZ Groupe S.A.S., zapsanou v obchodním rejstříku v Nanterre pod identifikačním číslem 410 118 608, se sídlem 16 Place de l'Iris Tour CB 21, 92040 Paris La Défense CEDEX, Francie, majitřiního akcionáře ŠPVŠ. Znalecký posudek je proto vyhotoven pro společnost SUEZ Groupe S.A.S. v souladu se zákonem o obchodních korporacích.

1.3 Smluvní uspořádání a ustanovení znalce

KPMG byla na základě zakázkového dopisu uzavřeného se SUEZ CZ ze dne 12. května 2020 požádána o stanovení hodnoty Akcie společnosti Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s. v souvislosti se zvažovaným procesem nuceného přechodu účastnických cenných papírů podle § 375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích („Transakce“).

Ke splnění předmětu zakázky nebylo nutné ustanovení znalce soudem.

1.4 Předmět Ocenění a znalecká otázka

Předmět: Ocenění jsou kmenové akcie na majitele společnosti Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s. v zaknihované podobě a ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč. Detailnější vymezení předmětu Ocenění viz kapitola 2 Posudku.

Úkolem znalce (znaleckou otázkou) je stanovit hodnotu jedné Akcie emitované společností Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s. k Datu Ocenění.

1.5 Účel a použití Posudku

Ocenění a Posudek byly vypracovány v souvislosti s Transakcí.

Posudek je určen pro interní použití Klienta a těch společností z jeho skupiny, kterých se týká Transakce, respektive může být použit v procesu vytěsnění minoritních akcionářů.

Posudek nesmí být poskytnut žádné třetí straně, nesmí z něj být citováno ani na něj odkazováno, nesmí být kopírován nebo rozmnožován, vcelku nebo zčásti, bez našeho předchozího písemného souhlasu s výjimkou nezbytného použití v souladu se zamýšleným účelem (tedy vyřešení minoritních akcionářů podle §375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích).

Výše uvedené omezení se rovněž nevztahuje na poskytnutí Posudku odborným poradcům Klienta, auditorovi a na případy, pokud tak vyžadují platné právní předpisy.

Posudek však může být zpřístupněn nebo jeho kopie poskytnuta těm oprávněným osobám, které mají na takové zpřístupnění nebo poskytnutí v souvislosti se zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění („Zákon“) a dalších oceňe závazných předpisů nárok.

1.6 Báze hodnoty

Při určení báze hodnoty jsme vycházeli ze znění Zákona, který v § 390 odst. 1) požaduje, aby poskytnutí proplnění bylo přiměřené „hodnotě“ účastnických papírů. Protože Zákon nijak nedefinuje pojem „hodnota“, tato je v souvislosti s Transakcí použita ve smyslu spravedlivé hodnoty (anglicky fair value) definované Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“), jak je interpretováno ČNB pro tyto účely v metodice OCE. Definice spravedlivé hodnoty dle IFRS 13 není v rozporu s pojmem tržní hodnota podle mezinárodních oceňovacích standardů („IVS“) (dále též „Hodnota“).

Spravedlivou hodnotou (fair value) aktiva rozumíme takovou hodnotu, se kterou by souhlasily obě na sobě nezávislé strany (prodávající a kupující), dobrovolně vstupující do transakce, aniž by jedna nebo druhá strana byla nuceny prodat nebo koupit aktivum, za předpokladu, že kupující i prodávající jsou obeznámeni s obchodními a finančními aspekty týkajícími se daného aktiva a stavem trhu.

Pro účely Transakce pracujeme v souladu s interpretací ČNB (OCE metodika) s výpočtem Hodnoty Akcie jako s alikvótním podílem na hodnotě čistého obchodního majetku (pro-rata).

Další informace jsou uvedeny v kapitole 6.1 Vybrané požadavky a problematika báze hodnoty.

1.7 Datum Ocenění

Dattem Ocenění je 30. duben 2020. K událostem, které mohly nastat po tomto datu, není přihlíženo.

1.8 Předpoklady a omezující podmínky

Posudek je vypracován na základě znalostí a informací, které měla KPMG k dispozici do 12. června 2020.

Naše práce se svým rozsahem a cíli liší od auditu účetní závěrky či jiného obdobného zkoumání. Společnost KPMG se výslovně zřeká veškeré odpovědnosti za přesnost a úplnost obdržených informací obsažených v Ocenění. Informace obsažené v tomto Ocenění jsou založené na informacích, které nám poskytl Klient respektive ŠPVŠ, na veřejně dostupných informacích a informacích z placených databází. Při přípravě tohoto Ocenění jsme se spoléhali na a bez nezávislého ověření předpokládá i přesnost a úplnost informací z veřejně dostupných zdrojů, placených databází a informací poskytnutých nám Klientem respektive ŠPVŠ. Pokud jsme to považovali za potřebné, provedli jsme ověření na veřejně dostupné informace, jehož rozsah je uveden v tomto Posudku. Upozorňujeme tedy zejména na kapitolu Strategie a plány ŠPVŠ, která se věnuje posouzení plánů Společnosti. S přihlédnutím k inženýrské nejistotě spojené s informacemi o budoucím vývoji naše Ocenění nezaručuje ani nepotvrzuje, že skutečně dojde k prezentovanému budoucímu finančnímu vývoji.

Rozumíme, že finanční projekce a související předpoklady představují nejlepší odhad ohledně pravděpodobného vývoje Společnosti k datu jejich přípravy. Pokud by se tyto předpoklady následně ukázaly jako nesprávné nebo neúplné, mohlo by to mít významný dopad v podobě změny závěrů Ocenění. KPMG neodpovídá za žádné změny týkající se přednětu ocenění, ke kterým mohlo dojít od Data Ocenění, a nemáme žádnou povinnost měnit naše Ocenění na základě jakékoliv následné události nebo nové informace.

Naš názor je založen na převládajících tržních, ekonomických a dalších podmínkách k Datu Ocenění, které se v čase mění, a koresponduje s obdobím výrazné volatility na globálních finančních trzích a všeobecnou nejistotou ohledně makroekonomického vývoje vzhledem k pandemii COVID-19. Tyto podmínky jsme v maximální možné míře zohlednili v našem Ocenění. Faktory ovlivňující tyto podmínky se nicméně mohou během relativně krátkých časových období změnit. Dopad jakýchkoli následných změn těchto podmínek na globální ekonomiku a finanční trhy obecně a specificky na oceňované Akcie, by mohl mít v budoucnu vliv na jejich hodnotu, ať už pozitivní nebo negativní. Vzhledem k objevení a šíření COVID-19 existuje nejistota, která by mohla po nějakou dobu přetrvávat, ohledně dopadu této situace na podniky a požadovanou míru návratnosti. V důsledku toho je možné, že naše práce neidentifikovala nebo spolehlivě nekvantifikovala dopad všech takových nejistot a důsledků.

Závěry Posudku jsou založené na předpokladu platnosti současné legislativy a regulačních požadavků, na předpokladu získání koncesní smlouvy od VHZ na dalších pět let v právě probíhajícím výběrovém řízení, na dalších předpokladech, které jsou uvedeny v Posudku a na námi provedených nezávislých analýzách a názorech.

Posudek zohledňuje legislativu platnou v době jeho vydání.

Pan Emmanuel Madein, nám poskytl prohlášení, že všechny informace, které nám byly Klientem a/nebo zástupcem ŠPVŠ pro účely Ocenění a vypracování Posudku poskytnuty a které jsou v Posudku specifikovány, jsou po faktické stránce správné, přesné a úplné a že

remají k dispozici žádné další záležitosti nebo informace, o nichž by měli povědomost, které by mohly mít vliv na závěry Posudku.

1.9 Další informace

Ocenění bylo provedeno a Posudek vypracován v prostorách KPMG v průběhu května a června 2020. Místní šetření jsme neprováděli s ohledem na charakter podnikání Společnosti.

Případné nepřesnosti v prezentovaných hodnotách jsou způsobeny nezaokrouhlováním jednotlivých hodnot na počet desetinných míst uvedených v tabulkách. Tyto nemají vliv na naše závěry.

1.10 Prohlášení znalce

Společnost KPMG prohlašuje, že je nezávislá ve vztahu ke Klientovi, Společnosti, jejich managementu, i ve vztahu k ostatním zúčastněným subjektům. Na této společnosti nemá KPMG žádnou majetkovou účast.

