

Ing. Jiří Vaněk
Jeřabinová 290
337 01 Rokycany
Tel: 371 720 047
602 661 655
mail: v290@quick.cz

ZADAVATEL POSUDKU: **WEST BROKERS a.s.**

ZNALECKÝ POSUDEK

č. 058

Ocenění akcií společnosti :

Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

Počet stran posudku: 20
Počet stran tabulkové části 23
Počet příloh: 4

Červenec-srpen 06

OBSAH:

I. ÚVOD – účel ocenění

II. POPIS PŘEDMĚTU OCENĚNÍ

- 2.1 Údaje o emitentovi akcie
- 2.2 Základní údaje o cenném papíru (dále jen „CP“)
- 2.3 Vlastnická struktura akciové společnosti
- 2.4 Popis akciové společnosti
- 2.5 Makroekonomická analýza prostředí společnosti
- 2.6 Strategická analýza cílové společnosti
- 2.7 Finanční analýza společnosti
- 2.8 Použité podkladové materiály

III. Nález – Metody ocenění

- 3.1 Základní skutečnosti a pojmy
- 3.2 Majetkové ocenění
- 3.3 Výnosové metody
 - 3.3.1 Metoda kapitalizovaných čistých výnosů
 - 3.3.2 Metody diskontovaných peněžních toků
- 3.4 Porovnávací způsob ocenění
- 3.5 Tržní metody
- 3.6. Zdůvodnění zvoleného způsobu ocenění

IV. Stanovení hodnoty cenného papíru

- 4. Výnosová metoda
- 4.1 Finanční plán
 - 4.1.1 Prognóza tržeb
 - 4.1.2 Prognóza provozních nákladů
 - 4.1.3 Prognóza změn pracovního kapitálu
 - 4.1.4 Prognóza investiční a odpisové politiky
 - 4.1.5 Prognóza stavu úročených dluhů
 - 4.1.6 Prognóza hospodářského výsledku a rozvahy
- 4.2. Výpočet hodnoty akcie
 - 4.2.1 Stanovení diskontní míry
 - 4.2.2 Volný peněžní tok

V. Závěrečný výrok zpracovatele – posouzení přiměřenosti hodnoty akcie a navrhané ceny

- 5.1 Prohlášení zpracovatele
- 5.2 Závěrečný výrok

TABULKOVÁ ČÁST:

- **Finanční analýza:**

- Tabulka 1. - Rozvaha – Aktiva
- Tabulka 2. - Rozvaha – Meziroční změna aktiv
- Tabulka 3. - Rozvaha – Podíl jednotlivých aktiv na celkových aktivech
- Tabulka 4. - Rozvaha – Pasiva
- Tabulka 5. - Rozvaha – Meziroční změna pasiv
- Tabulka 6. - Rozvaha – Podíl jednotlivých pasiv na celkových pasivech
- Tabulka 7. - Výkaz zisku a ztrát
- Tabulka 8. - Výkaz zisku a ztrát – meziroční změna položek
- Tabulka 9. - Výkaz zisku a ztrát – podíl na tržbách společnosti
- Tabulka 10. - Finanční ukazatele
- Grafy 1. - Struktura Rozvahy
- Grafy 2. - Struktura Výnosů a nákladů
- Grafy 3. - Hospodářský výsledek
- Grafy 4. - Pracovní kapitál

- **Stanovení hodnoty akcie (Finanční plán, metoda DCF):**

- Rozbor a prognóza prodeje a tržeb
- Prognóza provozních nákladů
- Prognóza změn pracovního kapitálu
- Prognóza investiční a odpisové politiky
- Prognóza stavu úročených dluhů
- Prognóza výkazu zisku a ztrát
- Prognóza výkazu rozvahy
- Propočet průměrného váženého výnosu z bezrizikové investice v ČR – 2005
- Kalkulace FCFF – metoda DCF Entity

I. ÚVOD – účel ocenění

Na základě požadavku společnosti WEST BROKERS a.s., se sídlem Plzeň, Slovanská 100, PSČ 326 00, IČ 64832341 jsem provedl ocenění akcie výše uvedené společnosti.

Posudek je zpracován jako podpůrný materiál při stanovení výchozí ceny akcie při veřejné dražbě obchodníkem z cennými papíry.

II. POPIS PŘEDMĚTU OCENĚNÍ

2.1 Údaje o emitentovi akcie

Obchodní název	:	Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.
IČ	:	60071371
Sídlo	:	Boženy Němcové 12, České Budějovice, PSČ 370 80
Datum založení	:	1.1.1994
VOR vedený	:	Krajským soudem v Č. Budějovicích oddíl B, vložka 616
Právní forma	:	akciová společnost
Základní kapitál	:	149.069.000,- Kč
Splaceno	:	100 %

2.2 Základní údaje o cenném papíru (dále jen „CP“)

Společnost emitovala následující dvě emise akcií.

I. emise

Druh CP	:	akcie
ISIN	:	CZ0009064754
Forma CP	:	na majitele
Podoba CP	:	zaknihovaná
Nominální hodnota	:	1.000,- Kč
Počet vydaných CP	:	148.934 ks akcií
Právo na dividendu	:	dle obecně platných norem a stanov společnosti
Registrace CP	:	CP není registrován na žádném trhu
Převoditelnost CP	:	akcie je neomezeně převoditelná

II. emise

Druh CP	:	akcie
Forma CP	:	na jméno
Podoba CP	:	zaknihovaná
Nominální hodnota	:	1.000,- Kč
Počet vydaných CP	:	135 ks akcií
Právo na dividendu	:	dle obecně platných norem a stanov společnosti
Registrace CP	:	CP není registrován na žádném trhu
Převoditelnost CP	:	akcie je neomezeně převoditelná

Hodnota jedné akcie v obou emisích je vzhledem k minimálnímu rozdílu totožná a bude proto ve výpočtech užíváno zjednodušení jedné emise o objemu 149.069 ks akcií.

Společnost vyplácela v roce 2003 a 2004 dividendy 120 Kč/akcie ročně. V roce 2005 vyplatila společnost dividendu 115 Kč/akcie.

2.3 Vlastnická struktura akciové společnosti

Společnost Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. byla založena dne 1.1. 1994 rozhodnutím jediného zakladatele, a to Fondu národního majetku.

V současnosti je společnost soukromě vlastněna. K datu poslední zpracované roční účetní závěrky byla hlavním akcionářem společnost ENERGIE AG BOHEMIA s.r.o., Boženy Němcové 38/4, 370 80 České Budějovice, která je součástí infrastruktury koncernu Energie AG a.s. Podíl většinového vlastníka byl k 30.9.2005 96,94% na základním kapitálu společnosti. Tento vlastník akcie nabyt od společnosti Anglian Water Overseas Holdings Limited v roce 2003. Ostatní akcie vlastní drobní akcionáři.

Společnost v roce 2004 snižovala základní kapitál o vlastní akcie v držení společnosti z 151.791.000,-Kč na 149.069.000,-Kč.

2.4 Popis akciové společnosti

Aktivitami společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. jsou vodárenské činnosti v oblasti Jihočeského kraje. Hlavní činnosti proto představují výroba a dodávka pitné vody, odvádění a čištění odpadních vod a stavebně-montážní činnosti na vodárenských zařízeních.

Společnost, na rozdíl od mnohých konkurenčních společností, sama nevlastní vodárenské kapacity, které užívá, ale pronajímá si je od municipalit na obhospodařovaném území. Uzavřené nájemní smlouvy společnost zavazují pronajatý majetek udržovat.

Výroba a dodávky pitné vody

Společnost vyrábí 91% pitné vody na 54 úpravnách. Z toho 30% úpraven využívá jako zdroj surovou podzemní vodu, zbylá část je vyrobena z povrchové vody. Největší význam pro společnost má úpravna vody Plav, která vyrábí téměř 60% výroby pitné vody.

Přívod vody k odběratelům na 78934 přípojek je zajišťován 3604 km vodovodů (bez přípojek).

Odvádění a čištění odpadních vod

Společnost poskytuje čištění odpadních vod na 109 čističkách jejichž celková denní kapacita představuje cca 140 tis./m³ vody. Do těchto čističek je voda z 47005 přípojek dopravována soustavou kanalizačního vedení o délce 1347 km.

Kromě centrálních útvarů je společnosti rozdělena na 4 provozní divize (České Budějovice, Jindřichův Hradec, Tábor, Prácheňsko) a úseky služeb a stavebně-montážních činností. Celková organizační struktura je součástí výroční zprávy za rok 2005.

Počet zaměstnanců v společnosti je téměř konstantní s tendencí pouze mírného snižování. Dnešní stav se pohybuje kolem 980 lidí. Pracovní síla se postupně přesouvá z manuálních profesí do profesí spojených s kontrolou a logistikou provozů.

Kromě základního předmětu podnikání se společnost zabývá i souvisejícími doplňkovými činnostmi zapsanými v obchodním rejstříku. Opis výpisu z obchodního rejstříku je přílohou tohoto posudku.

2.5 Makroekonomická analýza prostředí společnosti

Česká ekonomika v současné době roste vysokými tempy, což vede ke zlepšení celkové ekonomické pozice. České hospodářství se tak postupně přibližuje úrovni vyspělých států Evropské unie, kde meziroční míra růstu HDP ve státech EU byla nižší než v ČR. V roce 2004 vzrostl hrubí domácí produkt o 4,4% , v roce 2005 o 6,1% a pro rok 2006 lze očekávat podobný výsledek. Tento vývoj je zapříčiněn tempem přírůstku na poptávkové i nabídkové straně, především kladnou bilancí zahraničního obchodu, kdy nejvíce pozitivně působil čistý vývoz a dále také zvýšení výdajů konečné spotřeby domácností. Růst minulého období urychlil také vstup České republiky do Evropské unie v roce 2004, který odstranil překážky obchodu a usnadnil pohyb zboží přes hranice.

Následující tabulkový přehled vybraných základních ukazatelů vývoje české ekonomiky za roky 1999-2005 dokládá příznivý vývoj základních národohospodářských trendů:

U k a z a t e l	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
HDP	%, r/r, reálně	1,3	3,6	2,5	1,9	3,6	6,1
Míra inflace	%, r/r, průměr	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	1,9
Míra nezaměstnanosti	%, průměr	8,54	9,02	8,54	9,15	9,9	8,97
CZK/EUR	průměr (Kč)	36,88	35,61	34,08	30,81	31,84	29,78
CZK/USD	průměr (Kč)	34,60	38,59	38,04	32,74	28,23	23,95

Zdroj: ČNB, Český statistický úřad, komerční banky

Jakožto východisko pro odhad budoucnosti společnosti je třeba vyjít z odhadů vývoje klíčových ukazatelů národního hospodářství:

U k a z a t e l	2006	2007	2008	2009
HDP	%, r/r, reálně	5	4,8	4,5
Míra inflace	%, r/r, průměr	2,7	3,7	3,1
Míra nezaměstnanosti	%, průměr	8,7	8,5	8,5
CZK/EUR	průměr	28,30	27,50	27,00
CZK/USD	průměr	23,20	20,70	20,60

Zdroj : prognózy ČNB, Komerční banka, Patria Finance

Vliv změn HDP na společnost se ve společnosti projevuje jen mírně. Větší význam má spíše přechod společností v regionu k technologiím s obecně nižší energetickou náročností, tj. i s nižší spotřebou vody.

Společnost Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. má svou produkci nízkou citlivost na cyklické faktory hospodářství. Tato skutečnost je však potlačena předpokladem poměrné stability hospodářství v následujících letech. Předpokládaná míra nezaměstnanosti do deseti procent nemá velký vliv na změnu mezd ve společnosti. Předpokladem zdravého vývoje společnosti je předpokládané relativně stabilní makroekonomické prostředí.

Nevýznamným ovlivňujícím ekonomiku společnosti je směný kurs koruny vůči světovým měnám, protože společnost jen minimum operací provádí v cizí měně.

2.6 Strategická analýza cílové společnosti

Popis trhu, výrobků a postavení na trhu, export a budoucí vývoj

Relevantním trhem pro společnost je trh výroby, distribuce a čištění vod v regionu Jihočeského kraje, rašelinných substrátů v České republice. Celkově je v tomto regionu 339 tis. obyvatel zásobených vodou z veřejných zdrojů a 236 tisíc obyvatel napojených na čističky odpadních vod. Roky 2002 a 2003 byly v regionu ovlivněny vlivy povodní a posléze extrémního sucha, proto vypovídající historická data lze čerpat až z let 2000 -2001. V té době byl odběr vody vodné cca 30 tis. m³ a stočné cca 20 tis. m³. Realizovaná cena je regulována historicky však rostla podle prokazatelných nárůstů nákladů.

Postavení společnosti na trhu je významné. Důležitým konkurentem je společnost 1. JVS a.s. Majoritním vlastníkem této společnosti je francouzská společnost Compagnie Générale des Eaux, komanditní společnost na akcie. Společnost 1.JVS a.s. s obratem cca 750 mil. Kč podniká s podobným předmětem podnikání v daném regionu. Tato společnost se systematicky snaží omezit odběr z vodárenské soustavy zejména využitím podzemních zdrojů vod.

Společnost realizuje velkou část svých tržeb i v neregulovaných činnostech zejména při realizaci stavebně-montážních činností vodohospodářského charakteru (cca 200 mil. Tržeb v roce 2004).

Budoucí vývoj

. Odstraňování ztrát, snížení spotřeby velkých společností zaváděním nových technologií (JIP,JITEX,MADETA, Crystalex) a i obecné snížení spotřeby domácností povede ke snížení množství vody fakturované ve vodném i stočném dlouhodobě o cca 10%. Předpokládaný objem tedy je 27 tis. m³ u pitné vody a 19 tis. m³ u vody odpadní čištěné.

Realizovaná cena bude nadále regulována s mírným růstem podle nárůstu nákladů..

Při realizaci stavebně-montážních činností lze vzhledem k velké konkurenci očekávat jen mírný nárůst celkových tržeb.

Společnost plánuje rozvoj i dalších činností naplňujících potřeby obcí v regionu. Hodlá tak využít know-how koncernu Energie AG a nabídnout obcím i další služby. Prozatím ale není jasné s jakým výsledkem se tato aktivita projeví v podnikání společnosti.

Export

Objem exportu společnosti je zanedbatelný. Do budoucna lze hovořit o možnosti využití stavebně montážních prací v příhraniční oblasti.

2.7 Finanční analýza společnosti

Finanční analýza cílové společnosti vychází z předběžných výsledků společnosti k 30.6.2006. Pro porovnání jednotlivých let je třeba si uvědomit, že rok 2004 byl pouze devět měsíců, protože v roce 2004 se měnil počátek hospodářského roku z 1.ledna na 1. října. Podrobná tabulková část této analýzy je součástí tohoto posudku.

Rentabilita

Rentabilita společnosti byla historicky nadprůměrná 2001 ROA 10,74, 2002 10%. V letech 2003 až 2005 se rentabilita snižovala. Důvodem snížení rentability není jen snížení zisku, ale i nárůst stálých aktiv (2001-2005 o 25%) a nárůst některých oběžných aktiv, zejména pohledávek.

Aktivita

Společnost vykazuje poměrně vysoký obrat celkových aktiv (1,44 v roce 2003). Tato skutečnost úzce souvisí s pronájmem stálých aktiv.

Doba obratu zásob je nízká, pro vodárenskou činnost však logická. Doba inkasa pohledávek i doba splatnosti krátkodobých závazků se prodlužují s nárůstem pohledávek ve společnosti.

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy

Společnost je dnes financována vlastními zdroji z cca 50%. Míra zadlužení se jen mírně zvyšuje ze 40% v roce 2001 na 48% v roce 2006. Společnost nemá problémy se získáváním úvěrů.

Likvidita

Společnost je schopna hradit svoje krátkodobé závazky, což zaručuje její finanční stabilitu. Hodnoty běžné celkové i peněžní likvidity jsou průměrné s nulovým trendem.

Produktivita práce

Produktivita práce z tržeb je pro rok 2005 cca 1257 Kč. Průměrná hrubá mzda v roce 2005 je zatím 19,06 tis. Kč /měsíc. Mzdy meziročně rostou o 2,4% až 8%.

Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele nelze použít protože akcie společnosti nejsou obchodovány na veřejných trzích. Společnost vyplácí dividendu 120 Kč ročně (115 v roce 2005), výplatní poměr se pohybuje od 0,53 do 10,94. Vlastní kapitál na akcii je 3066 Kč.

Celková ekonomická výkonnost společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. se v letech 2003 až 2005 zhoršila. Toto zhoršení je vyvoláno krátkodobými vlivy, jako jsou povodně a následná sucha, tak i vlivy dlouhodobými souvisejícími se silícím tlakem konkurence a mírným snížením objemu spotřebované vody v regionu. Podrobnější rozbor významných ekonomických aspektů je uveden v přílohách posudku a tabulkové části představující finanční analýzu společnosti.

2.8 Použité podkladové materiály

- Výpis z obchodního rejstříku akciové společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.
- Výkazy zisků a ztrát za roky 2001 – 2004 společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. -není přílohou posudku
- Rozvaha za roky 2001 – 2004 společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. -není přílohou posudku
- Příloha k účetní závěrce společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. za rok 2003 až 2004 -není přílohou posudku
- Zprávy auditora za roky 2003 až 2004 společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. - není přílohou posudku
- Výroční zpráva společnosti za rok 04/05 včetně účetní závěrky společnosti
- Předběžný výkaz zisků a ztrát ke dni 30.6.2006 společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.
- Předběžná rozvaha ke dni 30.6.2006 společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.
- Stanovy společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. – není přílohou posudku

Uvedené podkladové materiály jsou přílohou tohoto posudku a jeho pevnou součástí.

III. Nález – Metody ocenění

3.1 Základní skutečnosti a pojmy

Zákon č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, stanovuje v §2, že majetek a služba se oceňují obvyklou cenou, pokud zákon nestanoví jiný způsob oceňování.

Obvyklou cenou se rozumí cena, která by byla dosažena při prodeji stejného, popřípadě obdobného majetku se stejnou užitnou hodnotou, nebo při poskytování stejné nebo obdobné služby v obvyklém obchodním styku v tuzemsku ke dni ocenění. Takto stanovená obvyklá cena je v tržním oceňování synonymem mezinárodně používaného pojmu **tržní hodnota**.

Pojem tržní hodnota je v souladu se standardy evropského sdružení odhadců majetku TEGANOVA a americké společnosti odhadců majetku ASA definován jako odhadní suma peněz nebo jiného směnného ekvivalentu, kterou by kupec zaplatil za majetek se stejnou užitnou hodnotou jako je majetek oceňovaný. Předpokládá se, že kupec i prodávající jsou k uskutečnění transakce obvykle motivováni, jednájí v souladu s platnými právními předpisy, jsou seznámeni se všemi podstatnými okolnostmi vážícími se k oceňovanému majetku a jednájí svobodně a bez nátlaku. Při ocenění je třeba zvážit všechny známé skutečnosti, které mají na ocenění vliv, avšak do její výše se nepromítají vlivy mimořádných okolností trhu, osobních poměrů prodávajícího nebo kupujícího ani vliv zvláštní obliby. Mimořádnými okolnostmi trhu se rozumějí zejména stav finanční tísně prodávajícího nebo kupujícího.

V případě oceňování akcií obchodovaných na veřejných trzích Zákon o oceňování majetku stanovuje v §19:

„Registrované cenné papíry, tuzemské nebo zahraniční, obchodované na tuzemském veřejném trhu nebo současně na tuzemském i zahraničním veřejném trhu, se oceňují kurzem vyhlášeným na tuzemské burze v den ocenění. Pokud nebylo v den ocenění cenným papírem na tuzemské burze obchodováno, ocení se posledním kurzem vyhlášeným na tuzemské burze v období předcházejících 30 dnů přede dnem ocenění, pokud byl tento papír obchodován. Nebyl-li cenný papír obchodován na tuzemské burze v těchto posledních 30 dnech, ocení se nejnižším dosaženým kurzem vyhlášeným ve stejném období u ostatních organizátorů mimoburzovního trhu cenných papírů.“

Vzhledem k tomu, že oceňované akcie nejsou registrovány na veřejných trzích nelze vycházet pře stanovení hodnoty akcie z cen dosahovaných na veřejném trhu. Pro ocenění této akcie je třeba stanovit hodnotu akcie jako hodnotu podílu na hodnotě celé společnosti. V případě stanovení hodnoty podniku jsou standardně využívány níže uvedené oceňovací přístupy:

- Majetkové metody
- Výnosové metody
- Porovnávací metody
- Tržní metody

Pokud je majetek oceněn za předpokladu pokračování jeho současné formy užití, vychází ocenění z předpokladu, že majetek, který je předmětem ocenění, bude i nadále využíván ke stejným účelům, a to v místě, ve kterém se nachází.

Šetření zahrnovalo majetek oceňované společnosti. Toto šetření jsem provedl pro stanovení odhadu tržní hodnoty akcie společnosti, při němž jsem vycházel z informací a ze skutečností, které byly platné k datu ocenění, tj. srpen 2006, s tím, že v době ocenění byly k dispozici výsledky společnosti za 6/2006. Akcie byla oceněna za předpokladu pokračování stávající podnikatelské činnosti společnosti a současné formy užití majetku společnosti.

Majetek, který tvořil předmět ocenění, sestával z investičního majetku evidovaného v účetnictví, finančních investic, zásob, pohledávek a finančního majetku.

V průběhu šetření jsem jednal se zástupci společnosti, jejíž akcie jsou předmětem ocenění, o důležitých skutečnostech vážících se k předmětu ocenění. Veškeré skutečnosti a

závěry uváděné v tomto posudku, jsou založeny na poskytnutých dokumentech a informacích o majetku. Neověřoval jsme, kromě veřejných informačních zdrojů, pravost ani pravdivost poskytnutých dokumentů a informací předaných mi druhými osobami. V předkládaných materiálem jsem nenalezl rozpory vedoucí ke zpochybnění těchto materiálů.

3.2 Majetkové ocenění:

Tyto metody vycházejí z předpokladu, že hodnota podniku je totožná z hodnotou majetku, který je v tomto podniku obsažen.

Metody jsou tedy založeny na analýze jednotlivých složek majetku. Odečteme-li od celkové hodnoty aktiv podniku všechny její závazky, dostaneme hodnotu oceňovaného podniku. Podle užitých cen jednotlivého majetku lze tyto metody dělit:

- Účetní ceny účetní hodnota (hodnota vlastního kapitálu)
- Likvidační ceny likvidační hodnota
- Reprodukční ceny substanční hodnota

Nejvíce užívanou metodou této skupiny je substanční hodnota. Jedná se o souhrn relativně samostatných ocenění těchto jednotlivých majetkových složek oceňované společnosti. U konkrétních složek majetku jsem přistoupil k jejich ohodnocení na základě informací poskytnutých vedením společnosti a na základě vlastního šetření, avšak vždy s přihlédnutím k zásadě opatrnosti. Jednotlivé složky jsem oceňovali na základě předpokladu, že společnost bude nadále pokračovat ve svojí dosavadní činnosti.

Největším problémem při oceňování složek majetku. Stanovení hodnoty akcie touto metodou vychází z výpočtu čistých redukováných aktiv společnosti připadajících na 1 akcii. Čistá redukováná aktiva byla určena jako rozdíl mezi součtem dílčích položek aktiv násobených koeficientem redukce a úhrnem závazků emitenta. Jednotlivé hodnoty koeficientů redukce byly stanoveny jako vyjádření podílu očekávané současné hodnoty daného aktiva k účetní hodnotě daného aktiva při uvažování nezbytného vlivu informační entropie vzhledem k podrobnosti předložených ukazatelů účetní závěrky emitenta.

3.3 Výnosové metody

Nejpoužívanějším způsobem ocenění akcií je skupina výnosových metod. Tato skupina metod vychází z důsledného využívání poznatku, že hodnota statku je určena očekávaným užitkem pro jeho držitele. U hospodářských statků, ke kterým patří i podnik (akcie, obchodní podíl), jsou tímto užitkem v budoucnu očekávané příjmy. Základní otázkou těchto metod je tedy určení možných příjmů (užitků) plynoucích z držení oceňovaného aktiva. Součet všech příjmů plynoucích z držení aktiva diskontovaných v čase tvoří hodnotu aktiva.

Největším úskalím těchto metod je proto přesný odhad vývoje velkého množství ekonomických veličin na několik let dopředu (5-10 let). Jedná se převážně o prognózy vývoje trhu a postavení podniku na tomto trhu, prognózy budoucích tržeb a nákladů, daní a mnoha dalších faktorů. Přesný odhad těchto údajů v České republice, která nemá dlouhodobé řady historických dat, je značně obtížný.

Nejrozšířenějšími výnosovými metodami jsou:

- Metoda kapitalizovaných čistých výnosů
- Skupina metod diskontovaných peněžních toků

- Kombinované metody

3.3.1 Metoda kapitalizovaných čistých výnosů

Jedná se o metodu uplatňovanou zvláště v německy mluvících zemích. Více než metody diskontovaných peněžních toků se opírá o historická data podniku (za 3-5 let zpět). Základní myšlenkou kapitalizace výnosů je, že hodnota podniku je stanovena na základě tzv. Udržitelné úrovně zisku odvozené od výkonnosti podniku v minulých letech. Vlastní výpočet hodnoty společnosti je možné odvodit podle vztahu:

$$HP = TZ/r$$

kde

HP.....hodnota podniku
TZ..... trvale dosažitelný zisk
r..... kalkulovaná úroková míra (diskontní míra)

V této nejjednodušší verzi jde tedy o součet nekonečné řady konstantních výnosů. Metodu je možno zpřesnit rozdělením sledovaného období na části s 2 (nebo 3) časové úseky s rozdílným odhadovaným výnosem či výnosem narůstajícím $(1+g)$ krát.

Metodu kapitalizovaných čistých výnosů můžeme považovat za výraz německého přístupu oceňování. Na rozdíl od anglosaských pohledů se vyznačuje větší snahou o objektivitu a opatrnost.

3.3.2 Metody diskontovaných peněžních toků

Z hlediska principu je základní výnosovou metodou metoda diskontovaných peněžních toků (DCF – discounted cash flow). Tato metoda má více variant lišících se v několika ohledech:

Podle způsobu kalkulace daní:

- Nekalkulují daně
- Kalkulují daně pouze na úrovni příjmů oceňované společnosti. Nejužívanější způsob.
- Kalkulují daně na úrovni oceňované společnosti i na úrovni majitele podniku. Tento přístup již lze považovat za „subjektivní“ ocenění, protože souvisí přímo z konkrétní osobou vlastníka.

Podle použitých cen:

- Pracuje s inflací a peněžními toky vyjadřuje v budoucích nominálních cenách – běžné ceny. Přesnější způsob při kalkulaci různých inflačních trendů u různých odhadovaných veličin.
- Pracuje se stálými cenami

Podle kalkulace peněžního toku:

- Metoda „entity“. Metoda hledá hodnotu podniku jako celku diskontováním celkových peněžních toků ze společnosti a v druhém

kroku odčítá hodnotu úročeného cizího kapitálu ke dni ocenění. Výsledkem je pak hodnota podniku pro vlastníka.

- Metoda „equity“. Vychází pouze z diskontovaných peněžních toků, které jsou určeny pro vlastníky podniku.
- Metoda APV (upravený vlastní kapitál). Metoda v prvním kroku zjišťuje hodnotu podniku jako celku ve dvou položkách hodnoty nezadluženého podniku a současné hodnoty daňových úspor. V druhém kroku je odečtena hodnota cizího kapitálu.

Nejužívanějším přístupem je metoda „entity“ kalkulovaná s daněmi na úrovni podniku a v běžných cenách. Tento přístup je používán i v tomto ocenění.

Postup užití této metody lze rozdělit do několika kroků:

1. **Vymezení úkolu pro ocenění.** V našem případě se jedná o ocenění akcie, jakožto podílu na hodnotě podniku.
2. **Strategická analýza oceňovaného podniku.** Tento krok má odpovědět na otázku současného tržního a vnitřního potenciálu podniku a vývoje těchto hodnot, při respektování stavu a vývoje oboru, trhů a konkurence. Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. nezpracovává průzkumy trhu ve svém oboru. Prognóza tržeb společnosti byla proto sestavena podle veřejných informací a informací vedení společnosti.
3. **Finanční analýza oceňovaného podniku.** V tomto kroku je třeba analyzovat finanční zdraví společnosti. Tato analýza byla provedena v tomto posudku již v kapitole 2.7 tohoto posudku a její tabulková část je součástí tohoto posudku.
4. **Sestavení finančního plánu** Bezprostřední základnou pro ocenění je finanční plán sestávající zejména z plánů prodeje, plánu nákladů a pracovních sil, plánů provozního hospodářského výsledku a z něho plynoucích daní a podílů na HV, plánu provozního a plánu celkového peněžního toku. Tvorba tohoto finančního plánu musí vycházet ze záměrů a informací jak ze samotné společnosti, tak i ze situace v oboru a na relevantním trhu. Plány též musí zohledňovat celkovou hospodářskou situaci společnosti s ohledem na její možný vývoj.
5. **Vlastní ocenění.** V tomto kroku vymezíme cash-flow pro vlastní ocenění, tj. pro každý rok množství peněz, které je možné odejmout z podniku, aniž by byl narušen jeho předpokládaný vývoj. Tím se rozumí peněžní tok, který je k dispozici, jak pro vlastníky, tak pro věřitele. Volný peněžní tok se vztahuje pouze k provozní činnosti podniku, proto neprovozní aktiva je třeba oddělit, neuvažovat s jejich výnosy v budoucnu, ale jejich současnou tržní hodnotu přičíst k hodnotě podniku. Diskontováním všech finančních toků získáme hrubou hodnotu podniku. Odečtením hodnoty cizích zdrojů a přičtením tržní hodnoty neprovozních aktiv získáme hodnotu podniku. Vydělením hodnoty podniku počtem emitovaných akcií získáme hodnotu jedné akcie.

Standardně se používá dvoufázová varianta DCF. Vychází z jednoduchého předpokladu, že budoucí období lze rozdělit na dvě fáze. První fáze zahrnuje období, po které je oceňovatel schopen vypracovat prognózu volného peněžního toku v jednotlivých letech. Druhá fáze sahající od konce první fáze do nekonečna představuje období s obtížnou predikcí vývoje, a je proto charakterizováno „trvalou“ pokračující hodnotou. Základní přístup pro určení pokračující hodnoty vychází z modelu stabilního ročního cash-flow s trvalým růstem (g). Pokračující hodnota pak je součtem nekonečné řady příjmů (Gordonův vzorec).

Důležitým prvkem této metody je správné určení kalkulované úrokové míry (diskontní míra). Dle definice se jedná o „**Míru výnosnosti očekávaná investorem při akvizici budoucího peněžního toku s ohledem na riziko spojené s možností tento výnos získat**“. Kalkulovaná výnosnost tudíž musí korespondovat s rizikem spojeným s odhadovanými budoucími výnosy.

V rámci metody DCF „entity“ je třeba obecně vycházet z „průměrných vážených nákladů kapitálu“, tj. nákladů, které odpovídají rizikovosti příjmů, při určitém poměru cizích a vlastních zdrojů v podniku. Obecný vzorec pro průměrné vážené náklady kapitálu je:

$$WACC = n_{CK}(1-d)CK/K + n_{VK(Z)}VK/K$$

kde:

n_{CK}	náklady na cizí kapitál
$n_{VK(Z)}$	náklady na vlastní kapitál při daném zadlužení podniku
d	sazba daně z příjmu oceňovaného podniku
CK	hodnota úročeného cizího kapitálu
VK	hodnota vlastního kapitálu
K	celková výše kapitálu ($K = CK + VK$)

Nejužívanějším způsobem určení nákladů vlastního kapitálu je stavebnicový model. Ten předpokládá, že tato veličina má dvě složky. První složka představuje bezrizikovou úrokovou míru a druhá pak rizikovou přírážku.

Bezriziková úroková míra vychází z výnosu nejméně rizikového aktiva – dlouhodobých státních dluhopisů. Splatnost použitých dluhopisů by měla v co největší míře korespondovat s plánovanou životností podniku nebo by měla být alespoň co největší.

Riziková přírážka pak odráží charakteristiku podniku. V prostředí České republiky je, dle mého názoru, spíše přistoupit k expertnímu odhadu této hodnoty, protože výpočtově složitější metody narážejí na problematické charakteristiky akciových trhu (beta) či na nesnadnost nalezení podobných podniků. Riziková přírážka proto byla stanovena na základě kvantifikace rizikových faktorů ovlivňujících společnost. Metoda DCF byla zvolena jako určující pro stanovení hodnoty akcie, protože nejlépe odráží důvody držení této akcie, tj. budoucí výnosy, resp. dividendy, vyplácené společností akcionářům.

3.4 Porovnávací způsob ocenění:

Použitím těchto metod srovnáváme oceňovaný podnik s podniky, jejichž cenné papíry jsou v určitém období běžně obchodovány na veřejných trzích nebo jejichž tržní hodnoty jsou známé. I přes některá specifika tohoto ocenění, zvláště se týkajících mnohdy neúplných či zkreslených informací o cenách zaplacených za jednotlivé podniky, je možné i tyto metody použít.

Pro úspěšné použití těchto metod je třeba postupovat v následujících krocích:

- Výběr srovnatelných podniků
- Analýza srovnatelných podniků a její konfrontace s podnikem oceňovaným
- Výběr vhodných multiplikátorů
- Volba hodnot multiplikátorů pro daný případ
- Výpočet hodnoty akcie s použitím různých multiplikátorů
- Odvození konečné hodnoty akcie

Jedním z nejdůležitějších kroků je stanovení vhodných multiplikátorů, které zohledňují rozdíly mezi absolutní velikostí vybraných ukazatelů oceňovaného podniku a porovnávaných podniků.

Propočet tržní hodnoty oceňované akcie na základě multiplikace můžeme vyjádřit tímto vztahem:

$$TH_{OS} = M_{OS} / M_A \times TH_A$$

kde

TH_{OS} tržní hodnota oceňované společnosti

M_{OS} multiplikátor oceňované společnosti

M_A multiplikátor vybrané společnosti

TH_A tržní hodnota vybrané společnosti

Nejvíce používané multiplikátory pro ocenění akcie těmito metodami jsou:

- EBIT na akcii
- Cash-flow na akcii
- Vlastní kapitál na akcii
- Přidaná hodnota na akcii
- Tržby na akcii

Předpokladem úspěšného použití této metody je kromě zjištění reálné tržní hodnoty srovnatelných podniků také použití většího počtu jednotlivých multiplikátorů ve zvoleném časovém období.