Neexistuje též zájem nebo zaujatost KPMG vzhledem k výsledku Ocenění, zejména ve vztahu k výsledku Ocenění a odměny za zpracování Ocenění a Posudku.

1.11 Datum vydání znaleckého posudku

Posudek byl vydán dne 24. června 2020.

1.12 Zdroje informací

K vypracování Posudku jsme měli k dispozici zejména následující informace poskytnuté Klientem:

- historické finanční výkazy za období 2016 až 2019 a k 30. dubnu 2020,
- předvahu Společnosti k 31. prosinci 2019 a k 30. dubnu 2020,
- výroční zprávy ŠPVs za roky 2017-2019,
- finanční plán Společnosti pro období 2020 až 2025 ve formě manažerské výsledovky,
- odborné posouzení obvyklé ceny nemovitostí připravené Ing. Františkem Kocourkem, Znalecký a oceňovací ústav s.r.o., ze dne 3. března 2020,
- přehled významných smluv,
- Znalecký posudek č. 338 - 1 / 2015 o stanovení ceny akcií společnosti Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s. připravený Ing. Liborem Bučkem dne 23. ledna 2015,
- Manuál k vyrovňovacímu nástroji verze 2, verze II.0.1.1, Státní fond životního prostředí ČR, 2014,
- konzultace se zástupci Klienta.

Dále jsme měli k dispozici veřejně přístupné informace, zejména:

- aktuální výpis z obchodního rejstříku ŠPVs,
- informace z veřejných a placených finančních databází (S&P Capital IQ, MagnusWeb, Mergemarket),
- informace z:
 - o Českého statistického úřadu,
 - o Ministerstva financí České republiky,
 - o České národní banky,
- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění,
- Zákon č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, v platném znění,
- Informace ČNB k oceňování účastnických cenných papírů pro účely povinných nabídek převzetí, veřejných rávrhů smlouvy a vyřazení, Česká národní banka, OCE, verze 1.1.

2 Analýza ŠPVS (nálezová část)

2.1 Identifikace ŠPVS – základní informace

Obchodní firma: **Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s.**
Právní forma: **akciová společnost**
Identifikační číslo: **47674911**
Adresa: **Jílová 2769/6, Šumperk, PSČ 787 01**
Zapsána: **Krajský soud v Ostravě, spisová značka B 699**
Základní kapitál: **70 806 000,00,- Kč**
Akcie: **70 806 ks kmenové akcie na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč**
Datum vzniku: **1. ledna 1994**
Trvání společnosti: **akciová společnost na dobu neurčitou**
Hlavní předmět činnosti: **provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu**

Předmět činnosti dle Obchodního rejstříku:

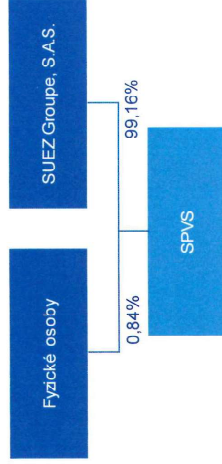
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- projektová činnost ve výstavbě
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- vodoinstalatérství, topenářství
- silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona s následujícími obory činnosti náležejícími do této živnosti volné:
 - poskytování služeb pro zemědělství, zahradnictví, rybníkářství, lesnictví a myslivost,

2.2 Vlastnická struktura ŠPVS

Společnost byla k Datu Ocenění vlastněna z 99,16 % (70 211 kusů Akcií) společností SUEZ Groupe, S.A.S. Zbývajících 595 Akcií je vlastněno fyzickými osobami. Zjednodušená vlastnická struktura k Datu Ocenění je znázorněna na následujícím obrázku.

- zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků,
- vydavatelské činnosti, polygrafická výroba, knihařské a kopírovací práce,
- povrchové úpravy a svařování kovů a dalších materiálů,
- výroba měřicích, zkušebních, navigačních, optických a fotografických přístrojů a zařízení,
- provozování vodovodů a kanalizačních zařízení a rozvod vody,
- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných),
- přípravné a dokončovací stavební práce, specializované stavební činnosti,
- zprostředkování obchodu a služeb,
- velkoobchod a maloobchod,
- údržba motorových vozidel a jejich příslušenství,
- ubytovací služby,
- poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat hostingové a související činnosti a webové portály
- realitní činnost, správa a údržba nemovitostí,
- pronájem a půjčování věcí movitých,
- poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků,
- projektování pozemkových úprav,
- příprava a vypracování technických návrhů, grafické a kresličské práce,
- projektování elektrických zařízení,
- testování, měření, analýzy a kontroly,
- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy,
- mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti,
- provozování tělovýchovných a sportovních zařízení a organizování sportovní činnosti,
- poskytování technických služeb,
- opravy a údržba potřeb pro domácnost, předmětů kulturní povahy, výrobků jemné mechaniky, optických přístrojů a měřidel.

Obrázek č. 1: Vlastnická struktura ŠPVŠ (k Datu Ocenění)



Zdroj: Klient

2.3 Historie

Společnost vznikla v roce 1994 privatizací podniku Vodovody a kanalizace Šumperk podle § 172 obchodního zákonníku a jediným zakladatelem byl Fond národního majetku ČR. Splacení základního jmění proběhlo vkladem hmotného a dalšího majetku, jak je specifikováno v zakladatelské listině.

V roce 2001 se hlavním akcionářem stala skupina SUEZ Group prostřednictvím vodohospodářské divize ONDEO Services.

2.4 Dceřiné společnosti

Společnost ŠPVŠ nemá dceřiné společnosti a ani organizační složku v zahraničí.

2.5 Analýza činnosti

ŠPVŠ se zabývá následujícími třemi skupinami aktivit:

- provozováním vodohospodářské infrastruktury pro Vodohospodářská zařízení Šumperk a.s. („VHZ“), které tvoří přibližně 87 % celkových výnosů,
- provozováním vodohospodářské infrastruktury pro několik menších obcí v regionu Šumperska,
- poskytováním laboratorních služeb, stavebně montážní činnosti, projekční a inženýrskou činností, prodejem materiálů, dopravou, likvidací splašků a vývozem jímek a septiků; podíl těchto aktivit na celkových tržbách je přibližně 10 %.

Tyto aktivity a jejich regulační rámec jsou popsány dále.

2.5.1 Provozování vodohospodářského majetku

ŠPVŠ na základě dlouhodobé smlouvy provozuje vodohospodářský majetek společnosti Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s. (dále jen „VHZ“), jejímž akcionářem je šest měst a 22 obcí okresu Šumperk.

ŠPVŠ dále provozuje na samostatné smlouvy vodovody v obcích Oskava, Dolní Studénky vč. Králce, Leština, Jestřebí vč. Pobuči, skupinové vodovody Klopina – Veleboř a Bílá Lhota včetně místních částí pod říř spadajících a kanalizace ve vlastnictví obce Zvole a Oskava.

Odvětví provozování vodovodů a kanalizací podléhá cenové regulaci zákona č. 526/1990 Sb. o cenách. Navíc VHZ v minulosti získala dotační prostředky na vybudování vodohospodářské infrastruktury a proto je cenotvorba vodného a stočného řířena finančním modelem, který určuje oprávněnou výši nákladů a přiměřený zisk pro provozovatele, blíže viz kapitola Regulační rámec pro stanovení cen vodného a stočného a zisků pro ŠPVŠ.

Pro Vodohospodářská zařízení Šumperk, a.s. ŠPVŠ provozuje 12 vodovodů, z toho 5 skupinových.

Skupinový vodovod Šumperk zásobuje kromě obce Šumperk také obec Loučná nad Desnou, Kouty nad Desnou, Velké Losiny, Sobotín, Rapotín, Petrov nad Desnou, Víkřovice a Bludov. Tento vodovod je zásobován ze tří zdrojů – povrchová voda se odebírá z vodního toku Hučivá Desná v Koutech nad Desnou, podzemní voda z vrtů na prameništi Rapotín a z vrtů na prameništi Luže v katastru Šumperk a Nový Malín.

Skupinový vodovod Zábřeh odebírá podzemní vodu ze čtyř vrtů v prameništi Lesnice, ze dvou vrtů v Růžovém údolí a část vody odebírá ze skupinového vodovodu Olšany. Zásobuje kromě města Zábřeh také Vyšehůř, Postřelmůvek, Leština, Lesnec, Jestřebí, Pobuči, Javoří, Rovensko, Svěbřeh, Jedlí, Chropeč, Křehleby, Maletín a obec Nemile.