Ke společnosti Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. se nepodařilo nalézt vhodné srovnatelné podniky se shodným předmět podnikání, u kterých by byla známa jejich objektivní cena na veřejných trzích. Porovnávací metody proto nebylo možno při ocenění použít.

3.5 Tržní metody

Tržní metody vycházejí z předpokladu, že veřejný trh určuje cenu akcie na úrovni její skutečné hodnoty. Tento předpoklad je splněn při existenci silné nabídky a poptávky na trhu. Dalším omezujícím předpokladem je zde i rovnoměrnost rozložení akcií mezi jednotlivými akcionáři, kde při existenci velkého akcionáře se cena na trzích odvíjí od jeho zájmu nenakupovat nebo za určitou cenu nakupovat další akcie, a tím značně zkresluje cenu na trhu. V České republice tyto základní předpoklady splňuje jen několik málo společností. Akcie Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. tyto předpoklady nesplňují.

Tržní hodnotu akcie nelze získat, a proto nebyla tato metoda použita.

3.6 Zdůvodnění zvoleného způsobu ocenění

Společnost dosahuje dobrých ekonomických výsledků, a proto jsou takto vytvářené hodnoty nejreálnějším měřítkem hodnoty samotné společnosti. Hodnota akcie je tedy dána především budoucími příjmy z dividend tvořených společností. Tato skutečnost předpokládá použití výnosové metody. Zároveň i podle teoretických pramenů i rozšířené praxe jsou výnosové metody chápány jako základní pro určení hodnoty fungující společnosti.

Předmětná akcie není registrována na trhu a ani ceny převodů akcie z poslední doby nejsou dostatečným měřítkem hodnoty této akcie. Při zkoumání stavu společnosti znalec nenalezl podobnou společnost s jasnou hodnotou, která by sloužila jako etalon pro ocenění. Srovnávací ani tržní metody proto nelze použít.

Použití metod majetkových u společností s nízkým podílem likvidních aktiv a silným předpokladem dlouhodobého fungování je neopodstatněné. Společnost nepředpokládá svou likvidaci nebo jinou významnou změnu, která by vedla ke zhodnocení akcie formou podílu na zůstatku společnosti. Majetkové metody proto nebyly pro určení hodnoty akcie použity.

Tyto skutečnosti mají vliv na volbu metody pro ocenění. Jako oceňovací metoda byla zvolena metoda výnosová. Pro ocenění akcie byla použita metoda DCF.

IV. Stanovení hodnoty cenného papíru

4. Výnosová metoda

4.1 Finanční plán

Pro výpočet metodou DCF byl stanoven finanční plán do roku 2010. Společnost má vypracován střednědobý podnikatelský plán v číselné podobě do roku 2011. Znalec na základě tohoto plánu společnosti sestavil svůj vlastní plán, do kterého zahrnul další informace z dostupných veřejných zdrojů a další informace od managementu. Pro ověření prognóz znalec použil výsledky společnosti za rok 2001 až 6/2006.

4.1.1 Prognóza tržeb

Znalec provedl rozbor tržeb společnosti v předchozích letech. Odhad těchto tržeb v budoucnu vychází z předpokladu mírného nárůstu regulovaných cen a stabilizace objemu na 27 tis. m³ u pitné vody a 19 tis. m³ u vody odpadní.

Stavebně-montážní činnosti jsou plánovány v silném konkurenčním prostředí spíše optimisticky. Ostatní tržby jsou plánovány z historických dat s mírným nárůstem.

Celkově je plán sestaven s mírným růstem tržeb 1-2%, což koresponduje s růstovými možnostmi společnosti na trhu.

„Rozbor a prognóza prodeje a tržeb“ je sestavena v samostatné tabulce, která je nedílnou přílohou tohoto posudku.

4.1.2 Prognóza provozních nákladů

Výkonová spotřeba je plánována podle rozboru historických dat. Od roku 2007 je plánován meziroční nárůst spotřeby o cca 1%. Této hodnoty je možno docílit při nárůstu tržeb o 1-2% a současného snížení nákladů úsporami o 1%. Kladný vliv nové strategie společnosti je započten v letech 2005/06 až 2007/08 nižším nárůstem nákladů vůči růstu tržeb. Plán tedy počítá s využitím dnešních rezerv, ne však s tak výrazným snížením nákladů, které očekává management. Plán zachovává poměr tržeb a výkonové spotřeby z historických dat (historicky 68-66%).

Stav zaměstnanců je plánován jako mírně klesající z 980 zaměstnanců dnes na 900 v roce 2010. Současný plán managementu koresponduje s tímto poklesem.

Index růstu mezd v prvním roce plánu počítá s doznívajícím vlivem vyššího nárůstu mezd po vstupu ČR do EU (4%). V dalších letech je pak modelován nárůst mezd 3% ročně. Ostatní náklady vychází z historických dat.

„Prognóza provozních nákladů“ je sestavena v samostatné tabulce, která je nedílnou přílohou tohoto posudku.

4.1.3 Prognóza změn pracovního kapitálu

Odhady změn pracovního kapitálu vycházejí z předpokladu mírných nárůstů obratu. Doba obratu zásob koresponduje s historickou skutečností nízkých zásob, a je plánována na 7 až 8 dnů.

Doba obratu pohledávek po nárůstu ze 100 dní v roce 2001 na 152 dní na konci hospodářského roku 2005 klesá a je plánována na 122. Doba splatnosti krátkodobých závazků na hodnotě 100 dní v roce 2004 je v oboru vysoká. Dá se proto předpokládat její postupný pokles o 10-15 %. V plánu je odhadovaná hodnota 85.

Potřeba zvyšování hodnoty pracovního kapitálu vychází konstantní a fakticky nízká. Odpovídá i rozšířené reprodukci plynoucí z nárůstu tržeb společnosti.

„Prognóza změn pracovního kapitálu“ je sestavena v samostatné tabulce, která je nedílnou přílohou tohoto posudku.

4.1.4 Prognóza investiční a odpisové politiky

Cílová společnost, stejně jako téměř všechny společnosti v České republice po roce 1989, se nacházela v situaci zanedbané investiční politiky, kterou se snaží dodnes dohnat. Společnost v roce 2001 až 2005 investovala 48 až 60 mil.Kč. Plán společnosti počítá s vyššími investicemi v prvních dvou letech. Po tomto období pak s postupným poklesem na 43 mil.Kč.

Odpisy vychází z historického poměru odpisů k pořizovacím cenám majetku s přihlédnutím k investiční činnosti v budoucnu. Prognóza předpokládá odpisy ve výši 4,7% pořizovacích cen.

„Prognóza investiční a odpisové politiky“ je sestavena v samostatné tabulce, která je nedílnou přílohou tohoto posudku.

4.1.5 Prognóza stavu úročených dluhů

Společnost má k datu 30.6.2006 úročené dluhy na úrovni 85 mil.Kč. Plán předpokládá konstantní výši dluhů po celé období ve výši 90.000 tis. Kč. Úroková míra těchto dluhů byla stanovena s přihlédnutím k aktuální dluhové službě na 3,8% p.a. s postupným nárůstem na 4,2%.

„Prognóza stavu úročených dluhů“ je sestavena v samostatné tabulce, která je nedílnou přílohou tohoto posudku.

4.1.6 Prognóza hospodářského výsledku a rozvahy

Prognóza hospodářského výsledku slouží zejména k určení daňové povinnosti. Daň ze zisku je počítána na úrovni 24%, dle aktuálních zákonných předpokladů vývoje. Plán počítá „modelově“ s rozdělením hospodářského výsledku pouze jako hospodářský výsledek minulých let. Úměrně s tímto modelem je v aktivech veden finanční majetek, který by byl jinak přerozdělen formou dividend akcionářům.

Tabulky „Prognóza Výkazu zisku a ztrát“ a Prognóza výkazu Rozvahy“, které je nedílnou přílohou tohoto posudku, v podstatě sumarizují výsledky předchozích prognóz.

4.2. Výpočet hodnoty akcie

4.2.1 Stanovení diskontní míry

Diskontní míra byla stanovena na základě stavebnicového modelu. Náklady na cizí kapitál byly stanoveny z úroků z úvěrů a jiných dlouhodobých závazků společnosti ke dni ocenění na hodnotu **3,8% s nárůstem na 4,2%**. Náklady na cizí kapitál po dani klesají též s klesající daní.

Náklady na vlastní kapitál byly určeny na základě standardně využívané technice modelu CAMP, kde

$$n_{VK(Z)} = r_f + \text{beta} * RPT + RPmp + RPnb + RPI$$

$n_{VK(Z)}$	=.....	náklady na vlastní kapitál při daném zadlužení
r_f		bezriziková míra výnosu
beta		systematické riziko cenného papíru při dané míře zadlužení
RPT		základní riziková přírážka trhu
RPmp		přírážka za malé podniky
RPnb		přírážka za nejasnou budoucnost
RPI		přírážka za likviditu

Hodnota bezrizikového výnosu byla stanovena jako vážený průměr průměrných výnosů aukcí státních dluhopisů s dlouhodobou splatností za poslední rok. Váhy jednotlivých dluhopisů vycházejí z časového hlediska. Tabulka popsaného určení bezrizikového výnosu je uvedena v tabulkové části. Pro stanovení bezrizikového výnosu bylo přihlédnuto k odhadu výnosu na státních dluhopisech v ČR v následujících letech dle Komerční banky a.s. a ČNB. Výsledná zjištěná hodnota je rovna **4,01%**.

Beta faktor společnosti lze určit pro dané zadlužení podniku podle vzorce:

$$\text{beta} = \text{beta}_N * (1 + (1-d) * CK/VK)$$

kde

beta_N systematické riziko cenného papíru při nulovém zadlužení

d sazba daně z příjmu oceňovaného podniku

CK/VKpoměr tržních hodnot cizího a vlastního kapitálu

Beta_N faktor byl převzat z dat prof. Damodarana obor vodárenství na rozvojových trzích:

$$\text{beta}_N = \mathbf{0,58}$$

V modelu se v čase mění výše cizích i vlastních zdrojů a jejich poměr. Beta faktor byl v jednotlivých letech určen iterací podle daného zadlužení.

Tržní riziková prémie (základní riziková přírážka trhu) RPT byla stanovena na základě zveřejněné aktuální tržní rizikové prémie akciového trhu v ČR na internetových stránkách A. Domodarana na **5,7%**.

Přírážka za malé podniky RPmp byla zvolena **1%** a důvodu malé velikosti společnosti proti průměrné velikosti podniku v portfoliu.

Přirážka RPnb odrážející vliv nejasné budoucnosti na odhadovaný finanční plán byla volena na průměrných (**1,75%**).

Přirážka za likviditu RPl byla zvolena **0,75%** důvodu nízké likvidity společnosti na trhu.

Náklady na vlastní kapitál jsou určeny v jednotlivých letech iterací podle vývoje poměru vlastního a cizího kapitálu při daném zdanění 24%. Výsledné hodnoty $n_{VK(Z)}$ odrážejí rizikovost společnosti při daném zadlužení.

Celková diskontní míra WACC je vypočtena následně:

$$WACC = n_{CK}(1-d)CK/K + n_{VK(Z)}VK/K$$

Výsledná hodnota se pohybuje v jednotlivých letech od **9,77% do 9,89%**.

Celkový postup je patrný z tabulky „Kalkulace FCFF – metoda DCF Entity“, která je přílohou posudku.

4.2.2 Volný peněžní tok

Model volného peněžního toku společnosti byl rozdělen na dvě fáze.

V první fázi (2005/06 – 2009/10) jsou finanční toky převzaty z finančního plánu na úrovni provozního hospodářského výsledku před odečtením úroků. Následně je přičtena hodnota odpisů, odečteny investice a změna pracovního kapitálu.

V každém roce jsou následně určeny iterací při daném daňovém zatížení a poměru CK/VK průměrné vážené náklady kapitálu - WACC. Hodnota podniku brutto v daném roce je vždy rovna diskontovanému součtu FCFF v daném roce a Hodnotě brutto v roce budoucím. Společnost nemá cizí úročená pasiva ke dni ocenění. Hodnota podniku brutto je proto zároveň rovna hodnotě netto (hodnota pro majitele) ke dni ocenění. V dalších letech je velikost CK přejata z finančního plánu.

V druhé fázi po roce 2010 byl modelován stav, kdy společnost dosahuje výsledků odvozených od výsledku 2009 při odečtení zdanění 24% s konstantním nárůstem v každém roce ($g = 1,66\%$). Zvolená míra růstu je určitým kompromisem mezi makroekonomickými předpoklady růstu celé ekonomiky v ČR a předpokladem snížené rentability cílové společnosti ve střednědobém období.

Součtem nekonečné geometrické řady volných peněžních toků po roce 2010 lze za pomoci Gordonova modelu stanovit celkovou hodnotu těchto toků pro druhou fázi.

$$H = \frac{D}{WACC - g}$$

kde:

H.....hodnota všech volných toků v druhé fázi diskontovaná k jejímu počátku (Kč)
(hodnota brutto)

D.....volný peněžní tok v druhém období druhé fáze (Kč)

WACC..... průměrné vážené náklady kapitálu (při daném zadlužení)

g..... konstantní míra růstu volného peněžního toku

Znalec při odhadu hodnoty neprovozních aktiv vycházel ze skutečností zjištěných při analýze rozvahy společnosti. Znalec došel k závěru, že k datu ocenění je hodnota

neprovozních aktiv tvořená finančními investicemi a části hmotných stálých aktiv rovna 31 mil.Kč.

Vydělením hodnoty podniku počtem emitovaných akcií získáme hodnotu akcie společnosti. Celý postup je zřejmý z tabulky „Kalkulace FCFF – metoda DCF Entity“, která je nedílnou součástí tohoto posudku.

Touto metodou byla stanovena hodnota jedné akcie 2.608,- Kč (zaokrouhleno).

V. Závěrečný výrok

5.1 Prohlášení zpracovatele

- Znalec neověřoval, zda na aktivech společnosti nevážnou žádná další omezení, jakožto práva třetích osob omezující vlastnická práva.
- Znalec v posudku uvádí nezaujaté profesionální analýzy, názory a závěry, které jsou platné jen za podmínek a předpokladů uvedených v posudku.
- Znalec prohlašuje, že v současné době ani blízké budoucnosti nebude mít účast ani prospěch z prodeje předmětných akcií.
- Znalec dále prohlašuje, že neexistuje osobní zájem nebo zaujatost znalce vzhledem k výsledku znaleckého posudku.
- Posudek nesmí být ani jako celek ani jeho jednotlivé části kopírovány nebo rozmnožovány pro jiné účely bez písemného souhlasu zpracovatele.
- Interpretace a použití výsledku těsně souvisí s účelem jeho zpracování.

5.2 Závěrečný výrok

Výše uvedeným způsobem byla stanovena hodnota 1 akcie Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s. o nominální hodnotě 1000,- Kč na 260,8% jmenovité hodnoty, což představuje částku 2.608,- Kč (slovy dvatisícešestsetosm korun českých).

ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecký posudek jsem podal jako znalec, jmenovaný dekretem Krajského soudu v Plzni ze dne dne 20. září 2000 pod č.j. Spr 1473/99

pro obor **EKONOMIKA** - odvětví: **ceny a odhady**
specializace: oceňování cenných papírů a kapitálový trh

Znalecký posudek je zapsán pod pořadovým číslem **058** znaleckého deníku.

V Rokycanech dne 18.8.2006

.....
Ing. Jiří Vaněk
Jeřabinová 290
337 01 Rokycany

Rozvaha - AKTIVA (v celých tisících Kč) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

označ. a	AKTIVA	řad. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
	Aktiva celkem (ř. 02+03+28+55)	001	0	711 970	799 208	894 197	934 462	1 059 981	922 998
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002							
B.	Stálá aktiva (ř. 04+12+22)	003	0	295 189	351 856	363 467	389 901	418 218	409 009
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	11 556	17 525	21 485	24 064	39 313	39 634
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005							
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006							
B.I.3.	Software	007		2 181	4 362	5 943	7 514	24 306	25 065
B.I.4.	Ocenitelná práva	008							
B.I.5.	Goodwill (+/-)	009							
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010		461	291	119	75	595	505
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		8 439	12 398	14 790	15 832	14 412	14 051
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012		475	474	633	643		13
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	0	263 625	305 281	314 209	338 994	331 316	326 111
B.II.1.	Pozemky	014		18 571	18 528	18 436	18 283	18 200	18 200
B.II.2.	Stavby	015		147 542	164 940	166 778	165 374	180 845	183 140
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016		76 876	75 815	74 734	79 509	118 541	108 194
B.II.4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017							
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018							
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019							
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		19 914	45 978	54 261	75 828	13 718	16 565
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021		722	20			12	12
B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	20 008	29 050	27 773	26 843	47 589	43 284
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024							
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025							
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026						21 217	21 217
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027							
B.III.5.	Jiní dlouhodobí finanční majetek	028		20 008	29 050	27 773	26 843	25 982	21 657
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobí finanční majetek	029							390
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030						390	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58)	031	0	410 130	444 950	514 751	530 659	609 283	476 002
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	0	58 354	36 025	26 795	38 001	42 247	23 700
C.I.1.	Materiál	033		16 295	21 403	24 734	23 103	21 431	8 737
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034		36 612	9 690	1 998	11 993	18 321	12 971
C.I.3.	Výrobky	035					2 636	2 495	1 960
C.I.4.	Zvířata	036							
C.I.5.	Zboží	037		5 388	4 872				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038		59	60	63	269		32
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	12 225	9 294	12 344	21 254	7 761	13 208
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	040		11 766	8 407	10 873	7 260		5 084
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041							
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	042							
C.II.4.	Pohledávky a společ., členy družstva a za účast. Sdruž.	043							
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044							
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	045							
C.II.7.	Jiné pohledávky	046		459	887	759	2 589	142	505
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	047				712	11 405	7 619	7 619
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	0	326 250	391 982	374 945	468 324	541 453	421 636
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	049		116 139	124 880	103 000	125 626	164 544	81 138
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050						17 517	6 175
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	051							
C.III.4.	Pohledávky a společ., členy družstva a za účast. Sdruž.	052							
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053							
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	054		4 929	8 072	6 214	12 584	34 670	33 124
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055		19 871	45 360	52 695	29 073	21 759	24 123
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056		184 374	212 960	213 004	299 863	300 322	276 840
C.III.9.	Jiné pohledávky	057		937	710	32	1 178	2 641	236
C.IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	0	13 301	7 649	100 667	3 080	17 822	17 458
C.IV.1.	Peníze	059		2 115	2 041	1 708	1 734	1 446	329
C.IV.2.	Účty v bankách	060		11 186	5 608	98 959	1 346	16 376	17 129
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061							
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobí finanční majetek	062							
D.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0	6 651	2 402	15 979	13 902	32 480	37 987
D.I.1.	Náklady příštích období	064		3 353	1 085	15 313	13 898	32 385	37 975
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	065							
D.I.3.	Příjmy příštích období	066		3 298	1 317	666	4	95	12

Rozvaha - Meziroční změna v jednotlivých aktivech (v tisících Kč) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

označ. a	AKTIVA	řad. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
	Aktiva celkem (ř. 02+03+28+55)	001		711 970	87 238	94 989	40 265	125 519	-136 983
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002							
B.	Stálá aktiva (ř. 04+12+22)	003		295 189	56 667	11 611	26 434	26 317	-9 209
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004		11 556	5 969	3 960	2 579	15 249	321
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005							
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006							
B.I.3.	Software	007		2181	2181	1581	1571	16792	759
B.I.4.	Ocenitelná práva	008							
B.I.5.	Goodwill (+/-)	009							
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010		461	-170	-172	-44	520	-90
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		8439	3959	2392	1042	-1420	-361
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012		475	-1	159	10	-643	13
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013		263 625	41 656	8 928	24 785	-7 678	-5 205
B.II.1.	Pozemky	014		18571	-43	-92	-153	-83	0
B.II.2.	Stavby	015		147542	17398	1838	-1404	15471	2295
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016		76876	-1061	-1081	4775	39032	-10347
B.II.4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017							
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018							
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019							
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		19914	26064	8283	21567	-62110	2847
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021		722	-702	-20		12	0
B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023		20 008	9 042	-1 277	-930	20 746	-4 325
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024							
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025							
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026						21217	0
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027							
B.III.5.	Jiní dlouhodobí finanční majetek	028		20008	9042	-1277	-930	-861	-4325
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobí finanční majetek	029							390
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030						390	-390
C.	Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58)	031		410 130	34 820	69 801	15 908	78 624	-133 281
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032		58 354	-22 329	-9 230	11 206	4 246	-18 547
C.I.1.	Materiál	033		16295	5108	3331	-1631	-1672	-12694
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034		36612	-26922	-7692	9995	6328	-5350
C.I.3.	Výrobky	035					2636	-141	-535
C.I.4.	Zvířata	036							
C.I.5.	Zboží	037		5388	-516	-4872			
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038		59	1	3	206	-269	32
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039		12 225	-2 931	3 050	8 910	-13 493	5 447
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	040		11766	-3359	2466	-3613	-7260	5084
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041							
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	042							
C.II.4.	Pohledávky a společ., členy družstva a za účast. Sdruž.	043							
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044							
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	045							
C.II.7.	Jiné pohledávky	046		459	428	-128	1830	-2447	363
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	047				712	10693	-3786	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048		326 250	65 732	-17 037	93 379	73 129	-119 817
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	049		116139	8741	-21880	22626	38918	-83406
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050						17517	-11342
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	051							
C.III.4.	Pohledávky a společ., členy družstva a za účast. Sdruž.	052							
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053							
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	054		4929	3143	-1858	6370	22086	-1546
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055		19871	25489	7335	-23622	-7314	2364
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056		184374	28586	44	86859	459	-23482
C.III.9.	Jiné pohledávky	057		937	-227	-678	1146	1463	-2405
C.IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058		13 301	-5 652	93 018	-97 587	14 742	-364
C.IV.1.	Peníze	059		2115	-74	-333	26	-288	-1117
C.IV.2.	Účty v bankách	060		11186	-5578	93351	-97613	15030	753
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061							
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobí finanční majetek	062							
D.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063		6 651	-4 249	13 577	-2 077	18 578	5 507
D.I.1.	Náklady příštích období	064		3353	-2268	14228	-1415	18487	5590
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	065							
D.I.3.	Příjmy příštích období	066		3298	-1981	-651	-662	91	-83

Rozvaha - Podíl jednotlivých aktiv na celkových aktivech (%) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

označ. a	AKTIVA	řád. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
	Aktiva celkem (ř. 02+03+28+55)	001		100%	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002							
B.	Stálá aktiva (ř. 04+12+22)	003		41%	44%	41%	42%	39%	44%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004		2%	2%	2%	3%	4%	4%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005							
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006							
B.I.3.	Software	007		0%	1%	1%	1%	2%	3%
B.I.4.	Ocenitelná práva	008							
B.I.5.	Goodwill (+/-)	009							
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010		0%	0%	0%	0%	0%	0%
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		1%	2%	2%	2%	1%	2%
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012		0%	0%	0%	0%	0%	0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013		37%	38%	35%	36%	31%	35%
B.II.1.	Pozemky	014		3%	2%	2%	2%	2%	2%
B.II.2.	Stavby	015		21%	21%	19%	18%	17%	20%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016		11%	9%	8%	9%	11%	12%
B.II.4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017							
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018							
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019							
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		3%	6%	6%	8%	1%	2%
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021		0%	0%			0%	0%
B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023		3%	4%	3%	3%	4%	5%
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024							
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025							
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026							
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027						2%	2%
B.III.5.	Jiní dlouhodobí finanční majetek	028		3%	4%	3%	3%	2%	2%
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobí finanční majetek	029							0%
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030						0%	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58)	031		58%	56%	58%	57%	57%	52%
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032		8%	5%	3%	4%	4%	3%
C.I.1.	Materiál	033		2%	3%	3%	2%	2%	1%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034		5%	1%	0%	1%	2%	1%
C.I.3.	Výrobky	035					0%	0%	0%
C.I.4.	Zvířata	036							
C.I.5.	Zboží	037		1%	1%				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038		0%	0%	0%	0%		0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039		2%	1%	1%	2%	1%	1%
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	040		2%	1%	1%	1%		1%
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041							
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	042							
C.II.4.	Pohledávky a společ., členy družstva a za účast. Sdruž.	043							
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044							
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	045							
C.II.7.	Jiné pohledávky	046		0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	047				0%	1%	1%	1%
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048		46%	49%	42%	50%	51%	46%
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	049		16%	16%	12%	13%	16%	9%
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050						2%	1%
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	051							
C.III.4.	Pohledávky a společ., členy družstva a za účast. Sdruž.	052							
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053							
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	054		1%	1%	1%	1%	3%	4%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055		3%	6%	6%	3%	2%	3%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056		26%	27%	24%	32%	28%	30%
C.III.9.	Jiné pohledávky	057		0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058		2%	1%	11%	0%	2%	2%
C.IV.1.	Peníze	059		0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.IV.2.	Účty v bankách	060		2%	1%	11%	0%	2%	2%
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061							
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobí finanční majetek	062							
D.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063		1%	0%	2%	1%	3%	4%
D.I.1.	Náklady příštích období	064		0%	0%	2%	1%	3%	4%
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	065							
D.I.3.	Příjmy příštích období	066		0%	0%	0%	0%	0%	0%

Rozvaha - PASIVA (v celých tisících Kč) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

označ. a	PASIVA	řad. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
	Pasiva celkem (ř. 67+85+118)	067	0	658 470	799 141	913 214	934 462	1 059 981	922 998
A.	Vlastní kapitál (ř. 69+73+78+81+84)	068	0	371 340	452 988	482 740	475 394	451 168	457 115
A.I.	Základní kapitál (ř. 70+72)	069	0	151 533	149 069	149 069	149 069	149 069	149 068
A.I.1.	Základní kapitál	070		151 791	151 791	151 791	151 791	149 069	149 069
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (+/-)	071		-258	-2 722	-2 722	-2 722		-1
A.I.3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072							
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073	0	102 446	102 446	102 446	102 446	102 446	102 447
A.II.1.	Emisní ážio	074							
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	075		102 446	102 446	102 446	102 446	102 446	102 447
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076							
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077							
A.III.	Rezervní a ostatní fondy (ř.79 + 80)	078	0	30 360	36 985	39 769	43 119	36 986	39 500
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	079		23 650	28 891	31 569	33 080	30 358	30 358
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	080		6 710	8 074	8 200	10 039	6 628	9 142
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř.82+83)	081	0	87 001	111 008	137 889	146 714	161 100	139 155
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		87 001	111 008	137 889	146 714	161 100	139 155
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083							
A.V.	Hospodářský výsledek běžného úč. období (+/-)	084			53 500	53 567	34 046	1 567	26 945
B.	Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114)	085	0	281 639	337 196	337 386	381 526	572 801	444 483
B.I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	32 691	16 979	16 659	19 727	29 515	14 966
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		26 360	8 463	3 375			
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088							
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu	089		6 331	7 052	1 715			
B.I.4.	Ostatní rezervy	090			1 464	11 569	19 727	29 515	14 966
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	4 017	2 093	0	1 294	35 310	35 997
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092					1 294		73
B.II.2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093						35 310	35 924
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	094							
B.II.4.	Závazky ke společ., členům družstva a k účast. sdruž.	095							
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096							
B.II.6.	Vydané dluhopisy	097							
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098							
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	099							
B.II.9.	Jiné závazky	100							
B.II.10.	Odložený daňový závazek	101		4 017	2 093				
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	0	234 960	318 124	320 727	345 735	399 918	307 808
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103		51 643	84 497	86 935	72 399	99 875	29 703
B.III.2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104							
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	105							
B.III.4.	Závazky ke společ., členům družstva a k účast. sdruž.	106		17 847					
B.III.5.	Závazky a zaměstnancům	107		14 830	18 135	20 966	14 202	18 092	12 057
B.III.6.	Závazky za soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	108		14 195	10 676	12 144	7 782	9 307	6 445
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		6 123	3 246	3 918	2 553	4 191	14 413
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		102 897	159 517	147 091	200 767	209 944	189 081
B.III.9.	Vydané dluhopisy	111							
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	112		27 413	42 017	49 481	47 767	52 919	53 762
B.III.11.	Jiné závazky	113		12	36	192	265	5 590	2 347
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	9 971	0	0	14 770	108 058	85 712
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115							
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	116		9 971			14 770	108 058	85 712
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117							
C.I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118	0	5 491	8 957	93 088	77 542	36 012	21 400
C.I.1.	Výdaje příštích období	119		5 482	8 956	5 482	918	5 972	2 441
C.I.2.	Výnosy příštích období	120		9	1	87 606	76 624	30 040	18 959

Rozvaha - Meziroční změna v jednotlivých pasívech (v tisících Kč) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

označ. a	PASIVA	řád. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
	Pasiva celkem (ř. 67+85+118)	067			140 671	114 073	21 248	125 519	-136 983
A.	Vlastní kapitál (ř. 69+73+78+81+84)	068			81 648	29 752	-7 346	-24 226	5 947
A.I.	Základní kapitál (ř. 70+72)	069			-2 464	0	0	0	-1
A.I.1.	Základní kapitál	070			0	0	0	-2722	0
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (+/-)	071			-2464	0	0	2722	-1
A.I.3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072							
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073			0	0	0	0	1
A.II.1.	Emisní ážio	074							
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	075			0	0	0	0	1
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076							
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077							
A.III.	Rezervní a ostatní fondy (ř.79 + 80)	078			6 605	2 804	3 350	-6 133	2 514
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	079			5241	2678	1511	-2722	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	080			1364	126	1839	-3411	2514
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř.82+83)	081			24 007	26 881	8 825	14 386	-21 945
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082			24007	26881	8825	14386	-21945
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083							
A.V.	Hospodářský výsledek běžného úč. období (+/-)	084			53500	67	-19521	-32479	25378
B.	Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114)	085			55 557	190	44 140	191 275	-128 318
B.I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086			-15 712	-320	3 068	9 788	-14 549
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087			-17897	-5088	-3375		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088							
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu	089			721	-5337	-1715		
B.I.4.	Ostatní rezervy	090			1464	10105	8158	9788	-14549
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091			-1 924	-2 093	1 294	34 016	687
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092					1294	-1294	73
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093						35310	614
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	094							
B.II.4.	Závazky ke společ., členům družstva a k účast. sdruž.	095							
B.II.5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	096							
B.II.6.	Vydané dluhopisy	097							
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098							
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	099							
B.II.9.	Jiné závazky	100							
B.II.10.	Odložený daňový závazek	101			-1924	-2093			
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102			83 164	2 603	25 008	54 183	-92 110
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103			32854	2438	-14536	27476	-70172
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104							
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	105							
B.III.4.	Závazky ke společ., členům družstva a k účast. sdruž.	106			-17847				
B.III.5.	Závazky a zaměstnancům	107			3305	2831	-6764	3890	-6035
B.III.6.	Závazky za soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	108			-3519	1468	-4362	1525	-2862
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	109			-2877	672	-1365	1638	10222
B.III.8.	Krátkodobě přijaté zálohy	110			56620	-12426	53676	9177	-20863
B.III.9.	Vydané dluhopisy	111							
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	112			14604	7464	-1714	5152	843
B.III.11.	Jiné závazky	113			24	156	73	5325	-3243
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114			-9 971	0	14 770	93 288	-22 346
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115							
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	116			-9971		14770	93288	-22346
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117							
C.I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118			3 466	84 131	-15 546	-41 530	-14 612
C.I.1.	Výdaje příštích období	119			3474	-3474	-4564	5054	-3531
C.I.2.	Výnosy příštích období	120			-8	87605	-10982	-46584	-11081

Rozvaha - Podíl jednotlivých pasiv na celkových pasivech (%) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

označ. a	PASIVA	řad. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
	Pasiva celkem (ř. 67+85+118)	067		100%	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál (ř. 69+73+78+81+84)	068		56%	57%	53%	51%	43%	50%
A.I.	Základní kapitál (ř. 70+72)	069		23%	19%	16%	16%	14%	16%
A.I.1.	Základní kapitál	070		23%	19%	17%	16%	14%	16%
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (+/-)	071		0%	0%	0%	0%		0%
A.I.3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072							
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073		16%	13%	11%	11%	10%	11%
A.II.1.	Emisní ážio	074							
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	075		16%	13%	11%	11%	10%	11%
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076							
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077							
A.III.	Rezervní a ostatní fondy (ř.79 + 80)	078		5%	5%	4%	5%	3%	4%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	079		4%	4%	3%	4%	3%	3%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	080		1%	1%	1%	1%	1%	1%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř.82+83)	081		13%	14%	15%	16%	15%	15%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		13%	14%	15%	16%	15%	15%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083							
A.V.	Hospodářský výsledek běžného úč. období (+/-)	084			7%	6%	4%	0%	3%
B.	Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114)	085		43%	42%	37%	41%	54%	48%
B.I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		5%	2%	2%	2%	3%	2%
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		4%	1%	0%			
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088							
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu	089		1%	1%	0%			
B.I.4.	Ostatní rezervy	090			0%	1%	2%	3%	2%
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091		1%	0%		0%	3%	4%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092					0%		0%
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093						3%	4%
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	094							
B.II.4.	Závazky ke společ., členům družstva a k účast. sdruž.	095							
B.II.5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	096							
B.II.6.	Vydané dluhopisy	097							
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098							
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	099							
B.II.9.	Jiné závazky	100							
B.II.10.	Odloužený daňový závazek	101		1%	0%				
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102		36%	40%	35%	37%	38%	33%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103		8%	11%	10%	8%	9%	3%
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104							
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	105							
B.III.4.	Závazky ke společ., členům družstva a k účast. sdruž.	106		3%					
B.III.5.	Závazky a zaměstnancům	107		2%	2%	2%	2%	2%	1%
B.III.6.	Závazky za soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	108		2%	1%	1%	1%	1%	1%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		1%	0%	0%	0%	0%	2%
B.III.8.	Krátkodobě přijaté zálohy	110		16%	20%	16%	21%	20%	20%
B.III.9.	Vydané dluhopisy	111							
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	112		4%	5%	5%	5%	5%	6%
B.III.11.	Jiné závazky	113		0%	0%	0%	0%	1%	0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114		2%			2%	10%	9%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115							
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	116		2%			2%	10%	9%
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117							
C.I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118		1%	1%	10%	8%	3%	2%
C.I.1.	Výdaje příštích období	119		1%	1%	1%	0%	1%	0%
C.I.2.	Výnosy příštích období	120		0%	0%	10%	8%	3%	2%