Skupinový vodovod Olšany zásobuje obce Olšany, Blučov a část vody přechází do skupinového vodovodu Zábřeh a skupinového vodovodu Šumperk. Vodovod je zásobován ze dvou vrtů v Olšanech.

Skupinový vodovod Mohelnice je zásobován ze zdrojů podzemní vody v katastru Moravičany a dodává pitnou vodu do Mohelnice a jejích místních částí Křemčovic, Květin, Libivá, Podolí, Újezd a Řepová, dále do obce Mírov, Moravičany, včetně Doubravice a města Loštice včetně Žadlovic.

Skupinový vodovod Třeština - Stavenice je napojen na vodní zdroje obce Dubicko.

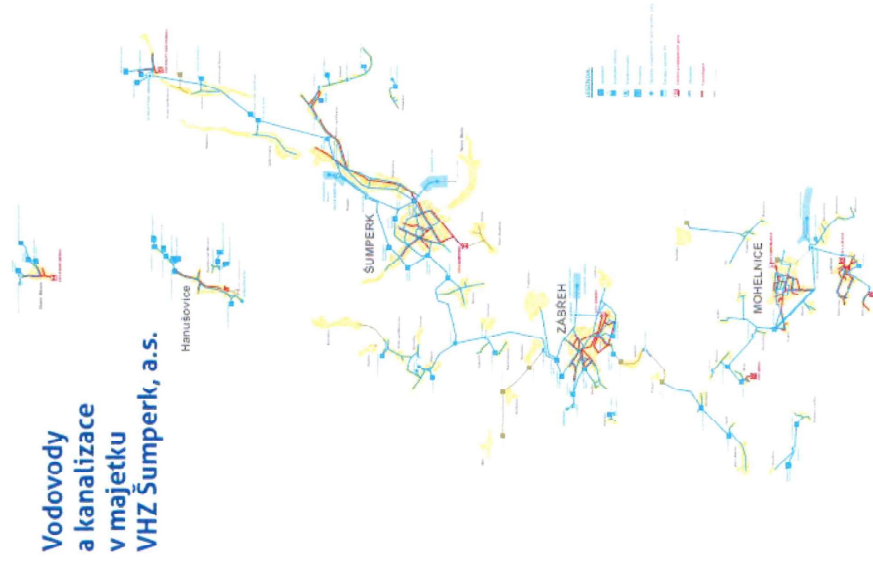
Samostatné vodovody ve vlastnictví Vodohospodářská zařízení Šumperk a.s., které spravuje ŠPVŠ, jsou v obcích Hanušovice, Hynčice, Hraběšice, Ruda nad Moravou, Staré Město, Studená Loučka a Hněvkov.

Dále ŠPVŠ spravuje 4 úpravny vody a to ÚV Kouty nad Desnou, ÚV Rapotín, ÚV Lesnice a ÚV Moravičany.

ŠPVS provozuje celkem 9 ČOV, z nichž 8 je v majetku VHZ Šumperk a.s. (Šumperk, Staré Město, Koutý nad Desnou, Zábřeh, Mohelnice, Loštice, Vlčice a Mírov); ČOV Zvole je v majetku obce Zvole a je provozována na samostatnou smlouvu.

Pro VHZ provozuje ŠPVS jednu skupinovou kanalizaci a osm samostatných. Skupinový kanalizační systém svádí odpadní vody do ČOV Šumperk z obcí Šumperk, Rapotín, Víkřovice, Petrov a Sobotín. Samostatné kanalizační systémy jsou v obcích Koutý nad Desnou, Zábřeh, Mohelnice, Loštice, Vlčice, Mírov, Hanušovice, Staré Město.

Obrázek č. 2: Spravované vodovody a kanalizace ve vlastnictví VHZ



Zdroj: Výroční zpráva za rok 2018 společnosti Vodohospodářská zařízení Šumperk a.s.

ŠPVs provozuje výše uvedený vodohospodářský majetek na základě následujících hlavních smluv a jejich dodatků:

- Smlouva o provozování vodovodních a kanalizačních a dalších vodohospodářských zařízení a poskytování služeb s tím souvisejících ze dne 30. prosince 1996,
- Smlouva o provozování vodovodů a kanalizací a o jejich obnově a rozvoji ze dne 21. června 2002,
- Konečná smlouva s rázovými: Správa a provozování kanalizační složky vodohospodářské infrastruktury v majetku VHZ Šumperk, a.s. ze dne 9. listopadu 2015.

Tyto smlouvy jsou platné do 31. prosince 2020. ŠPVs se v současnosti účastní koncesního řízení na provozování vodohospodářského majetku pro VHZ pro období 2021 až 2025. Výsledek výběrového řízení není doposud znám.

Tržby z provozování vodohospodářské činnosti dosahovaly v roce 2019 výše 317 mil. Kč.

2.5.2 Ostatní činnosti

Kromě výše uvedeného ŠPVs dále poskytuje následující služby:

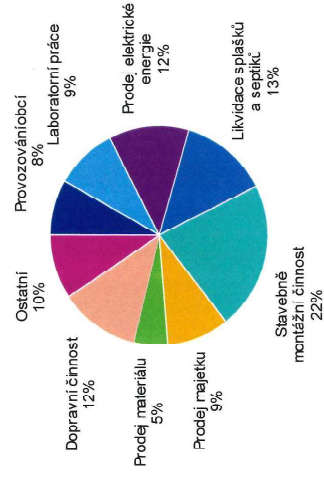
- stavebně-montážní činnost - ŠPVs zajišťuje výstavbu vodovodních a kanalizačních sítí, přípojek a souvisejících objektů, provádí zemní práce a poskytuje dopravní služby, projektové práce, inženýrská činnost ve výstavbě, servisní a konzultační činnosti pro obce při provozování VaK.
- svoz a likvidace splašků a tlakové čištění kanalizace - Společnost vlastní tři mobilní technologická zařízení na vysokotlaké čištění kanalizačních stok, domovních přípojek, jímek a nádrží.
- revize kanalizačních kamerou, trasování potrubí za účelem vyhledávání poruch - ŠPVs vlastní zařízení na vytváření vodovodních řadů přístroje na vyhledávání úniků vody z porušených vodovodů.
- prodej vodoinstalačního materiálu a technologií z konsignačních skladů firem AVK Vod-ka Lioměřice, PCV Alfa Ostrava, Pipelife Czech a Transigma Praha.
- laboratorně pitných a odpadních vod provádějící odběry a rozborů vzorků pitných, povrchových, teplejších, bazénových a odpadních vod a kalů. Laboratoře jsou akreditovány Českým institutem pro akreditaci, o.p.s. disponují Osvědčením o akreditaci podle ČSN EN ISO/IEC 17 025:2005. Předmětem akreditace jsou fyzikální, chemické, mikrobiologické a hydrobiologické analýzy pitných,

povrchových, podzemních, odpadních a bazénových vod a kalů a odběry vzorků vod a kalů.

- výroba elektrické energie z bioplynu v rámci provozování čištění odpadních vod a její dodávka do energetické sítě při využití zelených bonusů.

Tržby za ostatní činnosti byly přibližně 36 mil. Kč v roce 2019 a jejich struktura je uvedena v následujícím grafu.

Graf č. 1: Struktura tržeb za ostatní činnosti dle údajů za rok 2019 (v %)



Zdroj: Klient

2.6 Finanční výkonnost ŠPVs

Pro účely analýzy historického vývoje jsme analyzovali vývoj hlavních položek rozvahy a výkazů zisků a ztrát ŠPVs za období let 2016 až 2019. Výkazy zisků a ztrát byly sestaveny v manažerské struktuře. Manažerské účteníky byly zvoleno z důvodu návaznosti položek na poskytnutý plán. Rozvahy byly připraveny dle českých účetních standardů.

K Datu Ocenění jsme měli k dispozici rozvahu a výkaz zisků a ztrát za první 4 měsíce roku 2020 (YTD 2020) připravené dle českých účetních standardů.