Výkaz zisků a ztrát (v celých tisících Kč) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

	Text b	řad. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
I.	Tržby za prodej zboží	01		6 149	8 812	4 847			
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02		4 888	6 618	4 384			
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	0	1 261	2 194	463	0	0	0
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	0	1 200 077	1 206 596	1 291 759	948 422	1 266 666	821 091
II.1.	Tržby za prod. vlastních výrobků a služeb	05		1 160 062	1 193 889	1 286 779	904 556	1 239 658	809 410
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		23 631	-26 921	-7 693	14 813	12 187	-1 343
II.3.	Aktivace	07		16 384	39 628	12 673	29 053	14 821	13 024
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	0	812 417	785 943	848 116	625 625	870 758	555 275
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09		322 401	297 485	304 008	247 071	334 486	224 324
B.2.	Služby	10		490 016	488 458	544 108	378 554	536 272	330 951
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	0	388 921	422 847	444 106	322 797	395 908	265 816
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	0	291 959	293 187	311 190	235 265	317 756	216 525
C.1.	Mzdové náklady	13		208 218	209 213	220 814	166 915	225 475	157 079
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		1 444	1 468	1 630	1 419	2 026	1 544
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15		72 224	72 755	76 985	57 931	78 103	50 045
C.4.	Sociální náklady	16		10 073	9 751	11 761	9 000	12 152	7 857
D.	Daně a poplatky	17		11 723	20 891	27 201	2 613	3 535	1 933
E.	Odpisy dlouhodob. nehmot. a hmot. majetku	18		32 422	29 442	30 844	27 906	34 084	26 933
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu (ř.20 +21)	19	0	16 048	13 113	11 236	5 475	10 555	6 658
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		8 702	3 969	5 035	188	5 733	2 235
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21		7 346	9 144	6 201	5 287	4 822	4 423
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majet. a mat. (ř.23+24)	22	0	10 034	9 680	6 847	4 193	9 204	5 520
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		3 755	2 032	1 271		5 008	56
F.2.	Prodaný materiál	24		6 279	7 648	5 576	4 193	4 196	5 464
G.	Změna stavu rezerv, oprv.položek a nákl. příštích obd. (+/-)	25		-16 954	-9 668	5 765	7 619	16 816	-15 860
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		13 482	8 695	6 297	3 768	11 123	13 254
H.	Ostatní provozní náklady	27		11 537	12 974	22 885	21 653	30 157	17 820
V.	Převod provozních výnosů	28							465 833
I.	Převod provozních nákladů	29							465 833
	Provozní hospodářský výsledek (ř.11-12-17-18+19-22+(-/-25)+26-27+(-28)-(-29))	30	0	77 730	88 149	56 907	32 791	6 034	32 857
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	31		404	816				
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32		404	816				
VII.	Výnosy z dlouhodob. finančního majetku (ř.34 až 36)	33	0	0	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osobách a účet. jed. z podst. vl.	34							
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	35							
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36							
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37							
K.	Náklady z finančního majetku	38							
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39							
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40							
M.	Změna stavu rezerv a oprv. Položek ve finanční oblasti (+/-)	41							
X.	Výnosové úroky	42		1 889	2 612	305	1 542	1 582	1 056
N.	Nákladové úroky	43		493	1 797	1 367	18	1 358	2 351
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		143	735	987	74	19	3
O.	Ostatní finanční náklady	45		3 231	3 570	3 666	2 390	3 235	2 627
XII.	Převod finančních výnosů	46							
P.	Převod finančních nákladů	47							
	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř.31-32+33+37-38+39-40+(-/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	0	-1 692	-2 020	-3 741	-792	-2 992	-3 919
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	0	22 442	24 589	22 402	8 457	8 670	1 688
Q.1.	Splatná	50		20 607	26 514	25 207	19 150	4 884	1 688
Q.2.	Odložená	51		1 835	-1 925	-2 805	-10 693	3 786	
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	0	53 596	61 540	30 764	23 542	-5 628	27 250
XIII.	Mimořádné výnosy	53		409	27 059	47 860	27 599	31 042	8
R.	Mimořádné náklady	54		505	35 032	43 960	17 095	23 847	313
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55	0	0	0	0	0	0	0
S.1.	splatná	56							
S.2.	odložená	57							
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř.53-54-55)	58	0	-96	-7 973	3 900	10 504	7 195	-305
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59							
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	0	53 500	53 567	34 664	34 046	1 567	26 945
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř.30+48+53-54)	61	0	75 942	78 156	57 066	42 503	10 237	26 633

Výkaz zisků a ztrát - meziroční změny podle položek (v celých tisících Kč) k:
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

	Text b	řad. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
I.	Tržby za prodej zboží	01			2 663	-3 965	-4 847		
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02			1 730	-2 234	-4 384		
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03			933	-1 731	-463		
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04			6 519	85 163	-343 337	318 244	-445 575
II.1.	Tržby za prod. vlastních výrobků a služeb	05			33 827	92 890	-382 223	335 102	-430 248
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			-50 552	19 228	22 506	-2 626	-13 530
II.3.	Aktivace	07			23 244	-26 955	16 380	-14 232	-1 797
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08			-26 474	62 173	-222 491	245 133	-315 483
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09			-24 916	6 523	-56 937	87 415	-110 162
B.2.	Služby	10			-1 558	55 650	-165 554	157 718	-205 321
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11			33 926	21 259	-121 309	73 111	-130 092
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12			1 228	18 003	-75 925	82 491	-101 231
C.1.	Mzdové náklady	13			995	11 601	-53 899	58 560	-68 396
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			24	162	-211	607	-482
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15			531	4 230	-19 054	20 172	-28 058
C.4.	Sociální náklady	16			-322	2 010	-2 761	3 152	-4 295
D.	Daně a poplatky	17			9 168	6 310	-24 588	922	-1 602
E.	Odpisy dlouhodob. nehmot. a hmot. majetku	18			-2 980	1 402	-2 938	6 178	-7 151
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu (ř.20 +21)	19			-2 935	-1 877	-5 761	5 080	-3 897
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			-4 733	1 066	-4 847	5 545	-3 498
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21			1 798	-2 943	-914	-465	-399
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majet. a mat. (ř.23+24)	22			-354	-2 833	-2 654	5 011	-3 684
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			-1 723	-761	-1 271	5 008	-4 952
F.2.	Prodaný materiál	24			1 369	-2 072	-1 383	3	1 268
G.	Změna stavu rezerv, oprv.položek a nákl. příštích obd. (+/-)	25			7 286	15 433	1 854	9 197	-32 676
IV.	Ostatní provozní výnosy	26			-4 787	-2 398	-2 529	7 355	2 131
H.	Ostatní provozní náklady	27			1 437	9 911	-1 232	8 504	-12 337
V.	Převod provozních výnosů	28							465 833
I.	Převod provozních nákladů	29							465 833
*	Provozní hospodářský výsledek [ř.11-12-17-18+19-22+(+/-25)+26-27+(-28)-(-29)]	30			10 419	-31 242	-24 116	-26 757	26 823
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	31			412	-816			
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32			412	-816			
VII.	Výnosy z dlouhodob. finančního majetku (ř.34 až 36)	33							
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osobách a účet. jed. z podst. vl.	34							
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	35							
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36							
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37							
K.	Náklady z finančního majetku	38							
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39							
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40							
M.	Změna stavu rezerv a oprv. Položek ve finanční oblasti (+/-)	41							
X.	Výnosové úroky	42			723	-2 307	1 237	40	-526
N.	Nákladové úroky	43			1 304	-430	-1 349	1 340	993
XI.	Ostatní finanční výnosy	44			592	252	-913	-55	-16
O.	Ostatní finanční náklady	45			339	96	-1 276	845	-608
XII.	Převod finančních výnosů	46							
P.	Převod finančních nákladů	47							
*	Hospodářský výsledek z finančních operací [ř.31-32+33+37-38+39-40+(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48			-328	-1 721	2 949	-2 200	-927
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49			2 147	-2 187	-13 945	213	-6 982
Q.1.	Splatná	50			5 907	-1 307	-6 057	-14 266	-3 196
Q.2.	Odložená	51			-3 760	-880	-7 888	14 479	-3 786
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52			7 944	-30 776	-7 222	-29 170	32 878
XIII.	Mimořádné výnosy	53			26 650	20 801	-20 261	3 443	-31 034
R.	Mimořádné náklady	54			34 527	8 928	-26 865	6 752	-23 534
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55							
S.1.	splatná	56							
S.2.	odložená	57							
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř.53-54-55)	58			-7 877	11 873	6 604	-3 309	-7 500
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59							
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60			67	-18 903	-618	-32 479	25 378
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř.30+48+53-54)	61			2 214	-21 060	-14 563	-32 266	18 396

Výkaz zisků a ztrát - podíl jednotlivých položek na tržbách a obchodní marži (v celých tisících Kč) k:

Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

	Text b	řad. c	Účetní období						
			2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
I.	Tržby za prodej zboží	01		1%	1%	0%			
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02		0%	1%	0%			
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03		0%	0%	0%			
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04		103%	100%	100%	105%	102%	101%
II.1.	Tržby za prod. vlastních výrobků a služeb	05		99%	99%	100%	100%	100%	100%
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		2%	-2%	-1%	2%	1%	0%
II.3.	Aktivace	07		1%	3%	1%	3%	1%	2%
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08		70%	65%	66%	69%	70%	69%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09		28%	25%	24%	27%	27%	28%
B.2.	Služby	10		42%	41%	42%	42%	43%	41%
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11		33%	35%	34%	36%	32%	33%
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12		25%	24%	24%	26%	26%	27%
C.1.	Mzdové náklady	13		18%	17%	17%	18%	18%	19%
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15		6%	6%	6%	6%	6%	6%
C.4.	Sociální náklady	16		1%	1%	1%	1%	1%	1%
D.	Daně a poplatky	17		1%	2%	2%	0%	0%	0%
E.	Odpisy dlouhodob. nehmot. a hmot. majetku	18		3%	2%	2%	3%	3%	3%
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu (ř.20 +21)	19		1%	1%	1%	1%	1%	1%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		1%	0%	0%	0%	0%	0%
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21		1%	1%	0%	1%	0%	1%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majet. a mat. (ř.23+24)	22		1%	1%	1%	0%	1%	1%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		0%	0%	0%		0%	0%
F.2.	Prodaný materiál	24		1%	1%	0%	0%	0%	1%
G.	Změna stavu rezerv, oprv. položek a nákl. příštích obd. (+/-)	25		-1%	-1%	0%	1%	1%	-2%
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		1%	1%	0%	0%	1%	2%
H.	Ostatní provozní náklady	27		1%	1%	2%	2%	2%	2%
V.	Převod provozních výnosů	28							58%
I.	Převod provozních nákladů	29							58%
*	Provozní hospodářský výsledek [ř.11-12-17-18+19-22+(+/-25)+26-27+(-28)-(-29)]	30		7%	7%	4%	4%	0%	4%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	31		0%	0%				
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32		0%	0%				
VII.	Výnosy z dlouhodob. finančního majetku (ř.34 až 36)	33							
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osobách a účet. jed. z podst. vl.	34							
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	35							
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36							
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37							
K.	Náklady z finančního majetku	38							
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39							
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40							
M.	Změna stavu rezerv a oprv. Položek ve finanční oblasti (+/-)	41							
X.	Výnosové úroky	42		0%	0%	0%	0%	0%	0%
N.	Nákladové úroky	43		0%	0%	0%	0%	0%	0%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		0%	0%	0%	0%	0%	0%
O.	Ostatní finanční náklady	45		0%	0%	0%	0%	0%	0%
XII.	Převod finančních výnosů	46							
P.	Převod finančních nákladů	47							
*	Hospodářský výsledek z finančních operací [ř.31-32+33+37-38+39-40+(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48		0%	0%	0%	0%	0%	0%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49		2%	2%	2%	1%	1%	0%
Q.1.	Splatná	50		2%	2%	2%	2%	0%	0%
Q.2.	Odložená	51		0%	0%	0%	-1%	0%	
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52		5%	5%	2%	3%	0%	3%
XIII.	Mimořádné výnosy	53		0%	2%	4%	3%	3%	0%
R.	Mimořádné náklady	54		0%	3%	3%	2%	2%	0%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55							
S.1.	splatná	56							
S.2.	odložená	57							
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř.53-54-55)	58		0%	-1%	0%	1%	1%	0%
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59							
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60		5%	4%	3%	4%	0%	3%
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř.30+48+53-54)	61		7%	6%	4%	5%	1%	4%

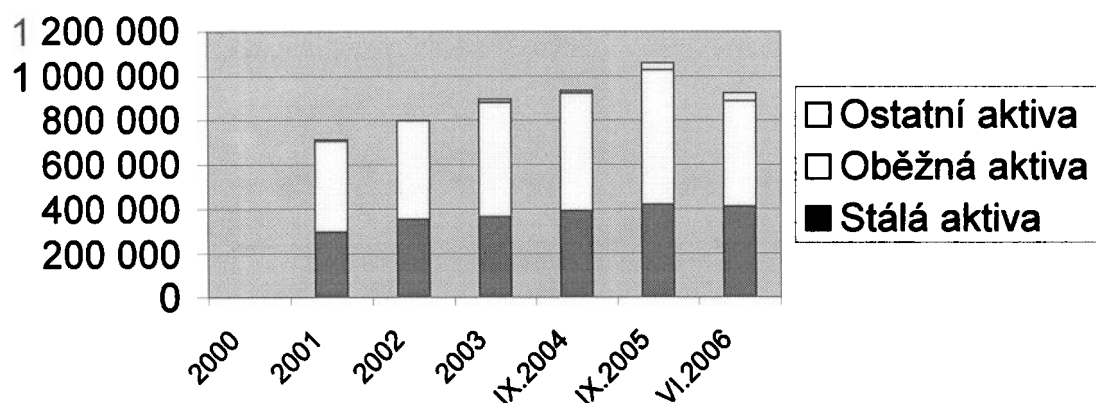
FINANČNÍ ANALÝZA

Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

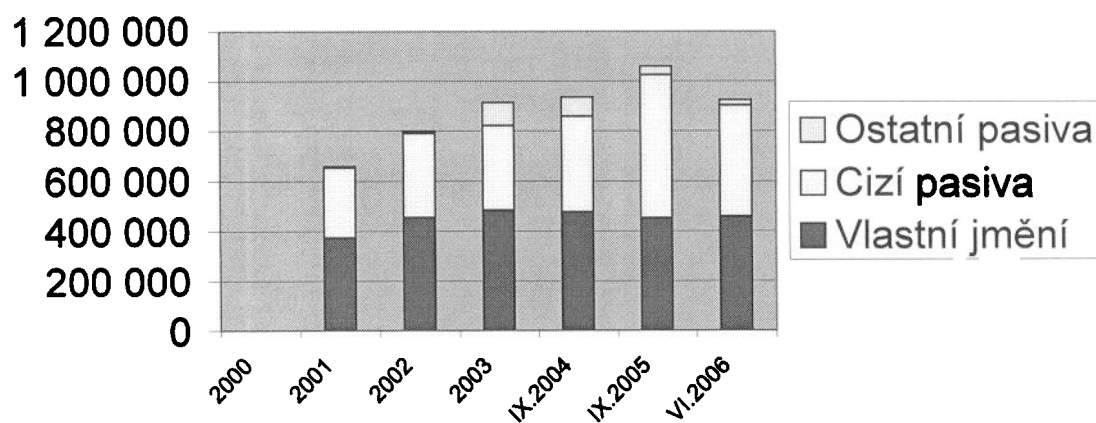
Účetní období

		2000	2001	2002	2003	IX.2004	IX.2005	VI.2006
UKAZATELE rentability								
ROA (rentabilita celkových aktiv) (EBIT/CA)	(V61+V43)/R01		10,74%	10,00%	6,53%	4,55%	1,09%	4,48%
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	(V61+V43)/(V01+V05)		6,55%	6,65%	4,52%	4,70%	0,94%	3,83%
Rentabilita tržeb (Z/T)	(V60)/(V01+V05)		4,59%	4,45%	2,68%	3,76%	0,13%	3,33%
ROCE Rentabilita kapitálu (EBIT/VJ+DI)	(V61+V43)/(R68+R86+R91+R115)		18,73%	16,94%	11,70%	8,57%	2,25%	8,13%
ROE rentabilita v. jmění (Z/VJ)	(V60/R68)		14,41%	11,83%	7,18%	7,16%	0,35%	7,86%
Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF/VJ)	(V60+V18)/R68		23,14%	18,32%	13,57%	13,03%	7,90%	15,72%
Finanční páka (CA/VJ)	(R01/R68)		1,92	1,76	1,85	1,97	2,35	2,02
Nákladovost tržeb	Náklady/výnosy		0,96	0,96	0,97	0,97	1,00	0,98
Mzdová náročnost	V13/(V01+V05)		0,18	0,17	0,17	0,18	0,18	0,19
UKAZATELE aktivity (doby obratu)								
Obrat celkových aktiv (T/CA)	(V1+V5)/R01		1,64	1,50	1,44	0,97	1,17	1,17
Obrat zásob (T/Z)	(V1+V5)/R32		19,99	33,39	48,20	23,80	29,34	45,54
Doba obratu aktiv (CA/(T/360))	R01/((V01+V05)/360)		220	239	249	372	308	308
Doba obratu zásob (Z/(T/360))	R032/((V01+V05)/360)		18	11	7	15	12	11
Doba inkasa pohledávek (P/(T/360))	(R39+R48)/((V01+V05)/360)		104	120	108	195	159	145
Doba splatnosti krátk. Závazků (KZ/(T/360))	R102/((V01+V05)/360)		73	95	89	138	116	103
UKAZATELE dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)								
Equity Ratio (VJ/CA)	R68/R01		52%	57%	54%	51%	43%	50%
Debt Ratio I. (CZ/CA)	R85/R01		40%	42%	38%	41%	54%	48%
Debt Ratio II. ((CZ+OP)/CA)	(R85+R118)/R01		40%	43%	46%	49%	57%	50%
Debt Equity Ratio (CZ/VJ)	R85/R68		0,76	0,74	0,70	0,80	1,27	0,97
Úrokové krytí I. (EBIT/úroky)	(V61+V43)/V43		155	44	43	2362	9	13
Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy)/úroky)	(V61+V43+V18)/V43		221	61	65	3913	34	25
Cash Flow / ((Cizí zdroje - Rezervy)/360)	(V60+V18)/((R85-R86)/360)		124	93	74	62	24	60
UKAZATELE platební schopnosti (likvidity)								
Pracovní kapitál, Working Capital (OA - KD)	R31-(R102+R116+R117)		165199	126826	194024	170154	101307	82482
Pracovní kapitál na aktiva ((OA-KD)/CA)	(R31-(R102+R116+R117))/R01		0,23	0,16	0,22	0,18	0,10	0,09
Ukazatel kapitalizace (SA/DI.K)	R03/(R68+R86+R91+R115)		0,72	0,75	0,73	0,79	0,81	0,81
Celková likvidita (OA/KD)	R31/(R102+R116+R117)		1,67	1,40	1,60	1,47	1,20	1,21
Běžná likvidita ((KrP+FM)/KD)	(R48+R58)/(R102+R116+R117)		1,39	1,26	1,48	1,31	1,10	1,12
Peněžní likvidita (FM/KD)	R58/(R102+R116+R117)		0,05	0,02	0,31	0,01	0,04	0,04
Intervalová míra ((KrP+FM)/(Provoz N/360))	(R48+R58)/((V2+V8+V12+V17+V27+V29)/360)		108	128	141	192	165	94
Doba splatnosti krátk. Závazků (KZ/(T/360))	R102/((V01+V05)/360)		73	95	89	138	116	103
UKAZATELE produktivity práce								
	Pracovníci		1076	1048	1024	1008	986	940
Osobní náklady ku přidané hodnotě	V12/V11		0,75	0,69	0,70	0,73	0,80	0,81
Produktivita práce z přidané hodnoty	V11/pracovníci		361,45	403,48	433,70	320,24	401,53	377,04
Produktivita práce z tržeb	(V01+V05)/pracovníci		1083,84	1147,62	1261,35	897,38	1257,26	1148,10
Průměrná mzda - roční	V13/pracovníci		193,51	199,63	215,64	220,79	228,68	222,81
- měsíční	(V13/12)/pracovníci		16,13	16,64	17,97	18,40	19,06	18,57
					8,0%	2,4%	3,6%	-2,6%
UKAZATELE kapitálového trhu (tržní hodnoty)								
počet akcií	p. a.		151791	151791	151791	151791	149069	149069
cena akcie na trhu (Kč)	Tc							
dividenda v daném roce (Kč)	Div				120	120	115	
VJ na akcii (VJ/p. a.) (Kč)	R68/p. a.		2446	2984	3180	3132	3027	3066
EPS - Účetní zisk na akcii (Z/p. a.) (Kč)	V60/p. a.		352	353	228	224	11	181
PE - Návrstnost akcie ze zisku (TC/Z)	Tc/EPS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Market Ratio (Tc/VJ)	Tc/(R68/p. a.)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DY - Dividendový výnos (Div./Tc)	Div./Tc							
Výplatní poměr (Div./Z)	Div./V60/p. a.)		0,00	0,00	0,53	0,54	10,94	0,00

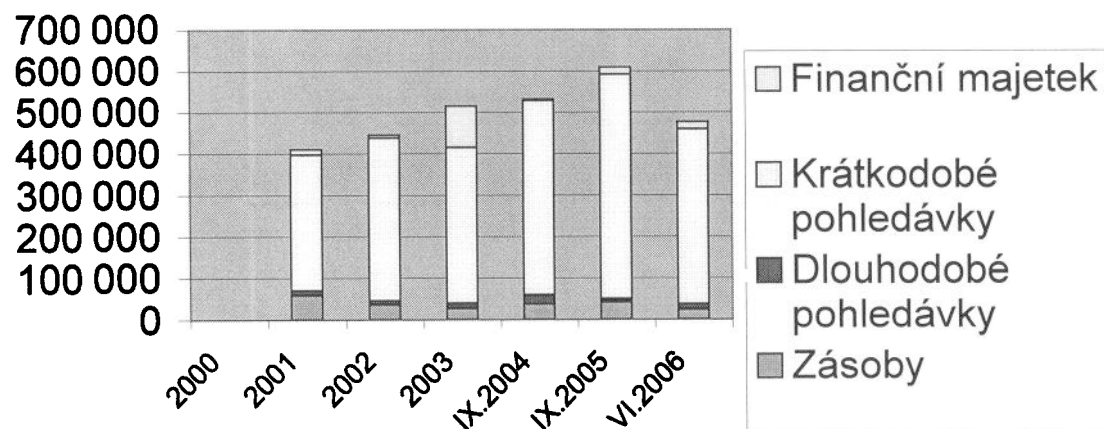
Struktura aktiv (v tis. Kč)



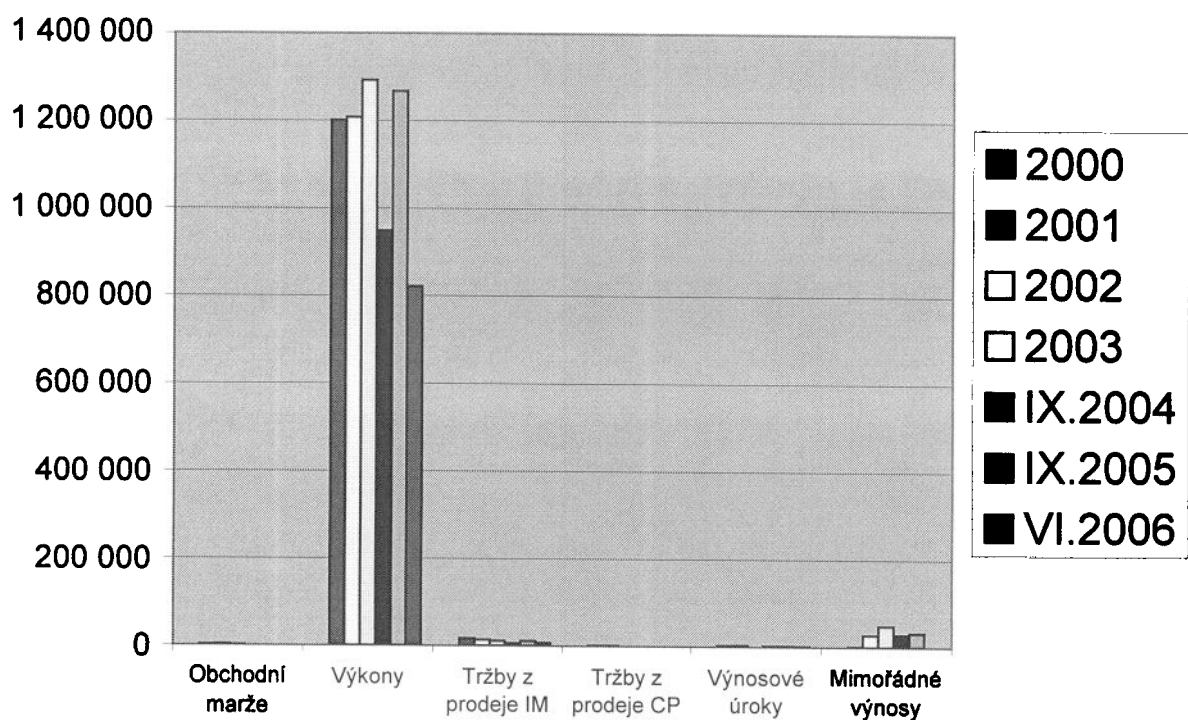
Struktura pasiv (v tis. Kč)



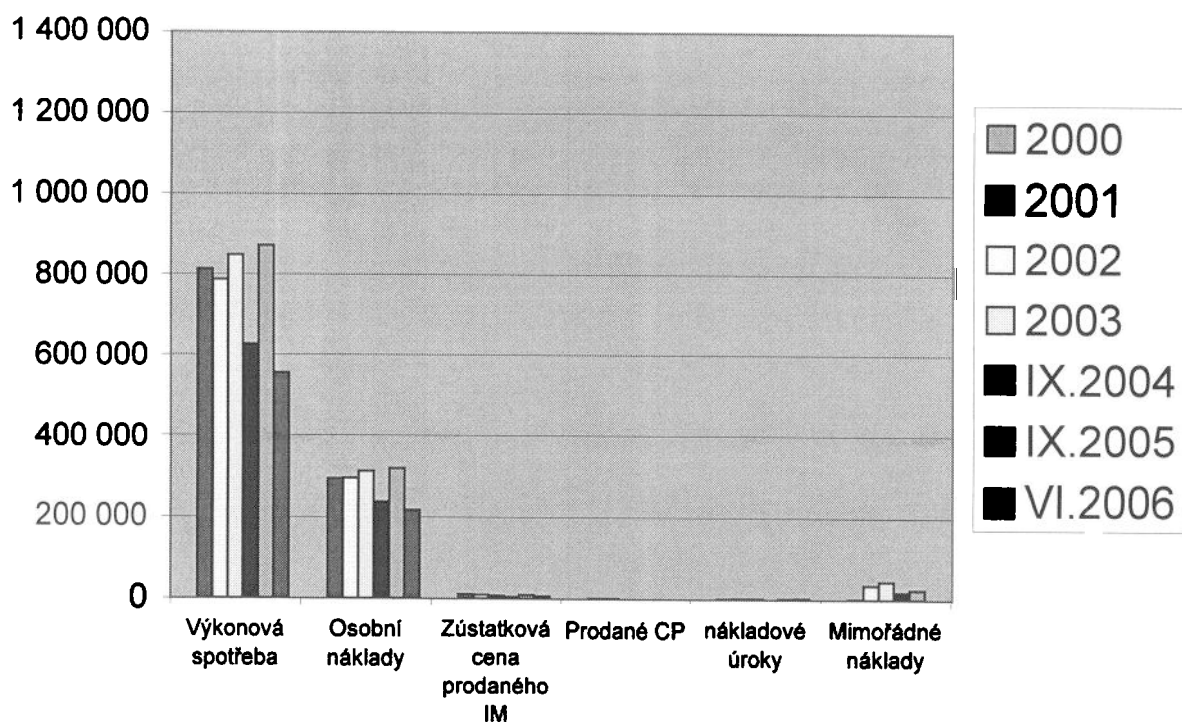
Struktura oběžných aktiv (v tis. Kč)



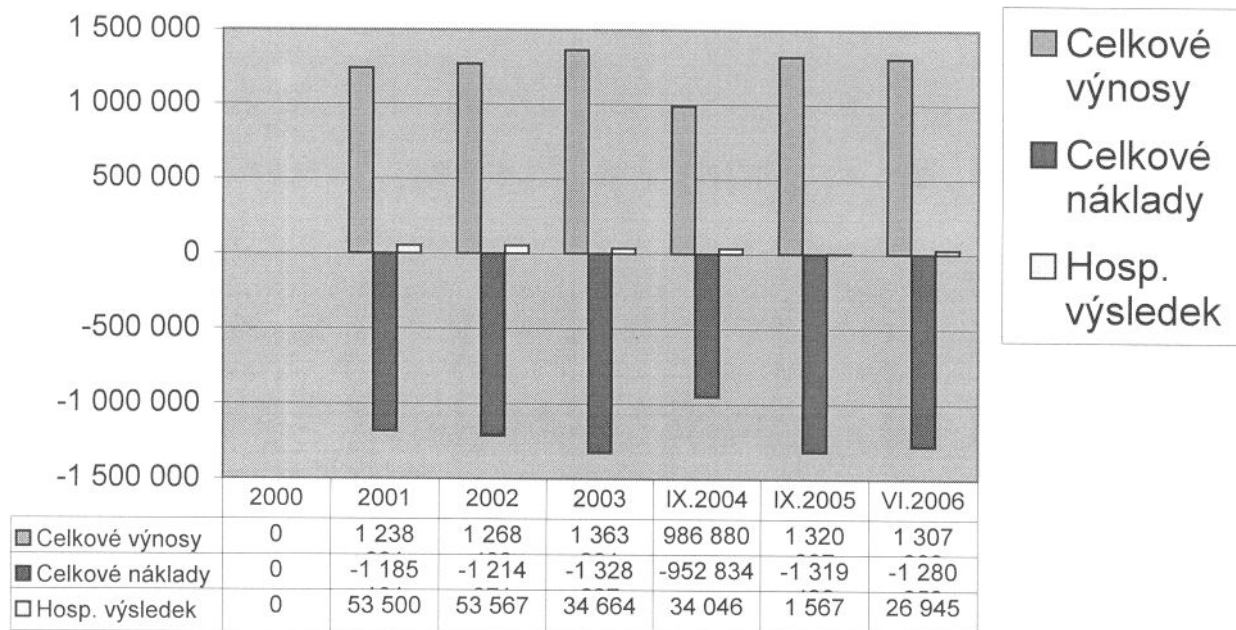
Struktura hlavních položek výnosů (v tis. Kč)



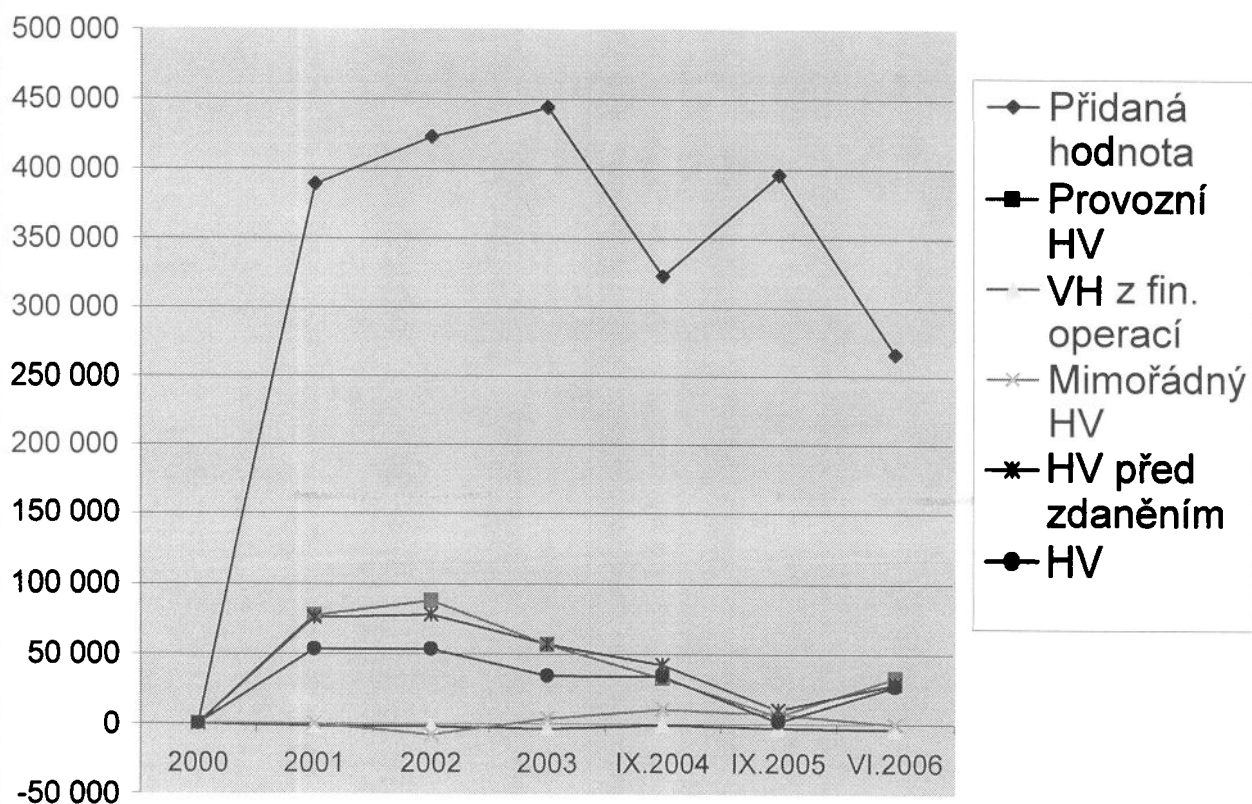
Struktura hlavních položek nákladů (v tis. Kč)



Celkové náklady a výnosy (v tis. Kč)



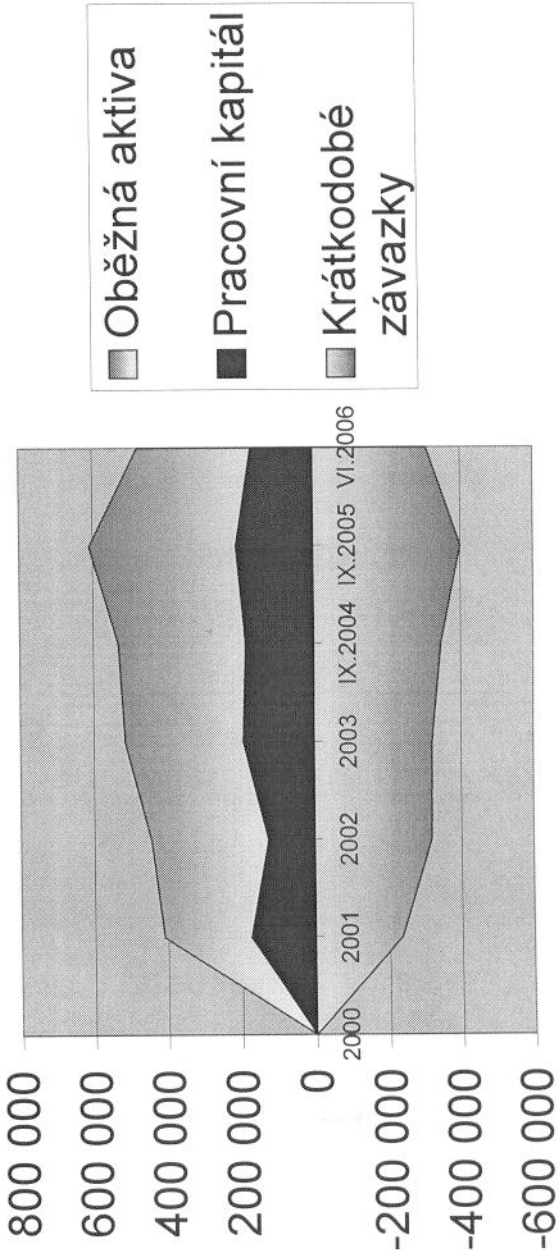
Úrovně HV (v tis. Kč.)