2.6.1 Analýza vývoje hlavních položek rozvahy ŠPVs

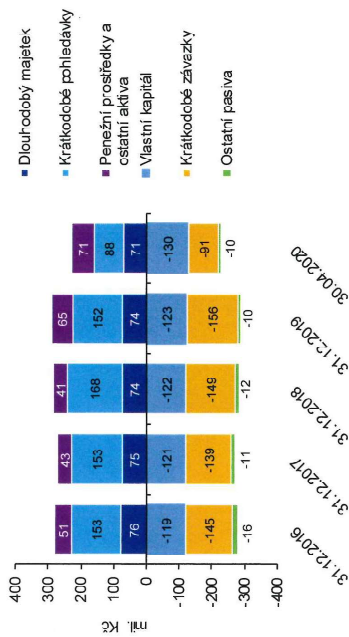
V následujícím grafu je uveden vývoj hlavních položek rozvahy za období 2016-2019 a k Datu Ocenění. Celková výše aktiv je stabilní, kromě stavu k Datu Ocenění, který je ovlivněn pracovním kapitálem způsobeným charakterem fungování Společnosti.

Tabulka č. 1: Historická rozvaha za období 2016-2019 a k Datu Ocenění (v tis. Kč)

Historická rozvaha	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.04.2020
Aktiva					
Dlouhodobý majetek	76 402	74 595	74 225	73 709	70 678
Dlouhodobý nehmotný majetek	703	544	642	1 501	1 288
Software	592	348	370	1 501	1 288
Peskytné zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	30	0	0	0
Necoložený dlouhodobý nehmotný majetek	111	166	272	33	33
Dlouhodobý hmotný majetek	75 697	74 359	73 581	72 173	69 375
Přístroje	913	910	910	910	910
Stavby	37 629	34 821	32 012	25 206	28 885
Hmotné movité věci a její soubory	26 438	30 980	26 787	35 321	35 001
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	5 202	5 608	4 534	4 340	4 143
Peskytné zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 061	839	8 679	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 454	1 201	259	2 396	436
Dlouhodobý finanční majetek	2	2	2	2	2
Oběžná aktiva	203 312	196 189	209 044	216 496	155 185
Zásoby	5 957	6 364	6 150	5 886	6 539
Dlouhodobé pohledávky	647	818	876	810	1 183
Pohledávky z obchodních vztahů	47	47	47	47	0
Jiné pohledávky	600	771	829	810	1 163
Krátkodobé pohledávky	152 764	153 395	188 074	151 748	88 412
Pohledávky z obchodních vztahů	10 947	9 128	9 237	5 509	8 587
Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	5 000	5 000	5 000	5 000	0
Sít - daňové pohledávky	24 843	22 908	22 853	137	0
Krátkodobé peskytné zálohy	630	1 172	1 335	2 309	6 238
Draždné účty aktivní	110 664	114 527	128 972	143 031	73 286
Jiné pohledávky	680	660	747	762	289
Peněžní prostředky	42 825	34 178	32 734	27 383	62 542
Časové rozlišení aktiv	1 119	1 434	1 210	689	129
Aktiva celkem	278 714	271 094	283 269	290 205	229 863
Passiva					
Vlastní kapitál	116 858	120 805	121 792	123 384	129 530
Základní kapitál	70 806	70 806	70 806	70 806	70 806
Ostatní kapitálové fondy	8 772	8 772	8 772	8 772	8 772
Ostatní rezervní fondy	17 126	17 126	17 126	17 126	17 126
Statutární a ostatní fondy	1 286	1 371	1 422	1 440	1 284
Výsledky hospodaření minulých let	1 616	2 971	4 770	5 538	25 315
Výsledky hospodaření běžného účetního období	19 240	9 759	18 966	13 702	6 217
Očištění	160 866	150 289	161 477	165 821	100 333
Rezervy	13 353	9 550	11 966	9 840	8 940
Rezerva na daň z příjmu	0	0	321	233	233
Ostatní rezervy	13 353	9 550	11 645	9 607	8 707
Dlouhodobé závazky	2 780	1 390	1 390	613	313
Závazky z obchodních vztahů	2 780	1 390	1 390	613	313
Cobzený daňový závazek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	144 713	139 349	148 342	156 368	80 760
Krátkodobé přijaté zálohy	93 513	93 230	104 129	112 113	54 933
Závazky z obchodních vztahů	17 376	12 755	13 336	11 842	4 320
Závazky ve společnostech	1 165	1 035	976	867	752
Závazky k zaměstnancům	3 061	4 088	4 557	4 765	4 845
Závazky ze sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	1 861	2 077	2 705	2 892	3 004
Sál - daňové závazky a dotace	378	665	849	894	4 177
Draždné účty pasivní	27 371	25 469	19 780	22 995	18 709
Jiné závazky	48	0	0	0	0
Passiva celkem	278 714	271 094	283 269	290 205	229 863

Zdroj: Klient

Graf č. 2: Struktura rozvah za období 2016-2019 a k 30. dubnu 2020 (v mil. Kč)



Zdroj: Klient

Detailnější informace k jednotlivým položkám jsou uvedeny v následující tabulce a popsány dále.

Dlouhodobý majetek

Hlavní položkou dlouhodobého majetku jsou zařízení, vybavení a dopravní prostředky, které ŠPVS používá v rámci svého provozu. Jejich účetní hodnota ve sledovaném období vzrostla z 26,4 mil. Kč v roce 2016 na 35 mil. Kč k Datu Ocenění.

Druhou významnou položkou jsou pozemky a stavby. ŠPVS vlastní kromě provozních nemovitostí i dvě chaty, které jsou určeny k prodeji (rekreační chata v Jeseníku včetně pozemku a stavba při nadřadí Horní nádrži Krehleby bez pozemku a právního zajištění přístupu).

Provozní nemovitosti zahrnují administrativní budovu v Hanušovicích, technický areál Luční a technickoadministrativní areál Jilová, oba areály jsou situované na katastrálním území Šumperku.

Hlavní položkou dlouhodobého nehmotného majetku je software v účetní hodnotě 1,3 mil. Kč k Datu Ocenění.

ŠPVS vlastní 5 akcií VaK Bruntál a.s. a 6 akcií společnosti Vodovody a kanalizace Přerov, a.s. Nominální hodnota jedné akcie je 1 tis. Kč. Účetní hodnota těchto akcií zahrnutých v položce ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly je 2 tis. Kč.

Společnost dále vlastní umělecká díla (obrazy) v účetní hodnotě 110 tis. Kč.

Obežná aktiva

Největšími položkami obežných aktiv jsou peněžní prostředky (62,5 mil. Kč k Datu Ocenění) a dohadné účty aktivní, které zahrnují nevyfakturované výnosy za vodné a stočné. Jejich trend je rostoucí dle růstu tržeb a pohybují se od 110,7 mil. Kč v roce 2016 do 143 mil. Kč v roce 2019. K Datu Ocenění je jejich výše 73,2 mil. Kč.

Zásoby ve vlastnictví Společnosti jsou drženy za účelem oprav vlastního a pronajatého majetku a k provedení externích zakázek. Jejich výše se pohybuje mezi 6 a 7 mil. Kč.

Poskytnuté zálohy zahrnují jistiny na provozování vodovodní infrastruktury, zaplacené zálohy na dobývání elektřiny a nákup materiálu. Jejich výše ve sledovaném období roste a největší nárůst je v roce 2020, kdy je hlavní položkou jistina pro VHZ ve výši 5 mil. Kč.

Jiné dlouhodobé pohledávky ve výši 1,2 mil. Kč zahrnují bezúročné půjčky zaměstnancům poskytované dle kolektivní smlouvy.

Časové rozlišení zahrnuje náklady příštích období týkající se zejména pojistného, nájemného a technickou podporu k softwaru.

Vlastní kapitál

Celková hodnota vlastního kapitálu má mírně rostoucí trend způsobený pravidelným zadržením části zisku, jenž není vyplacen jako dividendy.

Základní kapitál k Datu Ocenění je tvořen 70 806 kusy kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč. Všechny akcie mají stejná hlasovací práva. Účetní hodnota vlastního kapitálu připadající na jednu Akcii je k Datu Ocenění 1 829 Kč. Tato částka zahrnuje i nevyplacenou dividendu za rok 2019 a část roku 2020 do Data Ocenění. Dividenda za rok 2019 je předpokládána ve výši 279 Kč na Akcii. Ostatní položky vlastního kapitálu mají stabilní charakter.

Cizí zdroje

Hlavní položkou cizích zdrojů jsou krátkodobě přijaté zálohy na vodné a stočné. Jejich výše meziročně vzrostla spolu s růstem tržeb z 93,5 mil. Kč v roce 2016 na 112,1 mil. Kč v roce 2019. K Datu Ocenění došlo k poklesu na 54,9 mil. Kč daným charakterem a obdobím vyúčtování těchto záloh.

Dohadné účty pasivní jsou tvořeny na dodávky energií, poplatky za objem vypouštěných odpadních vod a jímání podzemních vod a personálními náklady na konci roku.

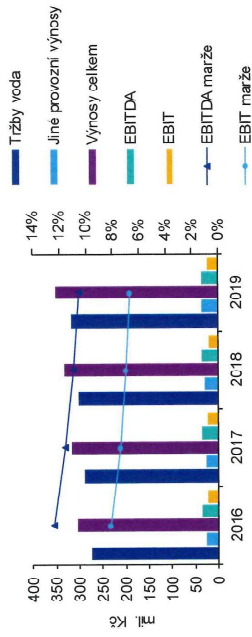
Společnost tvoří rezervy na nevyčerpanou dovolenou, záruční opravy a na dorovnání s VHZ v souvislosti s finančním modelem na vodné a stočné, což tvoří největší položku ostatních rezerv.

Závazky ke společnostem v aktuální výši 792 tis. Kč vznikly v souvislosti s přeměnou akcií a představují nepředané akcie k výměně.

2.6.2 Analýza vývoje hlavních položek výkazu zisků a ztrát

Následující graf shrnuje trend vývoje hlavních položek výkazů zisků a ztrát za období od 1. ledna 2016 do 31. prosince 2019.

Graf č. 3: Trend vývoje tržeb, zisků a ziskových marží pro roky 2016 – 2019 dle manažerského účetnictví (v mil. Kč a %)



Zdroj: Klient

Tržby za vodu zahrnují nejen tržby za pitnou vodu, ale i tržby za odkanalizovanou vodu. Podíl tržeb za odkanalizovanou vodu se pohybuje okolo 53 % tržeb za vodu. Růstu tržeb ve sledovaném období je primárně tažen ročním růstem jednotkových cen, který v průměru dosahuje 5 % pro oba produkty. Objem dodané i odvedené vody má mírně klesající trend. Většina tržeb za vodné a stočné je získávána na základě provozování infrastruktury pro VHZ. Pouze malou část tržeb tvoří samostatné smlouvy s obcemi Oskava, Dolní Studénky vč. Králee, Leština, Jestřebí vč. Pobuči, a skupinové vodovody Klopina – Veleboř a Bílá Lhota včetně místních částí pod ní spadajících.

Nárůst tržeb z vodného a stočného je spojen s výrazným nárůstem nájemného pro vlastníka vodohospodářské infrastruktury (VHZ), vyplývajícím z podmínek Operačního programu Životního prostředí pro financování jeho projektů.

Růst jednotkových cen je regulován a je stanoven na základě nákladových položek a příměrného zisku dle pokynů Ministerstva životního prostředí ČR deňinovaných ve Vyrovňovacím nástroji pro tvorbu cen pro vodné a stočné dle Operačního programu Životní prostředí, viz blíže v kapitole Regulační rámec pro stanovování cen vodného a stočného a zisků pro ŠPVS.

Vzhledem k regulaci příměrného zisku dosahovala ŠPVS stabilní úrovně provozního zisku (EBIT) v rozpětí mezi 23 až 25 mil Kč. Pokles ziskových marží je způsoben institutem příměrného nominálního zisku a růstem jednotkových cen vodného a stočného taženým výší nájemného za infrastrukturu, které meziročně roste v průměru o 11%.

Detailnější informace k jednotlivým položkám jsou uvedeny v následující tabulce a popsány dále.

Tabulka č. 2: Historický výkaz zisků a ztrát ŠPVS pro období 2016-2019 v manažerském členění (v tis. Kč)

Historický výkaz zisků a ztrát - manažerské členění	2016	2017	2018	2019
tis. Kč				
Tržby za pitnou vodu	127 301	132 287	142 945	147 511
Tržby za odkanalizovanou vodu	146 400	153 700	154 768	166 319
Tržby za vodu předanou	2 759	3 218	3 760	3 350
Jiné provozní výnosy	28 121	29 254	31 736	35 659
Aktivace	0	0	44	0
Voda převzatá	-1 432	-1 589	-1 726	-1 611
Voda surová	-10 222	-10 519	-10 641	-10 673
Surovinový materiál	-22 225	-23 136	-25 159	-25 290
Energie	-14 855	-12 710	-13 966	-17 077
Úplaty za vypouštění vod	-791	-809	-759	-759
Opravy a údržba externí	-10 820	-12 003	-10 966	-12 231
Opravné položky / rezervy - zásoby, pohl., cpravy	-4 494	3 710	-1 629	2 113
Ostatní služby	-29 930	-30 306	-31 502	-33 471
Osobní a mzdové náklady	-88 678	-91 422	-94 674	-101 825
Daně a jiné poplatky	-607	-605	-1 423	-655
Ostatní provozní náklady	-4 329	-4 021	-4 554	-4 347
Nájemné infrastruktury celkem	-78 454	-98 253	-99 977	-109 903
EBITDA	37 744	36 796	36 257	37 099
Odpisy z majetku společnosti	-12 845	-13 130	-13 053	-13 513
Provozní výsledek hospodaření	24 899	23 666	23 164	23 586
Finanční výnosy	154	77	455	990
Finanční náklady	-249	-244	-204	-181
Finanční výsledek	-95	-167	251	809
Mimořádný výsledek	43	32	0	31
Celkový hospodářský výsledek	24 847	23 531	23 415	24 426
Daně z příjmu	-5 843	-3 772	-4 320	-4 250
Daně z příjmu - odložená	236	0	-139	-474
Čistý zisk	19 240	19 759	18 956	19 702

Zdroj: Klient

Vývoj tržeb za vodné a stočné stejně jako struktura ostatních výnosů jsou okomentovány na předcházejících stranách.

Součástí jiných provozních výnosů v roce 2019 je i jednorázový prodej vybraných technických prostředků VHZ v hodnotě 2,8 mil. Kč. V ostatních letech dosahoval prodej majetku stabilní výše 2 mil. Kč.

Osobní náklady, jako druhá největší nákladová položka, dosahovaly ve sledovaném období v průměru 5 % růstu. Jejich podíl na celkových tržbách je stabilní ve výši 29 %.

Hlavními položkami Surovin a materiálu je materiál pro opravy a údržbu, chemikálie a drobný hmotný majetek.

Opravy a udržování souvisí s jednak s údržbou vlastního majetku a dále také s údržbou pronajaté infrastruktury dané smlouvou o provozování.

Ostatní služby zahrnují technické služby v rámci skupiny, softwarovou podporu, čištění odpadních vod ve vybraných obcích, přepravné, likvidace odpadu a další položky.

Ostatní provozní náklady zahrnují hlavně pojistné a zůstatkovou hodnotu prodaného majetku.

V následující tabulce je zobrazen historický výkaz zisků a ztrát za období od 1. ledna 2016 do 30. dubna 2020 připravený dle českých účetních standardů.

Tabulka č. 3: Výkaz zisků a ztrát dle ŠPV'S pro období od 1. ledna 2016 do 30. dubna 2020 dle českých účetních standardů (v tis. Kč)

Výkaz zisků a ztrát dle CAS	2016	2017	2018	2019	YTD 2020
tis. Kč					
Tržby z prodeje výrobků a služeb	301 860	314 911	330 316	348 286	116 635
Výkonová spotřeba	-167 840	-188 516	-193 978	-210 246	-68 710
Spotřeba materiálů a energie	-48 736	-47 954	-51 532	-54 641	-16 062
Služby	-119 204	-140 562	-142 446	-155 605	-53 628
Aktivace (-)	43	32	44	31	0
Osobní náklady	-88 678	-91 422	-94 674	-101 825	-35 463
Mzdové náklady	-62 174	-64 508	-66 895	-71 923	-25 936
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-26 504	-26 914	-27 979	-29 902	-9 557
Ostatní provozní výnosy	2 923	3 549	2 913	6 565	857
Tržby z procaného dlouhodobého majetku	1 048	1 489	597	3 298	470
Tržby z procaného materiálu	977	1 191	1 618	1 798	207
Jiné provozní výnosy	898	869	868	1 469	180
Ostatní provozní náklady	-10 224	-1 622	-8 860	-3 726	-766
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-512	-345	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	-794	-1 007	-1 274	-1 478	-173
Daně a poplatky	-607	-605	-1 422	-665	-272
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístích období	-4 498	3 813	-2 125	2 068	900
Jiné provozní náklady	-3 813	-3 478	-4 039	-3 651	-1 221
EBITDA	37 784	36 932	35 761	37 085	11 523
Upravy hodnot v provozní oblasti	-12 842	-13 233	-12 597	-13 468	-4 034
Upravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-12 846	-13 130	-13 093	-13 513	-4 103
Upravy hodnot pohledávek	4	-103	496	45	69
Provozní výsledek hospodaření	24 942	23 699	23 164	23 617	7 489
Výnosové úroky a podobné výnosy	154	77	455	980	251
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nabc ovládaná osoba	6	15	51	61	
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	148	34	387	928	241
Ostatní finanční výnosy	0	28	17	1	10
Ostatní finanční náklady	-249	-245	-204	-181	-57
Finanční výsledek hospodaření	-95	-168	251	809	194
Výsledek hospodaření před zdaněním	24 847	23 531	23 415	24 426	7 683
Daň z příjmu	-5 607	-3 772	-4 459	-4 724	-1 466
Daň z příjmu splatná	-5 843	-3 772	-4 320	-4 250	-1 466
Daň z příjmu odložena	236	0	-139	-474	0
Výsledek hospodaření po zdanění	19 240	19 759	18 956	19 702	6 217

Zdroj: Klient

Dle naší analýzy historických výkazů zisků a ztrát připravených dle manažerské struktury a nebo dle českých účetních standardů se tyto výkazy liší pouze ve struktuře nákladů a tržeb, ale ne na úrovni dosahovaných zisků, proto považujeme výkaz zisků a ztrát za období 1. ledna 2020 až 30. dubna 2020 připravený dle CAS za vhodné vyjádření finanční výkonnosti k Datu Ocenění.

3 Makroekonomická analýza

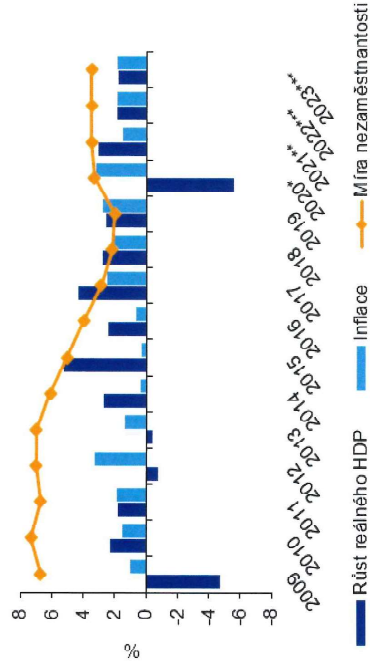
3.1 Česká republika

Česká republika zažívala do počátku roku 2020 období silného hospodářského růstu, kdy mezi roky 2015 až 2019 HDP rostlo v průměru o 3,5 % ročně. Růst HDP dosáhl svého dlouhodobého vrcholu v roce 2015 při tempu růstu 5,3 %. Růst byl lažen zejména vývozem, kdy pozitivní saldo bilance zboží a služeb zaznamenalo v posledních letech silný růst, a rostoucí spotřebou domácností, která byla tažena zejména rychle rostoucími reálnými mzdami. Ke konci prvního čtvrtletí roku 2020 byla ekonomika České republiky významně zasažena pandemií koronaviru a navazujícími restriktivními opatřeními. Další vývoj a zejména krátko- a střednědobé dopady na ekonomiku lze v současné době pouze velmi obtížně předvídat. Ministerstvo financí České republiky ve své dubnové prognóze předpokládá propad HDP v roce 2020 o 5,6 % s rychlým návratem na růstovou trajektorii s růstem HDP o 3,1 % v roce 2021.

Průměrná inflace v České republice v posledních letech postupně roste. V letech následujících po finanční krizi převažovaly deflační tlaky spojené zejména s vývojem v eurozóně. Na obavy z deflace ČNB reagovala postupným snížením základních úrokových sazeb na téměř nulovou úroveň a zavedením nestandardního mechanismu devizových intervencí na oslabení koruny. V reakci na dlouhodobě velmi uvolněnou měnovou politiku vyrostla inflace v roce 2019 na 2,8 %. Inflace se tak pohybuje v cílovém pásmu ČNB. V reakci na ekonomické problémy spojené s pandemií ČNB opakovaně snížila své sazby. Budoucí vývoj inflace bude záviset zejména na míře oslabení poplatky v reakci na dopady pandemie a souvisejících restriktivních opatření. Ministerstvo financí České republiky ve své dubnové prognóze předpokládá další pokračování růstu míry inflace na 3,2 % v roce 2020 s následnou korekcí v roce 2021 (1,5 %).

Nepříznivá hospodářská situace se pravděpodobně odrazí na trhu práce. Průměrná míra nezaměstnanosti v posledních letech klesla ze 7,0 % v roce 2013 na 2,0 % v roce 2019 a v následujících letech by měla mírně vzrůst na 3,3 % v roce 2020 a 3,5 % v roce 2021. Silný nominální růst mezd posledních let by se dle Ministerstva financí České republiky měl v roce 2020 zastavit (růst o 0,4 %) a obrátit v pokles o 1,5 % v roce 2021.

Graf č. 4: Roční reálný růst HDP, roční průměrná míra inflace a míra nezaměstnanosti v České republice v letech 2009 – 2023 (v %)



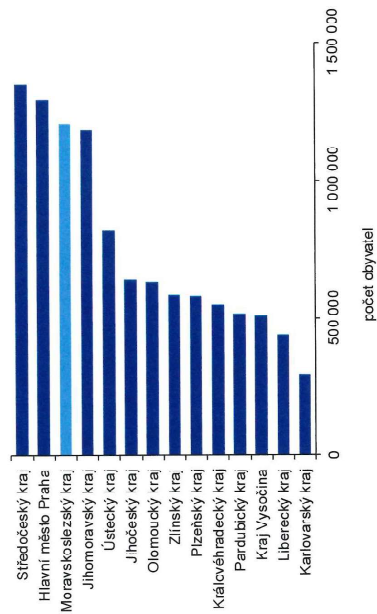
Poznámky: * - Odhad
** - Předpověď
*** - Výhled
Zdroj: Ministerstvo financí ČR, ČSÚ.

3.2 Moravskoslezský kraj

Z hlediska regionálního vymezení vykonává ŠPVS svou činnost na území okresu Šumperk, který je součástí Moravskoslezského kraje. Počet obyvatel 1 205 886 v roce 2018 je Moravskoslezský kraj třetím nejlidnatějším krajem České republiky (11,4 %) a čtvrtým z hlediska HDP.¹

¹ Novější data zatím nebyla publikována.

Graf č. 5: Počet obyvatel v krajích České republiky v roce 2018

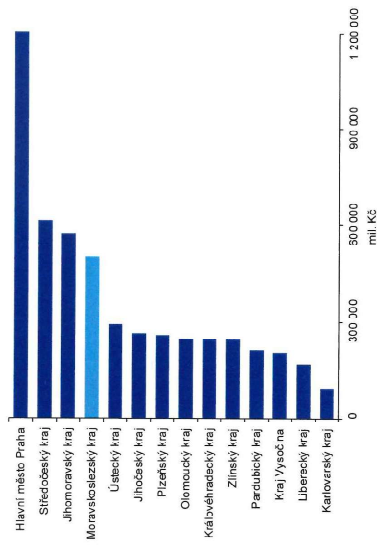


Zdroj: ČSÚ

Díky zásobám černého uhlí patří Moravskoslezský kraj mezi nejdůležitější průmyslové regiony České republiky s dlouholetou tradicí ocelářství, strojírenství, chemického a textilního průmyslu. Zaměření na těžební a těžký průmysl však komplikuje snahy o restrukturalizaci regionu a přináší s sebou problémy spojené s rizikem vysoké nezaměstnanosti, a to i přesto, že je region vybaven kvalifikovanou pracovní silou a vysokou hustotou infrastruktury. V roce 2019 dosahovala míra nezaměstnanosti v regionu 4,4 %, což bylo v porovnání s celorepublikovým průměrem o 1,57 procentního bodu více.

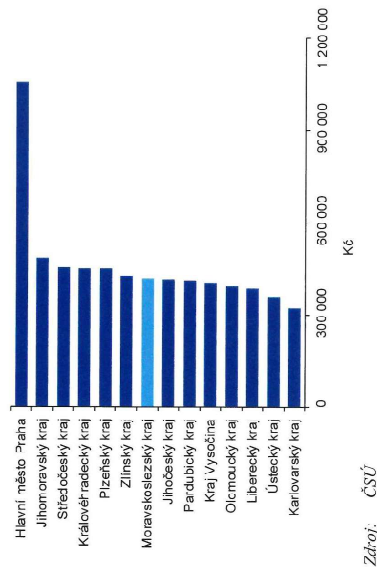
HDP na území Moravskoslezského kraje v roce 2018 činil 503 733 mil. Kč. HDP na obyvatele byl přibližně na úrovni celorepublikového průměru.

Graf č. 6: HDP podle krajů v roce 2018 (v mil. Kč)



Zdroj: ČSÚ

Graf č. 7: HDP na obyvatele podle krajů v roce 2018 (v Kč)



Zdroj: ČSÚ

4 Tržní analýza odvětví vodního hospodářství

Odvětví vodního hospodářství je v České republice fragmentované. Vedle obcí, vlastních většinu vodovodních a kanalizačních sítí, na něm působí také mezinárodní skupiny, především Veolia, Energie AG, Suez a Aqualia.

Rozlišují se dva základní modely založené na vlastnictví vodohospodářské infrastruktury. U prvního modelu vlastní vodohospodářskou infrastrukturu jeden právní subjekt a jiný právní subjekt si tuto infrastrukturu pronajímá. Vlastníkem bývá ve většině případů obec, která s provozními společnostmi podepisuje provozní smlouvu, dříve obvykle na dobu 20-30 let, v současné době je trend uzavírat smlouvy na kratší dobu (např. 5 let). Provozovatelem infrastruktury je většinou některá z výše zmíněných zahraničních skupin.

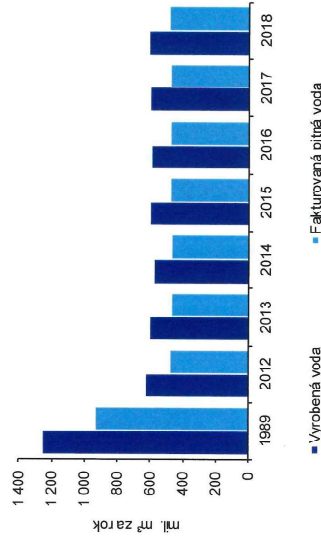
Druhým modelem je současné vlastnictví vodohospodářské infrastruktury a její provozování, přičemž daným subjektem může být jak obec, tak soukromé společnost.

4.1 Vodovody

V roce 2018 bylo v České republice zásobováno vodou z vodovodu 10 mil. obyvatel, tj. 94,7 % z celkového počtu obyvatel. Celkem bylo vyrobeno 609,7 mil. m³ pitné vody a fakturováno 490,4 mil. m³ pitné vody, z toho 327,8 mil. m³ domácnostem. Množství vyrobené vody v přepočtu na obyvatele a člen se meziročně zvýšilo o 1 l na osobu denně. Oproti roku 1989 (331 l/os/den) se však jedná o pokles ve výši 32,5 % (157,2 l/os/den v roce 2018). Zatímco množství fakturované vody v roce 2018 bylo 126,4 l na osobu a den,² lak znázorňuje následující graf, rozdíl mezi vyrobenou a vyfakturovanou vodou se zmenšuje, podobně jako spotřeba vody. Od roku 2012 se oba ukazatele pohybují na přibližně stejné úrovni.

² Údaje o vyrobené vodě a fakturované pitné vodě vychází z publikace Vodovody kanalizace ČR 2018. Při výpočtu denní spotřeby vody a množství fakturované vody na osobu byl použit střední stav obyvatelstva v jednotlivých letech.

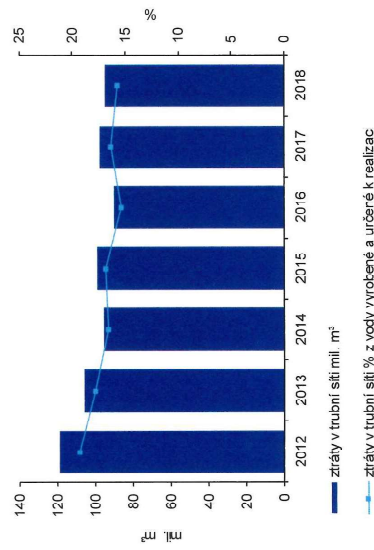
Graf č. 8: Zásobování vodou z vodovodů v letech 1989 a 2012-2018 (v mil. m³ za rok)



Zdroj: ČSÚ

Ztráty pitné vody v roce 2018 dosáhly 95 mil. m³. Došlo tak ke snížení podílu ztrát vody v potrubní síti k objemu vyrobené vody určené k realizaci přibližně o 0,6 p.b. z 16,4 % v roce 2017 na 15,8 % v roce 2018. Ztráty v trubní síti SPVS na úrovni 11,48 % vyrobené vody v roce 2018 se nachází pod celorepublikovým průměrem, který má ve střednědobém horizontu klesající tendenci. Protože náklady tvořící cenu pitné vody jsou převážně fixní, pronírá se dle publikace Vodovody kanalizace ČR 2018 vydané Ministerstvem zemědělství ztráta vody v potrubní síti do ceny maximálně 6 %.

Graf č. 9: Ztráty v trubní síti na území České republiky v letech 2012-2018 (v mil. m³ za rok)



Zdroj: ČSÚ

4.2 Kanalizace

Podíl obyvatel žijících v domech napojených na kanalizaci dlouhodobě roste. V roce 2018 trvale bydlelo v domech napojených na kanalizaci 9 mil obyvatel, tj. 85,5 % z celkového počtu obyvatel ČR. Do kanalizací bylo v témže roce vypuštěno 457,3 mil. m³ odpadních vod. Oproti roku 1989 poklesl objem vypouštěných odpadních vod do kanalizace o 47,9 %, což souvisí s poklesem spotřeby pitné vody.

4.3 Ceny pro vodné a stočné

Protože vodovody a kanalizace spadají do odvětví s přirozenými regionálními monopoly, jsou pitná voda a odpadní voda zařazeny na seznam zboží s regulovanými cenami. Tento seznam je podle zákona o cenách každý rok vydáván Ministerstvem financí rozhodnutím zveřejněným v Cenovém věstníku.

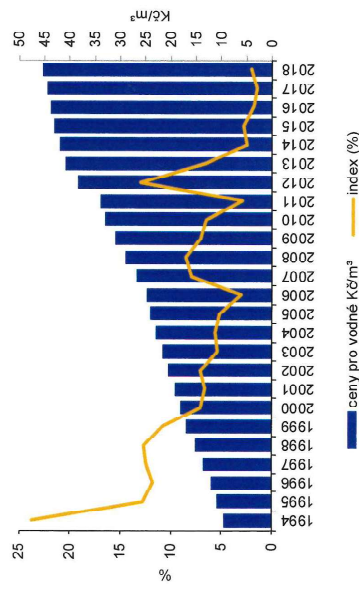
Do ceny pro vodné a stočné lze dle pláných právních předpisů promítnout pouze ekonomicky oprávněné náklady pořízení, zpracování a oběhu zboží doložitelné z účtů, přiměřený zisk, daň a případně uplatněné clo podle jiných právních předpisů, není-li stanoveno jinak.

Provozovatelé vodohospodářské sítě jsou dle § 35a odst. 7 vyhlášky č. 428/2001 Sb. povinni v rámci nákladů pro výpočet ceny pro vodné a stočné uvádět veškeré skutečné náklady spojené s provozováním infrastruktury pro veřejnou potřebu a nesmí je přenášet na jiné činnosti vykonávané vlastníkem nebo provozovatelem vodovodů. Cenu vodného a stočného je naopak možné dotovat z jiných zdrojů.

Pro rok 2020 byl vydán výměr MF č. 01/2020 ze dne 17. prosince 2019, kterým se vydává seznam zboží s regulovanými cenami. Od 1. května 2020 podlehá vodné a stočné druhé snížené sazby DPH ve výši 10 %, namísto první snížené sazby 15 %.

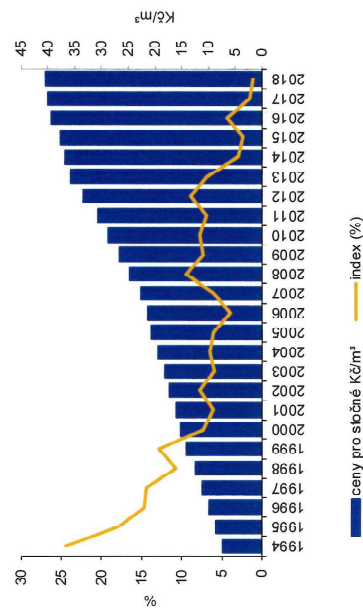
Následující grafy ilustrují vývoj cen pro vodné a stočné včetně DPH v období let 1994–2018. Z grafů je patrný trend zvyšování cen pro vodné i stočné. Nižší tempo růstu cen se s výjimkou let 2007–2008, 2012 a 2015 snižuje.

Graf č. 10: Vývoj ceny pro vodné s DPH v letech 1994-2018 (v Kč/m³)



Zdroj: MZe a ČSÚ

Graf č. 11: Vývoj ceny pro stočné s DPH v letech 1994-2018 (v Kč/m³)



Zdroj: MZe a ČSÚ

4.3.1 Regulační rámec pro stanovení cen vodného a stočného a zisku pro ŠPVs

Odvětví provozování vodovodní infrastruktury se řídí zákonem č. 526/1990 Sb. o cenách. Navíc VHZ v minulosti používala dotační prostředky na budování vodohospodářské infrastruktury a proto je cenotvorba vodného a stočného řízena prostřednictvím tzv. finančního modelu (Výrovnávací model pro tvorbu cen pro vodné a stočné vytvořený dle podmínek přijatelnosti vodohospodářských projektů pro Operační program Životní prostředí). Finanční model v pětiletém horizontu (2016 – 2020) určuje ŠPVs oprávněnou výši nákladů a zároveň určuje přiměřený zisk, který náleží provozovateli. V případě, že provozovatel je „efektivnější“ a jeho skutečné náklady jsou nižší než náklady oprávněné, může provozovatel takto dosahovat „dodatečného“ zisku. Ale v opačném případě i ztráty.

Základní charakteristika finančního modelu je následující:

- Růst jednotkových cen vodného a stočného je stanoven na základě nákladových položek a přiměřeného zisku. Je stanoven strop pro agregovanou výši nákladových položek pro daný rok. Incidence těchto položek pro následující roky je stanovena smluvně a preferovanou variantou je index spotřebitelských cen.
- Tyto ceny jsou periodicky přezkoumávány a pokud došlo ke zvýšení efektivity a snížení provozních nákladů, dochází k progresivnímu dělení úspor mezi provozovatele a odběratele. Pokud naopak některé nákladové položky rostou

rychleji než daná incexace, je možné v rámci periodického přezkoumání obhájit zvýšení těchto cen. Nicméně pokud jsou skutečné náklady provozovatele vyšší než kalkulované, provozovatel je nemůže následně upltnit a jedná se o jeho ztrátu.

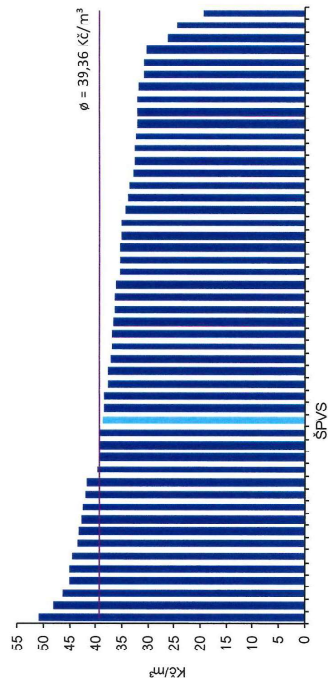
- Nástroj Platební mechanismus slouží k dorovnání rozdílu prognózovaných hodnot od skutečnosti. Přístup k vyrovnání vychází z toho, kdo nese riziko související s cenou proměnnou, tzn. pokud provozovatel může řídit dané proměnné, nese i jejich riziko změny, příkladem jsou režijní náklady. Naproti tomu riziko změny objemu dodávek by neměl nést provozovatel.
- Výše nájemného je smluvně stanovena v takové výši, která splňuje požadavky Operačního programu Životního prostředí.

Výše zisku musí být určena s využitím finančního modelu pro vlastníky a provozovatele vodohospodářské infrastruktury.

4.4 Tržní srovnání

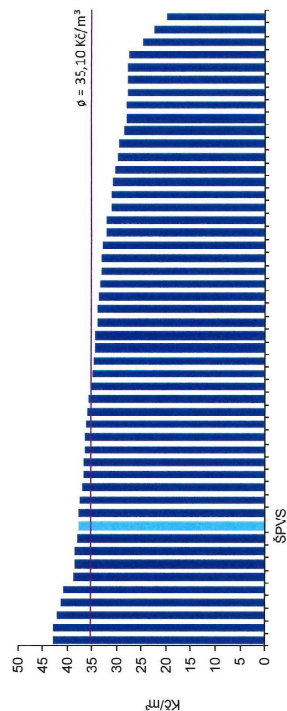
Následující grafy znázorňují srovnání ŠPVs s 50 největšími provozovateli vodovodů a kanalizací (určeno podle množství fakturované pitné a odpadní vody) v roce 2018. Vážena průměrná cena vodného bez DPH byla 39,36 Kč/m³, zatímco cena ŠPVs na úrovni 38,87 Kč/m³. Naopak co se týče ceny stočného bez DPH, odchýlovala se ŠPVs (37,96 Kč/m³) nad váženým průměrem (35,10 Kč/m³). V obou případech se ŠPVs blíží váženému průměru cen konkurenů. Z hlediska objemu fakturované pitné a odpadní vody se ŠPVs řadí mezi 25 největších provozovatelů vodovodů a kanalizací.

Graf č. 12: Ceny pro vodné bez DPH 50 největších společností v roce 2018 (v Kč/m³)



Zdroj: MZe

Graf č. 13: Ceny pro stočné bez DPH 50 největších společností v roce 2018 (v Kč/m³)



Zdroj: MZe

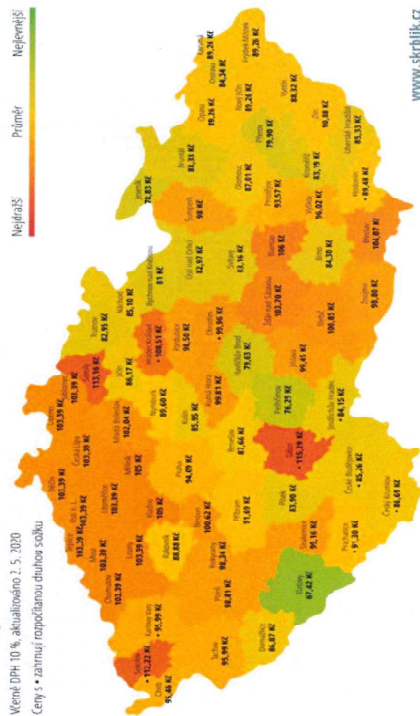
Jak dokládá mapa na následujícím obrázku, cena vody na Šumpersku je na úrovni celorepublikového průměru.

Obrázek č. 3: Cena vody v okresních městech v roce 2020

Cena vody v okresních městech v roce 2020

Včetně DPH 10 %, aktualizováno 2.5.2020

Ceny s zahrnutím rozpočtové dluhové sítě



Zdroj: Skrblik.cz

Průměrné EBIT marže mezi 47 provozovatelů vočovodů a kanalizací dosahovaly 7,2 %. EBIT marže ŠPVŠ byla 7 %. Průměrná EBITDA marže je 18,0 % a ŠPVŠ dosahuje lehce nadprůměrné 20% EBITDA marže.