Vývoj pracovního kapitálu

vývoj pracovního kapitálu														
Účetní období							Procento meziroční změny							
		2000	2001	2002	2003	IX. 2004	IX. 2005	VI. 2006	2001/2000	2002/2001	2003/2002	IX. 2004/2003	IX. 2005/IX. 2004	VI. 2006/IX. 2005
	PK1	0	410 130	444 950	514 751	530 659	609 283	476 002		8%	16%	3%	15%	-22%
Oběžná aktiva (A031)														
	PK2	0	58 354	36 025	26 795	38 001	42 247	23 700		-38%	-26%	42%	11%	-44%
Zásoby (A032)														
	PK3	0	338 475	401 276	387 289	489 578	549 214	434 844		19%	-3%	26%	12%	-21%
Pohledávky (A039+A048)														
	PK4	0	13 301	7 649	100 667	3 080	17 822	17 458		-42%	1216%	-97%	479%	-2%
Finanční majetek (A058)														
	PK5	0	234 960	318 124	320 727	345 735	399 918	307 808		35%	1%	8%	16%	-23%
Krátkodobé závazky (P0102)														
	PK6	0	175 170	126 826	194 024	184 924	209 365	168 194		-28%	53%	-5%	13%	-20%
PRACOVNÍ KAPITÁL (PK1-PK5)														
2. Způsob (při zahrnutí dohadných účtů)														
	PK7	0	416 781	447 352	530 730	544 561	641 763	513 989		7%	19%	3%	18%	-20%
Oběžná aktiva (A031)+Dohadné účty aktivní(A063)														
	PK8	0	240 451	327 081	413 815	423 277	435 930	329 208		36%	27%	2%	3%	-24%
Krátkodobé závazky (P102) + Dohadné účty pasiv(P105)														
	PK9	0	176 330	120 271	116 915	121 284	205 833	184 781		-32%	-3%	4%	70%	-10%
WC pracovní kapitál (PK7-PK8)														

Vývoj pracovního kapitálu



Prognóza tržeb
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

Data 2004 přepočtena na 12 měsíců (účetní rok byl pouze 9 měsíců)

Účetní období	Prognóza										
	2000	2001	2002	2003	2004	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09
Vodné											
vyfakturovaná voda (tis. m3)		30 589	30 173	30 084	26 725	28 525	27 200	27 200	27 000	27 000	27 000
průměrná realizovaná cena za m3 (Kč)		18,63	19,41	20,00	21,95	20,71	21,50	21,90	22,20	22,40	22,50
Stočné											
vyfakturovaná voda (tis. m3)		19 959	19 689	19 743	17 531	19 391	19 400	19 300	19 200	19 100	19 000
průměrná realizovaná cena za m3 (Kč)		16,51	17,43	17,96	20,24	18,86	19,00	19,80	20,40	21,00	21,60
Tržby za vodné (tis. Kč)		569 762	585 575	601 606	586 587	590 703	584 800	595 680	599 400	604 800	607 500
Tržby za stočné (tis. Kč)		329 475	343 202	354 574	354 863	365 694	368 600	382 140	391 680	401 100	410 400
SMČ		193 991	194 518	265 032	203 780	229 198	230 000	230 000	230 000	230 000	230 000
ostatní tržby a výnosy		65 573	68 400	65 104	60 845	67 114	80 000	80 000	85 000	90 000	95 000
Aktivace		16 384	39 628	12 673	38 737	14 821	14 000	11 000	11 000	12 000	12 000
Výnosy celkem (tis. Kč)		1 175 185	1 231 323	1 298 989	1 244 812	1 267 530	1 277 400	1 298 820	1 317 080	1 337 900	1 354 900
marže na prodaném zboží (tis. Kč)		1 261	2 194	463	0						
Ostatní provozní výnosy		13 482	8 695	6 297	3 768	11 123	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Provozní výnosy celkem (tis. Kč) - zaokrouhleno	0	1 189 928	1 242 212	1 305 749	1 248 580	1 278 653	1 284 400	1 305 820	1 324 080	1 344 900	1 361 900

Prognóza provozních nákladů
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

Data 2004 přepočtena na 12 měsíců (účetní rok byl pouze 9 měsíců)

Účetní období
2000 2001 2002 2003 2004 2004/05 2005/06 2006/07 2007/08 2008/09 2010/09

Spotřeba materiálu a energie		322 401	297 485	304 008	329 428	334 486	337 000	340 000	342 000	345 000	347 000
Služby		490 016	488 458	544 108	504 739	536 272	538 000	540 000	542 000	545 000	547 000
procento z celkových tržeb		68%	63%	65%	67%	68%	68%	67%	67%	66%	66%
procento meziroční změny			-3%	8%	-2%	4%	0%	1%	0%	1%	1%
Výkonová spotřeba celkem	0	812 417	785 943	848 116	834 167	870 758	875 000	880 000	884 000	890 000	894 000

Mzdové náklady		208 218	209 213	220 814	222 553	225 475	223 554	228 696	233 929	239 253	244 669
počet zaměstnanců		1076	1048	1024	1008	986	940	930	920	910	900
průměrná roční mzda		194	200	216	221	229	238	246	254	263	272
index růstu mezd			1,03	1,08	1,02	1,04	1,04	1,03	1,03	1,03	1,03
sazba pojistného		34,7%	34,8%	34,9%	34,7%	34,6%	35,0%	35%	35%	35%	35%
Náklady na sociální zabezpečení		72 224	72 755	76 985	77 241	78 103	78 244	80 044	81 875	83 739	85 634
Ostatní osobní náklady		11 517	11 219	13 391	13 892	14 178	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000
Osobní náklady celkem	0	291 959	293 187	311 190	313 687	317 756	314 798	321 739	328 804	335 992	343 304

Daně a poplatky		11 723	20 891	27 201	2 613	3 535	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
-----------------	--	--------	--------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Ostatní provozní náklady		11 537	12 974	22 885	21 653	30 157	20 000	12 000	12 000	12 000	12 000
--------------------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Provozní náklady celkem (bez odpisů)	0	1 127 000	1 112 000	1 209 000	1 172 119	1 222 000	1 213 000	1 217 000	1 228 000	1 241 000	1 253 000
--------------------------------------	---	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Prognóza změn pracovního kapitálu
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

Účetní období			Prognóza									
			2000	2001	2002	2003	2004	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Zásoby			58 354	36 025	26 795	38 001	42 247	26 000	27 000	28 000	29 000	30 000
Pohledávky			326 250	391 982	374 945	468 324	541 453	450 000	440 000	450 000	455 000	460 000
Oběžná aktiva			384 604	428 007	401 740	506 325	583 700	476 000	467 000	478 000	484 000	490 000
Krátkodobé závazky			238 977	320 217	320 727	345 735	399 918	310 000	305 000	312 000	316 000	320 000
PRACOVNÍ KAPITÁL (bez financí)		0	145 627	107 790	81 013	160 590	183 782	166 000	162 000	166 000	168 000	170 000
Meziroční změny (%)												
Oběžná aktiva				11%	-6%	26%	15%	-18%	-2%	2%	1%	1%
Zásoby				-38%	-26%	42%	11%	-38%	4%	4%	4%	3%
Pohledávky				20%	-4%	25%	16%	-17%	-2%	2%	1%	1%
Krátkodobé závazky				34%	0%	8%	16%	-22%	-2%	2%	1%	1%
PRACOVNÍ KAPITÁL				-26%	-25%	98%	14%	-10%	-2%	2%	1%	1%
Doba obrátu zásob												
			18	10	7	11	12	7	7	8	8	8
Doba obrátu pohledávek			99	114	103	135	152	126	121	122	122	122
Doba splatnosti obchodních závazků			72	93	88	100	113	87	84	85	85	85
Meziroční změny (tis. Kč)												
PRACOVNÍ KAPITÁL			145 627	-37 837	-26 777	79 577	23 192	-17 782	-4 000	4 000	2 000	2 000

Prognóza Investiční a odpisové politiky
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

Účetní období

2000	2001	2002	2003	2004	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09
------	------	------	------	------	---------	---------	---------	---------

Data 2004 přepočtena na 12 měsíců (účetní rok byl pouze 9 měsíců)
Prognóza

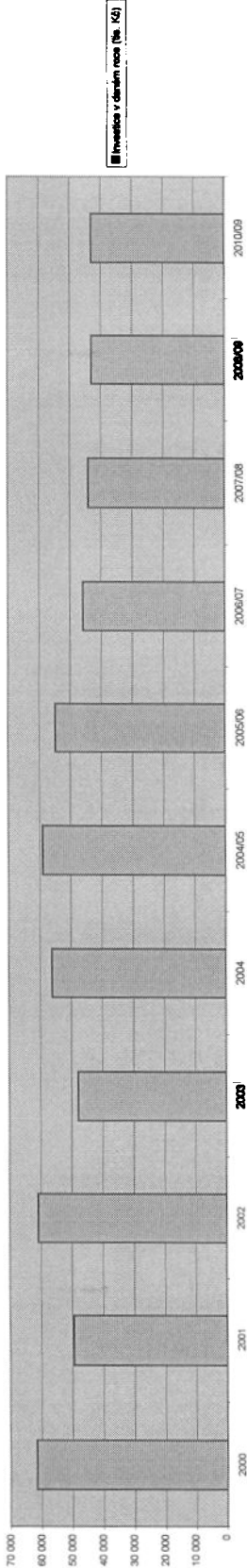
NIM v pořizovacích cenách
Oprávký NIM
účetní hodnota NIM
NIM Odpisy
procento odpisu k pořizovacím cenám

HIM v pořizovacích cenách
Oprávký HIM
opravné položky
účetní hodnota HIM
HIM Odpisy
procento odpisu k pořizovacím cenám

HIM + NIM v pořizovacích cenách
Oprávký HIM +NIM
procento vyřazení majetku (% z pořizovacích cen)
účetní hodnota HIM +NIM
procento odpisu k pořizovacím cenám

Odpis celkem				-29 442	-30 844	-36 334	-34 084	-35 598	-37 039	-38 181	-39 247	-40 091
Investice	61 564	49 542	60 835	47 879	56 153	59 025	54 800	45 800	44 000	43 000	43 000	43 000
Tržby z prodeje majetku												

Investice v daném roce (tis. Kč)



Prognóza stavu úročených dluhů
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

Účetní období		Prognóza										
2000	2001	2002	2003	2004	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09		
Úrok placený (tis. Kč)		0	493	1 797	1 367	18	1 358	3 420	3 510	3 600	3 680	3 780
úroková míra								3,80%	3,90%	4,00%	4,10%	4,20%
Úročené dluhy celkem (tis. Kč)		0	9 971			14 770	108 058	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000

Prognóza Výkazu zisku a ztrát
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09
Obchodní marže	0	0	0	0	0
Výkony	1 277 400	1 298 820	1 317 080	1 337 900	1 354 900
Výkonová spotřeba	875 000	880 000	884 000	890 000	894 000

Přidaná hodnota	402 400	418 820	433 080	447 900	460 900
-----------------	---------	---------	---------	---------	---------

Osobní náklady	314 798	321 739	328 804	335 992	343 304
Daně a poplatky	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Odpisy dlouhodob.nehmot. a hmot. majetku	35 598	37 039	38 181	39 247	40 091
Tržby z prodeje dlouhodob.majetku a materiálu	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodob.majetku a mater.	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Ostatní provozní náklady	20 000	12 000	12 000	12 000	12 000

Provozní hospodářský výsledek	35 004	44 042	50 095	56 661	61 506
-------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Výnosové úroky	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
Nákladové úroky	4 420	3 510	3 600	3 690	3 780
Ostatní finanční výnosy	300	300	300	300	300
Ostatní finanční náklady	3 200	3 200	3 500	3 500	4 000
Hospodářský výsledek z finančních operací	-5 720	-4 810	-5 200	-5 290	-5 880
procento daně z příjmu	26%	24%	24%	24%	24%
Daň z příjmů v tis. Kč	7 614	9 416	10 775	12 329	13 350

Hospodářský výsledek za účetní období	21 670	29 816	34 120	39 042	42 276
Hospodářský výsledek před zdaněním	29 284	39 232	44 895	51 371	55 626

Prognóza Výkazu rozvahy
Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

Prognóza		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09
Aktiva celkem		902 812	927 628	968 749	1 011 791	1 058 066
Stálá aktiva		366 039	349 652	335 770	319 214	297 072
Oběžná aktiva		546 773	577 976	632 979	692 577	760 994
Zásoby		26 000	27 000	28 000	29 000	30 000
Dlouhodobé pohledávky		15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
Krátkodobé pohledávky		450 000	440 000	450 000	455 000	460 000
Finanční majetek		55 773	95 976	139 979	193 577	255 994
Pasiva celkem		902 812	927 628	968 749	1 011 791	1 058 066
Vlastní kapitál		451 812	481 628	515 749	554 791	597 066
Základní kapitál		149 069	149 069	149 069	149 069	149 069
Kapitálové fondy		102 447	102 447	102 447	102 447	102 447
Fondy ze zisku		39 500	39 500	39 500	39 500	39 500
Hospodářský výsledek minulých let		139 126	160 796	190 612	224 733	263 775
Hospodářský výsledek		21 670	29 816	34 120	39 042	42 276
Cizí zdroje		451 000	446 000	453 000	457 000	461 000
Rezervy		15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
Dlouhodobé závazky		36 000	36 000	36 000	36 000	36 000
Krátkodobé závazky		310 000	305 000	312 000	316 000	320 000
Bankovní úvěry a výpomoci		90 000	90 000	90 000	90 000	90 000

Propočet průměrného váženého výnosu z bezrizikové investice v ČR - 2006
(vypočteno z aukcí dlouhodobých státních dluhopisů za poslední rok)

ISIN	Kupon (roční)	Datum emise	Splatnost	Doba do splatnosti v letech	Prům. výnos	Váha	Vážený výnos
CZ0001001143	3,80%	21.6.2006	11.4.2015	8,81	4,16%	0,33	1,37%
CZ0001001242	2,55%	7.6.2006	18.10.2010	4,37	3,53%		
CZ0001001317	3,75%	24.5.2006	12.9.2020	14,32	4,20%	0,22	0,92%
CZ0001001309	2,30%	10.5.2006	26.9.2008	2,38	2,99%		
CZ0001001143	3,80%	19.4.2006	11.4.2015	8,98	3,87%	0,18	0,70%
CZ0001001242	2,55%	5.4.2006	18.10.2010	4,54	3,35%		
CZ0001001317	3,75%	22.3.2006	12.9.2020	14,49	3,91%	0,1	0,39%
CZ0001001309	2,30%	8.3.2006	26.9.2008	2,56	2,75%		
CZ0001001242	2,55%	22.2.2006	18.10.2010	4,65	2,92%		
CZ0001001317	3,75%	8.2.2006	12.9.2020	14,60	3,78%	0,06	0,23%
CZ0001001309	2,30%	11.1.2006	26.9.2008	2,71	2,84%		
CZ0001001143	3,80%	4.1.2006	11.4.2015	9,27	3,53%	0,04	0,14%
CZ0001001242	2,55%	7.12.2005	18.10.2010	4,87	3,25%		
CZ0001001309	2,30%	23.11.2005	26.9.2008	2,84	3,10%		
CZ0001001317	3,75%	9.11.2005	12.9.2020	14,85	4,18%	0,03	0,13%
CZ0001001242	2,55%	19.10.2005	18.10.2010	5,00	3,03%		
CZ0001001242	2,55%	19.10.2005	18.10.2010	5,00	3,03%		
CZ0001001143	3,80%	5.10.2005	11.4.2015	9,52	3,34%	0,02	0,07%
CZ0001001309	2,30%	21.9.2005	26.9.2008	3,02	2,29%		
CZ0001001317	3,75%	7.9.2005	12.9.2020	15,02	3,66%	0,01	0,04%
CZ0001001143	3,80%	24.8.2005	11.4.2015	9,64	3,37%	0,01	0,03%
CZ0001001242	2,55%	13.7.2005	18.10.2010	5,27	2,68%		

4,01%

Kalkulace FCFF - metoda DCF Entity

Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09	2.fáze
EBIT	33 704	42 742	48 495	55 061	59 406	60 392
EBIT -Daň	26 090	33 326	37 720	42 732	46 056	45 898
odpisy	-35 598	-37 039	-38 181	-39 247	-40 091	-40 091
investice	54 800	45 800	44 000	43 000	43 000	43 000
změna pracovního kapitálu	-17 782	-4 000	4 000	2 000	2 000	2 000
FCFF	24 670	28 565	27 901	36 979	41 146	40 989
FCFF poměrná část roku	6 218					
g (2.fáze)						1,66%
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09	
sazba daně z příjmu právnických osob	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%
náklady cizího kapitálu	3,80%	3,90%	4,00%	4,10%	4,20%	4,20%
r_f	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%
$\beta_{N_{}}$	0,58	0,58	0,58	0,58	0,58	0,58
RPT	5,70%	5,70%	5,70%	5,70%	5,70%	5,70%
RP-malá společnost	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
RP-nejasná budoucnost	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
RP-likvidita	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2010/09	
podíl CK	19,33%	20,10%	19,44%	18,74%	18,35%	18,08%
podíl VK	80,67%	79,90%	80,56%	81,26%	81,65%	81,92%
podíl CK/VK	23,96%	25%	24,14%	23,06%	22,47%	22,06%
náklady CK po dani	2,89%	2,96%	3,04%	3,12%	3,19%	3,19%
náklady VK (zadluž.)	11,42%	11,45%	11,42%	11,40%	11,38%	11,37%
WACC	9,77%	9,74%	9,79%	9,84%	9,88%	9,89%
	1.7.2005	1.9.2005	1.9.2006	1.9.2007	1.9.2008	
FCFF	6 218	28 565	27 901	36 979	41 146	40 989
Hodnota brutto	443 481	447 805	462 869	480 295	490 596	497 912
CK	85 712	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000
Hodnota netto	357 769	357 805	372 869	390 295	400 596	407 912
Výsledný podíl CK/K	19,33%	20,10%	19,44%	18,74%	18,35%	18,08%

Hodnota podniku netto (mil. Kč) 357 769

neprovozní majetek (mil. Kč) 31 000

počet akcií (ks) 149 069

hodnota 1 akcie 2 608 Kč (zaokrouhleno)

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Českých Budějovicích
oddíl B, vložka 616

Datum zápisu: 1.ledna 1994
Obchodní firma: Vodovody a kanalizace Jižní Čechy, a.s.
Sídlo: České Budějovice, Boženy Němcové 12, PSČ 370 80
Identifikační číslo: 600 71 371
Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- komplexní provoz vodovodů a kanalizací včetně provádění oprav a projektové dokumentace
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- podnikání v oblasti nakládání s odpady
- provádění rozborů pitných a povrchových vod, odpadních vod a kalů - zkušební laboratoř č. 1146
- provozování vodních zdrojů
- poradenská a posudková činnost ve vodním hospodářství a hydrogeologii
- navrhování pásem hygienické ochrany (režim hospodaření)
- provoz indikačních systémů
- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- inženýrská činnost ve výstavbě
- vyhledávání poruch a vytyčování inženýrských sítí
- provádění zemních prací s využitím mechanizace
- specializované stavební činnosti
- výkon zeměměřičských činností
- silniční motorová doprava - nákladní
- opravy silničních vozidel
- kovoobráběčství
- vodoinstalátérství, topenářství
- výroba, opravy a montáž měřidel
- ověřování vodoměrů na studenou vodu a teplou vodu, u nichž je povoleno zkoušení studenou vodou v rozsahu zkušebních průtoků (0,030 až 620 m3/hod)
- montáž, opravy a revize vyhrazených elektrických zařízení
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- koupe zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zprostředkovatelská činnost včetně organizování veřejných obchodních soutěží
- poskytování software
- kopírovací práce
- poskytování ubytování
- výroba elektřiny
- činnost prováděná hornickým způsobem v rozsahu § 3 písm. b/ zák. č. 61/1988 Sb.
- montáž a opravy vyhrazených plynových zařízení
- kontrola vodotěsnosti potrubí
- měření průtoku odpadních vod

- inženýrská činnost v oblasti geologie
- zpracování dat, služby databank, správa sítí
- správa a údržba nemovitostí
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- úřední měření
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví a daňové evidence
- provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu
- poskytování technických služeb - čištění a monitoring kanalizací

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Dipl.Ing. Christian Hasenleithner, dat. nar. 20.10.1958
4400 Steyr, Marstrasse 31
Rakouská republika
den vzniku funkce: 23.února 2004
den vzniku členství v představenstvu: 23.února 2004

I. místopředseda představenstva: Mgr. Pavel Matoušek, r.č. 680419/1449
České Budějovice, Vrbenská 2217/39, PSČ 370 06
den vzniku funkce: 2.května 2006
den vzniku členství v představenstvu: 2.května 2006

II. místopředseda představenstva: Dr. Andreas Ulrich Neiss ,dat. nar. 09.09.1962
A - 4040 Ling, Knabenseminarstrasse 52
Rakouská republika
den vzniku funkce: 20.prosince 2005
den vzniku členství v představenstvu: 20.prosince 2005

III. místopředseda představenstva: Ing. Jindřich Bláha, r.č. 590928/0707
Soběslav II, Okružní 53
den vzniku funkce: 12.srpna 2004
den vzniku členství v představenstvu: 3.června 2004

člen představenstva: JUDr. František Mikeš, r.č. 460829/084
Český Krumlov, Plešivec 352, PSČ 381 01
den vzniku členství v představenstvu: 5.června 2003

člen představenstva: Josef Štrébl, r.č. 511106/207
Strakonice II, Prácheňská 292, PSČ 386 02
den vzniku členství v představenstvu: 5.června 2003

člen představenstva: Ing. Miroslav Sládek, r.č. 620811/1437
Písek, Budějovické předměstí, Kocínova 1979, PSČ 397 01
den vzniku členství v představenstvu: 16.prosince 2004

člen představenstva: Petr Hudler, r.č. 401204/067
Jindřichův Hradec, Pod kasárny 996/II
den vzniku členství v představenstvu: 5.června 2003

člen představenstva: Ing. Vladimír Mikolášek, r.č. 611004/0156
Lipí, Kaliště u Lipí 52, PSČ 373 84
den vzniku členství v představenstvu: 20.prosince 2005

Za společnost jedná vůči třetím osobám pod její firmou
představenstvo, a to buď společně všichni členové
představenstva, nebo společně předseda či jeden z místopředsedů
představenstva a jeden člen představenstva, nebo samostatně jeden

člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen.

Podepisování za společnost se uskutečňuje tak, že buď společně všichni členové představenstva nebo společně předseda nebo místopředseda a jeden člen představenstva a nebo samostatně jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen, připojí podpis k názvu obchodní firmy společnosti či otisku razítka obchodní firmy společnosti.

Dozorčí rada:

I. místopředseda dozorčí rady:

Ing. Jiří Fišer, r.č. 530430/085
Tábor, Žižkovo nám. 18
den vzniku funkce: 5.března 2004
den vzniku členství v dozorčí radě: 5.června 2004

člen dozorčí rady:

František Ondřích, r.č. 500423/032
Kamenný Újezd, Dělnická 427
den vzniku členství v dozorčí radě: 5.června 2003

člen dozorčí rady:

Ing. Vladimír Tábor, r.č. 611015/1179
Jindřichův Hradec, Štítného 149/I, PSČ 377 01
den vzniku členství v dozorčí radě: 18.prosince 2003

člen dozorčí rady:

Ing. Jan Bauer, r.č. 690427/1638
Prachovice, Skalka 693, PSČ 383 01
den vzniku členství v dozorčí radě: 5.června 2003

člen dozorčí rady:

Petr Míka, r.č. 750520/1748
Tábor, Čekanice, Průběžná 154, PSČ 390 02
den vzniku členství v dozorčí radě: 20.října 2005

Akcie:

148 934 ks kmenové akcie na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

135 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

Základní kapitál:

149 069 000,- Kč

Splaceno: 149 069 000,- Kč

Ostatní skutečnosti:

- Zakladatel splatil 100% základního jmění společnosti, které je představováno cenou vkládaného hmotného a dalšího majetku uvedeného v zakladatelské listině. Ocenění tohoto majetku je obsaženo ve schváleném privatizačním projektu státního podniku Jihočeské vodovody a kanalizace České Budějovice.
- Akciová společnost byla založena podle § 172 obchodního zákoníku. Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku České republiky se sídlem v Praze 2, Rašínovo nábř. 42, na který přešel majetek státního podniku ve smyslu § 11 odst. 2 zák. č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby, ve znění zákona č. 210/1993 Sb.
- V zakladatelské listině učiněné ve formě notářského zápisu

ze dne 22.11.1993 bylo rozhodnuto o schválení jejich stanov a jmenování členů představenstva a dozorčí rady.

- Valná hromada konaná dne 27.9.1995 přijala změny a doplňky stanov, jejichž znění vyplývá z notářského zápisu, pořizného o průběhu uvedené valné hromady.

- Valná hromada akciové společnosti konaná dne 10. června 1997 rozhodla o snížení základního jmění společnosti v rozsahu 5,360.000,-Kč. Důvodem snížení základního jmění formou zničení 5.360ks zaměstnaneckých akcií je povinnost uložená společnosti ustanovením § 161b odst. 4 v návaznosti na ustanovení § 161a odst. 3 obchodního zákoníku, dle které je společnost povinna snížit základní jmění o jmenovitou hodnotu zaměstnaneckých akcií, které nebyly prodány zaměstnancům společnosti nejpozději do 12 měsíců od jejich nabytí. Základní jmění společnosti se snižuje ze 158,440.000,-Kč na 153,080.000,-Kč.

- a/ Valná hromada akciové společnosti konaná dne 25.června 1998 rozhodla o změně čl. 7 a čl. 12 stanov společnosti.

- b/ Valná hromada akciové společnosti konaná dne 25. června 1998 rozhodla o snížení základního jmění společnosti v rozsahu 1.289.000,-Kč. Důvodem snížení základního jmění formou zničení 1.289 ks zaměstnaneckých akcií je povinnost uložená společnosti ust. § 161b, odst.4 v návaznosti na ust. § 161a, odst.3 obch. zák., dle které je společnost povinna snížit základní jmění o jmenovitou hodnotu zaměstnaneckých akcií, které nebyly prodány zaměstnancům společnosti nejpozději do 12 měsíců od jejich nabytí. Základní jmění společnosti se snižuje ze 153.080.000,- Kč na 151.791.000,- Kč.

- Valná hromada akciové společnosti konaná dne 19.5.1999 rozhodla o změně čl. 14, 19, 28, 29, 30, 31, 32, 33 a 49 stanov společnosti.

- Návrh, aby byl jako předseda představenstva zapsán Dr. Peter Matthews, nar.11.1.1943, 23 Honey Hill, Senftanton, Huntingdon, Cambridgeshire, PE 18 9 JP, Spojené království Velké Británie a Severního Írska, s e z a m í t á .

- Valná hromada akciové společnosti konaná dne 5.6.2001 rozhodla o změně stanov, když o rozhodnutí valné hromady byl pořizen notářský zápis č. N 174/2001 (NZ 166/2001).

Minimální závazný výčet informací uvedený
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění p.p.

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni : červen 2006
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Vodovody a kanalizace

Jižní Čechy, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Boženy Němcové 12

370 80 České Budějovice

IČ
2006 0 6 60071371

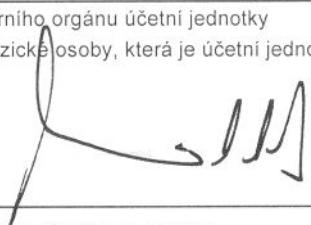
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min.úč.obd. Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)=ř.67	001	1 323 972	400 974	922 998	1 059 981
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.4+13+23)	003	788 037	379 028	409 009	418 218
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5 až 12)	004	79 848	40 214	39 634	39 313
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	52 019	26 954	25 065	24 306
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 313	808	505	595
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	26 503	12 452	14 051	14 412
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	13		13	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	664 925	338 814	326 111	331 316
B. II.1.	Pozemky	014	18 200		18 200	18 200
2.	Stavby	015	257 492	74 352	183 140	180 845
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	372 656	264 462	108 194	118 541
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	16 565		16 565	13 718
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	12		12	12
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	43 264		43 264	47 589
B. III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	21 217		21 217	21 217
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	21 657		21 657	25 982
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	390		390	390
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min.úč.obd.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	497 948	21 946	476 002	609 283
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	25 636	1 936	23 700	42 247
C. I. 1.	Materiál	033	10 673	1 936	8 737	21 431
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	12 971		12 971	18 321
3.	Výrobky	035	1 960		1 960	2 495
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	32		32	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	13 208		13 208	7 761
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	5 084		5 084	
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí 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	505		505	142
8.	Odložená daňová pohledávka	047	7 619		7 619	7 619
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	441 646	20 010	421 636	541 453
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	101 148	20 010	81 138	164 544
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	6 175		6 175	17 517
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	33 124		33 124	34 670
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	24 123		24 123	21 759
8.	Dohadné účty aktivní	056	276 840		276 840	300 322
9.	Jiné pohledávky	057	236		236	2 641
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	17 458		17 458	17 822
C. IV. 1.	Peníze	059	329		329	1 446
2.	Účty v bankách	060	17 129		17 129	16 376
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	063	37 987		37 987	32 480
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	37 975		37 975	32 385
1.	Komplexní náklady příštích období	065				
2.	Příjmy příštích období	066	12		12	95

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)=ř.001	067	922 998	1 059 981
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	457 115	451 168
A. I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	069	149 068	149 069
A. I. 1.	Základní kapitál	070	149 069	149 069
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	-1	
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073	102 447	102 446
A. II.1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	102 447	102 446
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	39 500	36 986
A. III.1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	079	30 358	30 358
2.	Statutární a ostatní fondy	080	9 142	6 628
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	139 155	161 100
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	139 155	161 100
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.období (+/-) (ř.01-69-73-78-81-118)=ř.60 výkazu zisku a ztrát	084	26 945	1 567
B.	Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)	085	444 483	572 801
B. I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	14 966	29 515
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090	14 966	29 515
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	35 997	35 310
B. II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092	73	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	35 924	35 310
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		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	307 808	399 918
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	29 703	99 875
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	12 057	18 092
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	6 445	9 307
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	14 413	4 191
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	189 081	209 944
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	53 762	52 919
11.	Jiné závazky	113	2 347	5 590
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114	85 712	108 058
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	85 712	108 058
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř.119 až 120)	118	21 400	36 012
C. I.1.	Výdaje příštích období	119	2 441	5 972
2.	Výnosy příštích období	120	18 959	30 040

Pozn.:

Sestaveno dne: 12.7.2006	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)
Předmět podnikání	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
	tel. linka:

Minimální závazný výčet informací

podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ve znění p.p.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni : červen 2006

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Vodovody a kanalizace

Jižní Čechy, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Boženy Němcové 12

370 80 České Budějovice

IČ				
2006	0	6	60071371	
Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002		
+	Obchodní marže (ř.01-02)	003	0	0
II.	Výkony (ř.05+06+07)	004	821 091	1 266 666
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	809 410	1 239 658
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-1 343	12 187
3.	Aktivace	007	13 024	14 821
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	008	555 275	1 205 244
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	224 324	870 758
B. 2.	Služby	010	330 951	334 486
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	011	265 816	395 908
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	216 525	317 756
C. 1.	Mzdové náklady	013	157 079	225 475
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	1 544	2 026
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	50 045	78 103
C. 4.	Sociální náklady	016	7 857	12 152
D.	Daně a poplatky	017	1 933	3 535
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	26 933	34 084
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	6 658	10 555
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	2 235	5 733
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	021	4 423	4 822
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	5 520	9 204
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	56	5 008
F. 2.	Prodaný materiál	024	5 464	4 196
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období.	025	-15 860	16 816
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	13 254	11 123
H.	Ostatní provozní náklady	027	17 820	30 157
V.	Převod provozních výnosů	028	465 833	
I.	Převod provozních nákladů	029	465 833	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-(-/-25)+26-27+28-29)	030	32 857	6 034

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 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	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
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	1 056	1 582
N.	Nákladové úroky	043	2 351	1 358
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	3	19
O.	Ostatní finanční náklady	045	2 627	3 235
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	-3 919	-2 992
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř.50+51)	049	1 688	8 670
Q. 1.	- splatná	050	1 688	4 884
2.	- odložená	051		3 786
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	052	27 250	-5 628
XIII.	Mimořádné výnosy	053	8	31 042
R.	Mimořádné náklady	054	313	23 847
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	055	0	0
S. 1.	- splatná	056		
2.	- odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	058	-305	7 195
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	060	26 945	1 567
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř.30+48+53-54)	061	28 633	10 237

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)
Předmět podnikání	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
	tel.: linka: