

**Stanovení tržní hodnoty balíku akcií společnosti**

**LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.**

se sídlem Lázně Libverda 82, PSČ 463 62

IČ: 445 69 505

**Objednatel posudku:** CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.  
se sídlem Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno  
IČ: 277 58 419  
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Krajského soudu  
v Brně v oddíle B., č. vložky 5249

**Účel posudku:** Stanovení tržní hodnoty akcií pro účely veřejné  
nedobrovolné dražby konané v souladu s § 33  
zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálových  
trzích

**Ocenění provedeno ke dni: 31. červenec 2014**

Posudek vypracovala dne 20. října 2014

**Ing. Ivana PRCHALOVÁ HEŘBOLTOVÁ, CSc.**  
*znalkyně v oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady  
se specializací cenné papíry a oceňování podniků*  
Růženec 31b, 644 00 Brno

Posudek obsahuje 46 číslovaných stran textu včetně titulního listu a 26 stran příloh a  
předává se objednateli ve 3 vyhotoveních.



## PROHLÁŠENÍ

Já, níže podepsaná **Ing. Ivana Prchalová Heřboltová, CSc.** prohlašuji, že:

- jsem znalkyní nezávislou na objednateli znaleckého posudku i na společnosti, která je předmětem ocenění, tj. nejsem ve vztahu personální či finanční závislosti, v zaměstnaneckém či obdobném právním vztahu, stejně tak jako se nepodílím na řízení či kontrole podnikání uvedených společností;
- **ocenění uvedené v posudku je platné pouze k uvedenému datu ocenění a pro účel popsaný v posudku;**
- moje analýzy, názory, a závěry jsou platné jen za předpokladů a omezujících podmínek, uvedených v textu posudku a jsou mými osobními, nezaujatými profesionálními analýzami, názory a závěry;
- v práci byly respektovány všechny podstatné skutečnosti, které mi byly v době zpracování ocenění známy a které mají vliv na výsledek ocenění;
- v současné době nemám ani v blízké budoucnosti nebudu mít žádné zájmy na majetku, který je předmětem posudku a neexistuje můj osobní zájem nebo zaujatost vzhledem k majetku zahrnutému v ocenění;
- za zmíněných předpokladů a v textu uvedených omezujících podmínek přijímám zodpovědnost za údaje uvedené v psaném posudku.

V Brně dne 20. října 2014





## **OBSAH**

<b>A. NÁLEZ</b> .....	<b>7</b>
<i>A.1 Specifikace předmětu a účelu posudku</i> .....	7
A.1.1 Vymezení předmětu a účelu posudku.....	7
A.1.2 Obecné předpoklady a omezující podmínky .....	7
A.1.3 Definice a pojmy .....	8
A.1.4 Podklady použité pro zpracování ocenění .....	10
<i>A.2 Základní charakteristika předmětu ocenění</i> .....	10
A.2.1 Charakteristika oceňovaných akcií .....	10
A.2.2 Identifikace emitenta oceňovaných akcií .....	10
A.2.3 Vlastnická struktura společnosti.....	11
A.2.4 Účast emitenta na podnikání jiných českých nebo zahraničních osob .....	12
A.2.5 Poskytované služby a postavení na trhu .....	12
A.2.5.1 Historie .....	12
A.2.5.2 Portfolio poskytovaných služeb .....	13
A.2.5.3 Organizační struktura.....	13
A.2.5.4 Zaměstnanci .....	14
A.2.5.5 Obory podnikání .....	14
A.2.6 Prověření účetnictví.....	15
A.2.7 Majetková struktura společnosti.....	15
A.2.8 Výsledky hospodaření společnosti .....	18
A.2.9 Dividendová politika společnosti .....	21
<b>B. POSUDEK</b> .....	<b>22</b>
<i>B.1 Metody oceňování akcií</i> .....	22
B.1.1 Metody ocenění na základě analýzy trhu .....	22
B.1.1.1 Metoda ocenění váženým průměrem cen z uskutečněných obchodů evidovaných v SCP ..	22
B.1.2 Metody ocenění na základě analýzy majetku .....	23
B.1.2.1 Metoda účetní hodnoty (book value) .....	23
B.1.2.2 Metoda substanční hodnoty .....	23
B.1.3 Metody ocenění na základě analýzy výnosů .....	24
B.1.3.1 Dividendové diskontní modely .....	24
B.1.3.2 Metody diskontovaných peněžních toků (DCF) .....	24
B.1.3.3 Metoda kapitalizovaných čistých výnosů .....	25
<i>B.2 Strategická analýza</i> .....	26
B.2.1 Základní charakteristika makroekonomického prostředí.....	26
B.2.2 Odvětvová analýza .....	34
B.2.2.1 Vymezení relevantního trhu.....	34
B.2.2.2 Charakteristika relevantního trhu.....	34
B.2.2.3 Perspektivy vývoje relevantního trhu .....	37
B.2.2.4 Analýza konkurenční situace a vnitřního potenciálu .....	38
<i>B.3 Finanční analýza a sestavení finančního plánu</i> .....	39
B.3.1 Závěry finanční analýzy .....	39
<i>B.4 Analýza ocenění</i> .....	40
B.4.1 Použité způsoby ocenění – volba a zdůvodnění metod ocenění .....	40
B.4.1.1 Volba metod ocenění .....	40
B.4.1.2 Zdůvodnění volby metod ocenění.....	40
B.4.2 Ocenění podle účetní hodnoty vlastního kapitálu ( <i>book value</i> ) .....	41
B.4.3 Ocenění majetkovou metodou likvidační hodnoty .....	41
<b>C. ZÁVĚREČNÁ ZPRÁVA</b> .....	<b>44</b>
<b>LITERATURA</b> .....	<b>46</b>
<b>PŘÍLOHY</b> .....	<b>47</b>



# A. NÁLEZ

## A.1 SPECIFIKACE PŘEDMĚTU A ÚČELU POSUDKU

### A.1.1 VYMEZENÍ PŘEDMĚTU A ÚČELU POSUDKU

Předmětem tohoto posudku je stanovení tržní hodnoty balíku akcií emitovaných společností:

**LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.**

Sídlo: Lázně Libverda 82, PSČ 463 62

IČ: 445 69 505

Předmětem ocenění je **988 ks akcií** na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč. Toto množství představuje **1,55 % podíl** na základním kapitálu společnosti i na hlasovacích právech.

Základní kapitál společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. je tvořen 63 853 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč. Celková výše zapsaného základního kapitálu je 6 385 300,- Kč.

Datum, ke kterému je ocenění provedeno, je **31 červenec 2014**.

Tento posudek je zpracován na základě objednávky společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s. Jeho účelem je stanovit tržní hodnotu balíku akcií společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s., a to pro účely jejich veřejné nedobrovolné dražby konané v souladu s § 33 zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálových trzích.

### A.1.2 OBECNÉ PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY

Tento posudek byl zpracován s následujícími obecnými předpoklady a omezujícími podmínkami:

1. Při ocenění jsem vycházela z podkladů předaných objednatelem posudku, společností LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. a z obecně dostupných informací. Tyto podklady jsem neprověřovala a považovala jsem je za správné pravdivé a reálné.
2. Na základě prohlášení o pravosti, platnosti a úplnosti podkladů poskytnutých objednatelem jsem neprovedla žádné šetření směřující k ověření pravosti, správnosti jakož i úplnosti těchto podkladů. Dále jsem nezkoumala vztah třetích osob k majetku emitenta s výjimkou situace, kdy jsou tyto skutečnosti obsaženy v informacích a datech veřejně dostupných nebo objednatelem předaných a mají přímý vliv na stanovení ceny akcií.
3. Informace z jiných zdrojů, které byly použity při tomto ocenění, jsou věrohodné, ale nebyly ve všech případech ověřovány. Neexistuje žádné potvrzení týkající se přesnosti takové informace.
4. Ocenění bylo zpracováno podle podmínek na trhu k datu tohoto ocenění a znalkyně tudíž neodpovídá za to, že případné změny v podmínkách na trhu, ke kterým by došlo po tomto datu, by mohly mít vliv na provedené ocenění. Hodnota v tomto posudku stanovená respektuje dále aktuální parametry finančního trhu a vychází z aktuální finanční situace emitenta k datu ocenění.
5. Předpokládám plný soulad se všemi zákony a předpisy v České republice, které měly platnost k datu ocenění, zejména s právními předpisy v oblasti cen, financování, účetnictví a daní.
6. Při zpracování tohoto posudku předpokládám odpovědné vlastnictví a výkon

vlastnických práv statutárních orgánů emitenta oceňovaných akcií. Dále předpokládám, že mohou být získány nebo obnoveny všechny požadované licence, osvědčení o údržbě, souhlasy, povolení nebo jiná legislativní nebo administrativní oprávnění od kteréhokoliv místního státního úřadu nebo soukromé osoby nebo organizace, pro jakoukoliv potřebu a použití, z nichž vychází zpracované ocenění.

7. Zpracované ocenění respektuje podmínky daného případu, bylo vypracováno pouze pro účely vymezené v odstavci A.1.2. tohoto posudku, pro potřeby objednatele a nemůže být použito jako podklad pro jiné účely.

### **A.1.3** DEFINICE A POJMY

Pojmy **hodnota** a **cena** používané v právních předpisech jsou pojmy právně nevyomezené a je jim nutné přiřadit v konkrétních souvislostech všeobecně uznávaný význam.

Pokud právní předpisy používají pojem hodnota, pak je obvykle nutné při výkladu těchto předpisů přiřadit k pojmu hodnota odpovídající peněžní vyjádření, a to podle konkrétních souvislostí.

**CENA** je chápána jako peněžní vyjádření penězi ocenitelných hodnot.

Podle zákona č. 526/1990 Sb., o cenách, rozeznáváme následující **DRUHY CEN**:

**Cena sjednaná** pro transakci je chápána jako objektivní skutečnost, která vyjadřuje protihodnotu sjednanou stranami za převáděný majetek, práva či jiné majetkové hodnoty nebo poskytované služby v daném jedinečném případě. Strany transakce mají svobodu při sjednávání ceny (tzv. volné ceny), pokud právní (např. cenové) předpisy nestanoví jinak (tzv. regulované ceny).

**Cena zjištěná (určená, administrativní)** je cena stanovená podle zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování. Tento zákon upravuje způsoby oceňování věcí, práv a jiných majetkových hodnot a služeb pro účely stanovené zvláštními předpisy, stanoví-li tak příslušný orgán v rámci svého oprávnění nebo dohodnou-li se tak strany. Majetek a služby se podle tohoto zákona oceňují obvyklou cenou, pokud tento zákon nestanoví jiný způsob oceňování.

**Obvyklou cenou** (příp. obecnou cenou) se rozumí cena, která byla dosažena při prodeji stejného, popřípadě obdobného majetku se stejnou užitnou hodnotou, nebo při poskytování stejné nebo obdobné služby v obvyklém obchodním styku ke dni ocenění.

**HODNOTA** není skutečně zaplacenou, požadovanou nebo nabízenou cenou. Je to ekonomická kategorie, vyjadřující peněžní vztah mezi zbožím a službami, které lze koupit na jedné straně, kupujícím a prodávajícím na druhé straně. Jedná se o **odhad**. Podle ekonomické koncepce hodnota vyjadřuje užitek, prospěch vlastníka zboží nebo služby k datu, k němuž se odhad hodnoty provádí. Existuje řada hodnot podle toho, jak jsou definovány, přitom každá z nich může být vyjádřena zcela jiným číslem. Při oceňování je proto vždy nutné zcela přesně definovat, jaká hodnota je zjišťována.

Můžeme rozlišit několik základních **KATEGORIÍ HODNOTY**:

V souladu s Mezinárodními oceňovacími standardy (IVS) pod pojmem **tržní hodnota** rozumíme odhadnutou částku, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi koupěchtivým kupujícím a prodejčtivým prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, při jejímž uzavření by její strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.

Tržní hodnota obsahuje také **předpoklad nejlepšího možného využití majetku**, které je v Mezinárodních oceňovacích standardech definováno jako nejpravděpodobnější použití majetku, které je fyzicky možné, odpovídajícím způsobem oprávněné, právně přípustné,



finančně proveditelné a které má za následek nejvyšší hodnotu oceňovaného majetku.

**Hodnota podniku** (resp. společnosti vlastníci podnik) je tedy dána očekávanými budoucími příjmy (buď na úrovni vlastníků nebo na úrovni všech investorů do podniku) převedenými (diskontovanými) na jejich současnou hodnotu. Tržní hodnota podniku není vlastně nic jiného než určitá víra v budoucnost podniku, vyjádřená v penězích (viz Mařík 2007). Můžeme tedy konstatovat, že:

- Hodnota podniku (společnosti) není objektivní vlastností, protože je založena na projekci budoucího vývoje; jedná se tedy o odhad.
- Pokud hodnota není objektivní vlastnost, nelze sestavit jednoznačný algoritmus, který by umožňoval hledanou hodnotu určit.
- Hodnota je závislá jak na účelu ocenění, tak i na subjektu, z jehož hlediska je určována.

Ve standardech IVS nalezneme také definici **spravedlivé hodnoty** (*Fair Value*, někdy též **reálná hodnota**). Jedná se o odhad ceny, která by byla férovým řešením pro rozhodnutí sporu dvou stran, přičemž kritériem nemusí být jen čistě ekonomická hlediska. *Je to částka, za níž by mohlo být aktivum směřeno mezi znalými a ochotnými partnery při běžné transakci*, tj. při transakci za obvyklých podmínek, která není z přinucení ani likvidačním prodejem. *Majetek není obecně vystaven na širším trhu*, jedná se o širší pojem než tržní hodnota. V některých případech může být spravedlivá hodnota stanovena právě na úrovni tržní hodnoty, ale v jiných případech může zahrnovat prvky speciální hodnoty, které se v tržní hodnotě vyskytovat nesmějí.

**Subjektivní (investiční) hodnota** (viz např. Mezinárodní oceňovací standard č. 2) je hodnota majetku pro konkrétního investora nebo třídu investorů pro stanovené investiční cíle. Tento subjektivní pojem spojuje specifický majetek se specifickým investorem nebo skupinou investorů, kteří mají určité investiční cíle a/nebo kritéria. Investiční hodnota majetkového aktiva může být vyšší nebo nižší než tržní hodnota tohoto majetkového aktiva. Termín investiční hodnota by neměl být zaměňován s tržní hodnotou investičního majetku.

Podle německých oceňovacích standardů je **objektivizovaná hodnota** definována jako typizovaná a jinými subjekty přezkoumatelná výnosová hodnota, která je stanovena z pohledu tuzemské osoby - vlastníka (nebo skupiny vlastníků), neomezeně podléhající daním, přičemž tato hodnota je stanovena za předpokladu, že podnik bude pokračovat v nezměněném konceptu, při využití realistických očekávání v rámci tržních možností, rizik a dalších vlivů působících na hodnotu aktiva.

**HODNOTA AKCIE** je v tomto znaleckém posudku stanovena jako **aliquotní podíl na tržní hodnotě čistého obchodního majetku cílové společnosti** (viz ZNAL), přičemž v souladu s Mezinárodními oceňovacími standardy (IVS) pod pojmem tržní hodnota rozumíme *odhadnutou částku, za kterou by měl být majetek směřen k datu ocenění mezi koupěchtivým kupujícím a prodejčtivým prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, při jejímž uzavření by její strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.*

**Protože oceňovaný majetek (podnik, společnost) není vystaven na širším trhu, blíží se pojem tržní hodnota použitý v tomto znaleckém posudku spíše kategorii „Fair Value“, jak je definovaná v Mezinárodních oceňovacích standardech. Adjektivum „tržní“ můžeme v tomto kontextu chápat jako určitou formu objektivizace použitých dat, které v nejvyšší možné míře vycházejí z tržních dat.**

### **A.1.4 PODKLADY POUŽITÉ PRO ZPRACOVÁNÍ OCENĚNÍ**

- Úplný výpis z obchodního rejstříku společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.
- Účetní závěrky společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. za roky 2002 - 2013
- Účetní výkazy sestavené k 31.7.2014
- Přílohy k účetní závěrce za roky 2003 – 2013
- Výroční zprávy společnosti za roky 2003 - 2013
- Zpráva auditora o ověření roční účetní závěrky za období 2003 – 2013
- Evidence majetku a pohledávek společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.
- Informace z www stránek společnosti ([www.lazne-libverda.cz](http://www.lazne-libverda.cz))

## **A.2 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PŘEDMĚTU OCENĚNÍ**

### **A.2.1 CHARAKTERISTIKA OCEŇOVANÝCH AKCIÍ**

Emitent cenného papíru:	<b>LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.</b>
Jmenovitá hodnota:	100,- Kč
Celkový objem emise:	6 385 300,- Kč
Podíl emise na základním kapitálu:	100 %
Forma cenného papíru:	CP na jméno
Podoba cenného papíru:	Listinný CP
Druh cenného papíru:	Kmenová akcie
Práva spojená s držením cenného papíru:	Standardní akcionářská práva
Obchodovatelnost:	CP není kótovaný na regulovaném trhu

Rozsah hlasovacích práv, práv na podíl na zisku a na likvidačním zůstatku je v poměru k podílu nominální hodnoty akcií vlastněných akcionářem na ZK společnosti. S akciemi nejsou spojena žádná prioritní práva.

Dne 15.3.2012 došlo k zápisu snížení základního kapitálu společnosti ze 63 853 000,- Kč na 6 385 300,- Kč. Téhož dne došlo k výmazu 51 081 ks kmenových akcií na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč a k výmazu 12 772 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč a zároveň došlo k zápisu 63 853 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě je jmenovité hodnotě 100,- Kč.

### **A.2.2 IDENTIFIKACE EMITENTA OCEŇOVANÝCH AKCIÍ**

Základní identifikační údaje o emitentovi, jehož akcie jsou předmětem ocenění, byly převzaty z výpisu z obchodního rejstříku, který je uveden v příloze. Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeným Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 208.

Datum zápisu:	1. května 1992
Obchodní firma:	<b>LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.</b>
Sídlo:	Lázně Libverda 82, PSČ 463 62
Identifikační číslo:	<b>445 69 505</b>
Právní forma:	Akciová společnost

**Předmět podnikání:**

- poskytování komplexní, příspěvkové a ambulantní lázeňské péče
- poskytování odborných ambulantních zdravotnických služeb
- správa a využití přírodních léčivých zdrojů, včetně jejich ochrany
- směnářská činnost
- provozování solárií
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- hostinská činnost
- Silniční motorová doprava
  - osobní provozovaná vozidla určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče,
  - osobní provozovaná vozidla určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče
- Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
- Masérské, rekondiční a regenerační služby

**Statutární orgán - představenstvo:**

Předseda představenstva: **Ing. ONDŘEJ ELIÁŠ**, dat. nar. 1. srpna 1969  
Sadová 2057/11, České Budějovice 7, 370 07 České Budějovice

Místopředseda představenstva: **Ing. IRENA ŠPAČKOVÁ**, dat. nar. 28. června 1963  
Lesní 2085/26, České Budějovice 5, 370 06 České Budějovice

Místopředseda představenstva: **Ing. ZBYNĚK CEJNAR**, dat. nar. 9. srpna 1961  
Vaňkova 348/28, Hlubětín, 198 00 Praha 9

Společnost zastupuje představenstvo. Za představenstvo jednájí navenek jménem společnosti vždy dva členové představenstva společně. Ve věcech převodu nemovitostí nebo omezení vlastnických práv k nemovitostem (zastavení, zřízení věcných práv nebo omezení převodu nemovitostí) nebo uzavírání nájemních smluv na dobu určitou delší než jeden rok nebo na dobu neurčitou s výpovědní dobou delší než jeden rok zastupují společnost vždy tři členové představenstva společně.

**Prokura:** **SVĚTLANA KULBÁBLOVÁ**  
č.p. 72, 463 62 Lázně Libverda

**Dozorčí rada:**

Předseda dozorčí rady: **Alexander Seidl**  
Jihozápadní V 998/28, Záběhlice, 141 00 Praha 4

Místopředseda dozorčí rady: **MUDr. Vladimír Dryml**  
Eliščino nábřeží 302/29, 500 03 Hradec Králové

Člen dozorčí rady: **Martin Šimička**  
Frýdlant, Dolní Řasnice 231, PSČ 464 01

**Akcie:**

63 853 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč

**Základní kapitál:** **6 385 300,- Kč**  
Splaceno: 100 %

**A.2.3 VLASTNICKÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI**

Hlavním akcionářem společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. je společnost LE CYGNE SPORTIF GROUPE, a.s. vlastníci 96,54 % akcií.

Ovládající osobou je Dipl. Kfm. Alexandr Seidl, neboť fakticky vykonává rozhodující vliv na řízení společnosti a mohl prosadit jmenování (volbu, odvolání) většiny osob, které byly členy statutárních nebo dozorčích orgánů společnosti. Tento akcionář je ve stejném postavení i vůči těmto společnostem:

<b>Obchodní firma</b>	<b>sídlo</b>	<b>IČ</b>
LE CYGNE SPORTIF GROUPE a.s.	Závišova 66/13, Praha 4	61860042
PRIOR ČESKÁ REPUBLIKA s.r.o.	Lannova 22, České Budějovice	26093022
Lázně Libverda, a.s.	Lázně Libverda 82	44569505
Severočeská správa nemovitostí s.r.o.	Závišova 2518/20, Praha 4	26137798
Severosklo Kamenický Šenov s.r.o.	Stará Huť 129, Kamenický Šenov	25411560
Česko-německá horská nemocnice Krkonoše, s.r.o.	Závišova 66/13, Praha 4	64827232
UREF Praha, spol. s r.o.	Závišova 66/13, Praha 4	41188535
HAWK REAL, s.r.o.	Závišova 66/13, Praha 4	25657771
Le Cygne financier s.r.o.	Závišova 66/13, Praha 4	27910164
Le Cygne electronic service, spol. s r.o.	Závišova 66/13, Praha 4	16189302
SPEDQUICK spol. s r.o.	Závišova 2518/20, Praha 4	00553018
Evropská správa nemovitostí s.r.o.	Závišova 66/13, Praha 4	27908755
CONSUMER EXPORT-IMPORT TRADING a.s.	Závišova 66/13, Praha 4	25655078
NEMI, spol. s r.o.	Závišova 2518/20, Praha 4	41190238
Malá vodní elektrárna Františkov, s.r.o.	Závišova 2518/20, Praha 4	27876241

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. nevlastní od roku 2012 žádné nemovitosti, na základě nájemní smlouvy se společností LE CYGNE SPORTIF GROUPE a.s. si veškeré nemovitosti potřebné k činnosti pronajímá.

#### **A.2.4 ÚČAST EMITENTA NA PODNIKÁNÍ JINÝCH ČESKÝCH NEBO ZAHRANIČNÍCH OSOB**

Společnost se nepodílí na podnikání žádné české ani zahraniční právnické osoby.

#### **A.2.5 POSKYTOVANÉ SLUŽBY A POSTAVENÍ NA TRHU**

LÁZNĚ LIBVERDA, a.s., bývalé šlechtické sídlo Clam-Gallasů, jsou dnes malé, klidné lázně, které najdeme 25 km od Liberce. Nachází se v malebném podhůří severního úpatí Jizerských hor. Leží v nadmořské výšce 424 m. n. m. na pomezí Čech, Německa a Polska. Lázně obklopují smíšené lesy, které spolu s podhorskou polohou udávají jejich klimatický charakter. Léto je zde mírné, bez velkých teplotních výkyvů, podzim suchý a teplý. Výjimečnost klimatu spočívá v charakteristickém proudění teplého vzduchu.



V Lázních Libverda se tradičně léčí onemocnění srdce, cév a krevního oběhu a onemocnění pohybového aparátu.

##### **A.2.5.1 Historie**

Léčivé prameny jsou známé od 14. století, kdy se minerálce říkalo „Boží voda“. Libverdskou vodou se podle historických záznamů léčil v 16. století saský kurfiřt August I., později majitel zdejšího panství Albrecht z Valdštejna. Zpráva z roku 1785 uvádí: „Voda má blahodárný



účinek na mozek, nervovou soustavu, povzbuzení ducha, zrychlení tepu, oživení činnosti tělesných orgánů a odstraňuje nepořádek v nervovém systému.“ O rozkvět a věhlas lázní se zasloužil šlechtický rod Clam-Gallasů. V letech 1783 – 1808 byly postaveny klasicistní a empírové pavilony. K původnímu prameni s názvem Christiansbrunn přibyl pramen Mariin, Vileminin, Eduardův, Josefinin, Bierbon a Hubertův, které se dnes nacházejí v okolí lázeňské kolonády.

V lázních se léčily ruská velkokněžna Anna Fedorovna, hudební skladatel Carl Maria von Weber, Josef Jungmann, Franz Kafka, Alexandr Humboldt, Josef Vítězslav Šimák, císař Josef II., Jan Masaryk, Václav Talich a další.

### A.2.5.2 Portfolio poskytovaných služeb

Nejvýznamnějším zdrojem příjmů jsou pro LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. léčebné pobyty hrazené pojišťovny nebo pobyty samoplátců.

Společnost nabízí tyto druhy pobytů:

- Komplexní lázeňská péče
- Příspěvková lázeňská péče
- Léčebné pobyty
- Wellness pobyty
- Samostatné léčebné procedury a wellness procedury

Lázeňská péče v Lázních Libverda je založena na dlouholeté tradici, z níž lázně čerpají až do dnešních dnů. Specializace lázní je udána především vlastnostmi místních minerálních pramenů. Na to vše pak navazuje moderní vybavení lázeňských léčebných provozů. Nemalým dílem přispívá lázeňství samotné prostředí a klimatické podmínky celého okolí. Mírné podnebí je ideálním, nezatěžovým prostředím pro osoby s **onemocněním srdce a cév**. Vzhledem k terénu oblasti Lázní Libverda jsou lázně vhodné i pro rehabilitaci a kondiční turistiku, především pro osoby s **onemocněním pohybového aparátu**. V neposlední řadě naleznete v Lázních Libverda klid, odpočinek, který blahodárně působí a napomáhá k léčení neuróz a dalších psychiatrických onemocnění.

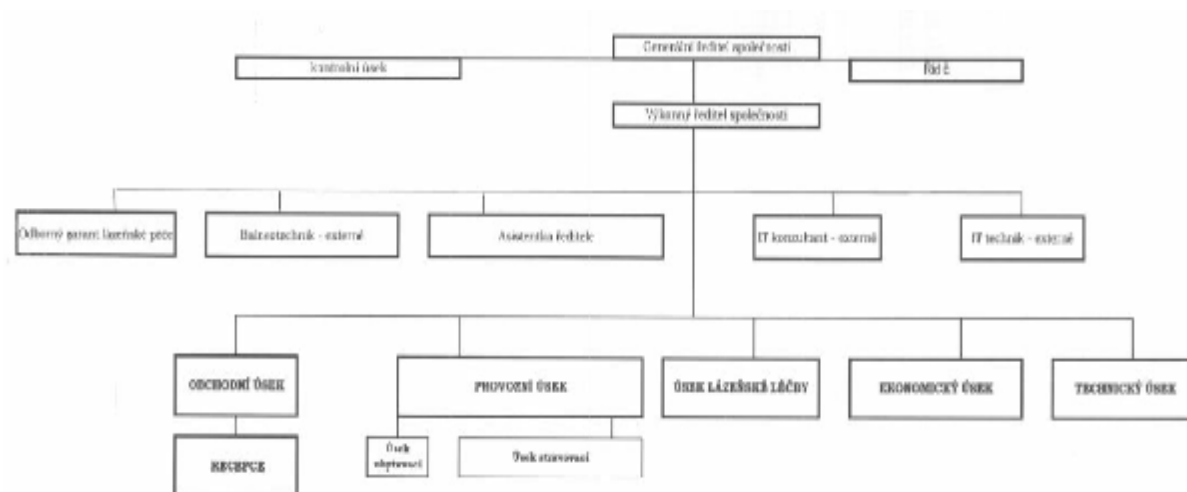
Základem léčebných postupů a procedur je **Libverdská kyselka**, jejíž účinek je založen na působení CO<sub>2</sub>. Právě oxid uhličitý pozitivně ovlivňuje zejména periferní krevní oběh. Jedná se o přírodní prostou železnatou kyselku (hydrogenuhličitano - hořečnato - vápenatého typu). Obsahuje zvýšené hodnoty kyseliny křemičité, dále je hypotonická a studená.

Minerální voda je využívána jednak k přípravě koupelí a k důležité pitné kůře, která by měla být součástí každého lázeňského pobytu.

Obsažený oxid uhličitý se vstřebává do tkáně pod kůží a pozitivně ovlivňuje vlasečnice, vedoucí krev do každého kousku našeho těla. Při tomto procesu dochází k poklesu tlaku společně s lepším zásobením srdečního svalu. Snižuje se tak i celkové zatížení svalu a přenos kyslíku krevním řečištěm k jednotlivým orgánům je mnohem efektivnější.

### A.2.5.3 Organizační struktura

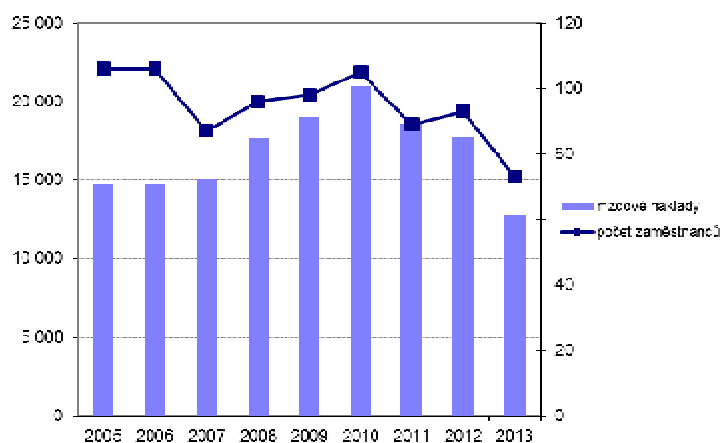
Organizační struktura společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. k datu 31.12.2013:



#### A.2.5.4 Zaměstnanci

Následující tabulka ukazuje vývoj počtu zaměstnanců a osobních nákladů v analyzovaném období:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
průměrný přepočtený počet zaměstnanců	106	106	87	96	98	105	89	93	73
mzdové náklady (bez odstupného a ost.)	14 699	14 747	15 014	17 673	19 067	20 924	18 562	17 752	12 784
náklady na sociální zabezpečení	5 103	5 104	5 181	5 887	5 342	6 305	5 482	5 356	3 901
sociální náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0
odměny členům stat. orgánů	863	915	668	516	507	548	408	218	238



Společnost má ustálenou zaměstnaneckou strukturu, vysoké kvalifikační nároky jsou kladeny zejména na lékaře a odborný střední zdravotnický personál. Vzrůstající nároky klientů na komfort ubytovacích a stravovacích služeb vedou k mírnému posunu v zaměstnanecké struktuře směrem k těmto profesím.

#### A.2.5.5 Obory podnikání

Obory dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE

**86100: Ústavní zdravotní péče**

38: Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití

471: Maloobchod v nespecializovaných prodejnách

- 49320: Taxislužba a pronájem osobních vozů s řidičem
- 49393: Nepravidelná pozemní osobní doprava
- 55109: Ostatní podobná ubytovací zařízení
- 56100: Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních
- 74: Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti
- 79110: Činnosti cestovních agentur
- 862: Ambulantní a zubní zdravotní péče
- 96040: Činnosti pro osobní a fyzickou pohodu

## A.2.6 PROVĚŘENÍ ÚČETNICTVÍ

Při zpracování tohoto ocenění byly znalkyni k dispozici účetní závěrky společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. za léta 2002 – 2013 a účetní výkazy sestavené ke dni 31.7.2014.

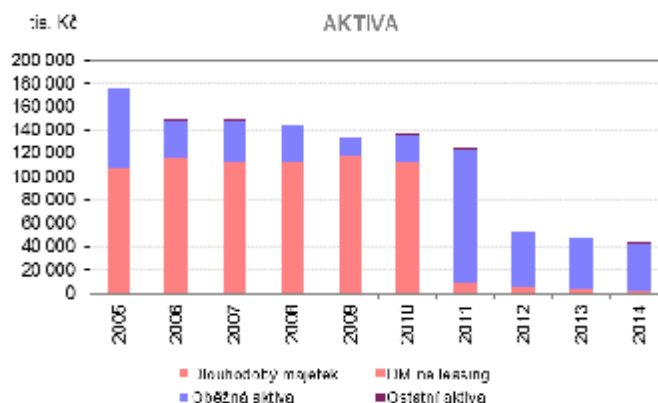
V letech 2003 - 2013 prováděla ve společnosti audit společnost RS AUDIT, spol. s r.o., Ibsenova 124/11, 638 00 Brno. Odpovědný auditor Ing. Josef Riesner.

Výrok auditora byl ve všech letech „bez výhrad“.

## A.2.7 MAJETKOVÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI

Majetek společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. představovaný penězi nebo jinými hodnotami (aktiva společnosti) je členěn shodně s účetními výkazy společnosti v těchto hlavních kategoriích:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
<b>Aktiva celkem</b>	<b>175 748</b>	<b>149 616</b>	<b>149 420</b>	<b>143 239</b>	<b>133 775</b>	<b>136 579</b>	<b>123 426</b>	<b>52 228</b>	<b>47 072</b>	<b>42 760</b>
A Pohledávky za upsaný zákl. kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B Dlouhodobý majetek	107 409	115 626	111 588	112 238	117 609	111 412	7 358	4 892	2 834	2 014
B.I. dlouhodobý nehmotný majetek	103	134	71	1 963	1 194	506	169	0	0	0
B.II. dlouhodobý hmotný majetek	107 306	115 492	111 517	110 275	116 415	110 906	7 189	4 892	2 834	2 014
B.III. dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.1. z toho: podíl. cen. papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C Oběžná aktiva	68 148	31 831	36 513	30 537	15 492	24 429	115 666	47 085	43 949	40 684
C.I. zásoby	2 050	4 999	4 004	4 190	3 036	2 722	2 995	2 338	2 195	2 073
C.II. dlouhodobé pohledávky	16 175	0	0	0	0	4 020	4 020	4 020	3 819	3 819
C.III. krátkodobé pohledávky	32 319	24 534	24 215	18 016	11 345	11 610	104 469	33 435	29 049	28 030
C.IV. krátkodobý finanční majetek	17 604	2 298	8 294	8 331	1 111	6 077	4 182	7 292	8 886	6 762
D.I. Ostatní aktiva	191	2 159	1 319	464	674	738	402	251	289	62



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
A <b>Pohledávky za upsaný zákl. kapitál</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
B <b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>61,1%</b>	<b>77,3%</b>	<b>74,7%</b>	<b>78,4%</b>	<b>87,9%</b>	<b>81,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,7%</b>
B.I. dlouhodobý nehmotný majetek	0,1%	0,1%	0,0%	1,4%	0,9%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II. dlouhodobý hmotný majetek	61,1%	77,2%	74,6%	77,0%	87,0%	81,2%	5,8%	9,4%	6,0%	4,7%
B.III. dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.1. z toho: podíl. cen. papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C <b>Oběžná aktiva</b>	<b>38,8%</b>	<b>21,3%</b>	<b>24,4%</b>	<b>21,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>17,9%</b>	<b>93,7%</b>	<b>90,2%</b>	<b>93,4%</b>	<b>95,1%</b>
C.I. zásoby	1,2%	3,3%	2,7%	2,9%	2,3%	2,0%	2,4%	4,5%	4,7%	4,8%
C.II. dlouhodobé pohledávky	9,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	3,3%	7,7%	8,1%	8,9%
C.III. krátkodobé pohledávky	18,4%	16,4%	16,2%	12,6%	8,5%	8,5%	84,6%	64,0%	61,7%	65,6%
C.IV. krátkodobý finanční majetek	10,0%	1,5%	5,6%	5,8%	0,8%	4,4%	3,4%	14,0%	18,9%	15,8%
D.I. <b>Ostatní aktiva</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,1%</b>

### DLOUHODOBÝ MAJETEK

**Dlouhodobý nehmotný majetek** je tvořen softwarem v pořizovací hodnotě 2 364 tis. Kč a prezentačními filmy. K datu ocenění je již dlouhodobý nehmotný majetek zcela odepsán.

**Dlouhodobý hmotný majetek** zahrnuje k datu ocenění pouze 4,7 % aktiv společnosti a je tvořen zejména samostatnými movitými věcmi (kancelářská a výpočetní technika, zdravotnické přístroje, stroje a zařízení, dopravní prostředky, inventář, nábytek, apod.). Koncem roku 2010 došlo k **převodu nemovitostí** vlastněných společností LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. na společnost LE CYGNE SPORTIF GROUPE a.s. Dne 3.1.2011 nastaly právní účinky vkladu do katastru nemovitostí. LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. jsou od tohoto data provozovatelem nemovitostí jako nájemce na základě smlouvy o nájmu uzavřené s účinností od data 3.1.2011. Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. nevlastní od roku 2012 žádné nemovitosti, na základě nájemní smlouvy se společností LE CYGNE SPORTIF GROUPE a.s. si veškeré nemovitosti potřebné k činnosti pronajímá.

Zůstatková cena **samostatných movitých věcí** je k datu ocenění 1 953 tis. Kč, procento jeho odepsanosti je 91 %. Podrobně bude o movitém majetku společnosti pojednáno v analýze ocenění.

Společnost nevyužívá k financování svojí činnosti finanční ani operativní pronájem.

### OBĚŽNÁ AKTIVA

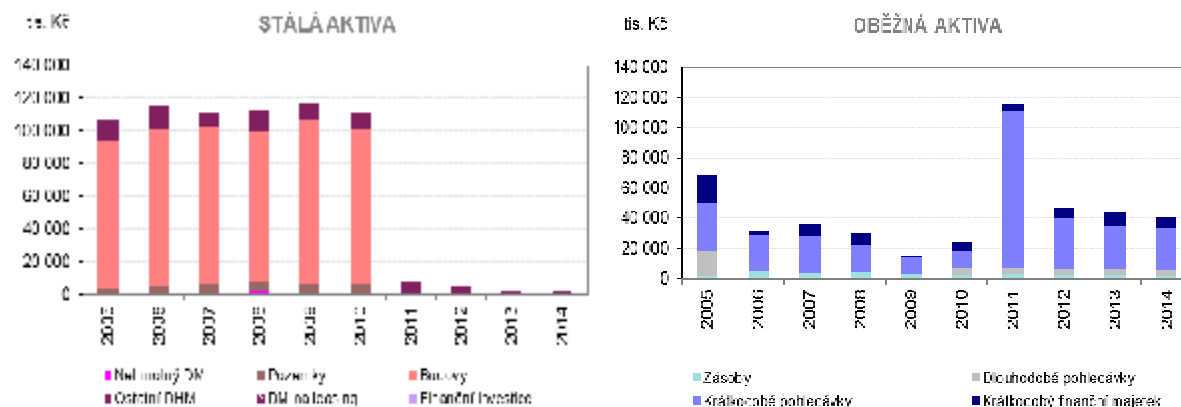
**Zásoby** nepředstavují významnou položku aktiv společnosti, jejich účetní hodnota k datu ocenění je 2 073 tis. Kč.

Společnost eviduje k datu ocenění **dlouhodobé pohledávky** v souhrnné výši 3 819 tis. Kč.

Celková nominální výše **krátkodobých pohledávek** k datu ocenění byla 28 030 tis. Kč, z toho 11 970 tis. Kč jsou pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem (LE CYGNE SORTIF GROUPE a.s.). Pohledávky z obchodních vztahů jsou evidovány v nominální výši 9 777 tis. Kč. K těmto pohledávkám byla vytvořena opravná položka ve výši 33 tis. Kč. Významnou část krátkodobých pohledávek tvoří poskytnuté zálohy (na el. energie, teplo apod.) v celkové výši 5 568 tis. Kč.

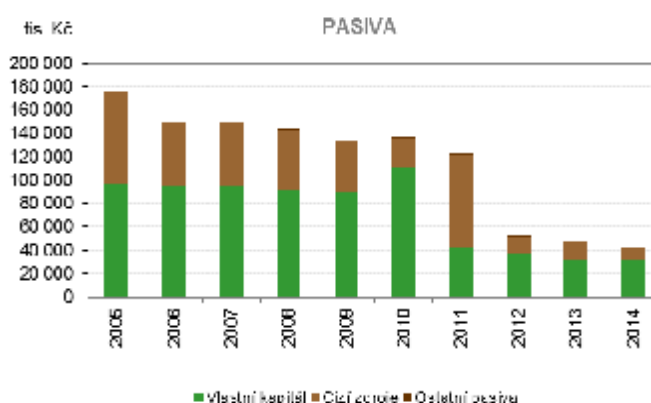
**Krátkodobý finanční majetek** představuje finanční hotovost (974 tis. Kč) a peníze na bankovních účtech (5 815 tis. Kč).





Ke zde uvedenému majetku se váží závazky s cizími zdroji, jejichž hodnota je rovněž ocenitelná penězi, a vlastní kapitál společnosti. Pasiva byla podle účetních výkazů strukturována takto:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
<b>Pasiva celkem</b>	<b>175 748</b>	<b>149 616</b>	<b>149 420</b>	<b>143 239</b>	<b>133 775</b>	<b>136 579</b>	<b>123 426</b>	<b>52 228</b>	<b>47 072</b>	<b>42 760</b>
<b>A Vlastní kapitál</b>	<b>96 882</b>	<b>95 625</b>	<b>95 178</b>	<b>91 760</b>	<b>89 204</b>	<b>111 233</b>	<b>42 457</b>	<b>36 986</b>	<b>31 058</b>	<b>31 513</b>
A.I. základní kapitál	63 853	63 853	63 853	63 853	63 853	63 853	6 385	6 385	6 385	6 385
A.II. kapitálové fondy	6	7	7	0	7	7	7	7	7	7
A.III. fondy tvořené ze zisku	5 659	5 565	5 523	5 523	5 523	5 523	6 625	1 277	1 277	0
A.IV. hosp. výsledek minulých let	27 695	27 361	26 200	25 795	22 378	19 821	518	34 786	29 318	24 665
A.V. hosp. výsledek účet. období	-331	-1 161	-405	-3 411	-2 557	22 029	28 922	-5 469	-5 929	456
<b>B Cizí zdroje</b>	<b>78 267</b>	<b>53 545</b>	<b>53 981</b>	<b>50 820</b>	<b>43 869</b>	<b>24 742</b>	<b>79 708</b>	<b>14 215</b>	<b>15 515</b>	<b>10 659</b>
B.I. rezervy	45 130	29 281	33 969	30 425	23 589	0	1 535	0	0	0
B.II. dlouhodobé závazky	1 006	1 141	812	839	1 098	1 324	534	372	183	183
B.III. krátkodobé závazky	13 044	16 709	14 496	18 056	19 182	21 524	77 639	13 331	12 289	10 476
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci	19 087	6 414	4 704	1 500	0	1 894	0	512	3 043	0
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bank. úvěry	16 432	4 900	3 200	1 500	0	0	0	0	0	0
<b>C Ostatní pasiva</b>	<b>599</b>	<b>446</b>	<b>261</b>	<b>659</b>	<b>702</b>	<b>604</b>	<b>1 261</b>	<b>1 027</b>	<b>499</b>	<b>588</b>



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>A Vlastní kapitál</b>	<b>55,1%</b>	<b>63,9%</b>	<b>63,7%</b>	<b>64,1%</b>	<b>66,7%</b>	<b>81,4%</b>	<b>34,4%</b>	<b>70,8%</b>	<b>66,0%</b>	<b>73,7%</b>
A.I. základní kapitál	36,3%	42,7%	42,7%	44,6%	47,7%	46,8%	5,2%	12,2%	13,6%	14,9%
A.II. kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III. fondy tvořené ze zisku	3,2%	3,7%	3,7%	3,9%	4,1%	4,0%	5,4%	2,4%	2,7%	0,0%
A.IV. hosp. výsledek minulých let	15,8%	18,3%	17,5%	18,0%	16,7%	14,5%	0,4%	66,6%	62,3%	57,7%
A.V. hosp. výsledek účet. období	-0,2%	-0,8%	-0,3%	-2,4%	-1,9%	16,1%	23,4%	-10,5%	-12,6%	1,1%
<b>B Cizí zdroje</b>	<b>44,5%</b>	<b>35,8%</b>	<b>36,1%</b>	<b>35,5%</b>	<b>32,8%</b>	<b>18,1%</b>	<b>64,6%</b>	<b>27,2%</b>	<b>33,0%</b>	<b>24,9%</b>
B.I. rezervy	25,7%	19,6%	22,7%	21,2%	17,6%	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%

B.II.	dlouhodobé závazky	0,6%	0,8%	0,5%	0,6%	0,8%	1,0%	0,4%	0,7%	0,4%	0,4%
B.III.	krátkodobé závazky	7,4%	11,2%	9,7%	12,6%	14,3%	15,8%	62,9%	25,5%	26,1%	24,5%
B.IV.	bankovní úvěry a výpomoci	10,9%	4,3%	3,1%	1,0%	0,0%	1,4%	0,0%	1,0%	6,5%	0,0%
B.IV.1.	z toho: dlouhodobé bank. úvěry	9,3%	3,3%	2,1%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>

## VLASTNÍ KAPITÁL

Vlastní kapitál kryje potřebu pasiv ze 74 %.

Zapsaný **základní kapitál** společnosti je 6 385 300,- Kč a je rozdělen na 63 853 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč.

Ostatní kapitálové fondy jsou evidovány ve výši 7 tis. Kč.

**Zákonný rezervní fond** byl rozpuštěn. Společnost eviduje **nerozdělený zisk** ve výši 24 665 tis. Kč.

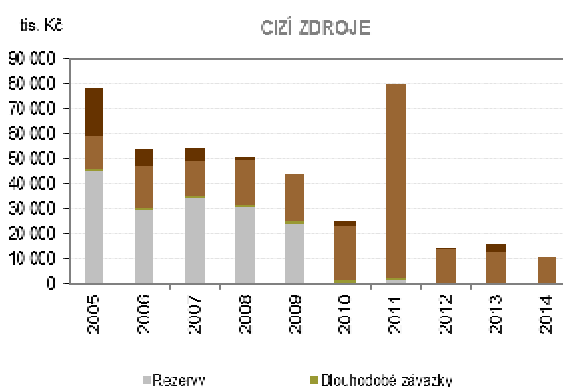
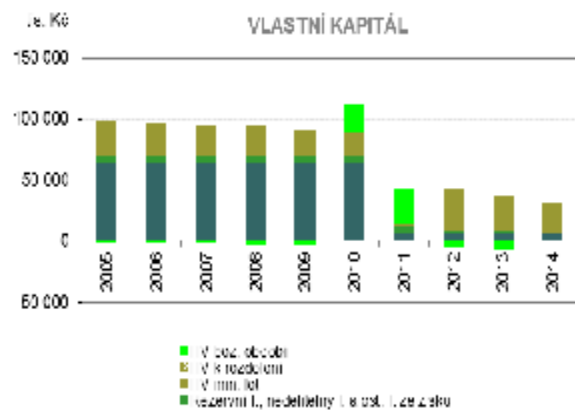
## CIZÍ ZDROJE

Společnost nemá k datu ocenění vytvořené žádné **rezervy**.

Společnost eviduje k datu ocenění z **dlouhodobých závazků** pouze odložený daňový závazek v celkové výši 183 tis. Kč.

**Krátkodobé závazky** se vykazují ve jmenovitých hodnotách. Společnost vykazuje k datu ocenění krátkodobé závazky v celkové výši 10 476 tis. Kč. Společnost nemá závazky vůči státu a institucím sociálního a zdravotního pojištění po lhůtě splatnosti.

Společnost nečerpá k datu ocenění žádné **bankovní úvěry**.

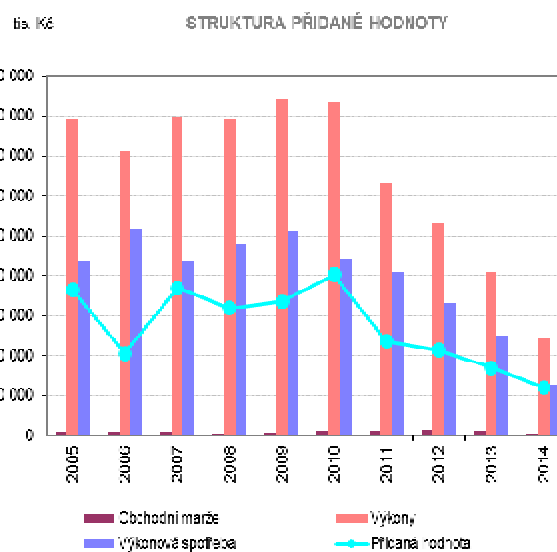
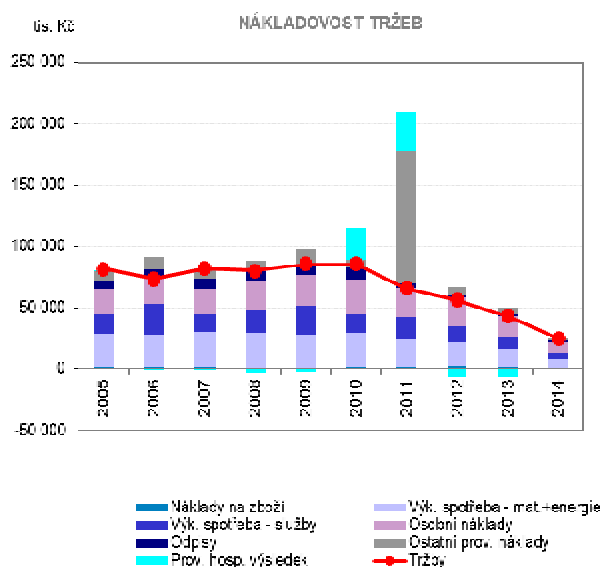


## A.2.8 VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

Přehled výsledků hospodaření společnosti v uplynulém období shrnuje následující tabulka:

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
I+II	Výkony a prodej zboží	81 506	73 569	82 050	80 306	85 671	85 812	65 828	56 489	43 244	25 405
I+II.1.	z toho: tržby za prodej vl. výrobků, služeb a zboží	81 489	73 569	82 050	80 306	85 671	85 812	65 828	56 489	43 244	25 405

II.2.	Změna stavu vnitr. zás. vl. výroby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II.3.	Aktivace	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A+B	Výkon, spotřeba a náklady na prodané zboží	45 020	52 975	45 100	48 354	52 060	45 601	42 170	35 144	26 269	13 359
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>36 486</b>	<b>20 594</b>	<b>36 950</b>	<b>31 952</b>	<b>33 611</b>	<b>40 211</b>	<b>23 658</b>	<b>21 345</b>	<b>16 975</b>	<b>12 046</b>
C	Osobní náklady	20 665	20 766	20 863	24 076	24 916	27 777	24 452	23 326	16 923	8 813
E	Odpisy nehm. a hm. inv. majetku	6 773	7 210	7 564	7 586	8 243	8 969	3 344	2 483	2 165	873
G	Změna stavu rezerv a opr. položek	1 713	-15 795	2 486	-2 017	-8 921	-23 314	1 546	-1 526	5	0
III+IV+V	Jiné provozní výnosy	538	1 294	1 902	2 811	823	5 699	150 316	2 685	515	71
D+F+H+I	Jiné provozní náklady	7 368	10 427	8 227	8 387	12 494	6 870	112 147	6 258	4 815	2 008
*	<b>Provozní hosp. výsledek</b>	<b>505</b>	<b>-720</b>	<b>-288</b>	<b>-3 269</b>	<b>-2 298</b>	<b>25 608</b>	<b>32 485</b>	<b>-6 511</b>	<b>-6 418</b>	<b>423</b>
M	Změna rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI+VII+VIII+IX	Jiné finanční výnosy	2 367	981	440	1 270	782	773	3 975	1 216	710	153
J+K+L+N+	Jiné finanční náklady	3 206	1 422	557	1 418	1 041	4 353	7 538	174	292	120
*-Q	<b>Finanční výsledek hospodaření včetně daně z příjmu z běžné čin.</b>	<b>-839</b>	<b>-441</b>	<b>-117</b>	<b>-148</b>	<b>-259</b>	<b>-3 580</b>	<b>-3 563</b>	<b>1 042</b>	<b>418</b>	<b>33</b>
**	<b>Hosp. výsledek za běž. činnost</b>	<b>-334</b>	<b>-1 161</b>	<b>-405</b>	<b>-3 417</b>	<b>-2 557</b>	<b>22 028</b>	<b>28 922</b>	<b>-5 469</b>	<b>-6 000</b>	<b>456</b>
XIII	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	71	0
R+S	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný hosp. výsledek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71</b>	<b>0</b>
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
***	<b>Hosp. výsledek za účet. období</b>	<b>-334</b>	<b>-1 161</b>	<b>-405</b>	<b>-3 417</b>	<b>-2 557</b>	<b>22 028</b>	<b>28 922</b>	<b>-5 469</b>	<b>-5 929</b>	<b>456</b>



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
I+II	Výkony a prodej zboží	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
I+II.1.	z toho: tržby za prodej vl. výrobků, služeb a zboží	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
II.2.	Změna stavu vnitr. zás. vl. výroby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.3.	Aktivace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A+B	Výkon, spotřeba a náklady na prodané zboží	55,2%	72,0%	55,0%	60,2%	60,8%	53,1%	64,1%	62,2%	60,7%
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>44,8%</b>	<b>28,0%</b>	<b>45,0%</b>	<b>39,8%</b>	<b>39,2%</b>	<b>46,9%</b>	<b>35,9%</b>	<b>37,8%</b>	<b>39,3%</b>

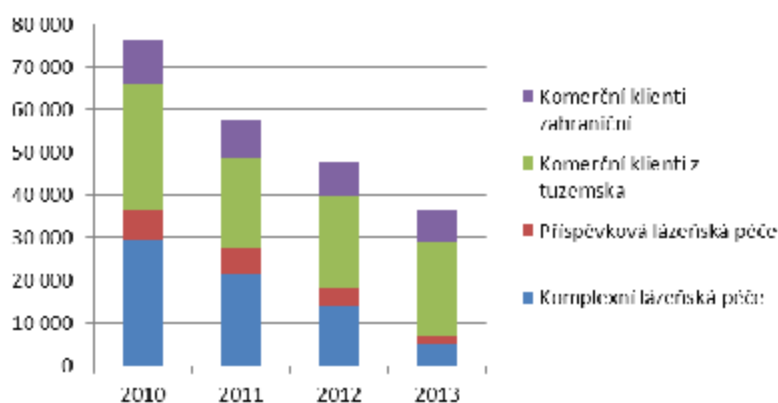
C	Osobní náklady	25,4%	28,2%	25,4%	30,0%	29,1%	32,4%	37,1%	41,3%	39,1%	34,7%
E	Odpisy nehm. a hm. inv. majetku	8,3%	9,8%	9,2%	9,4%	9,6%	10,5%	5,1%	4,4%	5,0%	3,4%
G	Změna stavu rezerv a opr. položek	2,1%	-21,5%	3,0%	-2,5%	-10,4%	-27,2%	2,3%	-2,7%	0,0%	0,0%
III+IV+V	Jiné provozní výnosy	0,7%	1,8%	2,3%	3,5%	1,0%	6,6%	228,3%	4,8%	1,2%	0,3%
D+F+H+I	Jiné provozní náklady	9,0%	14,2%	10,0%	10,4%	14,6%	8,0%	170,4%	11,1%	11,1%	7,9%
*	<b>Provozní hosp. výsledek</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>29,8%</b>	<b>49,3%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>-14,8%</b>	<b>1,7%</b>
M	Změna rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI+VII+VIII+IX	Jiné finanční výnosy	2,9%	1,3%	0,5%	1,6%	0,9%	0,9%	6,0%	2,2%	1,6%	0,6%
J+K+L+N+	Jiné finanční náklady	3,9%	1,9%	0,7%	1,8%	1,2%	5,1%	11,5%	0,3%	0,7%	0,5%
*-Q	<b>Finanční výsledek hospodaření včetně daně z příjmu z běžné činn.</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,1%</b>
**	<b>Hosp. výsledek za běž. činnost</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>25,7%</b>	<b>43,9%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>1,8%</b>
XIII	Mimořádné výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
R+S	Mimořádné náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>Mimořádný hosp. výsledek</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***	<b>Hosp. výsledek za účet. období</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>25,7%</b>	<b>43,9%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>1,8%</b>

Pokles tržeb je způsoben úbytkem klientů ve všech sledovaných kategoriích. Zdravotní pojišťovny promítly vládou požadované úspory ve výdajích i do snížení prostředků na financování lázeňské péče:

#### Tržby z prodeje služeb (bez DPH)

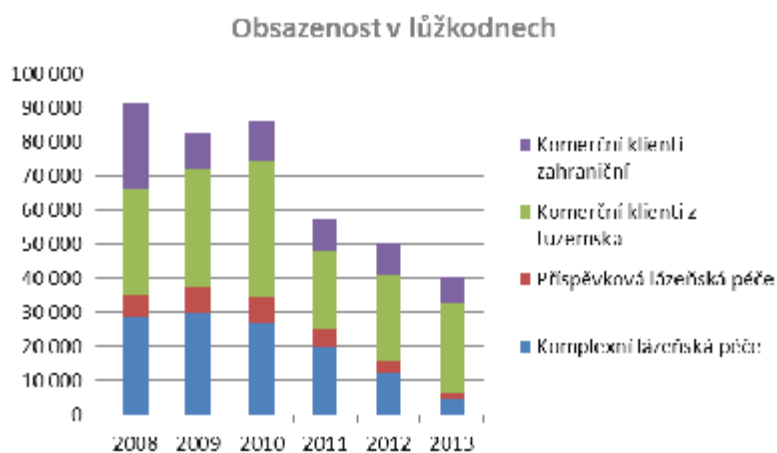
	2010	2011	2012	2013
Komplexní lázeňská péče	29 605	21 541	13 875	5 251
Příspěvková lázeňská péče	6 798	5 857	4 208	1 651
Komerční klienti z tuzemska	29 428	21 308	21 853	22 338
Komerční klienti zahraniční	10 216	8 578	7 997	7 491
<b>CELKEM</b>	<b>76 047</b>	<b>57 284</b>	<b>47 933</b>	<b>36 731</b>

#### Tržby z prodeje služeb



#### Obsazenost lůžek v lázních

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Komplexní lázeňská péče	28 516	29 813	27 218	19 972	11 991	4 556
Příspěvková lázeňská péče	6 821	7 595	7 188	5 203	3 404	1 473
Komerční klienti z tuzemska	30 528	34 202	40 219	22 827	25 856	26 741
Komerční klienti zahraniční	25 130	11 132	11 355	9 401	9 140	7 608
<b>CELKEM</b>	<b>90 995</b>	<b>82 742</b>	<b>85 980</b>	<b>57 403</b>	<b>50 391</b>	<b>40 378</b>



### **A.2.9 DIVIDENDOVÁ POLITIKA SPOLEČNOSTI**

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. nemá stabilní dividendovou politiku a v analyzovaném období nevyplatila dividendy.

## B. POSUDEK

### B.1 METODY OCEŇOVÁNÍ AKCIÍ

Cílem finančního ocenění akcií je vyjádřit jejich hodnotu peněžním ekvivalentem. Při hledání výsledné peněžité hodnoty používáme celou řadu oceňovacích metod, které můžeme rozdělit do tří základních skupin:

#### 1. Ocenění na základě analýzy trhu (srovnávací metody)

Metody založené na analýze trhu srovnávají oceňované akcie s akciemi srovnatelných podniků, které jsou běžně obchodovány na veřejných trzích. Pro výpočet vnitřní hodnoty akcie použijeme porovnání vhodných ukazatelů (např. cena akcie/cash flow na akcii, cena akcie/účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii, cena akcie/dividenda připadající na akcii, cena akcie/tržby připadající na akcii).

Kapitálový trh v případě oceňování veřejně obchodovatelných akcií poskytuje také velmi důležitou informaci – aktuální kurz akcie.

#### 2. Ocenění na základě analýzy majetku (majetkové metody)

Tyto metody jsou založené na analýze stavových veličin (majetku). Mezi majetkové metody patří zejména metoda účetní hodnoty, metoda substanční hodnoty příp. metoda likvidační hodnoty.

#### 3. Ocenění na základě analýzy výnosů (výnosové metody)

Tyto metody jsou založené na analýze tokových veličin (výnosu). Tato skupina metod nahlíží na akcii jako na investici, jejíž hodnota je určena očekávanými budoucími příjmy investora. Teoreticky jsou výnosové metody nejsprávnějšími metodami. Mezi základní výnosové metody popisované v literatuře patří:

- dividendové diskontní modely (DDM – *dividend discount model*),
- metody diskontovaných peněžních toků (metoda DCF – *discounted cash flow*),
- metoda kapitalizovaných čistých výnosů,
- metody založené na ukazateli EVA (*economic value added*).

K syntéze výsledků ocenění pak můžeme použít různé kombinace výše uvedených metod nebo metody z nich odvozené.

#### B.1.1 METODY OCEŇENÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY TRHU

##### B.1.1.1 Metoda ocenění váženým průměrem cen z uskutečněných obchodů evidovaných v SCP

Tato metoda se používá pro určení přiměřenosti ceny při povinné nabídce převzetí, která musí být nabídnuta veřejným návrhem smlouvy o koupi akcií podle § 183c zák. č. 513/1991 Sb.

Při výpočtu váženého průměru cen je rozhodné období šesti měsíců předcházejících dni ocenění D.M. (D je pořadové číslo dne v měsíci a M je pořadové číslo měsíce) stanoveno tak, že prvním dnem rozhodného období je den D v měsíci šest měsíců předcházejícím měsíci M. Výpočet je prováděn ve dvou krocích:

1. V prvním kroku jsou sumarizovány počty obchodovaných cenných papírů a celkový objem obchodů v jednotlivých dnech rozhodného období, a to podle vzorců:

$$N = \sum n_d$$

$$O = \sum o_d$$

kde  $n_d$  je počet kusů cenných papírů, s nimiž bylo obchodováno v den  $d$  a  
 $o_d$  je objem obchodů uskutečněných v den  $d$  v korunách (zjištěný jako součin ceny a počtu kusů pro jednotlivé obchody).

2. Ve druhém kroku je vypočtena průměrná cena za rozhodné období podle vzorce:

$$C = O/N$$

## **B.1.2 METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY MAJETKU**

### **B.1.2.1 Metoda účetní hodnoty (book value)**

Tato metoda je nejjednodušší a nejprůkaznější, opírá se o informace zjištěné v účetnictví. Vypovídací schopnost této metody je významně omezena zejména platnými postupy účtování, které neumožňují zobrazit reálnou hodnotu majetku v okamžiku ocenění. Mezi skutečnosti, které nejvíce zkreslují obraz oceňovaného podniku v účetnictví patří zejména tyto:

- účetní hodnota aktiv je vyjádřena v historických pořizovacích cenách, z těchto cen se vypočítávají i odpisy,
- účetní hodnota zásob, materiálu a výrobků nevyjadřuje jejich aktuální nákupní resp. prodejní cenu,
- pohledávkách se účtuje v nominální hodnotě bez zohlednění pravděpodobnosti s jakou budou zaplacený, apod.

Vyjdeme-li tedy z účetních výkazů, pak vlastní kapitál společnosti je rozdíl mezi účetní hodnotou celkových aktiv a účetní hodnotou všech závazků. Na ocenění podniku účetní hodnotou je třeba pohlížet jako na výchozí hodnotu pro další ocenění.

### **B.1.2.2 Metoda substanční hodnoty**

Tato metoda poskytuje věrohodné a snadno kontrolovatelné výsledky, avšak je velmi pracná. Jedná se o **ocenění jednotlivých majetkových částí** podniku z pohledu *going concern*, tj. z pohledu jejich zapojení do fungujícího podniku. Její princip spočívá v tom, že zjišťujeme reprodukční hodnoty (tj. náklady znovupořízení) jednotlivých aktiv snížené o patřičné opotřebení.

Tyto náklady na znovupořízení je možné zjišťovat několika způsoby:

- indexovou metodou (použití cenových indexů),
- přímým zjišťováním cen (ceníky, kalkulace cen),
- oceňování podle zvolené jednotky (např. u staveb náklady na m<sup>2</sup>),
- metoda funkčního zjišťování cen (kombinace předchozích metod),
- metoda tržního porovnání (vychází z databáze již realizovaných prodejů).

Metoda zjištění reprodukčních hodnot umožňuje kvantifikovat majetkovou základnu podniku, ne však nekvantifikovatelné nehmotné složky (goodwill, pracovní sílu, vybudovanou síť odběratelů apod.).

Samostatnou variantou této metody je i zjištění případné **likvidační hodnoty** podniku.

### B.1.3 METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY VÝNOSŮ

#### B.1.3.1 Dividendové diskontní modely

Výpočet tržní hodnoty akcií je založen na velikosti výnosu akcionáře ve formě dividendy. Dividendové diskontní modely nepracují pouze s dividendou a s tempem jejího růstu, ale ve výsledné hodnotě vlastního kapitálu se promítá i kapitálový zisk, tedy eventuelní prodejní cena akcie v budoucím období.

Aby bylo možno aplikovat některý z dividendových diskontních modelů, musí být splněny alespoň následující předpoklady:

1. Podnik má založenou dlouhodobou, stabilní dividendovou politiku a s tím spojený ustálený výplatní a aktivační poměr.
2. V podniku existuje vysoká míra závislosti mezi úrovní dividendy a volným peněžním tokem pro akcionáře.
3. Podnik se vyznačuje ustálenou strukturou financování, tj. má stabilní finanční páku.

Základním dividendovým diskontním modelem je Gordonův model pro stabilní růst, který předpokládá ustálenou míru růstu dividend (g), které obvykle koresponduje s mírou růstu ekonomiky jako celku (HDP + inflace). Dalším předpokladem použití Gordonova modelu je větší požadovaná výnosová míra akcionáře (r), než je očekávaná růstová míra dividend (g). Výpočet vnitřní hodnoty akcie pak provedeme podle jednoduchého vztahu

$$\text{hodnota akcie} = \text{DIV}/(r-g) \quad ,$$

kde DIV je očekávaná dividendy na konci prvního roku.

Kromě Gordonova modelu pro stabilní růst se v praxi používají ještě dvoufázový a třífázový dividendový diskontní model, které předpokládají rozdílné tempo růstu dividend v jednotlivých fázích.

#### B.1.3.2 Metody diskontovaných peněžních toků (DCF)

Společným znakem všech variant metody DCF je, že hodnotu podniku odvozují od budoucích výnosů, které převádějí na jejich současnou hodnotu. Těmito výnosy jsou peněžní toky, protože pouze ty jsou reálným příjmem a tedy reálným vyjádřením užítku. Volný peněžní tok je takové množství peněz, které může být z podniku odčerpáno, aniž by došlo k narušení jeho finanční stability.

Z hlediska specifikace peněžního toku rozlišujeme následující možnosti podle toho, pro koho je peněžní tok určen:

- peněžní tok pro věřitele a pro akcionáře (*free cash flow to the firm – FCFF*),
- peněžní tok pro vlastníky (*free cash flow to the equity*),
- peněžní tok pro firmu u nezádlužené firmy (*adjusted present value – APV*).

Rozdíly mezi jednotlivými modifikacemi spočívají právě ve vymezení jednotlivých peněžních toků.

**Volný peněžní tok do firmy FCFF** představuje veškeré peněžní toky, které podnik generuje, a to jak pro věřitele, tak pro akcionáře. Volné peněžní toky do firmy zjistíme podle zjednodušeného schématu

$$\text{FCFF} = \text{EBIT}(1 - d) + \text{odpisy} - \Delta\text{WC} - \text{investice} \quad ,$$

kde EBIT ..... zisk před úhradou daní a úroků,  
d ..... sazba daně z příjmů,



odpisy .....	odpisy (a ostatní náklady, které nemají charakter výdajů),
$\Delta WC$ .....	změna čistého pracovního kapitálu,
investice ...	investice do pořízení investičního majetku.

**Volný peněžní tok pro vlastníky FCFE** určíme tak, ze od volného peněžního toku, který generuje firma, odečteme nároky věřitelů, tj. splátky úvěrů a úroky snížené o daňový štít (naopak přičteme případné nově přijaté úvěry)

$$\text{FCFE} = \text{FCFF} - \text{úroky}(1-d) - \text{splátky úvěrů} + \text{nově přijaté úvěry} .$$

**Metoda DCF APV** vychází ze stejně vypočteného volného peněžního toku jako metoda DCFF, s tím rozdílem, že pro diskontování těchto peněžních toků nepoužijeme průměrné vážené náklady kapitálu jako v případě metody DCFF, ale náklady vlastního kapitálu, protože předpokládáme výhradní financování vlastním kapitálem.

V dalším výkladu pro jednoduchost předpokládejme výpočet hodnoty podniku z volného peněžního toku pro firmu FCFF. Celkovou hodnotu podniku (brutto)  $H_b$  určíme standardní dvoufázovou metodou. První fáze zahrnuje období, pro které je oceňovatel schopen vypracovat prognózu volného peněžního toku pro jednotlivá léta, druhá fáze pak zahrnuje období od konce první fáze do nekonečna. Hodnotu  $H_b$  pak vypočítáme pomocí výrazu

$$H_b = \sum_{t=1}^T \text{FCF}_t (1 + i_k)^{-t} + \frac{(\text{FCF}_{T+1}) / (i_k - g)}{(1 + i_k)^T} ,$$

kde	$\text{FCF}_t$ .....	volný peněžní tok v roce t první fáze,
	$i_k$ .....	kalkulovaná úroková míra (tj. diskontní míra),
	T .....	délka první fáze v letech,
	g .....	předpokládané tempo růstu FCF během druhé fáze ( $i_k > g$ ).

Pro správné použití metody DCF je zapotřebí správně stanovit diskontní míru  $i_k$  a tempo růstu FCF g. Tomuto problému se budeme podrobně věnovat v analýze ocenění.

### B.1.3.3 Metoda kapitalizovaných čistých výnosů

Tato metoda vychází ze stejného principu jako metoda DCF, ale výnosem se zde rozumí trvalý zisk, jehož rozdělením není dotčena podstata podniku. Východiskem této metody jsou účetní výkazy za posledních 3 až 5 let, které se upraví na srovnatelnou reálnou úroveň. Počítáme s upraveným hospodářským výsledkem po daních a po odpočtu placených úroků. Paušální nebo analytickou metodou stanovíme **trvale odnímatelný čistý výnos** jako velikost prostředků, které je možno rozdělit vlastníkům, aniž by byla dotčena podstata podniku. Pomocí vzorce pro věčnou rentu nebo prognózováním trvale odnímatelného čistého výnosu a dvoufázové metody (podobně jako u metody DCF) určíme hodnotu podniku.

## B.2 STRATEGICKÁ ANALÝZA

Úkolem strategické analýzy je zhodnotit vnější a vnitřní potenciál oceňované společnosti a na základě této analýzy zhodnotit její dosavadní vývoj a stanovit předpoklady pro sestavení finančního plánu.

### B.2.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA MAKROEKONOMICKÉHO PROSTŘEDÍ

Charakteristika makroekonomického prostředí je převzata z **Makroekonomické predikce ČR zpracované ministerstvem financí** z července 2014. Následující tabulka charakterizuje vývoj základních makroekonomických ukazatelů v České republice v uplynulém období a jejich predikci v následujících letech.

		2010	2011	2012	2013	2014	2015
		Aktuální predikce					
Hrubý domácí produkt	mld. Kč	3 791	3 823	3 846	3 884	4 061	4 216
Hrubý domácí produkt	růst v % s.c.	2,5	1,8	-1,0	-0,9	2,7	2,5
Spotřeba domácností	růst v % s.c.	0,9	0,5	-2,1	0,1	1,6	1,4
Spotřeba vlády	růst v % s.c.	0,2	-2,7	-1,9	1,6	1,9	1,6
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v % s.c.	1,0	0,4	-4,5	-3,5	4,1	3,5
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	0,6	1,9	1,7	-0,3	0,6	0,5
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	p.b., s.c.	1,0	0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,2
Deflátor HDP	růst v %	-1,6	-0,9	1,6	1,9	1,8	1,3
Průměrná míra inflace	%	1,5	1,9	3,3	1,4	0,6	1,7
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-1,0	0,4	0,4	1,0	0,5	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	7,3	6,7	7,0	7,0	6,4	6,1
Objem mezd a platů (dom. koncept)	růst v % b.c.	0,8	2,2	1,8	-0,9	2,8	3,8
Poměr salda BÚ k HDP	%	-3,9	-2,7	-1,3	-1,4	0,4	0,0
<u>Předpoklady:</u>							
Směnný kurz CZK/EUR		25,3	24,6	25,1	26,0	27,4	27,4
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	3,7	3,7	2,8	2,1	1,9	2,4
Ropa Brent	USD/barel	80	111	112	109	108	104
HDP eurozóny (EA12)	růst v % s.c.	1,9	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,6

#### Východiska makroekonomické predikce

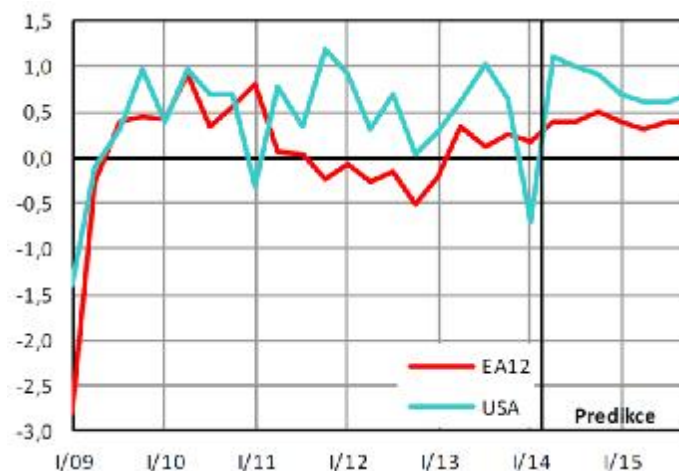
Rizika dalšího vývoje považuje MF ČR za vyrovnaná. Situace v problémových státech na periferii eurozóny se postupně uklidňuje, nepříznivé fundamentální faktory však přetrvávají i nadále. Pozitivní riziko představuje možnost silnějšího oživení vyspělých ekonomik.

Značnou část příznivého vývoje české ekonomiky v 1. čtvrtletí 2014 lze přičíst jednorázovým či dočasným faktorům, další ožívání ekonomické aktivity bude pozvolné. V oblasti spotřeby domácností je otevřenou otázkou, do jaké míry se zlepšování indikátoru důvěry spotřebitelů projeví v chování domácností.

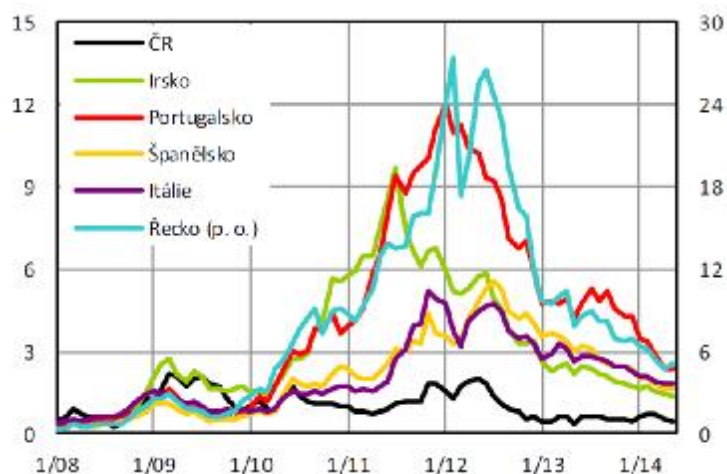
**Výhled světové ekonomiky zůstává poměrně příznivý**, v dalších letech by globální ekonomický růst měl být tažen oživením v rozvinutých ekonomikách. Po nečekaném propadu v 1. čtvrtletí 2014 z důvodu špatného počasí by se růst HDP v USA měl vrátit na růstovou trajektorii, tahounem růstu by i v roce 2014 měla zůstat domácí poptávka. Ekonomická aktivita v eurozóně oživuje, návrat na růstovou trajektorii však bude velmi pozvolný. V rozvíjejících ekonomikách hospodářský růst zpomaluje kvůli strukturálním problémům, stále si však drží vysokou dynamiku. **Ekonomická aktivita v zemích na periferii eurozóny pozvolna oživuje**, toto oživení ekonomické aktivity je křehké, budoucí vývoj je zatížen riziky

směrem dolů (hlavní riziko představuje kvalita bilancí bank).

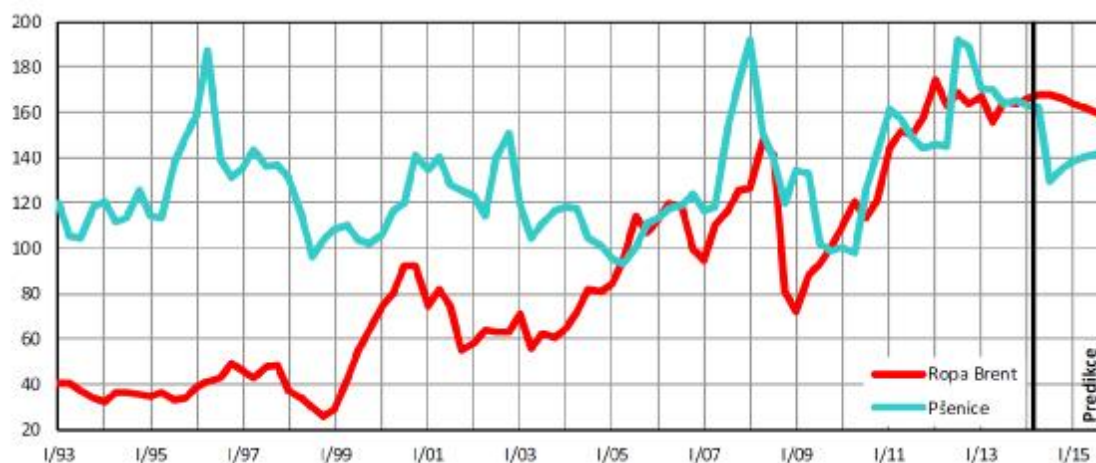
**Růst HDP v EA12 a v USA** (mezičtvrtletní růst v %, sezónně očištěná data)



**Spready vůči německým dluhopisům** (rozdíl výnosů 10R státních dluhopisů dané země vůči 10R státním dluhopisům Německa, v p. b., průměr měsíce)



**Korunové indexy světových cen komodit** (index 2005=100)

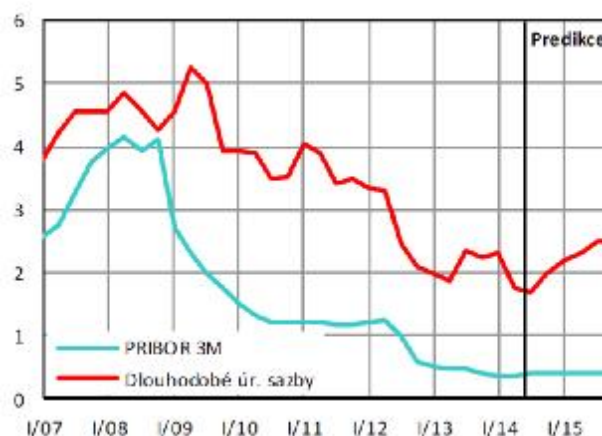


Dle odhadu ČSÚ dosáhl v roce 2013 **deficit vládního sektoru** 1,5 % HDP. Po očištění vlivu specifických transakcí (finanční kompenzace církvím a náboženským společnostem, korekce

refundací prostředků z EU) se deficit oproti roku 2012 snížil o 1,0 p. b. Fiskální úsilí (rozdíl strukturálního salda mezi rokem 2012 a 2013) činilo 1,4 p. b. Na konci roku 2013 dosáhl dluh vládního sektoru 46,0 % HDP. Pro rok 2014 predikuje MF ČR saldo vládního sektoru ve výši -1,5 % HDP. Podíl vládního dluhu na HDP by se v roce 2014 měl snížit o 2,0 p. b. na 44,0 %.

K 2. 11. 2012 snížila ČNB úrokovou sazbu pro 2T repo operace na 0,05 %. V letech 2014 a 2015 by dle odhadu MF ČR měla

**3M sazba PRIBOR** dosáhnout shodně 0,4 %. Dlouhodobé úrokové sazby jsou nízké, **výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů** předpokládá MF ČR ve výši 1,9 % v roce 2014 a 2,4 % v roce 2015.

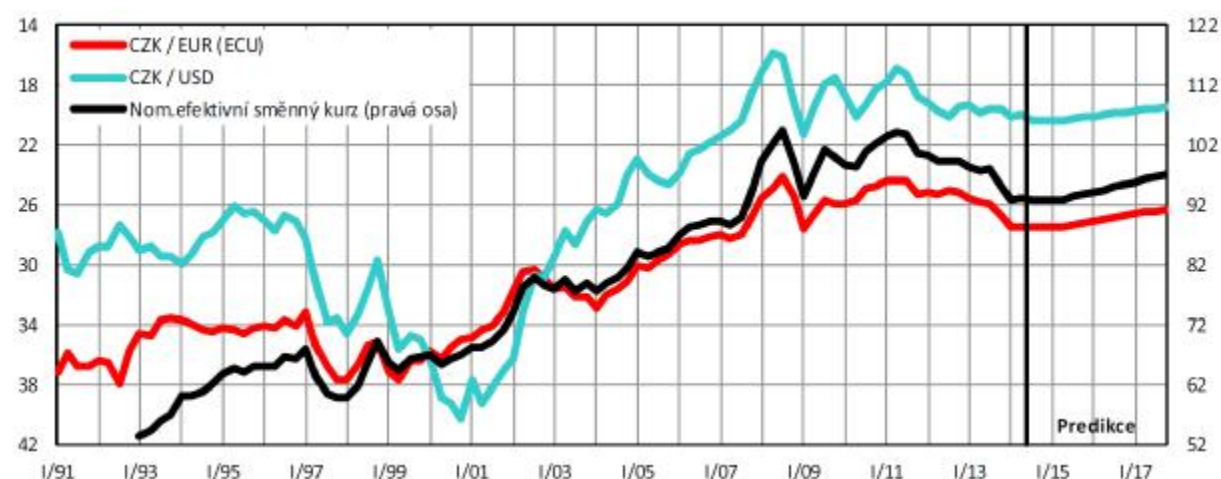


### Úrokové sazby, vklady a úvěry – roční

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
										Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec období)	v % p.a.	2,50	3,50	2,25	1,00	0,75	0,75	0,05	0,05	-	-
Hlavní refinanční sazba ECB (konec období)	v % p.a.	3,50	4,00	2,50	1,00	1,00	1,00	0,75	0,25	-	-
Hlavní refinanční sazba Fed (konec období)	v % p.a.	5,25	4,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	-	-
PRIBOR 3M	v % p.a.	2,30	3,09	4,04	2,19	1,31	1,19	1,00	0,46	0,4	0,4
Dlouhodobé úrokové sazby <sup>11</sup>	v % p.a.	3,78	4,28	4,55	4,67	3,71	3,71	2,80	2,11	1,9	2,4
<b>Nefinanční podniky – MFI (ČR, není-li uvedeno jinak)</b>											
– úrokové sazby z úvěrů	v % p.a.	4,29	4,85	5,59	4,58	4,10	3,93	3,69	3,19	-	-

Dne 7. listopadu 2013 rozhodla ČNB o používání **měnového kurzu** jako dalšího nástroje monetární politiky se závazkem udržet měnový kurz nad hranicí 27 CZK/EUR. Průměrná hodnota směnných kurzů by měla v roce 2014 dosáhnout 27,4 CZK/EUR a 20,2 CZK/USD.

### Nominální směnné kurzy (čtvrtletní průměry, průměr 2010 = 100 (pravá osa))



**Směnné kurzy – roční**

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								Predikce	Predikce	Vyhled	Vyhled
<b>Nominální směnné kurzy:</b>											
<b>CZK / EUR</b>	<i>roční průměr</i>	<b>24,96</b>	<b>26,45</b>	<b>25,29</b>	<b>24,59</b>	<b>25,14</b>	<b>25,98</b>	<b>27,4</b>	<b>27,4</b>	<b>26,9</b>	<b>26,4</b>
	<i>zhodnocení v %</i>	11,3	-5,6	4,6	2,8	-2,2	-3,2	-5,3	0,3	1,7	1,8
<b>CZK / USD</b>	<i>roční průměr</i>	<b>17,06</b>	<b>19,06</b>	<b>19,11</b>	<b>17,69</b>	<b>19,59</b>	<b>19,57</b>	<b>20,2</b>	<b>20,3</b>	<b>19,9</b>	<b>19,6</b>
	<i>zhodnocení v %</i>	19,0	-10,5	-0,3	8,0	-9,7	0,1	-3,0	-0,4	1,7	1,8

Vzhledem k makroekonomické stabilitě a důvěryhodné fiskální politice byl **rating ČR** v červenci 2014 na dobré investiční úrovni (Standard & Poor's AA-, Moody's A1, Fitch A+).

Byly schváleny **strukturální reformy**, a to novela zákona o spotřebních daních (schválena vládou dne 21. 5. 2014), novela zákona o daních z příjmů (schválena vládou dne 2. 7. 2014), novela zákona o dani z přidané hodnoty (schválena vládou dne 2. 7. 2014), návrh zákona, kterým se mění některé zákony v souvislosti se stanovením přístupu k činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry a dohledu nad nimi (schválen senátem dne 18. 6. 2014), novela zákona o zaměstnanosti (schválena senátem dne 18. 6. 2014), novela zákona o důchodovém pojištění (schválena poslaneckou sněmovnou dne 20. 6. 2014), novela zákona o státní sociální podpoře (schválena vládou dne 2. 7. 2014), novela zákona o veřejném zdravotním pojištění (schválena vládou dne 2.7.2014).

Od 4. čtvrtletí 2011 se česká ekonomika pohybuje v oblasti **záporné produkční mezery**, ekonomický růst však vedl k jejímu zmírnění na -1,3 % v 1. čtvrtletí 2014. Období recesí či nevýrazného ekonomického růstu vedlo ke zpomalení růstu potenciálního produktu až na přibližně 0,5 % v 1. čtvrtletí 2014. Ke zpomalení růstu potenciálního produktu nejvíce přispěla souhrnná produktivita výrobních faktorů, ta od roku 2011 víceméně stagnuje. Propad investiční aktivity vede k postupnému snižování příspěvku zásoby kapitálu. Nejvýraznějším faktorem růstu potenciálního produktu je od roku 2012 míra participace. Demografický vývoj a počet obvykle odpracovaných hodin růst potenciálního produktu dlouhodobě snižují

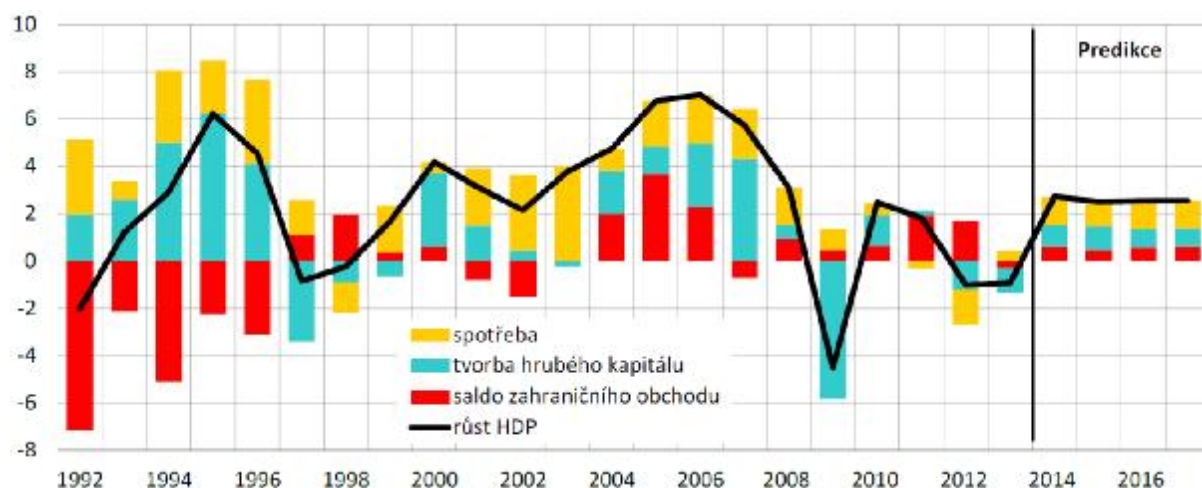
**Predikce vývoje makroekonomických indikátorů**

Za silným mezičtvrtletním růstem ve výši 0,8 % v 1. čtvrtletí 2014 stojí oživení domácí poptávky i pozitivní vývoj zahraničního obchodu. V roce 2014 očekává MF ČR růst reálného HDP o 2,7 %, v roce 2015 o 2,5 %. Předpokládaný růst spotřeby domácností o 1,6 % v roce 2014 odráží zlepšování situace na trhu práce a vyšší spotřebitelský sentiment, v roce 2015 pak MF ČR očekává růst spotřeby domácností ve výši 1,4 %. V důsledku navýšení plateb do zdravotnictví by reálná vládní spotřeba v letech 2014 a 2015 měla vzrůst o 1,9 %, resp. 1,6 %. Z důvodu nutnosti dočerpat prostředky evropských fondů z finanční perspektivy 2007-2013 do konce roku 2015 předpokládá MF ČR obnovení růstové dynamiky tvorby hrubého fixního kapitálu, ta by měla dosáhnout 4,1 % v roce 2014 a 3,5 % v roce 2015. Zahraniční obchod bude i v letech 2014 a 2015 působit prorůstově.

**HDP – užití v běžných cenách - roční**

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								Predb.	Predikce	Predikce	Vyhled
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>3 848</b>	<b>3 759</b>	<b>3 791</b>	<b>3 823</b>	<b>3 846</b>	<b>3 884</b>	<b>4 061</b>	<b>4 216</b>	<b>4 372</b>	<b>4 544</b>
	<i>růst v %</i>	5,1	-2,3	0,8	0,9	0,6	1,0	4,6	3,8	3,7	3,9

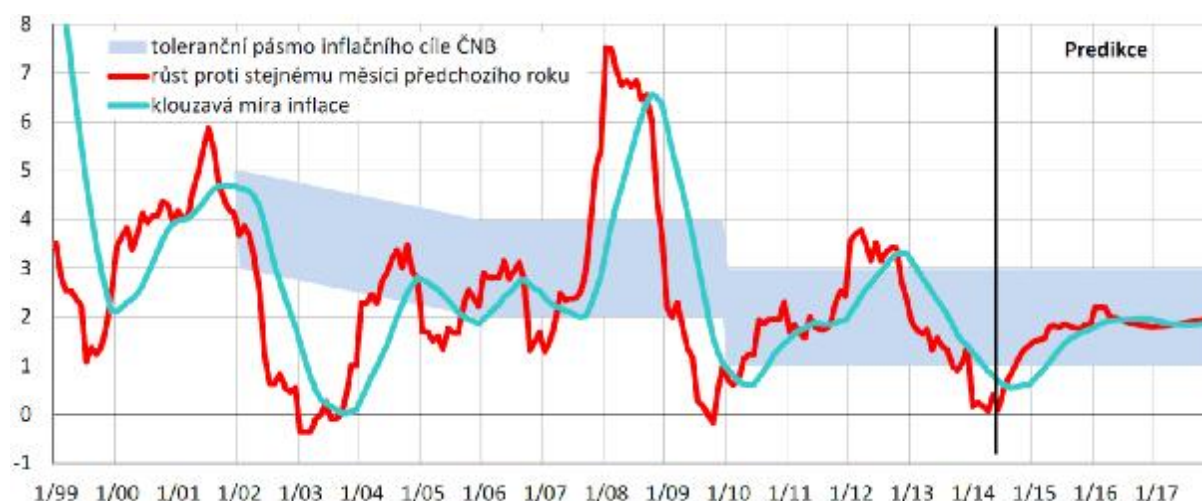
**Hrubý domácí produkt (reálný)** – příspěvky k růstu (rozklad meziročního růstu, růst v %, příspěvky v procentních bodech)



I přes oslabení koruny vlivem devizových intervencí ČNB počítá MF ČR v roce 2014 s velmi **nízkým růstem spotřebitelských cen** ve výši 0,6 % (za hlavní protiinflační faktor lze označit pokles cen elektřiny, v menší míře pak zápornou produkční mezeru). Vzhledem k očekávanému hospodářskému růstu a s tím související uzavírání produkční mezery by v roce 2015 měla **průměrná míra inflace** dosáhnout 1,7 %.

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
<b>Spotřebitelské ceny</b>											
<b>průměr roku</b>	průměr 2005=100	112,1	113,3	115,0	117,2	121,0	122,8	123,5	125,6	128,1	130,5
<b>– průměrná míra inflace</b>	růst v %	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,6	1,7	2,0	1,9
<b>prosinec</b>	průměr 2005=100	111,8	112,9	115,5	118,3	121,1	122,8	124,6	126,8	129,1	131,7
	růst v %	3,6	1,0	2,3	2,4	2,4	1,4	1,4	1,8	1,8	2,0

#### Spotřebitelské ceny (meziroční růst v %)



V důsledku hospodářského oživení v 1. čtvrtletí 2014 zaměstnanost mezičtvrtletně vzrostla o 0,2 % a **míra nezaměstnanosti** dosáhla 6,8 %. S vyšším než očekávaným růstem ekonomické aktivity by měl růst zaměstnanosti v letech 2014 a 2015 dosáhnout 0,5 %, resp. 0,2 %. Míra nezaměstnanosti by se měla postupně snižovat, v roce 2014 očekáváme její pokles na 6,4 %, v

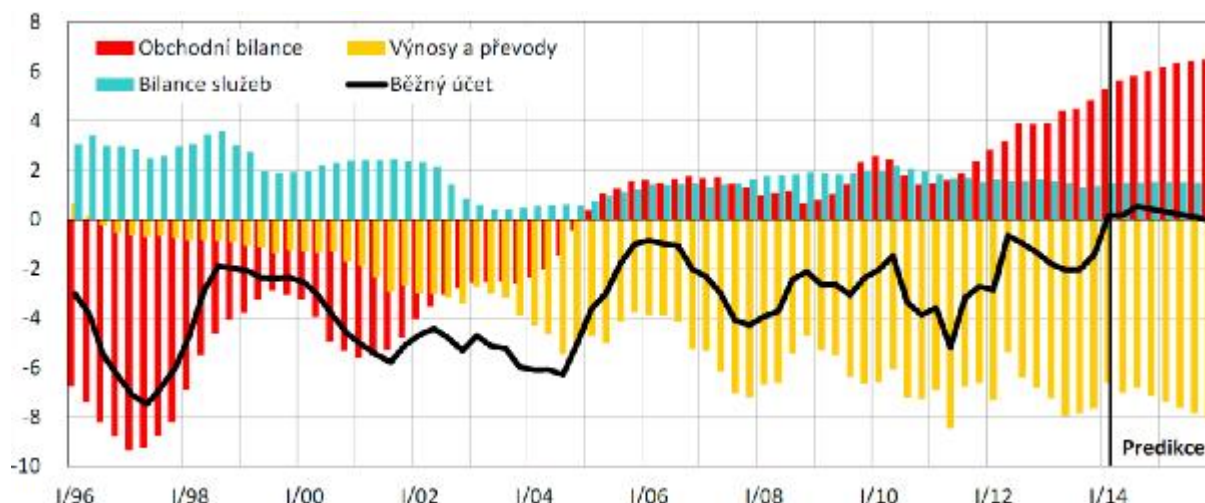
následujícím roce pak na 6,1 %. Příčinou výrazného růstu objemu mezd v 1. čtvrtletí 2014 je zejména statistický efekt výplaty manažerských odměn. Vzhledem k pozitivnímu vývoji v 1. čtvrtletí 2014 MF ČR předpokládá pro rok 2014 **růst objemu mezd** ve výši 2,8 %, pro rok následující pak nárůst o 3,8 %.

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
<b>Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:</b>											
Zaměstnanost <sup>21</sup>	prům. v tis.osob	5 002	4 934	4 885	4 872	4 890	4 937	4 962	4 973	4 982	4 991
	růst v %	1,6	-1,4	-1,0	0,4	0,4	1,0	0,5	0,2	0,2	0,2
– zaměstnanci <sup>21</sup>	prům. v tis.osob	4 196	4 107	4 019	3 993	3 990	4 055	4 064	4 073	4 081	4 089
	růst v %	1,7	-2,1	-2,1	0,0	-0,1	1,6	0,2	0,2	0,2	0,2
– podnikatelé <sup>21</sup>	prům. v tis.osob	807	827	866	880	901	882	898	900	901	901
	růst v %	1,2	2,5	4,7	2,0	2,4	-2,1	1,8	0,2	0,1	0,1
Nezaměstnanost	prům. v tis.osob	230	352	384	351	367	369	339	320	310	304
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	4,4	6,7	7,3	6,7	7,0	7,0	6,4	6,1	5,9	5,7



		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
										Predikce	Predikce
<b>Náhrady na 1 zaměstnance:<sup>21</sup></b>											
– nominální	růst v %	6,0	6,3	4,2	-0,6	3,1	2,3	1,9	-1,9	2,7	3,6
– reálné <sup>21</sup>	růst v %	3,4	3,3	-2,0	-1,7	1,6	0,4	-1,4	-3,3	2,1	1,8
Objem mezd a platů	růst v %	7,2	8,3	7,5	-2,1	0,8	2,2	1,8	-0,9	2,8	3,8
<b>Průměrná hrubá měsíční mzda<sup>31</sup></b>											
– nominální	Kč	19 536	20 947	22 592	23 353	23 858	24 452	25 063	25 075	25 800	26 700
	růst v %	6,5	7,2	7,9	3,4	2,2	2,5	2,5	0,0	2,7	3,7

**Exportní trhy opět rostou**, v dalším období MF ČR očekává jejich dynamičtější růst v důsledku oživování světové ekonomiky. Do zvyšování přebytku obchodní bilance se promítá i slabší kurz koruny, přebytek obchodní bilance by se tak mohl zvýšit na 6,0 % HDP v roce 2014 a 6,5 % HDP v roce následujícím. Přebytek bilance služeb by měl v letech 2014 a 2015 dosáhnout shodně 1,5 % HDP. Schodek bilance výnosů dlouhodobě vykazuje tendence k nárůstu, v letech 2014 a 2015 by měl činit 7,6 % HDP, resp. 8,2 % HDP. MF ČR předpokládá, že v roce 2014 dojde k dalšímu mírnému zlepšení salda běžného účtu na 0,4 % HDP, přičemž poprvé od roku 1993 by měl být běžný účet platební bilance v přebytku, v následujícím roce by běžný účet platební bilance měl být vyrovnaný.

**Běžný účet platební bilance v % HDP (roční klouzavé úhrny)**

Souhrnné hodnocení silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb je prezentováno v přehledné formě tabulek SWOT analýzy. **SWOT analýza** vychází ze současné situace v České republice. Jako silné a slabé stránky jsou vybrány vnitřní faktory, vybrané příležitosti a ohrožení se vztahují k vnějším procesům a trendům.

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<p><b>Makroekonomický vývoj</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>relativně zdravý bankovní systém</li> <li>poměrně stabilní cenový vývoj, nízká inflace</li> <li>relativně vysoký stupeň liberalizace trhů, otevřenost ekonomiky</li> </ul> <p><b>Sociální situace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>relativní dostatek, kvalifikace, adaptabilita i relativně nízká cena pracovní síly</li> <li>tradice odborného školství</li> <li>nízký podíl zaměstnanosti v primárním sektoru</li> <li>vysoká úroveň ekonomické aktivity žen</li> <li>relativně rozvinutá síť nestátních neziskových organizací</li> </ul> <p><b>Vybavení území základní infrastrukturou</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>vysoká hustota silniční a železniční sítě</li> <li>Praha-Ruzyně jako mezinárodní letiště evropského významu</li> <li>postup v modernizaci a rozvoji transevropské dopravní infrastruktury</li> <li>velké investice do infrastruktury s pozitivním dopadem na životní prostředí</li> <li>relativně vyhovující kapacita a rozmístění technické i sociální infrastruktury</li> <li>poměrně hustá síť a regionální dostupnost škol primárního a sekundárního vzdělávání</li> <li>preferenci veřejné dopravy ve srovnání s EU</li> </ul> <p><b>Poloha a regionální profil</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>výhodná geografická poloha České republiky</li> <li>významná sociálněekonomická pozice Prahy v evropské hierarchii sídel</li> <li>relativně nízké disparity v sociálněekonomickém rozvoji regionů</li> <li>rostoucí pozitivní úloha regionálních center ve vývoji regionů</li> <li>historický a přírodní potenciál pro rozvoj aktivního cestovního ruchu – kulturní, historické a technické památky, lázeňství</li> </ul> <p><b>Oblast výroby a služeb</b></p>	<p><b>Makroekonomická situace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>probíhající ekonomická recese</li> <li>teritoriální a komoditní koncentrace exportu</li> <li>vysoký podíl exportu se střední přidanou hodnotou</li> <li>nízký podíl služeb na exportu</li> <li>nadměrné rozpočtové deficity</li> <li>růst veřejného dluhu</li> <li>složitý daňový systém, zejména z pohledu nejmenších podnikatelů a vysoké celkové daňové zatížení zejména odvody na zdravotní a sociální pojištění</li> <li>administrativně náročný způsob <ul style="list-style-type: none"> <li>zakládání nových podnikatelských subjektů</li> <li>získávání přímých podpor pro podnikatele</li> </ul> </li> <li>nízká efektivita vymáhání práva</li> <li>omezené možnosti národní ekonomiky pro vytvoření široce strukturovaného finančního trhu</li> </ul> <p><b>Sociální situace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>rostoucí nezaměstnanost s výraznými prvky strukturální nezaměstnanosti, vysoký podíl dlouhodobě nezaměstnaných</li> <li>nesoulad vzdělávacího systému s požadavky trhu práce</li> <li>nedostatečná přirozená motivace k podnikání způsobená narušením podnikatelských tradic po dobu desítek let</li> <li>nedostatečná propojenost odborných a jazykových znalostí a praxe u zaměstnanců</li> <li>nedostatečně rozvinutý systém celoživotního vzdělávání podnikatelů a jejich zaměstnanců</li> <li>nedostatečná mobilita pracovní síly</li> <li>nerovné postavení žen na trhu práce</li> <li>nedostatečná integrace specifických skupin obyvatelstva</li> <li>relativně štědrý sociální systém s nedostatečným tlakem na část obyvatelstva k zapojení se do pracovního procesu</li> </ul> <p><b>Vybavení území základní infrastrukturou</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>nedostatečná kvalitativní úroveň dopravní infrastruktury</li> </ul>



<ul style="list-style-type: none"> <li>• adaptabilita segmentu malých a středních podniků na měnící se požadavky trhu</li> <li>• tradice průmyslové výroby</li> <li>• dobré předpoklady pro rozvoj informačních technologií</li> <li>• podpora rozvoje vlastní vědecké, vývojové a výzkumné základny ze strany některých přímých zahraničních investorů</li> <li>• rozvinutá oblast firem se zaměřením na řešení ekologických problémů</li> <li>• systém podpory exportu</li> <li>○ vyhledávání příležitostí pro vývoz, informační, vzdělávací, asistenční služby</li> <li>○ propracovaný systém pojišťování vývozních úvěrových rizik při vývozu českých výrobků</li> <li>○ komplexní nabídka financování exportních úvěrů, financování výroby pro vývoz a financování investic českých právnických osob v zahraničí</li> <li>○ finanční služby s financováním vývozu související</li> </ul> <p><b>Stav životního prostředí</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• celkové zlepšování stavu životního prostředí</li> <li>• revitalizace oblastí negativně zasažených lidskou činností</li> <li>• zvyšující se environmentální povědomí obyvatelstva</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• nedobudovaná síť transevropských komunikací na požadované kvalitativní úrovni</li> <li>• lokálně nevyhovující stav technické infrastruktury</li> <li>• nízká úroveň čištění odpadních vod na lokální úrovni</li> <li>• neodpovídající úroveň infrastruktury cestovního ruchu</li> </ul> <p><b>Poloha a regionální profil</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• významný rozdíl v ekonomické vyspělosti regionů ve srovnání s EU</li> <li>• významné regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti</li> <li>• výrazné regionální rozdíly z hlediska podílu a koncentrace strukturálních problémů</li> <li>• přílišná koncentrace ekonomických aktivit do Prahy</li> <li>• nedostatečná dopravní obslužnost regionů veřejnou dopravou</li> <li>• nevyhovující napojení regionálních komunikací na páteřní evropské sítě</li> <li>• přetrvávání rozdílů v podmínkách života mezi venkovskými a městskými oblastmi</li> </ul> <p><b>Oblast výroby a služeb</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• nedokončená restrukturalizace hospodářství</li> <li>• vysoký podíl výrob s nízkou přidanou hodnotou</li> <li>• nízký podíl terciárního sektoru</li> <li>• nedostatečně rozvinutý systém specializovaných služeb (finančních, obchodních, technických apod.) pro malé podniky a podnikatele</li> <li>• nízká exportní schopnost malých a středních podniků a schopnost participovat na aktivitě přímých zahraničních investorů</li> <li>• nízká produktivita práce ve vztahu k EU</li> <li>• nedostatek vlastních investičních prostředků a prostředků pro inovace a kapitálu pro export</li> <li>• nedostatečný rozvoj a transfer nových technologií a nedostatečná provázanost podniků s institucemi výzkumu a vývoje</li> <li>• nedostatečné vytváření sítí malých a středních podniků</li> <li>• nepřehlednost informací o trzích</li> <li>• nízká vybavenost exportními kompetencemi a znalostmi</li> <li>• náročné byrokratické postupy a neochota úředníků</li> </ul> <p><b>Stav životního prostředí</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• kvalitativní úroveň environmentálního prostředí nedosahuje v některých oblastech standardů EU</li> <li>• nedostatečné všeobecné povědomí a informovanost o principech udržitelného rozvoje</li> <li>• regionálně rozdílná zatíženost životního prostředí</li> <li>• existence starých zátěží</li> <li>• nevyhovující systém odpadového hospodářství</li> <li>• vysoká energetická náročnost výrobních procesů a nízký podíl obnovitelných zdrojů energie</li> <li>• nedostatečný rozvoj mimoprodukčních funkcí zemědělství a lesa</li> </ul>
<b>PŘÍLEŽITOSTI</b>	<b>HROZBY</b>
<p><b>Makroekonomická situace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• vstup do EU, dobré jméno ČR v EU</li> <li>• možnosti oživení světového hospodářství</li> <li>• dobré jméno českého exportu na „tradičních“ trzích</li> <li>• zvýšení obchodně ekonomické aktivity na vnitřním trhu EU</li> <li>• využití možností financování ze zdrojů EU</li> <li>• zvýšení participace na rozvojové spolupráci EU</li> <li>• pokračování přílivu přímých zahraničních investic</li> <li>• příznivá a udržitelná struktura hospodářského růstu</li> <li>• zjednodušování daňového systému</li> <li>• reforma systému veřejných financí</li> <li>• pokračující reforma veřejné správy</li> </ul>	<p><b>Makroekonomická situace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• přetrvávající hospodářská recese ve světových ekonomických centrech – zejména v EU</li> <li>• vstup do EU - neschopnost vyrovnat se s konkurenčními tlaky v EU</li> <li>• snížení prostředků z EU v důsledku změny finančních priorit EU</li> <li>• vnímání ČR jako země realizující „práci ve mzdě“ bez inovačního potenciálu</li> <li>• vnímání ČR jako tranzitivní ekonomiky („východní“ image ČR)</li> <li>• vnímání ČR jako země s vyšší mírou korupce, byrokracie a pomalého soudnictví</li> <li>• přenos obchodu a investic do zemí s menšími náklady</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• zlepšení ochrany intelektuálního vlastnictví (patenty a vzory)</li> <li>• zjednodušení komunikace podnikatelů se státní správou s využitím informačních a komunikačních technologií</li> <li>• zájem veřejnosti o spoluúčast v rozhodovacích procesech</li> <li>• zvýšení nabídky rizikového kapitálu pro financování inovačně zaměřených projektů malých firem s velmi krátkou historií.</li> <li>• vytváření nových způsobů efektivní implementace nástrojů přímé podpory podnikatelům.</li> <li>• odstraňování dočasných administrativních bariér při pronikání tuzemských firem na trhy EU.</li> <li>• historický a přírodní potenciál pro rozvoj cestovního ruchu</li> <li>• pokračující zájem zahraničních turistů o ČR</li> <li>• vhodné přírodní podmínky pro ekonomický rozvoj</li> </ul> <p><b>Sociální situace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zlepšení uplatňování právních předpokladů rovnosti mužů a žen</li> <li>• zavedení a rozvoj systému celoživotního vzdělávání</li> </ul> <p><b>Oblast výroby a služeb</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• vytvoření dlouhodobé materiální základny pro vzdělávací a poradenské služby k rozvoji podnikání</li> <li>• zvýšení necenové konkurenceschopnosti produktů</li> <li>• zjednodušení postupů zakládání podnikatelských subjektů</li> <li>• posílení práv věřitelů a vytvoření podmínek pro konstruktivní postupy řešení insolvence podnikatelů i osob</li> <li>• cílená propagace podnikatelství</li> </ul>	<p>produkce</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• oddalování fiskální reformy</li> <li>• vývoj veřejného dluhu</li> <li>• silný kurz koruny ohrožující exportní schopnost některých odvětví</li> <li>• nedokončení reformy veřejné správy</li> <li>• nízká vymahatelnost práva a pomalá činnost soudů</li> <li>• postupné přizpůsobování tuzemských cenových relací a cenové hladiny cenovým relacím a hladině v zemích EU</li> </ul> <p><b>Sociální situace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• výrazně negativní charakteristiky demografického vývoje</li> <li>• tlak na růst mezd</li> </ul> <p><b>Infrastruktura a regionální profil</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• omezené veřejné (obce, kraje) zdroje na investice do infrastruktury</li> <li>• narůstání regionálních rozdílů</li> <li>• přetrvání negativního environmentálního image některých regionů</li> </ul> <p><b>Oblast výroby a služeb</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• nesladění postupů vlády a krajů v zaměření aktivit k podpoře podnikání.</li> <li>• nevyvážená struktura přímých a nepřímých nástrojů podpory podnikání a priorit rozvoje</li> <li>• nedostatečná implementační kapacita pro využití zvýšeného rozsahu prostředků ze strukturálních fondů</li> </ul> <p><b>Stav životního prostředí</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• riziko výskytu extrémních klimatických jevů</li> </ul>
---	---

## B.2.2 ODVĚTOVÁ ANALÝZA

### B.2.2.1 Vymezení relevantního trhu

K vymezení působnosti společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. je třeba přistupovat ze tří hledisek:

#### 1. Produktové vymezení

Poskytování lázeňské péče, ubytovacích a stravovacích služeb.

#### 2. Regionální vymezení

Společnost poskytuje své služby v místě svého sídla.

#### 3. Cílová skupina odběratelů

Společnost poskytuje své služby (KLP – komplexní lékařskou péči i PLP – příspěvkovou lékařskou péči) převážně pojištěncům českých zdravotních pojišťoven a samoplátcům z tuzemska i ze zahraničí.

### B.2.2.2 Charakteristika relevantního trhu

Lázeňská léčba v naší zemi kombinuje účinek přírodních léčivých zdrojů s preventivní a rehabilitační péčí a s léčbou některých chronických onemocnění. Lázeňskou péčí, včetně určení stupně nálehavosti, poskytovanou jako nezbytnou součást léčebného procesu, doporučuje ošetřující lékař, potvrzuje revizní lékař a hradí příslušná zdravotní pojišťovna. Informace jsou převzaté z publikace Lázeňská péče 2013 vydané Ústavem zdravotnických informací a statistiky ČR.

V roce 2013 bylo v ČR evidováno 85 poskytovatelů lázeňské léčebně rehabilitační péče (dále jen lázeňské péče), kteří disponovali celkem 24 840 lůžky. Přibližně 12 % lůžkové kapacity patří lázním zřizovaným centrálními orgány, tj. Ministerstvem zdravotnictví a Ministerstvem

obranu ČR. Jedny lázně provozuje město a zhruba 87 % kapacity spravují jiné právnické osoby nebo fyzické osoby.

Lázeňská péče doporučená lékařem jako nezbytná součást léčebného procesu se dělí na **komplexní lázeňskou péči - KLP** (plně hrazenou) zdravotní pojišťovnou, a **příspěvkovou lázeňskou péči - PLP** (částečně hrazenou). Dětem a dorostu je zásadně poskytována komplexní lázeňská péče s výjimkou případů, kdy o léčbu formou příspěvkové péče požádají rodiče pacienta.

**Komplexní lázeňskou péči (KLP)** využilo v roce 2013 celkem 59 590 pacientů (o 20 834 osob méně než v roce 2012 a o 38 733 osob méně než v roce 2011). V roce 2013 tvořili dospělí pacienti 85,9 % všech pacientů v rámci KLP. Celkem u 54,1 % pacientů KLP hradila náklady spojené s pobytem a léčbou Všeobecná zdravotní pojišťovna (VZP) a zbývajícím pacientům ostatní pojišťovny. Komplexní lázeňská péče navazuje na ústavní péči nebo specializovanou ambulantní zdravotní péči. Je zaměřena na doléčení, zabránění vzniku invalidity a nesoběstačnosti či na minimalizaci rozsahu invalidity. Týká se rovněž nemocí z povolání a jiných druhů poškození zdraví při výkonu profese. U účastníků nemocenského pojištění se poskytuje v době jejich dočasné pracovní neschopnosti. Jízdné do lázeňského zařízení se podle nové úpravy neproplácí, pacient rovněž na místě hradí lázeňský poplatek.

**Příspěvková lázeňská péče (PLP)** byla poskytnuta celkem 12 734 pacientům (v roce 2012 to bylo celkem 14 848 osob a v roce 2011 celkem 17 084 osob), z toho 99,2 % byly dospělé osoby. VZP hradila léčebné výlohy 54,6 % klientům PLP a zbývajícím pacientům tyto výlohy hradily ostatní pojišťovny. Tento typ péče je poskytován především pojištěncům s chronickým onemocněním, a to jednou za dva roky, nerozhodne-li revizní lékař jinak. Stravování, ubytování, jízdné (do lázní a zpět) a lázeňský poplatek si hradí klient sám. Klient čerpá lázeňskou péči v rámci své dovolené.

Další variantou příspěvkové lázeňské léčby je možnost objednat si rovněž **léčení ambulantní**. Během roku 2013 takovou léčbu podstoupilo 44 527 osob, z toho bylo 438 pacientů v kategoriích dětí a dorostu. Pro srovnání v roce 2012 bylo ambulantně omléčeno 43 785 osob a v roce 2011 45 081 osob.

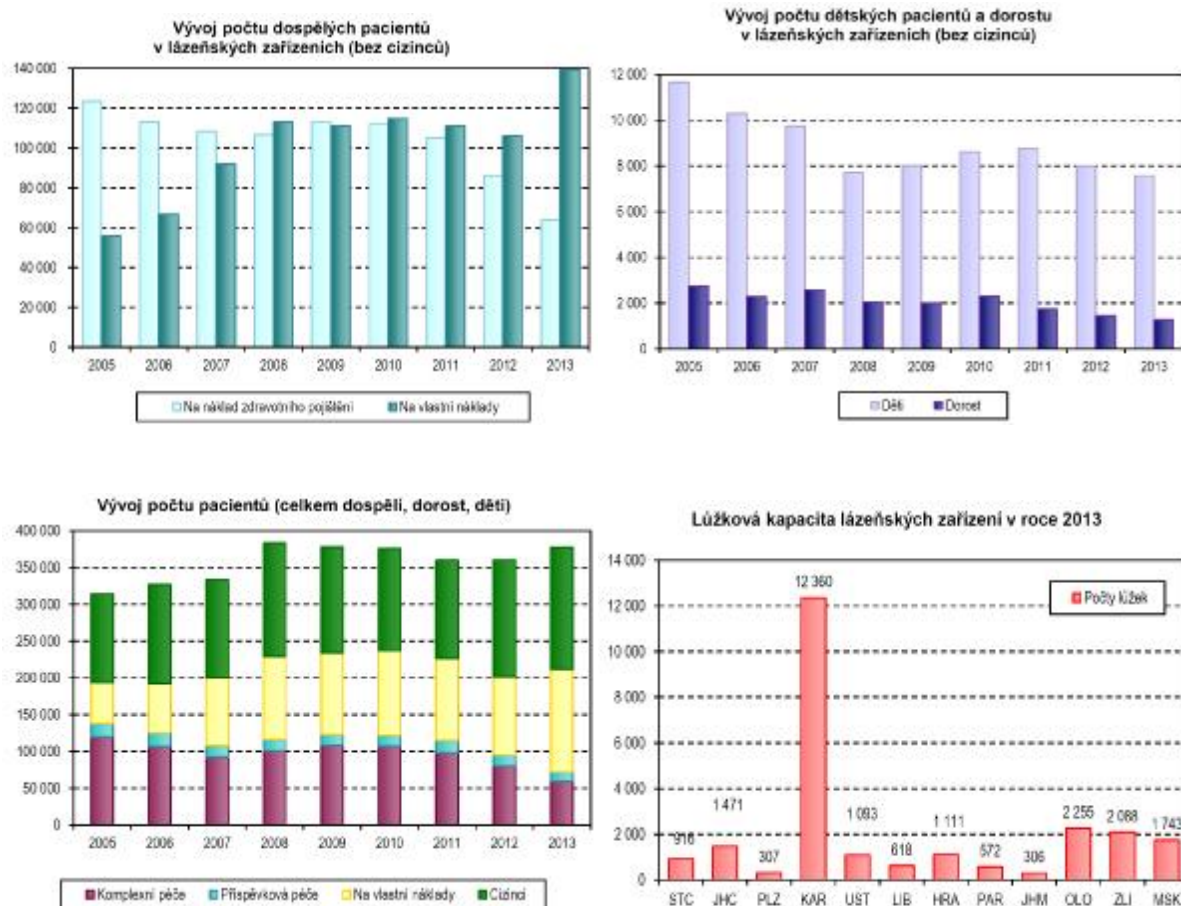
**Samoplátcecká léčba**, při které si všechny náklady spojené s pobytem a léčbou hradí klient sám, byla využita rekordním počtem 139 605 tuzemských klientů. V tomto případě nemusí mít klient lékařské doporučení a doba pobytu pro samoplátce není nijak limitována. Až na 335 pacientů ve věku dětském a dorostovém se jednalo o dospělé osoby. Počet tuzemských platících klientů v lázních byl o 33 224 osob vyšší než v roce 2012 a o 24 648 osob vyšší než v dosud rekordním roce 2010. Jelikož za poslední roky dochází spíše k redukci plateb od zdravotních pojišťoven, orientují se poskytovatelé lázeňské péče na vylepšování svých služeb, jak v oblasti ubytovací, stravovací i léčebné, tak na akvizici stále širší klientely platících různými formami „hotovostních“ plateb.

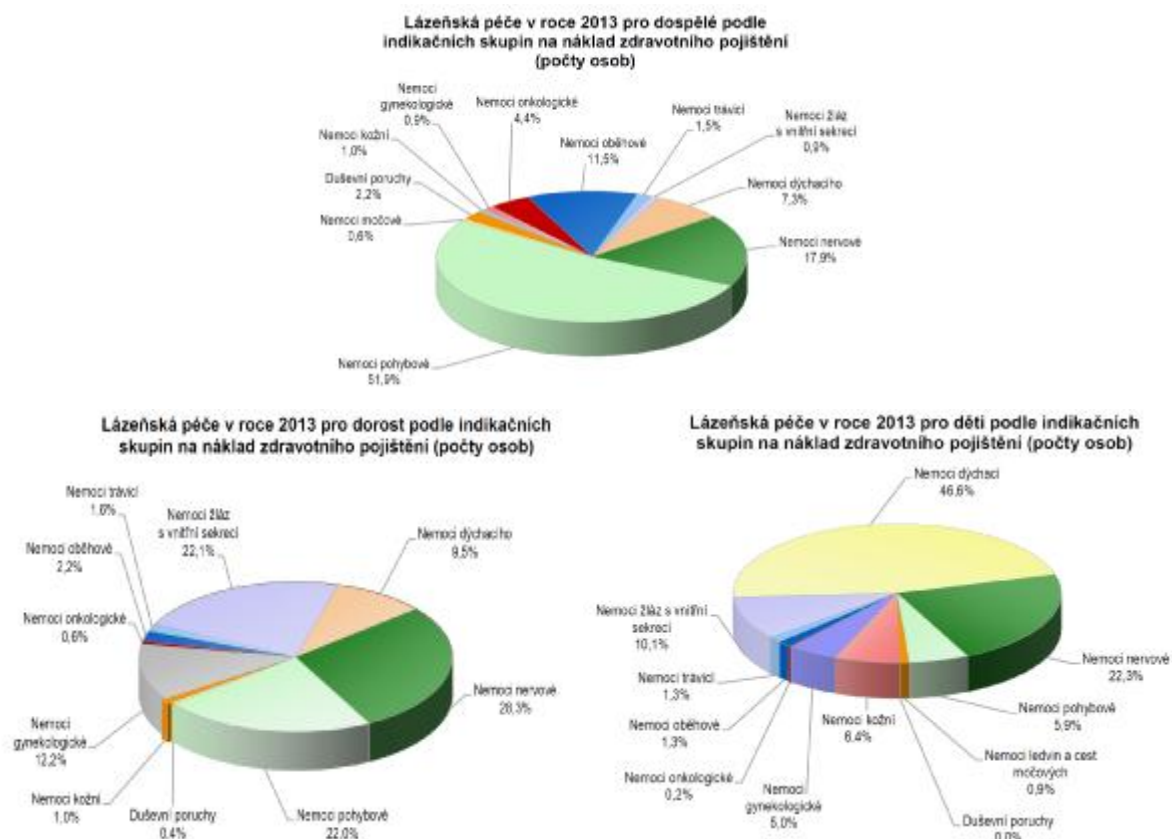
V roce 2013 absolvovalo lázeňskou léčbu v našich lázních 165 623 **cizinců**. Oproti roku 2012 je to o 6 739 osob více a oproti roku 2011 o 31 993 osob více. Cizinci se v lázních v ČR nejčastěji léčí s indikací nemoci pohybového ústrojí (54,1 %), dále nemoci trávicího ústrojí (17,7 %) a nemoci z poruch výměny látkové a žláz s vnitřní sekrecí (10,8 %).

Do českých a moravských lázní přijelo během roku 2013 **úhrnem 377 552 klientů** za lázeňskou péči, přičemž v roce 2012 to bylo 360 537 osob a v roce 2011 to bylo 360 178 osob. Z toho 19,2 % osob bylo v lázních v roce 2013 léčeno na náklady veřejného zdravotního pojištění (KLP + PLP celkem). Cizinci tvořili 43,9 % a tuzemští samoplátci 36,9 % celkového počtu léčených klientů v lázních. Dalších 4 040 osob pobývalo v lázních jako doprovod hrazený zdravotní pojišťovnou.

Léčeným osobám v lázních bylo poskytnuto 4 574 440 **ošetřovacích dnů**, tedy v průměru 12,1 dnů na osobu. Z toho pacientům v rámci veřejného zdravotního pojištění bylo poskytnuto 1 568 199 ošetřovacích dnů, což je 34,3 % veškerých ošetřovacích dnů. Průměrná délka pobytu pacienta v rámci KLP byla 22,2 dnů, průměrná délka pobytu pacienta v rámci PLP byla 19,3 dnů. Tuzemští samoplátcí v lázních strávili 919 820 ošetřovacích dnů (20,1 % z ošetřovacích dnů všech klientů). Průměrná délka lázeňského pobytu tuzemského samoplátce byla 6,6 dnů. Pacientům z ciziny bylo poskytnuto 2 086 421 ošetřovacích dnů, tedy 45,6 % všech ošetřovacích dnů, a průměrný léčebný pobyt cizince trval 12,6 dnů. Porovnání poskytnutých ošetřovacích dnů ve srovnání s absolutními počty osob léčených v lázních (viz výše) podává přesnější obraz podílů pacientů dle způsobu úhrady péče a potvrzuje trvale klesající podíl klientů v rámci veřejného zdravotního pojištění, ještě zdůrazněný vyhláškou č. 267/2012 s novým indikačním seznamem lázeňské léčebně rehabilitační léčby z prostředků veřejného zdravotního pojištění. V roce 2010 byl podíl ošetřovacích dnů poskytnutých pacientům na náklady veřejného zdravotního pojištění na celkovém počtu ošetřovacích dnů 54,6 %, v roce 2006 to bylo 58,1 %.

Do lázeňské péče pro dospělé bylo přijato celkem 367 371 pacientů. Nejvíce klientů tvořili cizinci (44,7 %), tuzemští samoplátcí tvořili 37,9 %, komplexní lázeňskou péčí využilo 13,9 % dospělých pacientů a 3,4 % pacientů byla poskytnuta příspěvková lázeňská péče. V pořadí indikací se u léčby hrazené zdravotními pojišťovnami (KLP i PLP), stejně jako v minulých letech, nejčastěji vyskytovaly nemoci pohybového ústrojí - 51,9 % celkového počtu dospělých. Následovaly nemoci nervové (17,9 %) a nemoci oběhového ústrojí (11,5 %). Průměrná ošetřovací doba u dospělých pacientů léčících se na náklad zdravotního pojištění byla u KLP 21,4 dnů a u PLP 19,3 dnů, u plně platících tuzemců 6,6 dnů a u cizinců 12,6 dnů.





### B.2.2.3 Perspektivy vývoje relevantního trhu

Perspektivy vývoje relevantního trhu je obtížné odhadnout, protože jsou výrazně závislé na uplatňované zdravotnické politice. Lázeňská péče se ve vztahu k celkové léčebné péči vyznačuje několika významnými odlišnostmi:

- lázeňská péče poskytovaná na základě návrhu ošetřujícího lékaře;
- návrh předem schvaluje revizní lékař pojišťovny a výdaje tak jsou přísně regulovány;
- systém kontroly poskytované péče je detailně propracovaný a jsou stanoveny přesné denní paušály – složek lázeňského pobytu – léčení, ubytování a stravování;
- lékaři mohou navrhnout rovněž příspěvkovou péči, kdy pacient si sám hradí ubytování a stravování;
- každý pacient na konci svého pobytu v lázních potvrzuje svůj účet za léčebnou péči.

Z analýzy poskytovatelů lázeňských služeb vyplývají následující závěry:

- Nepříznivé dopady poklesu návrhové činnosti lékařů, dlouhodobá stagnace cen za tyto služby ze strany zdravotních pojišťoven má přímé dopady na hospodaření a zaměstnanost v lázeňských zařízeních, zejména těch, která jsou závislá na domácích zdravotních pojištencích. Týká se to většiny lázeňských zařízení v ČR.
- Prosperitu lázeňství v ČR není možné založit na zahraniční bohaté klientele. Lázeňství by mělo být vnímáno jako plnohodnotný segment zdravotní péče hrazené ze zdravotního pojištění a financováno na stejných principech jako u ostatních součástí zdravotní péče.

#### B.2.2.4 Analýza konkurenční situace a vnitřního potenciálu

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. působí na regionálním trhu v Libereckém kraji, v oblasti obce Hejnice.

Na tomto regionálním trhu je několik poskytovatelů lázeňské péče:

- **Jánské lázně - Státní léčebné lázně Janské Lázně, s.p.**  
Patří mezi nejvýznamnější lázně v Libereckém kraji a jsou také nejvyhlášenější. Nabízejí léčebné pobyty jak pro dospělé, tak pro děti.
- **Lázně Bělohrad - Anenské slatinné lázně**  
Anenské slatinné lázně se 120letou tradicí se nacházejí v poklidném městečku Lázně Bělohrad. Klienti do zdejších lázní přijíždějí převážně s onemocněním pohybového ústrojí. Jde hlavně o revmatické choroby, bolesti páteře, Bechtěrevovu chorobu, artrózy, stavy po úrazech a ortopedických operacích, kořenové syndromy při onemocnění páteře a chabé periferní obrny. Další indikací je léčba deformujících jizev po úrazech a popáleninách. Vedle klasických léčebných pobytů jsou k dispozici také pobyty rekondiční a speciálně zaměřené.
- **Osečná – Lázně Kunratice**  
Lázně Kunratice poskytují svým hostům procedury, které působí velice příznivě při následujících onemocněních: rheumatická artritida, Morbus Bechtěrev, funkční poruchy páteře (blokády páteře), chronické ploténkové syndromy a stavy po operaci plotének, arthrosy, spondylosy, spondylarthrosy, porušené pohybové stereotypy, svalový rheumatismus, onemocnění svalů, šlach a povázek, a to zánětlivého, toxického i traumatického původu. Mimo tato onemocnění je možné příznivě ovlivnit i přidružená onemocnění typu hyperurikemie, vysokého krevního tlaku, ischemické choroby dolních končetin, cukrovky, a podobně.

Nosným léčebným programem jsou koupele v přírodní léčivé sirnoželezité slatině a tato léčba je podle potřeby doplňována různými typy masáží, koupelemi jehličnatými, sirnými, jodovými, perličkovými, vodoléčbou a mnoha dalšími procedurami včetně akupunktury, plynopunktury, kryotherapie a chiropraxe. V současné době bylo podávání léčebných procedur rozšířeno o ošetření pomocí laseru a biolampy.

- **Železnice**

Na národní úrovni se Společnost střetává s dalšími významnými lázněmi např. **Jeseník, Mariánské Lázně, Lázně Luhačovice, Františkovy Lázně, Jáchymov, Teplice nad Bečvou** atd.

Možnosti zásadní změny zaměření v rámci léčebných indikací jsou managementem do jisté míry omezené, jelikož klíčové faktory jsou zpravidla dány, jako např. účinnost léčebných pramenů a jejich rozsah aplikace, dále atraktivita lázeňské oblasti a blízkého okolí, historické památky, dopravní obslužnost kvalita služeb ve městě apod. Na druhé straně management má možnost ovlivnit kvalitu poskytovaných léčebných služeb včetně ubytování. Zaměření na vyšší nebo střední klientelu je však ve značné míře ovlivněno charakterem, umístěním proslulostí lázní.

**Vstup konkurence na tento trh je regulován.** Nejvýznamnější překážkou pro vstup konkurence týkající se relevantního trhu je vedle kapitálového vybavení pro vybudování hotelových kapacit získání dobrého jména a tradice a samozřejmě kontrola nad léčebnými prameny. Významnou překážkou vstupu nové konkurence je i samotná vysoká intenzita konkurenčního prostředí v dané oblasti a očekávané restriktce, které ovlivňují úroveň nákladů

a ceny, a tím i výkonnost podniku.

Společnost však má **výrazně regionální charakter** a mezinárodní konkurenci je vystavena pouze v omezené míře. Nejvyšší konkurenci ze zahraničí představují Slovenské lázně, odkud lze očekávat ve střednědobém časovém horizontu vyšší konkurenční tlak. Naproti tomu mohou vznikat i nové příležitosti pro uplatnění nabídky Společnosti pro klientelu ze zemí EU vzhledem k příznivějším cenám oproti cenám služeb lázní v zemích EU

Nejvýznamnější postavení na straně **zákazníků** vůči společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. zauímají zdravotní pojišťovny a zejména VZP. Její vyjednávací pozice je vysoká, proto jsou smlouvy dojednávány jednotně prostřednictvím Svazu léčebných lázní. Vyjednávací pozice společnosti vzhledem k ostatním pojišťovnám není výrazně vyšší. Další meziroční zvyšování je značně ovlivněno výsledky jednání s VZP a zejména legislativou v oblasti výše příspěvků na úhrady pobytu a úhrady procedur z prostředků veřejného pojištění.

Z předchozího rozboru můžeme sestavit **SWOT analýzu** společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. takto:

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ stabilní postavení na regionálním trhu</li> <li>▪ dlouhá tradice</li> <li>▪ dobrá odborná úroveň pracovníků</li> <li>▪ poměrně stabilizovaný trh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ výrazná závislost na zdravotních pojišťovnách</li> <li>▪ špatná dopravní obslužnost a nízká atraktivita okolního regionu z hlediska turistických atrakcí a aktivního odpočinku</li> </ul>
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ získání nových klientů z řad samoplátců a z řad zahraniční klientely (výhodná je poloha kolem státních hranic)</li> <li>▪ možnost rozšířit nabídku relaxačních a wellness programů</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ omezení úhrad výdajů na lázeňskou péči z řad zdravotních pojišťoven</li> <li>▪ změna legislativy</li> </ul>

## B.3 FINANČNÍ ANALÝZA A SESTAVENÍ FINANČNÍHO PLÁNU

V rámci finanční analýzy společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. byly provedeny následující rozborů:

- » ANALÝZA STRUKTURY FINANČNÍCH VÝKAZŮ (v horizontální i vertikální rovině),
- » ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ (rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu, produktivity práce),
- » ANALÝZA POMOCÍ SYNTETICKÝCH UKAZATELŮ (Altmanův index finančního zdraví, Index IN)

Tyto analýzy jsou uvedeny v příloze.

### B.3.1 ZÁVĚRY FINANČNÍ ANALÝZY

Ze zde provedené finanční analýzy jsou zřejmé následující skutečnosti:

- » **Struktura aktiv i pasiv** odpovídá předmětu činnosti oceňovaného podniku, trendy vývoje této struktury jsou vesměs pozitivní. Struktura aktiv se výrazně změnila po prodeji nemovitého majetku začátkem roku 2011. Zapsaný **základní kapitál** společnosti se v analyzovaném období neměnil.

- » Vývoj jednotlivých položek **výkazu zisků a ztrát** nevykazuje žádné dramatické změny.
- » **Peněžní tok** oceňovaného podniku je rozkolísaný.
- » Trendy většiny zde uvedených **poměrových ukazatelů** mají negativní tendence.

Přestože akciovou společností LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. můžeme na základě rozboru dosavadních hospodářských výsledků charakterizovat jako **stabilizovanou firmu**, nemůžeme predikovat její vývoj ve formě finančního plánu, vycházejícího z jejího dosavadního vývoje.

## B.4 ANALÝZA OCENĚNÍ

Účelem tohoto posudku vymezeným v odstavci A.1.2. je stanovení tržní hodnoty balíku 988 kusů akcií s nominální hodnotou 100,- Kč emitovaných společností společností LÁZNĚ LIBVERDA, a.s., a to pro účely jejich veřejné nedobrovolné dražby konané v souladu s § 33 zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálových trzích.

**Datem ocenění je 31. červenec 2014.**

### B.4.1 POUŽITÉ ZPŮSOBY OCENĚNÍ – VOLBA A ZDŮVODNĚNÍ METOD OCENĚNÍ

#### B.4.1.1 Volba metod ocenění

Ocenění akcií společnosti vychází z hodnoty **aliquotního podílu na tržní hodnotě čistého obchodního majetku společnosti**.

Hodnotu čistého obchodního majetku (ČOM) můžeme vypočítat dvěma způsoby:

1. jako součet jednotlivých položek majetku snížený o souhrn závazků
2. oceněním podniku jako celku (především výnosovými metodami, případně metodou tržního porovnání)

Vzhledem k účelu ocenění byly pro ocenění akcií společnosti použity tyto metody:

1. **Ocenění majetkovou metodou účetní hodnoty**
2. **Ocenění majetkovou metodou přecenění aktiv a cizích zdrojů na tržní hodnotu**

#### B.4.1.2 Zdůvodnění volby metod ocenění

Obecně je pokládána při oceňování jmění společností a podniků za základní **výnosová metoda diskontovaných volných peněžních toků (DCF)**. Tato metoda je z pohledu teorie nejsprávnější a poskytuje přímý pohled na ekonomiku podniku.

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. v roce 2011 prodalo většinu svého nemovitého majetku a nyní bude podnikat v pronajatých prostorách jako nájemce. Vzhledem k této výrazné změně ve struktuře majetku není možné sestavit finanční plán založený na hospodářských výsledcích společnosti v analyzovaném období. Bylo proto nutné přistoupit k **majetkovému ocenění**.

**Metoda účetní hodnoty** je pro určení tržní hodnoty společnosti z výše uvedených důvodů nevhodná, je použita pouze jako doplňková.



### **B.4.2 OCENĚNÍ PODLE ÚČETNÍ HODNOTY VLASTNÍHO KAPITÁLU (BOOK VALUE)**

Účetní hodnotu je možno chápat jako soubor veškerého majetku a závazků, který je uveden v rozvaze. Z rozdílu mezi účetní hodnotou celkových aktiv a účetní hodnotou závazků všeho druhu zjistíme účetní hodnotu jmění společnosti jako hodnotu vlastního kapitálu.

Pro stanovení účetní hodnoty vlastního kapitálu akciové společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. připadající na jednu akcii o nominální hodnotě 100,- Kč použijeme rozvahu s údaji k datu 31.7.2014. Účetní hodnota vlastního kapitálu k tomuto datu je 31 513 tis. Kč.

Základní kapitál společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. je tvořen 63 853 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč. Akcie společnosti se ocení podílem, v jehož čitateli je vlastní kapitál akciové společnosti podle účetních výkazů a ve jmenovateli počet vydaných akcií:

$$\text{hodnota 1 ks akcie} = \frac{\text{VK}}{\text{n}} = \frac{31\,513\,000}{63\,853} = 493,52 \text{ Kč}$$

**ÚČETNÍ HODNOTA 1 ks akcie s nominálem 100,- Kč je:**

**493,52 Kč**

Tato hodnota je vypočítána pouze z důvodů úplnosti znaleckého posudku, pro majetkové ocenění je nutné použít majetkovou metodu.

### **B.4.3 OCENĚNÍ MAJETKOVOU METODOU LIKVIDAČNÍ HODNOTY**

Pro stanovení této hodnoty vyjdeme z účetních hodnot aktiv a cizích zdrojů a provedeme jejich přecenění na tržní hodnotu a zohledníme náklady likvidace.

Po prozkoumání jednotlivých položek aktiv byly shledány následující důvody pro jejich přecenění (položkové přecenění je uvedeno v příloze tohoto posudku):

## **AKTIVA**

### **B. DLOUHODOBÝ MAJETEK**

#### **B I. Dlouhodobý nehmotný majetek**

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. eviduje nehmotný majetek v celkové pořizovací hodnotě 2 499 tis. Kč. Tento majetek je k datu ocenění již zcela odepsán.

Název a typ	Pořizovací cena celková	Oprávký	Zůstatková cena	Cena obvyklá
CELKEM nehmotný majetek	2 498 774,44	2 498 774,44	0,00	141,190,24

#### **B II. Dlouhodobý hmotný majetek**

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. eviduje v účetnictví následující dlouhodobý hmotný majetek:

Název a typ	Pořizovací cena celková	Oprávký	Zůstatková cena	Cena obvyklá
CELKEM kancelářská a výpočetní technika	942 893,07	666 344,19	276 548,88	211 153,29
CELKEM zdravotnické přístroje	4 460 725,88	4 191 685,19	269 040,69	481 596,84
CELKEM energetika, výtahy, dopravníky	4 562 625,85	4 241 089,93	321 535,92	795 654,31
CELKEM pracovní stroje, zařízení a nářadí	3 019 177,92	2 794 452,80	224 725,12	377 132,69
CELKEM dopravní prostředky	5 923 899,96	5 083 508,23	840 391,73	1 124 904,25
CELKEM inventář, nábytek, textilie	1 541 348,40	1 541 348,40	0,00	133 766,54
CELKEM DHM pod 40 tis., poskytnutá dotace	291 265,89	291 265,89	0,00	30 367,38
CELKEM DHM ostatní DHM	1 306 815,73	1 286 084,53	20 731,20	163 496,61
CELKEM DHM ostatní DHM	61 142,00	0,00	61 142,00	61 142,00
<b>CELKEM</b>	<b>22 109 894,70</b>	<b>20 095 779,16</b>	<b>2 014 115,54</b>	<b>3 384 680,70</b>

Jiný dlouhodobý hmotný majetek v účetní hodnotě 61 tis. Kč ponecháme bez přecenění.

### B III. Dlouhodobý finanční majetek

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. neviduje žádný dlouhodobý finanční majetek.

## C. OBĚŽNÁ AKTIVA

### C I. Zásoby

Společnost na účtech 111 a 112 společnost eviduje skladové položky potravin, léků a technického materiálu v účetní hodnotě 1 610 tis. Kč. Obrat zásob odpovídá jejich charakteru, přeceníme koeficientem 0,9.

Na účtu 132 je evidováno zboží na recepcích lázeňských domů a v restauraci v hodnotě 463 tis. Kč, přeceníme koeficientem 0,9.

### C II. Dlouhodobé pohledávky

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. eviduje dlouhodobé pohledávky ve výši 3 819 tis. Kč. Tuto položku ponecháme bez přecenění.

### C III. Krátkodobé pohledávky

Společnost eviduje krátkodobé pohledávky v souhrnné výši 28 030 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou krátkodobých pohledávek je pohledávka za společností LE CYGNE SPORTIF GROUPE, a.s. ve výši 11 970 tis. Kč. Z krátkodobých pohledávek přeceníme koeficientem 0,9 pouze pohledávky z obchodního styku.

### C IV. Krátkodobý finanční majetek

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. eviduje na bankovních účtech a v pokladně 6 762 tis. Kč. Také tuto položku ponecháme bez přecenění.

### D I. Časové rozlišení

Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. eviduje položky na účtech časového rozlišení náklady příštích období ve výši 62 tis. Kč.

Přehledně je situace k 31.7.2014 po přecenění zachycena v následující tabulce:

Označ.	AKTIVA	Č.ř.	Účetní hodnota 31.7.2014	Přecenění 31.7.2014
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	01	<b>42 760</b>	<b>43 090</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	03	2 014	3 526
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04	0	141
	3. Software	07		141
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	2 014	3 385
	1. Pozemky	14		
	2. Stavby	15		
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1 953	3 324
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	61	61
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	40 684	39 502
C.I.	Zásoby	32	2 073	1 866
	1. Materiál	33	1 610	1 449
	5. Zboží	37	463	417
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	3 819	3 819
	6. Jiné pohledávky	45	3 819	3 819
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	28 030	27 056
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	48	9 744	7 795
	2. Pohledávky za ovládacími a řízenými osobami	49	11 970	11 970
	6. Stát - daňové pohledávky	53	330	330
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	54	5 568	5 568
	9. Jiné pohledávky	56	418	418
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	6 762	6 762
	1. Peníze	58	947	947
	2. Účty v bankách	59	5 815	5 815
D.I.	Časové rozlišení	63	62	62
	1. Náklady příštích období	64	62	62

Předpokládáme, že zpeněžením majetkové podstaty je možné získat 43 090 tis. Kč. Společnost LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. eviduje k datu ocenění závazky v celkové výši 11 247 tis. Kč (včetně nákladů příštích období). Předpokládáme dále dobu trvání likvidace 2 roky a úhradu všech nákladů spojených s likvidací:

Zpeněžení majetkové podstaty		<b>43 090</b>
Daň z převodu nemovitostí	4%	0
Náklady na zpeněžení majetku	4%	1 724
Odstupné zaměstnancům	3 měsíce	3 707
Osobní náklady po dobu likvidace	3 zaměstnanci	2 160
Odměna likvidátora	5%	2 155
		<b>33 345</b>

Závazky		11 247
Likvidační zůstatek		<b>22 098</b>

Doba od ocenění do ukončení likvidace	2 roky
Diskontní míra	11,92%

<b>Současná hodnota likvidačního zůstatku</b>	<b>17 642</b>
---	---------------

Akcie společnosti se ocení podílem, v jehož čitateli je současná hodnota likvidačního zůstatku a ve jmenovateli počet vydaných akcií:

$$\text{hodnota 1 ks akcie} = \frac{LZ}{n} = \frac{17\,642\,000}{63\,853} = 276,29 \text{ Kč}$$

Hodnota 1 ks akcie po zaokrouhlení je

**HODNOTA 1 ks akcie o nominální hodnotě 100,- Kč**

**276,- Kč**

## C. ZÁVĚREČNÁ ZPRÁVA

Tento posudek je zpracován na základě objednávky společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s. Jeho účelem je stanovit tržní hodnotu 988 kusů akcií s nominální hodnotou 100,- Kč emitovaných společností LÁZNĚ LIBVERDA, a.s., a to pro účely jejich veřejné nedobrovolné dražby konané v souladu s § 33 zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálových trzích. **Datem ocenění je 31. červenec 2014.**

Jako stěžejní byla použita majetková metoda likvidační hodnoty. Tato metoda nejlépe zobrazuje skutečnou hodnotu akcií. Z důvodu úplnosti znaleckého posudku je stanovena i účetní hodnota vlastního kapitálu připadajícího na akcii.

Po zvážení všech předpokladů právní, ekonomické, provozní a všeobecné povahy, které jsou mi k datu zpracování tohoto posudku známy, z pohledu objektivity, opatrnosti a pro zadaný účel ocenění činím tento závěr:

**Tržní hodnota 1 kusu akcie s nominální hodnotou 100,- Kč společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. z oceňovaného balíku 988 ks je po zaokrouhlení**

**276,- Kč**

**(dvě stě sedmdesát šest korun českých)**

**Tržní hodnota balíku 988 kusů akcií společnosti LÁZNĚ LIBVERDA, a.s. (tj. 1,55 % podíl na základním kapitálu) s nominální hodnotou 100,- Kč je po zaokrouhlení**

**272 688,- Kč**

**(dvě stě sedmdesát dva tisíce šest set osmdesát osm korun českých)**

V Brně dne 20. října 2014



Ing. Ivana Prchalová Heřboltová, CSc.

**ZNALECKÁ DOLOŽKA**

*Znalecký posudek jsem podala jako znalkyně jmenovaná rozhodnutími Krajského soudu v Brně ze dne 7.6. 1999 č.j. Spr. 1583/98 a ze dne 9.7.2001 č.j. Spr. 1808/2000 pro základní obor ekonomika – ceny a odhady se specializací cenné papíry a oceňování podniků.*

*Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem **687 - 37 / 14** znaleckého deníku.*

*Znalečné a úhradu nákladů účtuji podle připojené likvidace.*

V Brně dne 20. října 2014



Ing. Ivana Prchalová Heřboltovej, CSc.

## LITERATURA

### Základní literatura:

---

- [L1] MAŘÍK, M. a kol.: Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy. 1. vydání, *Ekopress, Praha 2003*
- [L2] KISLINGEROVÁ, E.: Oceňování podniku. 2. vydání, *C.H. Beck, Praha 2001*
- [L3] KISLINGEROVÁ, E. a kol.: Manažerské finance. 1. vydání, *C.H. Beck, Praha 2004*
- [L4] MLČOCH, J.: Oceňování podniku. *Linde, Praha 1998*
- [L5] KISLINGEROVÁ, E. - NEUMAIEROVÁ, I.: Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku. *VŠE v Praze, Praha 1999*
- [L6] KOVANICOVÁ, D. – KOVANIC, P.: Poklady skryté v účetnictví. Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 4. vydání, *Polygon, Praha 1999*
- [L7] COPELAND, T. – KOLLER, T. – MURRIN, J.: Stanovení hodnoty firem. *VICTORIA PUBLISHING, Praha 1995*
- [L8] Oceňování majetku (dotazy a odpovědi). *Cenový věstník Ministerstva financí ČR, ročník XXVI, částka 3, 24. února 1998, Praha*
- [L9] MAŘÍKOVÁ, P. – MAŘÍK, M.: Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku. *Ekopress, Praha 2001*
- [L10] MAŘÍKOVÁ, P. – MAŘÍK, M.: Diskontní míra v oceňování. 1. vydání, *Vysoká škola ekonomická a Praze, Institut oceňování majetku, Praha 2001*
- [L11] Znalecké posudky pro účely povinných nabídek převzetí a veřejných smluv o koupi účastnických cenných papírů. *Metodika Komise pro cenné papíry, Praha 2004*

### Použité zdroje dat a údajů:

- [D2] Databáze Střediska cenných papírů Praha. *INTERNET, [www.scp.cz](http://www.scp.cz)*
- [D3] Databáze RM-Systému. *INTERNET, [www.rmsystem.cz](http://www.rmsystem.cz)*
- [D4] Damodaran, A. Data publikovaná na *INTERNET, [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)*
- [D5] Predikce vývoje základních makroekonomických indikátorů České republiky *Ministerstvo financí ČR*
- [D6] Panorama českého průmyslu. *Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, Praha*
- [D7] Data publikovaná ratingovou agenturou CRA RATING AGENCY. *INTERNET, [www.crarating.cz](http://www.crarating.cz)*
- [D8] Informační agentura ČEKIA. *INTERNET, [www.ipoint.cz](http://www.ipoint.cz)*

## PŘÍLOHY

	<b>počet stran</b>
A.1-1 Výpis z obchodního rejstříku	3 str.
B.2-1 Analýza rozvahy	8 str.
B.2-2 Analýza výkazu zisků a ztrát	4 str.
B.2-3 Analýza výkazu o peněžních tocích	1 str.
B.2-4 Analýza finančních ukazatelů	4 str.
B.2-5 Položkové přecenění dlouhodobého majetku	6 str.
<b>CELKOVÝ POČET stran příloh</b>	<b>26 str.</b>

# PŘÍLOHY





## Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného  
Krajským soudem v Ústí nad Labem  
oddíl B, vložka 208

<b>Datum zápisu:</b>	1. května 1992
<b>Spisová značka:</b>	B 208 vedená u Krajského soudu v Ústí nad Labem
<b>Obchodní firma:</b>	LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.
<b>Sídlo:</b>	Lázně Libverda 82, PSČ 463 62
<b>Identifikační číslo:</b>	445 69 505
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Předmět podnikání:</b>	poskytování komplexní, příspěvkové a ambulantní lázeňské péče poskytování odborných ambulantních zdravotnických služeb správa a využití přírodních léčivých zdrojů, včetně jejich ochrany směnářenská činnost provozování solárií výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona hostinská činnost Silniční motorová doprava - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin Masérské, rekondiční a regenerační služby
<b>Statutární orgán - představenstvo:</b>	<b>předseda představenstva:</b> Ing. ONDŘEJ ELIÁŠ, dat. nar. 1. srpna 1969 Sadová 2057/11, České Budějovice 7, 370 07 České Budějovice den vzniku funkce: 14. května 2014 den vzniku členství: 23. června 2012 <b>místopředseda představenstva:</b> Ing. IRENA ŠPAČKOVÁ, dat. nar. 28. června 1963 Lesní 2085/26, České Budějovice 5, 370 06 České Budějovice den vzniku funkce: 14. května 2014 den vzniku členství: 14. května 2014 <b>místopředseda představenstva:</b> Ing. ZBYNĚK CEJNAR, dat. nar. 9. srpna 1961 Vaňkova 348/28, Hloubětín, 198 00 Praha 9 den vzniku funkce: 14. května 2014 den vzniku členství: 14. května 2014
<b>Způsob jednání:</b>	Společnost zastupuje představenstvo. Za představenstvo jednájí navenek jménem společnosti vždy dva členové představenstva

společně. Ve věcech převodu nemovitostí nebo omezení vlastnických práv k nemovitostem (zastavení, zřízení věcných práv nebo omezení převodu nemovitostí) nebo uzavírání nájemních smluv na dobu určitou delší než jeden rok nebo na dobu neurčitou s výpovědní dobou delší než jeden rok zastupují společnost vždy tři členové představenstva společně.

---

**Prokura:** SVĚTLANA KULBÁBLOVÁ, dat. nar. 4. května 1962  
č.p. 72, 463 62 Lázně Libverda

Prokurista je zmocněn k právním jednáním, ke kterým dochází při provozu obchodního závodu, a to i k těm, pro která se jinak vyžaduje zvláštní plná moc. Prokurista není oprávněn zcizovat a zatěžovat nemovitosti.  
Prokurista se podepisuje tak, že k firmě podnikatele připojí svůj podpis a údaj ozančující prokuru.

---

**Dozorčí rada:** **člen dozorčí rady:**  
Martin Šimička, dat. nar. 9. března 1976  
Frýdlant, Dolní Řasnice 231, PSČ 464 01  
den vzniku členství: 31. května 2012

---

**místopředseda dozorčí rady:**  
VLADIMÍR DRYML, dat. nar. 15. března 1952  
Eliščino nábřeží 302/29, 500 03 Hradec Králové  
den vzniku funkce: 28. června 2013  
den vzniku členství: 25. června 2013

---

**předseda dozorčí rady:**  
ALEXANDER SEIDL, dat. nar. 7. července 1978  
Jihozápadní V 998/28, Záběhlice, 141 00 Praha 4  
den vzniku funkce: 28. června 2014  
den vzniku členství: 28. června 2014

---

**Akcie:** 63 853 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč

akcie jsou bez zvláštních práv a povinností

---

**Základní kapitál:** 6 385 300,- Kč  
**Splaceno:** 100 %

---

**Ostatní skutečnosti:** Údaje o založení:  
Akciová společnost byla založena podle § 172 Obchodního zákoníku. Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku České republiky se sídlem v Praze I, Gorkého náměstí 32, na který přešel majetek státního podniku ve smyslu § 11 odst. 3 zák.č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby.

---

Zakladatel splatil 100% základního jmění společnosti, která je představována cenou vkládaného hmotného a dalšího majetku uvedeného v zakladatelské listině. Ocenění tohoto majetku je obsaženo ve schváleném privatizačním projektu státního podniku Státní léčebné lázně, Teplice, láz.léčebna Libverda.

---

Práva a povinnosti spojené s touto akcií bude akcionář vykonávat prostřednictvím svého zmocněnce, ministerstva zdravotnictví ČR. Zvláštní práva, která jsou s touto akcií spoje-

na, končí převodem akcie na jiného akcionáře, který nebude svá práva vykonávat prostřednictvím MZ ČR, anebo uplynutím lhůty deseti let od okamžiku jejího vydání:

a) akcionář má rozhodovací právo při změně a úpravě základního předmětu činnosti, kterým je poskytování léčebné péče

b) akcionář má právo veta při jednáních o prodeji nemovitostí a pozemků společnosti, které jsou vymezeny v seznamu nemovitostí odsouhlaseném MZ ČR,

c) akcionář má rozhodovací právo při stanovení počtu léčebných příležitostí pro jmenovité léčebné programy AIM,

d) akcionář má právo veta při jednání o změně stanov týkajících se práv spojených s těmito akciemi.

Dne 27.6.2011 valná hromada společnosti rozhodla takto:

1) Základní kapitál společnosti se snižuje postupem dle ust. § 213a obchodního zákoníku z dosavadní výše 63.853.000,- Kč (šedesát tři milionů osm set padesát tři tisíc korun českých) o částku 57.467.700,- Kč (padesát sedm milionů čtyři sta šedesát sedm tisíc sedm set korun českých) na novou výši 6.385.300,- Kč (šest milionů tři sta osmdesát pět tisíc tři sta korun českých), a to snížením jmenovité hodnoty všech 63.853 ks (šedesát tři tisíc osmi set padesáti tří kusů) kmenových listinných akcií o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč (jeden tisíc korun českých) každé z nich, na novou jmenovitou hodnotu 100,- Kč (jedno sto korun českých) každé z nich.

2) Důvodem snížení základního kapitálu společnosti je uvedení jeho výše do souladu s hospodářskými výsledky společnosti.

3) Částka, o kterou se sníží základní kapitál, bude převedena na účet ostatních závazků společnosti a vyplacena akcionářům společnosti.

Počet členů statutárního orgánu: 3

Počet členů dozorčí rady: 3

Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

### **Správnost tohoto výpisu se potvrzuje**

Krajský soud v Ústí nad Labem

**ROZVAHA v plném rozsahu**

LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.  
IČ: 445 69 505

Označ.	AKTIVA	Č.ř.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	01	175 748	149 616	149 420	143 239	133 775	136 579	123 426	52 228	47 072	42 760	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	03	107 409	115 626	111 588	112 238	117 609	111 412	7 358	4 892	2 834	2 014	
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	04	103	134	71	1 963	1 194	506	169	0	0	0	
	1. Zřizovací výdaje	05											
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	06											
	3. Software	07	103	134	71	1 963	1 194	506	169				
	4. Ocenitelná práva	08											
	5. Goodwill	09											
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10											
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11											
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12											
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	13	107 306	115 492	111 517	110 275	116 415	110 906	7 189	4 892	2 834	2 014	
	1. Pozemky	14	3 634	5 682	6 007	6 007	6 007	6 007	28				
	2. Stavby	15	90 237	95 575	97 005	91 461	99 414	95 315	399				
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	5 730	7 131	5 627	4 812	8 209	7 812	6 158	4 831	2 773	1 953	
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17											
	5. Základní stádo a tažná zvířata	18											
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	98	91	91	91	91	91	91	61	61	61	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	7 476	7 013	2 215	7 904	2 627	1 601	342				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	131		572		67	80	171				
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22											
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	24											
	2. Podíly v úč. jedn. pod podstatným vlivem	25											
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	26											
	4. Půjčky a úvěry ovl. a říz. osobám a pod podst. vlivem	27											
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28											
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29											
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30											
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	31	68 148	31 831	36 513	30 537	15 492	24 429	115 666	47 085	43 949	40 684	
C.I.	<b>Zásoby</b>	32	2 050	4 999	4 004	4 190	3 036	2 722	2 995	2 338	2 195	2 073	
	1. Materiál	33	2 007	4 929	4 004	4 080	2 810	2 375	2 661	1 951	1 622	1 610	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34											
	3. Výrobky	35											
	4. Zvířata	36				110							
	5. Zboží	37	43	70			226	347	334	387	573	463	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38											
C.II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	39	16 175	0	0	0	0	4 020	4 020	4 020	3 819	3 819	
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	40											
	2. Pohledávky za ovládajícími a řízenými osobami	41											
	3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	42	10 153										
	4. Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	43											
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44											
	6. Jiné pohledávky	45	6 022					4 020	4 020	4 020	3 819	3 819	
	7. Odložená daňová pohledávka	46											
C.III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	47	32 319	24 534	24 215	18 016	11 345	11 610	104 469	33 435	29 049	28 030	
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	48	4 514	2 158	4 069	1 175	3 580	2 704	1 695	4 895	7 272	9 744	
	2. Pohledávky za ovládajícími a řízenými osobami	49							92 552	17 023	11 970	11 970	
	3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	50	24 400	8 028	11 974	7 850							
	4. Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	51											
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52											
	6. Stát - daňové pohledávky	53	2 285	4 933	159		15	3		1 366	920	330	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	54	837	9 140	7 805	8 327	7 154	8 564	9 413	9 841	8 509	5 568	
	8. Dohadné účty aktivní	55							591				
	9. Jiné pohledávky	56	283	275	208	664	596	339	218	310	378	418	
C.IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	57	17 604	2 298	8 294	8 331	1 111	6 077	4 182	7 292	8 886	6 762	
	1. Peníze	58	854	825	890	577	839	484	810	1 051	1 225	947	
	2. Účty v bankách	59	16 747	1 473	7 404	7 754	272	5 593	3 372	6 241	7 661	5 815	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	60											
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	61											
D.I.	<b>Časové rozlišení</b>	63	191	2 159	1 319	464	674	738	402	251	289	62	
	1. Náklady příštích období	64	46	75	104	175	219	261	266	192	236	62	
	2. Komplexní náklady příštích období	65		1 768	790								
	3. Příjmy příštích období	66	145	316	425	289	455	477	136	59	53		
	<i>Kontrolní číslo</i>		999	702 801	596 305	596 361	572 492	534 426	545 578	493 302	208 661	187 999	170 978

## ROZVAHA v plném rozsahu

LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.

IČ: 445 69 505

Označ.	PASIVA	Č.ř.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
	<b>PASIVA CELKEM</b>	67	175 748	149 616	149 420	143 239	133 775	136 579	123 426	52 228	47 072	42 760
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	68	96 882	95 625	95 178	91 760	89 204	111 233	42 457	36 986	31 058	31 513
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	69	63 853	63 853	63 853	63 853	63 853	63 853	6 385	6 385	6 385	6 385
	1. Základní kapitál	70	63 853	63 853	63 853	63 853	63 853	63 853	63 853	6 385	6 385	6 385
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71										
	3. Změny základního kapitálu	72							-57 468			
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	73	6	7	7		7	7	7	7	7	7
	1. Emisní ážio	74										
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	6	7	7	7	7	7	7	7	7	7
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76										
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77										
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní f., nedělitelný f. a ost. f. ze zisku</b>	78	5 659	5 565	5 523	5 523	5 523	5 523	6 625	1 277	1 277	0
	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	5 523	5 523	5 523	5 523	5 523	5 523	6 625	1 277	1 277	
	2. Statutární a ostatní fondy	80	136	42								
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	81	27 695	27 361	26 200	25 795	22 378	19 821	518	34 786	29 318	24 665
	1. Nerozdělený zisk minulých let	82	27 695	27 361	26 200	25 795	22 378	19 821	518	34 786	29 318	24 665
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83										
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běž. účt. období (+/-)</b>	84	-331	-1 161	-405	-3 411	-2 557	22 029	28 922	-5 469	-5 929	456
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	85	78 267	53 545	53 981	50 820	43 869	24 742	79 708	14 215	15 515	10 659
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	86	45 130	29 281	33 969	30 425	23 589	0	1 535	0	0	0
	1. Rezervy podle zvláštních předpisů	87	45 130	29 281	33 969	30 425	23 589		1 535			
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	88										
	3. Rezerva na daň z příjmů	89										
	4. Ostatní rezervy	90										
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	91	1 006	1 141	812	839	1 098	1 324	534	372	183	183
	1. Závazky z obchodních vztahů	92										
	2. Závazky k ovládacím a řízeným osobám	93										
	3. Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	94										
	4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	95										
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96										
	6. Vydané dluhopisy	97										
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	98										
	8. Dohadné účty pasivní	99										
	9. Jiné závazky	100										
	10. Odložený daňový závazek	101	1 006	1 141	812	839	1 098	1 324	534	372	183	183
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	102	13 044	16 709	14 496	18 056	19 182	21 524	77 639	13 331	12 289	10 476
	1. Závazky z obchodních vztahů	103	9 694	4 671	2 221	5 362	2 885	2 037	910	470	1 365	449
	2. Závazky k ovládacím a řízeným osobám	104					3 500					
	3. Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	105										
	4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	106							58 066	1 456	1 447	1 424
	5. Závazky k zaměstnancům	107	1 117	1 217	1 137	1 263	1 274	1 298	1 295	1 081	806	850
	6. Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	108	508	610	525	456	677	639	656	610	474	401
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	296	194	335	259	142	3 901	6 549	219	202	48
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110	458	934	1 150	1 487	1 679	3 662	1 365	1 101	939	3 685
	9. Vydané dluhopisy	111										
	10. Dohadné účty pasivní	112	193	9 035	8 707	8 737	8 537	9 927	8 575	8 308	7 039	3 471
	11. Jiné závazky	113	778	48	421	492	488	60	223	222	130	148
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	114	19 087	6 414	4 704	1 500	0	1 894	0	512	3 043	0
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	115	16 432	4 900	3 200	1 500						
	2. Bankovní úvěry krátkodobé	116	2 655	1 514	1 504			1 894		512	3 043	
	3. Finanční výpomoci krátkodobé	117										
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	119	599	446	261	659	702	604	1 261	1 027	499	588
	1. Výdaje příštích období	120	131	161	58	79	32	25	872	541	6	
	2. Výnosy příštích období	121	468	285	203	580	670	579	389	486	493	588
	<i>Kontrolní číslo</i>	999	702 724	599 179	597 824	575 715	536 955	523 683	463 521	213 354	193 718	169 996

**STRUKTURA ROZVAHY (podíl na celkových aktivech)**

LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.  
IČ: 445 69 505

Označ.	AKTIVA	Č.ř.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	01	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02										
B.	Dlouhodobý majetek	03	61,12%	77,28%	74,68%	78,36%	87,92%	81,57%	5,96%	9,37%	6,02%	4,71%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04	0,06%	0,09%	0,05%	1,37%	0,89%	0,37%	0,14%			
	1. Zřizovací výdaje	05										
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	06										
	3. Software	07	0,06%	0,09%	0,05%	1,37%	0,89%	0,37%	0,14%			
	4. Ocenitelná práva	08										
	5. Goodwill	09										
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10										
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11										
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12										
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	61,06%	77,19%	74,63%	76,99%	87,02%	81,20%	5,82%	9,37%	6,02%	4,71%
	1. Pozemky	14	2,07%	3,80%	4,02%	4,19%	4,49%	4,40%	0,02%			
	2. Stavby	15	51,34%	63,88%	64,92%	63,85%	74,31%	69,79%	0,32%			
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3,26%	4,77%	3,77%	3,36%	6,14%	5,72%	4,99%	9,25%	5,89%	4,57%
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17										
	5. Základní stádo a tažná zvířata	18										
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,07%	0,07%	0,07%	0,12%	0,13%	0,14%
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	4,25%	4,69%	1,48%	5,52%	1,96%	1,17%	0,28%			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0,07%		0,38%		0,05%	0,06%	0,14%			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22										
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23										
	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	24										
	2. Podíly v úč. jedn. pod podstatným vlivem	25										
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	26										
	4. Půjčky a úvěry ovl. a říz. osobám a pod podst. vlivem	27										
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28										
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29										
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30										
C.	Oběžná aktiva	31	38,78%	21,28%	24,44%	21,32%	11,58%	17,89%	93,71%	90,15%	93,37%	95,14%
C.I.	Zásoby	32	1,17%	3,34%	2,68%	2,93%	2,27%	1,99%	2,43%	4,48%	4,66%	4,85%
	1. Materiál	33	1,14%	3,29%	2,68%	2,85%	2,10%	1,74%	2,16%	3,74%	3,45%	3,77%
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34										
	3. Výrobky	35										
	4. Zvířata	36				0,08%						
	5. Zboží	37	0,02%	0,05%			0,17%	0,25%	0,27%	0,74%	1,22%	1,08%
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38										
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	9,20%					2,94%	3,26%	7,70%	8,11%	8,93%
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	40										
	2. Pohledávky za ovládacími a řízenými osobami	41										
	3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	42	5,78%									
	4. Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	43										
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44										
	6. Jiné pohledávky	45	3,43%					2,94%	3,26%	7,70%	8,11%	8,93%
	7. Odložená daňová pohledávka	46										
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	18,39%	16,40%	16,21%	12,58%	8,48%	8,50%	84,64%	64,02%	61,71%	65,55%
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	48	2,57%	1,44%	2,72%	0,82%	2,68%	1,98%	1,37%	9,37%	15,45%	22,79%
	2. Pohledávky za ovládacími a řízenými osobami	49							74,99%	32,59%	25,43%	27,99%
	3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	50	13,88%	5,37%	8,01%	5,48%						
	4. Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	51										
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52										
	6. Stát - daňové pohledávky	53	1,30%	3,30%	0,11%		0,01%	0,00%		2,62%	1,95%	0,77%
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	54	0,48%	6,11%	5,22%	5,81%	5,35%	6,27%	7,63%	18,84%	18,08%	13,02%
	8. Dohadné účty aktivní	55							0,48%			
	9. Jiné pohledávky	56	0,16%	0,18%	0,14%	0,46%	0,45%	0,25%	0,18%	0,59%	0,80%	0,98%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	10,02%	1,54%	5,55%	5,82%	0,83%	4,45%	3,39%	13,96%	18,88%	15,81%
	1. Peníze	58	0,49%	0,55%	0,60%	0,40%	0,63%	0,35%	0,66%	2,01%	2,60%	2,21%
	2. Účty v bankách	59	9,53%	0,98%	4,96%	5,41%	0,20%	4,10%	2,73%	11,95%	16,28%	13,60%
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	60										
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	61										
D.I.	Časové rozlišení	63	0,11%	1,44%	0,88%	0,32%	0,50%	0,54%	0,33%	0,48%	0,61%	0,14%
	1. Náklady příštích období	64	0,03%	0,05%	0,07%	0,12%	0,16%	0,19%	0,22%	0,37%	0,50%	0,14%
	2. Komplexní náklady příštích období	65		1,18%	0,53%							
	3. Příjmy příštích období	66	0,08%	0,21%	0,28%	0,20%	0,34%	0,35%	0,11%	0,11%	0,11%	

**HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY (meziroční indexy změn)**

LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.  
IČ: 445 69 505

Označ.	AKTIVA	Č.f.	06 / 05	07 / 06	08 / 07	09 / 08	10 / 09	11 / 10	12 / 11	13 / 12
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	01	-0,149	-0,001	-0,041	-0,066	0,021	-0,096	-0,577	-0,099
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	02								
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	03	0,077	-0,035	0,006	0,048	-0,053	-0,934	-0,335	-0,421
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	04	0,301	-0,470	26,648	-0,392	-0,576	-0,666	-1,000	
	1. Zřizovací výdaje	05								
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	06								
	3. Software	07	0,301	-0,470	26,648	-0,392	-0,576	-0,666	-1,000	
	4. Ocenitelná práva	08								
	5. Goodwill	09								
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10								
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11								
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12								
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	13	0,076	-0,034	-0,011	0,056	-0,047	-0,935	-0,320	-0,421
	1. Pozemky	14	0,564	0,057	0,000	0,000	0,000	-0,995	-1,000	
	2. Stavby	15	0,059	0,015	-0,057	0,087	-0,041	-0,996	-1,000	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	0,245	-0,211	-0,145	0,706	-0,048	-0,212	-0,215	-0,426
	4. Pěstlivelské celky trvalých porostů	17								
	5. Základní stádo a tažná zvířata	18								
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	-0,071	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,330	0,000
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	-0,062	-0,684	2,568	-0,668	-0,391	-0,786	-1,000	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	-1,000	1,000	-1,000	1,000	0,194	1,138	-1,000	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22								
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	23								
	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	24								
	2. Podíly v úč. jedn. pod podstatným vlivem	25								
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	26								
	4. Půjčky a úvěry ovl. a říz. osobám a pod podst. vlivem	27								
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28								
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29								
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30								
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	31	-0,533	0,147	-0,164	-0,493	0,577	3,735	-0,593	-0,067
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	32	1,439	-0,199	0,046	-0,275	-0,103	0,100	-0,219	-0,061
	1. Materiál	33	1,456	-0,188	0,019	-0,311	-0,155	0,120	-0,267	-0,169
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34								
	3. Výrobky	35								
	4. Zvířata	36			1,000	-1,000				
	5. Zboží	37	0,628	-1,000		1,000	0,535	-0,037	0,159	0,481
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38								
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	39	-1,000				1,000	0,000	0,000	-0,050
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	40								
	2. Pohledávky za ovládajícími a řízenými osobami	41								
	3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	42	-1,000							
	4. Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	43								
	5. Dohadné účty aktivní	44								
	6. Jiné pohledávky	45	-1,000				1,000	0,000	0,000	-0,050
	7. Odložená daňová pohledávka	46								
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	47	-0,241	-0,013	-0,256	-0,370	0,023	7,998	-0,680	-0,131
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	48	-0,522	0,886	-0,711	2,047	-0,245	-0,373	1,888	0,486
	2. Pohledávky za ovládajícími a řízenými osobami	49						1,000	-0,816	-0,297
	3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	50	-0,671	0,492	-0,344	-1,000				
	4. Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	51								
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52								
	6. Stát - daňové pohledávky	53	1,159	-0,968	-1,000	1,000	-0,800	-1,000	1,000	-0,327
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	54	9,920	-0,146	0,067	-0,141	0,197	0,099	0,045	-0,135
	8. Dohadné účty aktivní	55						1,000	-1,000	
	9. Jiné pohledávky	56	-0,028	-0,244	2,192	-0,102	-0,431	-0,357	0,422	0,219
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	57	-0,869	2,609	0,004	-0,867	4,470	-0,312	0,744	0,219
	1. Peníze	58	-0,034	0,079	-0,352	0,454	-0,423	0,674	0,298	0,166
	2. Účty v bankách	59	-0,912	4,026	0,047	-0,965	19,563	-0,397	0,851	0,228
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	60								
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	61								
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	63	10,304	-0,389	-0,648	0,453	0,095	-0,455	-0,376	0,151
	1. Náklady příštích období	64	0,630	0,387	0,683	0,251	0,192	0,019	-0,278	0,229
	2. Komplexní náklady příštích období	65	1,000	-0,553	-1,000					
	3. Příjmy příštích období	66	1,179	0,345	-0,320	0,574	0,048	-0,715	-0,566	-0,102

**STRUKTURA ROZVAHY (podíl na celkových pasívech)**

LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.  
IČ: 445 69 505

Označ.	PASIVA	Č.ř.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14
	<b>PASIVA CELKEM</b>	67	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	68	55,13%	63,91%	63,70%	64,06%	66,68%	81,44%	34,40%	70,82%	65,98%	73,70%
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	69	36,33%	42,68%	42,73%	44,58%	47,73%	46,75%	5,17%	12,23%	13,56%	14,93%
	1. Základní kapitál	70	36,33%	42,68%	42,73%	44,58%	47,73%	46,75%	51,73%	12,23%	13,56%	14,93%
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71										
	3. Změny základního kapitálu	72							-46,56%			
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	73	0,00%	0,00%	0,00%		0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%
	1. Emisní ážio	74										
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76										
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77										
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní f., nedělitelný f. a ost. f. ze zisku</b>	78	3,22%	3,72%	3,70%	3,86%	4,13%	4,04%	5,37%	2,45%	2,71%	
	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	3,14%	3,69%	3,70%	3,86%	4,13%	4,04%	5,37%	2,45%	2,71%	
	2. Statutární a ostatní fondy	80	0,08%	0,03%								
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	81	15,76%	18,29%	17,53%	18,01%	16,73%	14,51%	0,42%	66,60%	62,28%	57,68%
	1. Nerozdělený zisk minulých let	82	15,76%	18,29%	17,53%	18,01%	16,73%	14,51%	0,42%	66,60%	62,28%	57,68%
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83										
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běž. účet. období (+/-)</b>	84	-0,19%	-0,78%	-0,27%	-2,38%	-1,91%	16,13%	23,43%	-10,47%	-12,60%	1,07%
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	85	44,53%	35,79%	36,13%	35,48%	32,79%	18,12%	64,58%	27,22%	32,96%	24,93%
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	86	25,68%	19,57%	22,73%	21,24%	17,63%		1,24%			
	1. Rezervy podle zvláštních předpisů	87	25,68%	19,57%	22,73%	21,24%	17,63%		1,24%			
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	88										
	3. Rezerva na daň z příjmů (na kursové ztráty)	89										
	4. Ostatní rezervy	90										
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	91	0,57%	0,76%	0,54%	0,59%	0,82%	0,97%	0,43%	0,71%	0,39%	0,43%
	1. Závazky z obchodních vztahů	92										
	2. Závazky k ovládajícím a řízeným osobám	93										
	3. Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	94										
	4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	95										
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	96										
	6. Vydané dluhopisy	97										
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	98										
	8. Dohadné účty pasivní	99										
	9. Jiné závazky	100										
	10. Odložený daňový závazek	101	0,57%	0,76%	0,54%	0,59%	0,82%	0,97%	0,43%	0,71%	0,39%	0,43%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	102	7,42%	11,17%	9,70%	12,61%	14,34%	15,76%	62,90%	25,52%	26,11%	24,50%
	1. Závazky z obchodních vztahů	103	5,52%	3,12%	1,49%	3,74%	2,16%	1,49%	0,74%	0,90%	2,90%	1,05%
	2. Závazky k ovládajícím a řízeným osobám	104										
	3. Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	105										
	4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	106							47,05%	2,79%	3,07%	3,33%
	5. Závazky k zaměstnancům	107	0,64%	0,81%	0,76%	0,88%	0,95%	0,95%	1,05%	2,07%	1,71%	1,99%
	6. Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	108	0,29%	0,41%	0,35%	0,32%	0,51%	0,47%	0,53%	0,91%	0,77%	0,94%
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	0,17%	0,13%	0,22%	0,18%	0,11%	2,86%	5,31%	0,42%	0,43%	0,11%
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110	0,26%	0,62%	0,77%	1,04%	1,26%	2,68%	1,11%		1,99%	8,62%
	9. Vydané dluhopisy	111										
	10. Dohadné účty pasivní	112	0,11%	6,04%	5,83%	6,10%	6,38%	7,27%	6,95%	15,91%	14,95%	8,12%
	11. Jiné závazky	113	0,44%	0,03%	0,28%	0,34%	0,36%	0,04%	0,18%	0,43%	0,28%	0,35%
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	114	10,86%	4,29%	3,15%	1,05%		1,39%		0,98%	6,46%	
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	115	9,35%	3,28%	2,14%	1,05%						
	2. Bankovní úvěry krátkodobé	116	1,51%	1,01%	1,01%			1,39%		0,98%	6,46%	
	3. Finanční výpomoci krátkodobé	117										
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	119	0,34%	0,30%	0,17%	0,46%	0,52%	0,44%	1,02%	1,97%	1,06%	1,38%
	1. Výdaje příštích období	120	0,07%	0,11%	0,04%	0,06%	0,02%	0,02%	0,71%	1,04%	0,01%	
	2. Výnosy příštích období	121	0,27%	0,19%	0,14%	0,40%	0,50%	0,42%	0,32%	0,93%	1,05%	1,38%



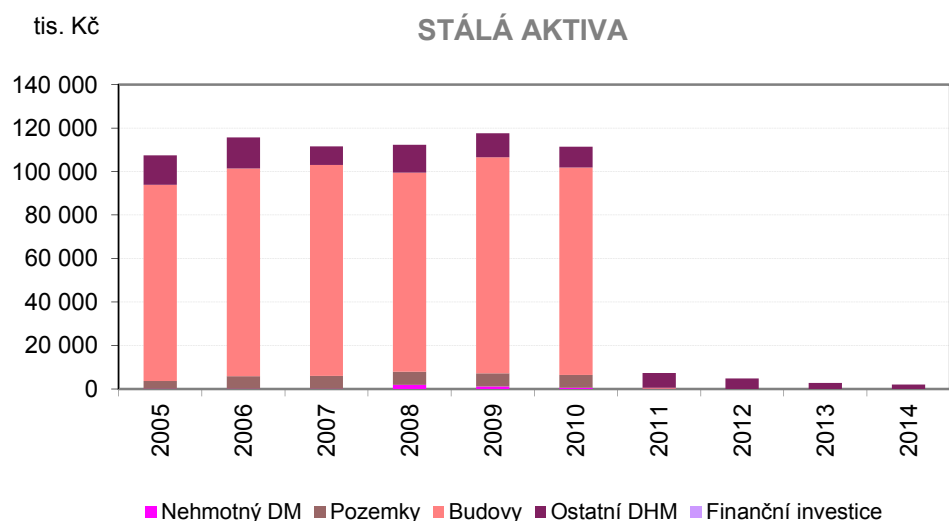
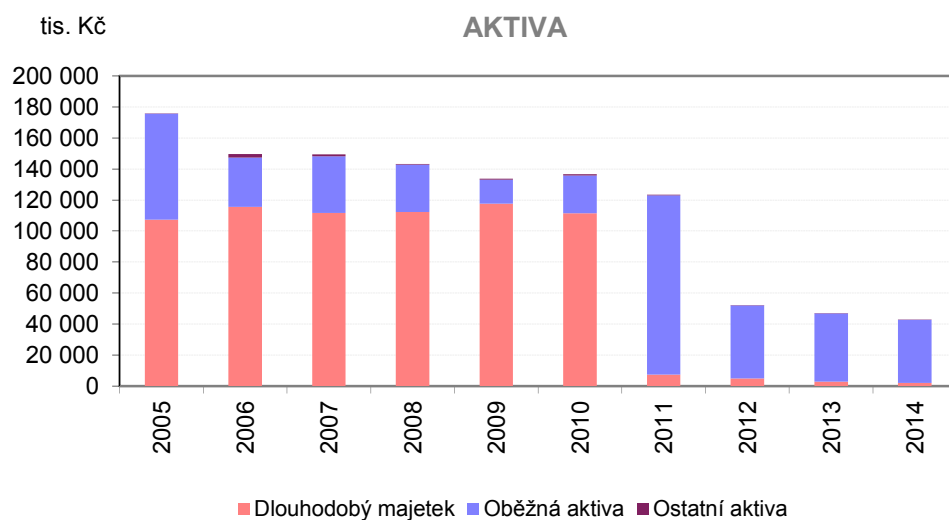
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY (meziroční indexy změn)

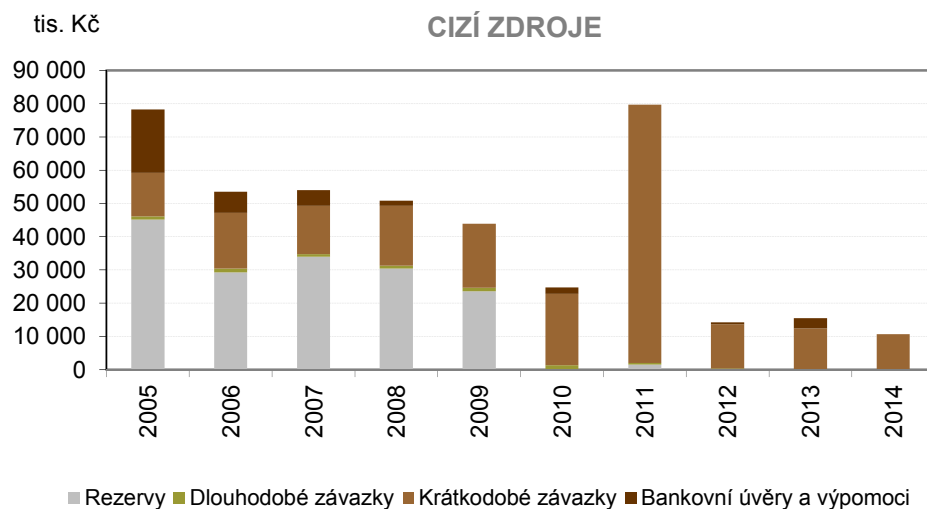
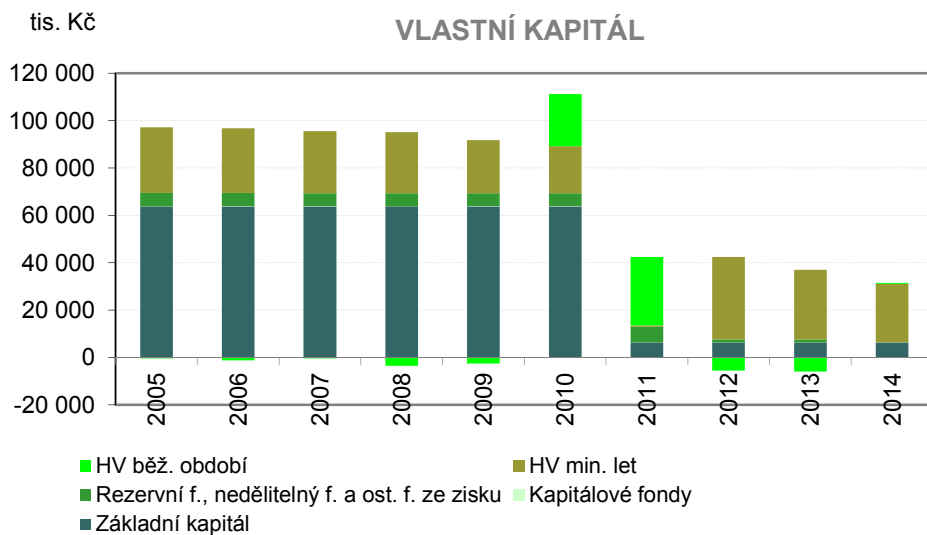
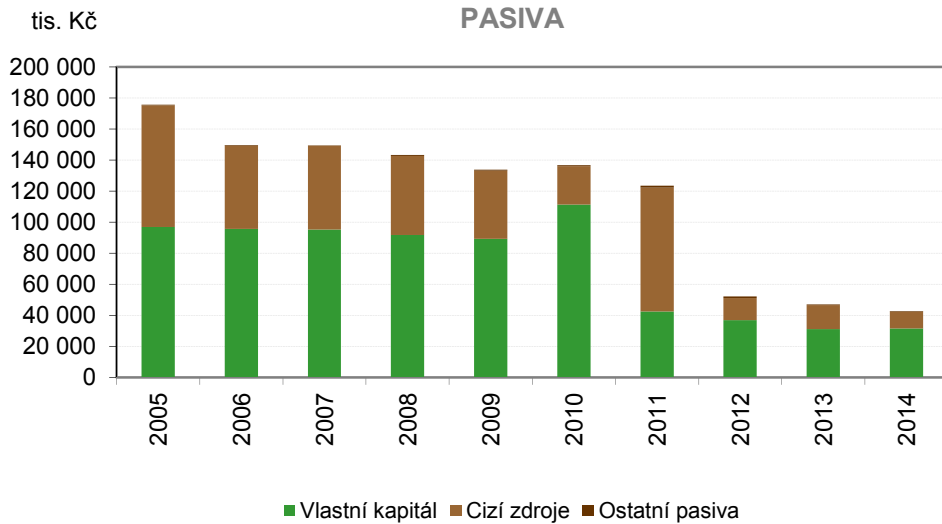
LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.

Č.Ú: 445 69 505

Označ.	PASIVA	Č.ř.	06 / 05	07 / 06	08 / 07	09 / 08	10 / 09	11 / 10	12 / 11	13 / 12
	<b>PASIVA CELKEM</b>	67	-0,149	-0,001	-0,041	-0,066	0,021	-0,096	-0,577	-0,099
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	68	-0,013	-0,005	-0,036	-0,028	0,247	-0,618	-0,129	-0,160
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	69	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,900	0,000	0,000
	1. Základní kapitál	70	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,900	0,000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71						-1,000	1,000	
	3. Změny základního kapitálu	72						0,000	0,000	0,000
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	73	0,167	0,000	-1,000	1,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	1. Emisní ážio	74								
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	0,167	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76								
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77								
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní f., nedělitelný f. a ost. f. ze zisku</b>	78	-0,017	-0,008	0,000	0,000	0,000	0,200	-0,807	0,000
	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,200	-0,807	0,000
	2. Statutární a ostatní fondy	80	-0,691	-1,000						
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	81	-0,012	-0,042	-0,015	-0,132	-0,114	-0,974	66,154	-0,157
	1. Nerozdělený zisk minulých let	82	-0,012	-0,042	-0,015	-0,132	-0,114	-0,974	66,154	-0,157
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83								
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běž. účet. období (+/-)</b>	84	-2,508	0,651	-7,422	0,250	9,615	0,313	-1,189	-0,084
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	85	-0,316	0,008	-0,059	-0,137	-0,436	2,222	-0,822	0,091
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	86	-0,351	0,160	-0,104	-0,225	-1,000	1,000	-1,000	
	1. Rezervy podle zvláštních předpisů	87	-0,351	0,160	-0,104	-0,225	-1,000	1,000	-1,000	
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	88								
	3. Rezerva na daň z příjmů (na kursové ztráty)	89								
	4. Ostatní rezervy	90								
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	91	0,134	-0,288	0,033	0,309	0,206	-0,597	-0,303	-0,508
	1. Závazky z obchodních vztahů	92								
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	93								
	3. Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	94								
	4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	95								
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96								
	6. Vydané dluhopisy	97								
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	98								
	8. Dohadné účty pasivní	99								
	9. Jiné závazky	100								
	10. Odložený daňový závazek	101	0,134	-0,288	0,033	0,309	0,206	-0,597	-0,303	-0,508
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	102	0,281	-0,132	0,246	0,062	0,122	2,607	-0,828	-0,078
	1. Závazky z obchodních vztahů	103	-0,518	-0,525	1,414	-0,462	-0,294	-0,553	-0,484	1,904
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104				1,000	-1,000			
	3. Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	105								
	4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	106						1,000	-0,975	-0,006
	5. Závazky k zaměstnancům	107	0,090	-0,066	0,111	0,009	0,019	-0,002	-0,165	-0,254
	6. Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	108	0,201	-0,139	-0,131	0,485	-0,056	0,027	-0,277	-0,238
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	-0,345	0,727	-0,227	-0,452	26,472	0,679	-0,967	-0,078
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110	1,039	0,231	0,293	0,129	1,181	-0,627	-0,193	-0,147
	9. Vydané dluhopisy	111								
	10. Dohadné účty pasivní	112	45,813	-0,036	0,003	-0,023	0,163	-0,136	-0,031	-0,153
	11. Jiné závazky	113	-0,938	7,771	0,169	-0,008	-0,877	2,717	-0,004	-0,414
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	114	-0,664	-0,267	-0,681	-1,000	1,000	-1,000	1,000	4,943
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	115	-0,702	-0,347	-0,531	-1,000				
	2. Bankovní úvěry krátkodobé	116	-0,430	-0,007	-1,000		1,000	-1,000	1,000	4,943
	3. Finanční výpomoci krátkodobé	117								
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	119	-0,255	-0,415	1,525	0,065	-0,140	1,088	-0,186	-0,514
	1. Výdaje příštích období	120	0,229	-0,640	0,362	-0,595	-0,219	33,880	-0,380	-0,989
	2. Výnosy příštích období	121	-0,391	-0,288	1,857	0,155	-0,136	-0,328	0,249	0,014

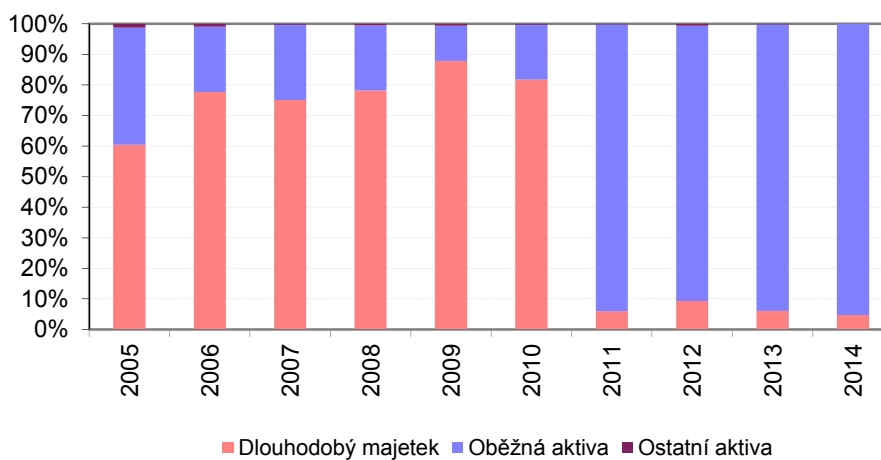
## LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.



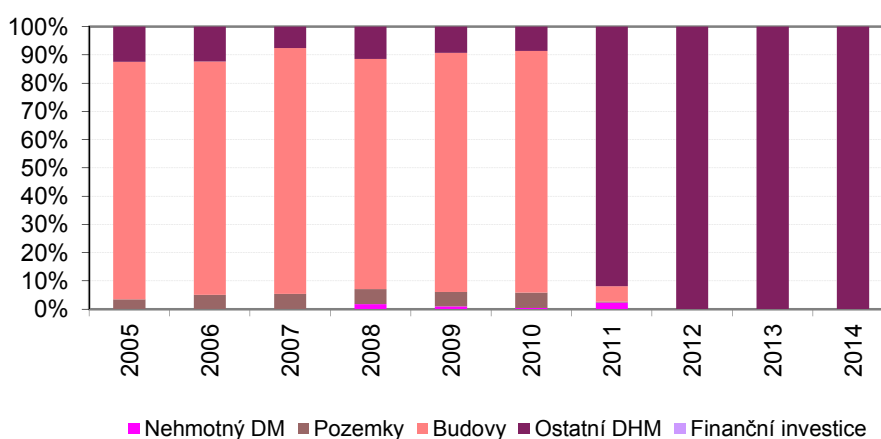


## LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.

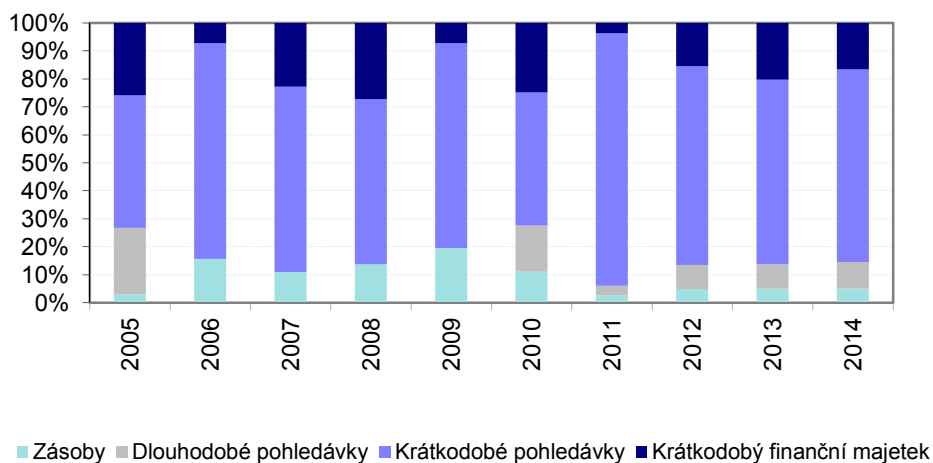
### STRUKTURA AKTIV



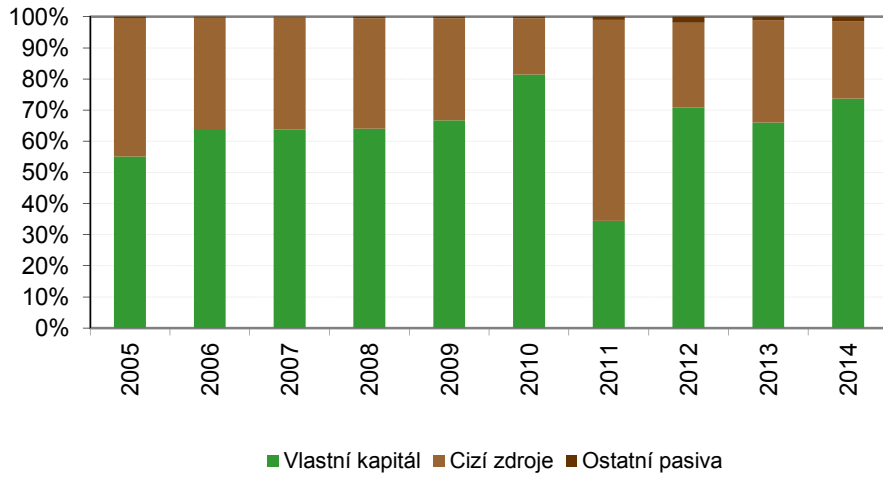
### STRUKTURA STÁLÝCH AKTIV



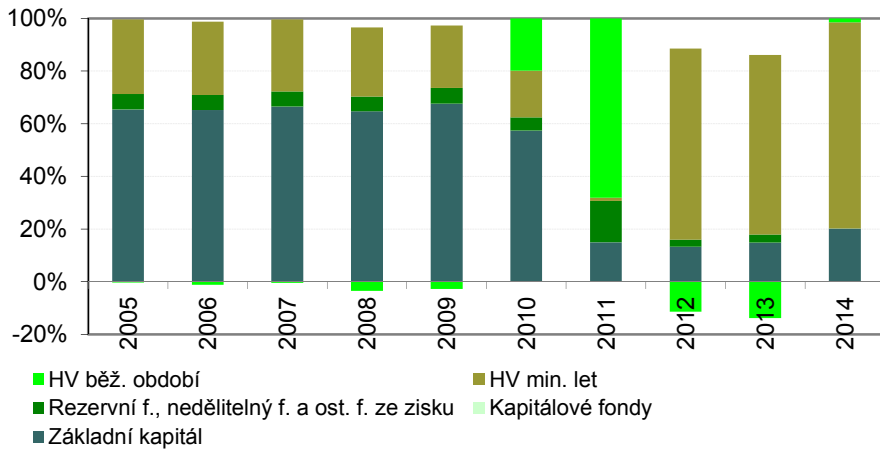
### STRUKTURA OBĚŽNÝCH AKTIV



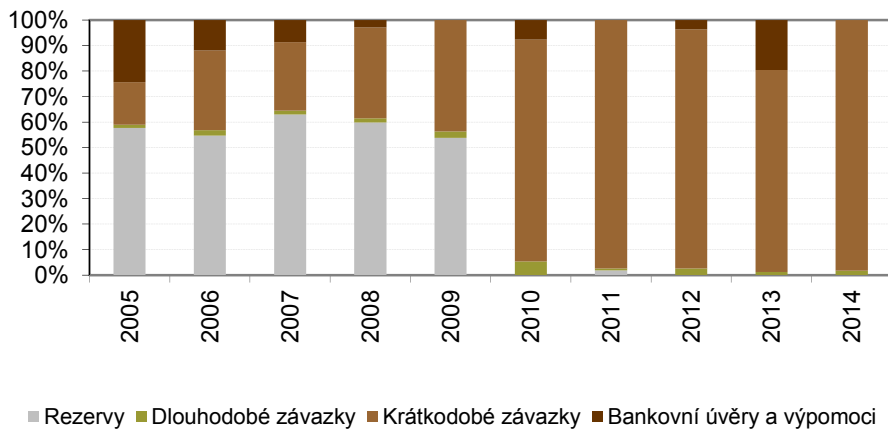
### STRUKTURA PASIV



### STRUKTURA VLASTNÍHO KAPITÁLU



### STRUKTURA CIZÍCH ZDROJŮ



**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu**

 LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.  
 IČ: 445 69 505

Označ.	Č.f.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14	
I. Tržby za prodej zboží	01	2 227	2 407	2 165	940	1 579	2 301	2 445	3 407	2 473	1 095	
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 375	1 440	1 308	534	947	1 309	1 421	1 906	1 264	607	
+ <b>Obchodní marže</b>	03	852	967	857	406	632	992	1 024	1 501	1 209	488	
II. Výkony	04	79 279	71 162	79 885	79 366	84 092	83 511	63 383	53 082	40 771	24 310	
1. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	05	79 262	71 162	79 885	79 366	84 092	83 511	63 383	53 082	40 771	24 310	
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06											
3. Aktivace	07	17										
B. Výkonová spotřeba	08	43 645	51 535	43 792	47 820	51 113	44 292	40 749	33 238	25 005	12 752	
1. Spotřeba materiálu a energie	09	27 554	27 358	29 204	29 118	27 845	28 942	23 017	19 656	15 311	7 991	
2. Služby	10	16 091	24 177	14 588	18 702	23 268	15 350	17 732	13 582	9 694	4 761	
+ <b>Přidaná hodnota</b>	11	36 486	20 594	36 950	31 952	33 611	40 211	23 658	21 345	16 975	12 046	
C. Osobní náklady	12	20 665	20 766	20 863	24 076	24 916	27 777	24 452	23 326	16 923	8 813	
1. Mzdové náklady	13	14 699	14 747	15 014	17 673	19 067	20 924	18 562	17 752	12 784	6 637	
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	863	915	668	516	507	548	408	218	238	163	
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5 103	5 104	5 181	5 887	5 342	6 305	5 482	5 356	3 901	2 013	
4. Sociální náklady	16											
D. Daně a poplatky	17	73	89	85	99	102	241	4 480	136	83	1	
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 773	7 210	7 564	7 586	8 243	8 969	3 344	2 483	2 165	873	
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	8	195	580	0	30	4 303	146 653	1 434	282	0	
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		181	577		30	4 303	146 653	1 434	280		
2. Tržby z prodeje materiálu	21	8	14	3						2		
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	8	14	12	0	0	13	101 096	414	235	0	
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			9			13	101 096	414	235		
2. Prodaný materiál	24	8	14	3								
G. Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti	25	1 713	-15 795	2 486	-2 017	-8 921	-23 314	1 546	-1 526	5		
IV. Ostatní provozní výnosy	26	530	1 099	1 322	2 811	793	1 396	3 663	1 251	233	71	
H. Ostatní provozní náklady	27	7 287	10 324	8 130	8 288	12 392	6 616	6 571	5 708	4 497	2 007	
V. Převod provozních výnosů	28											
I. Převod provozních nákladů	29											
* <b>Provozní výsledek hospodaření</b>	30	505	-720	-288	-3 269	-2 298	25 608	32 485	-6 511	-6 418	423	
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	1 232										
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	1 267										
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1. Výnosy z podílů v ovl. a říz. os. a v úč. jedn. pod podst. vlivem	34											
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35											
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 majetkových cenných papírů a derivátů	39											
L. Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	40											
M. Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41											
X. Výnosové úroky	42	783	358	126	355	100	3	3 638	1 013	250	109	
N. Nákladové úroky	43	1 252	725	289	193	147	125	10	5	12	8	
XI. Ostatní finanční výnosy	44	352	623	314	915	682	770	337	203	460	44	
O. Ostatní finanční náklady	45	525	563	597	1 198	635	365	414	330	470	112	
XII. Převod finančních výnosů	46											
P. Převod finančních nákladů	47											
* <b>Finanční výsledek hospodaření</b>	48	-677	-307	-446	-121	0	283	3 551	881	228	33	
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	49	162	134	-329	27	259	3 863	7 114	-161	-190	0	
1. - splatná	50	318					3 637	7 904				
2. - odložená	51	-156	134	-329	27	259	226	-790	-161	-190		
** <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	52	-334	-1 161	-405	-3 417	-2 557	22 028	28 922	-5 469	-6 000	456	
XIII. Mimořádné výnosy	53									71		
R. Mimořádné náklady	54											
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1. - splatná	56											
2. - odložená	57											
* <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	58	0	0	0	0	0	0	0	0	71	0	
T. Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59											
*** <b>Hosp. výsledek za účetní období</b>	60	-334	-1 161	-405	-3 417	-2 557	22 028	28 922	-5 469	-5 929	456	
<b>Hosp. výsledek před zdaněním</b>		-172	-1 027	-734	-3 390	-2 298	25 891	36 036	-5 630	-6 119	456	
Kontrolní číslo		099	350 091	313 840	349 521	342 224	362 052	463 340	949 361	238 230	172 052	111 035

STRUKTURA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT (podíl na tržbách ř.01+ř.05)

LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.

IČ: 445 69 505

Označ.	Č.ř.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	31.7.14	
I.	Tržby za prodej zboží	01	2,7%	3,3%	2,6%	1,2%	1,8%	2,7%	3,7%	6,0%	5,7%	4,3%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1,7%	2,0%	1,6%	0,7%	1,1%	1,5%	2,2%	3,4%	2,9%	2,4%
+	<b>Obchodní marže</b>	03	1,0%	1,3%	1,0%	0,5%	0,7%	1,2%	1,6%	2,7%	2,8%	1,9%
II.	Výkony	04	97,3%	96,7%	97,4%	98,8%	98,2%	97,3%	96,3%	94,0%	94,3%	95,7%
1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	05	97,3%	96,7%	97,4%	98,8%	98,2%	97,3%	96,3%	94,0%	94,3%	95,7%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06										
3.	Aktivace	07	0,0%									
B.	Výkonová spotřeba	08	53,6%	70,0%	53,4%	59,5%	59,7%	51,6%	61,9%	58,8%	57,8%	50,2%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	33,8%	37,2%	35,6%	36,3%	32,5%	33,7%	35,0%	34,8%	35,4%	31,5%
2.	Služby	10	19,7%	32,9%	17,8%	23,3%	27,2%	17,9%	26,9%	24,0%	22,4%	18,7%
+	<b>Přidaná hodnota</b>	11	44,8%	28,0%	45,0%	39,8%	39,2%	46,9%	35,9%	37,8%	39,3%	47,4%
C.	Osobní náklady	12	25,4%	28,2%	25,4%	30,0%	29,1%	32,4%	37,1%	41,3%	39,1%	34,7%
1.	Mzdové náklady	13	18,0%	20,0%	18,3%	22,0%	22,3%	24,4%	28,2%	31,4%	29,6%	26,1%
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1,1%	1,2%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,4%	0,6%	0,6%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6,3%	6,9%	6,3%	7,3%	6,2%	7,3%	8,3%	9,5%	9,0%	7,9%
4.	Sociální náklady	16										
D.	Daně a poplatky	17	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	6,8%	0,2%	0,2%	0,0%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8,3%	9,8%	9,2%	9,4%		10,5%	5,1%	4,4%	5,0%	3,4%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0,0%	0,3%	0,7%		0,0%	5,0%	222,8%	2,5%	0,7%	
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		0,2%	0,7%		0,0%	5,0%	222,8%	2,5%	0,6%	
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,0%	0,0%						0,0%	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0,0%	0,0%	0,0%		0,0%		153,6%	0,7%	0,5%	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			0,0%		0,0%		153,6%	0,7%	0,5%	
2.	Prodaný materiál	24	0,0%	0,0%	0,0%							
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti	25	2,1%	-21,5%	3,0%	-2,5%	-10,4%	-27,2%	2,3%	-2,7%	0,0%	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	0,7%	1,5%	1,6%	3,5%	0,9%	1,6%	5,6%	2,2%	0,5%	0,3%
H.	Ostatní provozní náklady	27	8,9%	14,0%	9,9%	10,3%	14,5%	7,7%	10,0%	10,1%	10,4%	7,9%
V.	Převod provozních výnosů	28										
I.	Převod provozních nákladů	29										
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	30	0,6%	-1,0%	-0,4%	-4,1%	-2,7%	29,8%	49,3%	-11,5%	-14,8%	1,7%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	1,5%									
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	1,6%									
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33										
1.	Výnosy z podílů v ovl. a fíz. os. a v úč. jedn. pod podst. vlivem	34										
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35										
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 majetkových cenných papírů a derivátů	39										
L.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	40										
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41										
X.	Výnosové úroky	42	1,0%	0,5%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	5,5%	1,8%	0,6%	0,4%
N.	Nákladové úroky	43	1,5%	1,0%	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0,4%	0,8%	0,4%	1,1%	0,8%	0,9%	0,5%	0,4%	1,1%	0,2%
O.	Ostatní finanční náklady	45	0,6%	0,8%	0,7%	1,5%	0,7%	0,4%	0,6%	0,6%	1,1%	0,4%
XII.	Převod finančních výnosů	46										
P.	Převod finančních nákladů	47										
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	48	-0,8%	-0,4%	-0,5%	-0,2%		0,3%	5,4%	1,6%	0,5%	0,1%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0,2%	0,2%	-0,4%	0,0%	0,3%	4,5%	10,8%	-0,3%	-0,4%	
1.	- splatná	50	0,4%					4,2%	12,0%			
2.	- odložená	51	-0,2%	0,2%	-0,4%	0,0%	0,3%	0,3%	-1,2%	-0,3%	-0,4%	
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	52	-0,4%	-1,6%	-0,5%	-4,3%	-3,0%	25,7%	43,9%	-9,7%	-13,9%	1,8%
XIII.	Mimořádné výnosy	53									0,2%	
R.	Mimořádné náklady	54										
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55										
1.	- splatná	56										
2.	- odložená	57										
*	<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	58									0,2%	
W.	Převod podílů na hosp. výsledku společníkům	59										
***	<b>Hosp. výsledek za účetní období</b>	60	-0,4%	-1,6%	-0,5%	-4,3%	-3,0%	25,7%	43,9%	-9,7%	-13,7%	1,8%
	Hosp. výsledek před zdaněním	61	-0,2%	-1,4%	-0,9%	-4,2%	-2,7%	30,2%	54,7%	-10,0%	-14,1%	1,8%

**HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT (meziroční indexy změn)**

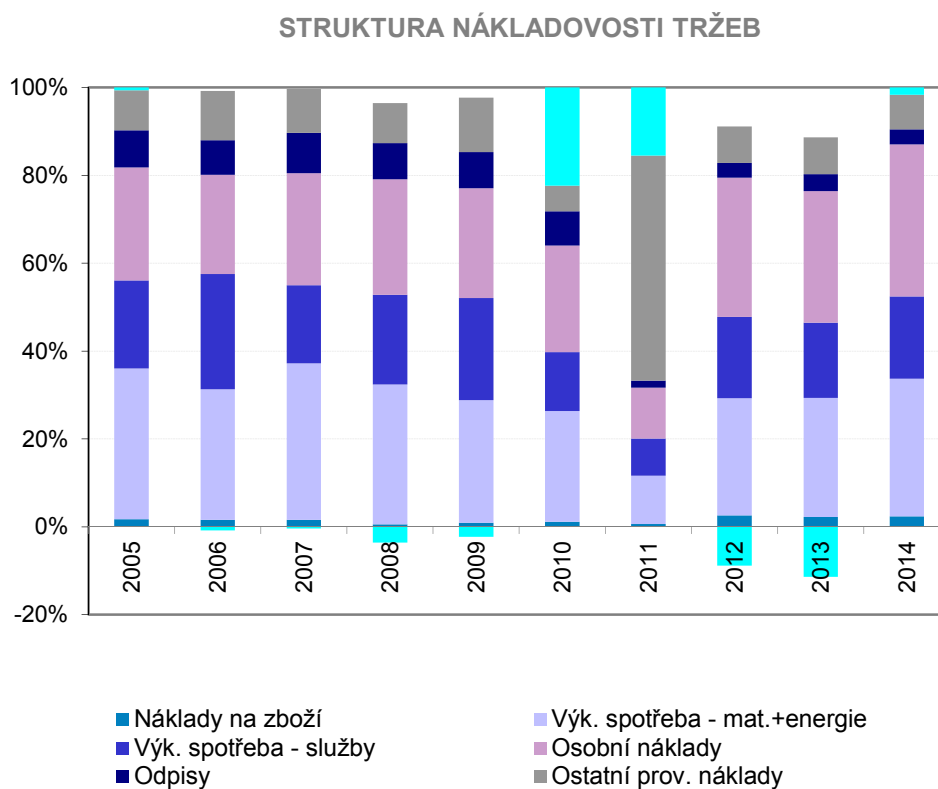
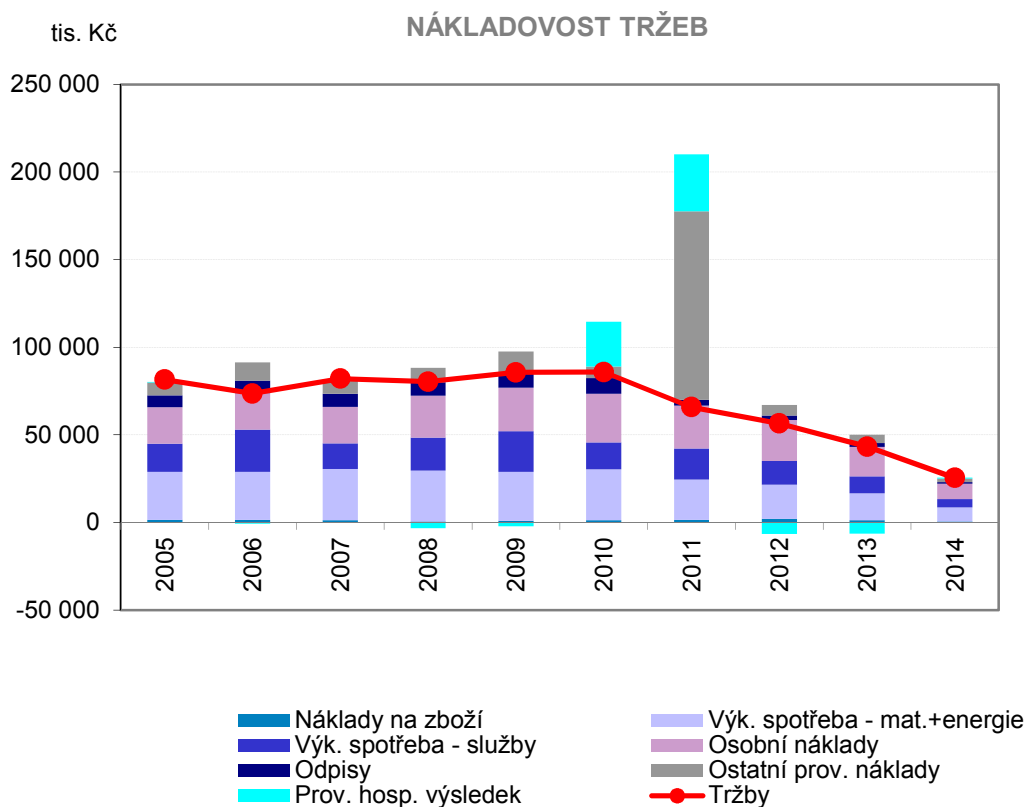
**LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.**

IČ: 445 69 505

Označ.	Č.ř.	06 / 05	07 / 06	08 / 07	09 / 08	10 / 09	11 / 10	12 / 11	13 / 12
I. Tržby za prodej zboží	01	0,081	-0,101	-0,566	0,680	0,457	0,063	0,393	-0,274
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,047	-0,092	-0,592	0,773	0,382	0,086	0,341	-0,337
<b>+ Obchodní marže</b>	<b>03</b>	<b>0,135</b>	<b>-0,114</b>	<b>-0,526</b>	<b>0,557</b>	<b>0,570</b>	<b>0,032</b>	<b>0,466</b>	<b>-0,195</b>
II. Výkony	04	-0,102	0,123	-0,006	0,060	-0,007	-0,241	-0,163	-0,232
1. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	05	-0,102	0,123	-0,006	0,060	-0,007	-0,241	-0,163	-0,232
2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06								
3. Aktivace	07	-1,000							
B. Výkonová spotřeba	08	0,181	-0,150	0,092	0,069	-0,133	-0,080	-0,184	-0,248
1. Spotřeba materiálu a energie	09	-0,007	0,067	-0,003	-0,044	0,039	-0,205	-0,146	-0,221
2. Služby	10	0,503	-0,397	0,282	0,244	-0,340	0,155	-0,234	-0,286
<b>+ Přidaná hodnota</b>	<b>11</b>	<b>-0,436</b>	<b>0,794</b>	<b>-0,135</b>	<b>0,052</b>	<b>0,196</b>	<b>-0,412</b>	<b>-0,098</b>	<b>-0,205</b>
C. Osobní náklady	12	0,005	0,005	0,154	0,035	0,115	-0,120	-0,046	-0,275
1. Mzdové náklady	13	0,003	0,018	0,177	0,079	0,097	-0,113	-0,044	-0,280
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,060	-0,270	-0,228	-0,017	0,081	-0,255	-0,466	0,092
3. Náklady na sociální zabezpečení	15	0,000	0,015	0,136	-0,093	0,180	-0,131	-0,023	-0,272
4. Sociální náklady	16								
D. Daně a poplatky	17	0,219	-0,045	0,165	0,030	1,363	17,589	-0,970	-0,390
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0,065	0,049	0,003	0,087	0,088	-0,627	-0,257	-0,128
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	23,375	1,974	-1,000	1,000	142,433	33,082	-0,990	-0,803
		1,000	2,188	-1,000	1,000	142,433	33,082	-0,990	-0,805
		0,750	-0,786	-1,000					1,000
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	0,750	-0,143	-1,000		1,000	7775,615	-0,996	-0,432
			1,000	-1,000		1,000	7775,615	-0,996	-0,432
		0,750	-0,786	-1,000					
		-10,221	1,157	-1,811	-3,423	-1,613	1,066	-1,987	1,003
VI. Ostatní provozní výnosy	25	1,074	0,203	1,126	-0,718	0,760	1,624	-0,658	-0,814
I. Ostatní provozní náklady	26	0,417	-0,213	0,019	0,495	-0,466	-0,007	-0,131	-0,212
VII. Převod provozních výnosů	27								
J. Převod provozních nákladů	28								
<b>* Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>29</b>	<b>-2,426</b>	<b>0,600</b>	<b>-10,351</b>	<b>0,297</b>	<b>12,144</b>	<b>0,269</b>	<b>-1,200</b>	<b>0,014</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	-1,000							
K. Prodané cenné papíry a vklady	31	-1,000							
IX. Výnosy z finančních investic	32								
1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33								
2. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	34								
3. Výnosy z ostatních finančních investic	35								
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36								
L. Náklady z finančního majetku	37								
XI. Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	38								
M. Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	39								
XIV. Výnosové úroky	44	-0,543	-0,648	1,817	-0,718	-0,970	1211,667	-0,722	-0,753
P. Nákladové úroky	45	-0,421	-0,601	-0,332	-0,238	-0,150	-0,920	-0,500	1,400
XV. Ostatní finanční výnosy	46	0,770	-0,496	1,914	-0,255	0,129	-0,562	-0,398	1,266
Q. Ostatní finanční náklady	47	0,072	0,060	1,007	-0,470	-0,425	0,134	-0,203	0,424
XVI. Převod finančních výnosů	48								
R. Převod finančních nákladů	49								
<b>* Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>50</b>	<b>0,547</b>	<b>-0,453</b>	<b>0,729</b>	<b>1,000</b>	<b>1,000</b>	<b>11,548</b>	<b>-0,752</b>	<b>-0,741</b>
S. Daň z příjmů za běžnou činnost	51	-0,173	-3,455	1,082	8,593	13,915	0,842	-1,023	-0,180
1. - splatná	52	-1,000				1,000	1,173	-1,000	
2. - odložená	53	1,859	-3,455	1,082	8,593	-0,127	-4,496	0,796	-0,180
<b>** Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>54</b>	<b>-2,476</b>	<b>0,651</b>	<b>-7,437</b>	<b>0,252</b>	<b>9,615</b>	<b>0,313</b>	<b>-1,189</b>	<b>-0,097</b>
XVII. Mimořádné výnosy	55								1,000
T. Mimořádné náklady	56								
U. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57								
1. - splatná	58								
2. - odložená	59								
<b>* Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>60</b>								<b>1,000</b>
W. Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	61								
<b>*** Hosp. výsledek za účetní období</b>	<b>62</b>	<b>-2,476</b>	<b>0,651</b>	<b>-7,437</b>	<b>0,252</b>	<b>9,615</b>	<b>0,313</b>	<b>-1,189</b>	<b>-0,084</b>
<b>Hosp. výsledek před zdaněním</b>	<b>63</b>	<b>-4,971</b>	<b>0,285</b>	<b>-3,619</b>	<b>0,322</b>	<b>12,267</b>	<b>0,392</b>	<b>-1,156</b>	<b>-0,087</b>

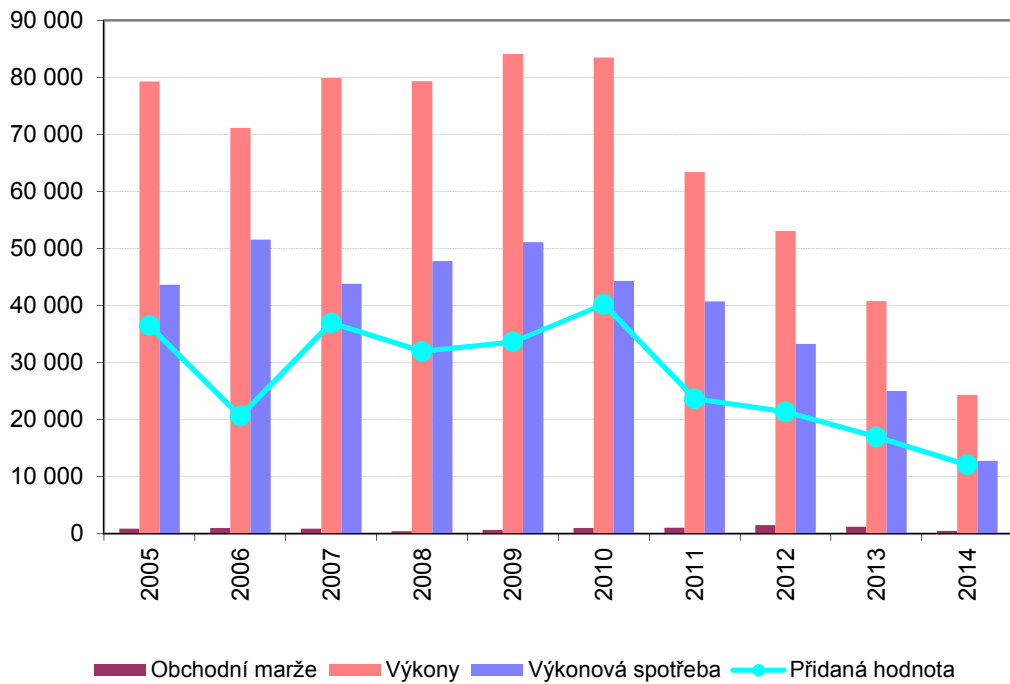


## LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.



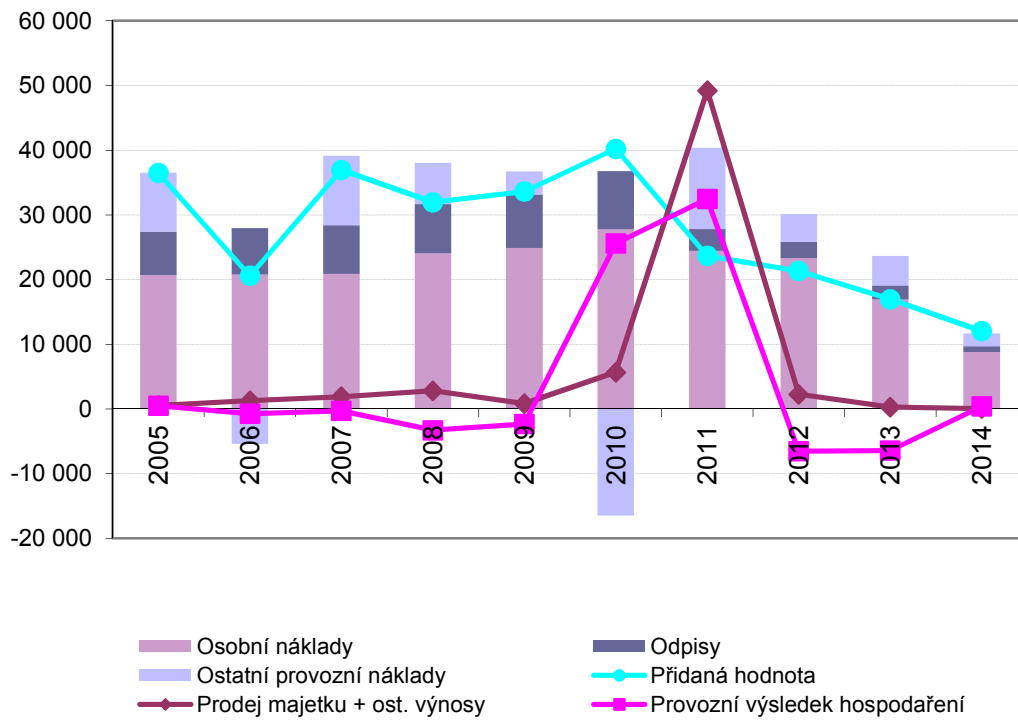
tis. Kč

### STRUKTURA PŘIDANÉ HODNOTY



tis. Kč

### STRUKTURA PROVOZNÍHO HV



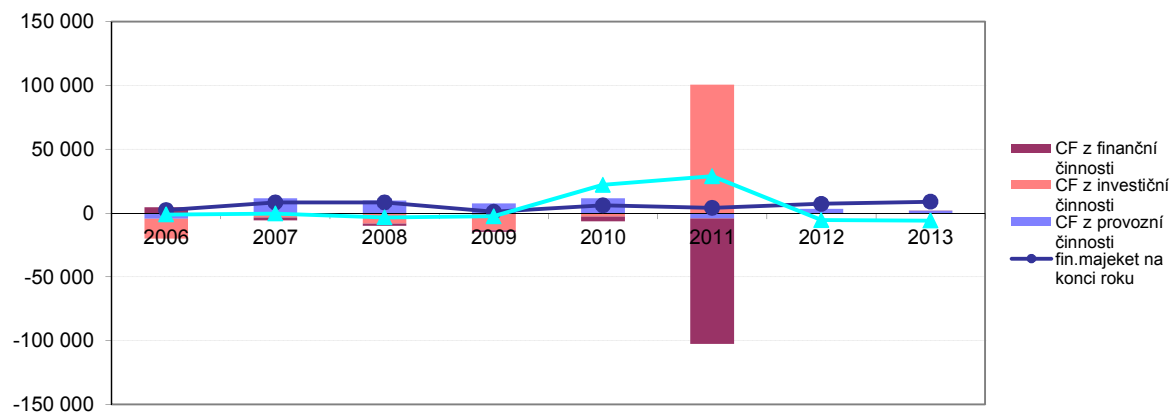
**VÝKAZ CASH FLOW**

**LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.**

IČ: 445 69 505

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>P</b> <i>FINANČNÍ MAJETEK NA POČÁTKU ROKU</i>	17 604	2 298	8 294	8 331	1 111	6 077	4 182	7 292
<b>Z</b> <i>HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK</i>	-1 161	-405	-3 417	-2 557	22 028	28 922	-5 469	-5 929
+ odpisy	7 210	7 564	7 586	8 243	8 969	3 344	2 483	2 165
+ přírůstky rezerv	-15 849	4 688	-3 544	-6 836	-23 589	1 535	-1 535	0
+ přírůstky ostatních pasiv	-153	-185	398	43	-98	657	-234	-528
- přírůstky ostatních aktiv	-1 968	840	855	-210	-64	336	151	-38
<b>cash flow I (z vlastní činnosti)</b>	<b>-11 921</b>	<b>12 502</b>	<b>1 878</b>	<b>-1 317</b>	<b>7 246</b>	<b>34 794</b>	<b>-4 604</b>	<b>-4 330</b>
- přírůstek zásob	-2 949	995	-186	1 154	314	-273	657	143
<b>cash flow II (po zohlednění zásob)</b>	<b>-14 870</b>	<b>13 497</b>	<b>1 692</b>	<b>-163</b>	<b>7 560</b>	<b>34 521</b>	<b>-3 947</b>	<b>-4 187</b>
- přírůstek krátkodobých pohledávek	7 785	319	6 199	6 671	-265	-92 859	71 034	4 386
+ přírůstek krátkodobých závazků	3 665	-2 213	3 560	1 126	2 342	56 115	-64 308	-1 042
+ přírůstek krátkodobých úvěrů a fin. výpomocí	-1 141	-10	-1 504	0	1 894	-1 894	512	2 531
<b>A Cash flow z provozní činnosti</b>	<b>-4 561</b>	<b>11 593</b>	<b>9 947</b>	<b>7 634</b>	<b>11 531</b>	<b>-4 117</b>	<b>3 291</b>	<b>1 688</b>
- přírůstek pohledávek za upsany VK	0	0	0	0	0	0	0	0
- přírůstek nehmotného DM (bez vlivu odpisů)	-31	63	-1 892	769	688	337	169	0
- přírůstek hmotného DM (bez vlivu odpisů)	-15 396	-3 589	-6 344	-14 383	-3 460	100 373	-186	-107
- přírůstek finančních investic	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B Cash flow z investiční činnosti</b>	<b>-15 427</b>	<b>-3 526</b>	<b>-8 236</b>	<b>-13 614</b>	<b>-2 772</b>	<b>100 710</b>	<b>-17</b>	<b>-107</b>
+ přírůstek základního kapitálu	0	0	0	0	0	-57 468	0	0
+ přírůstek kapitálových fondů	1	0	-7	7	0	0	0	0
+ přírůstek fondů ze zisku	-94	-42	0	0	0	1 102	-5 348	0
+ přírůstek HV minulých období (bez HV b.ú.o.)	-3	0	0	-6	0	-41 332	5 346	1
+ přírůstek dlouhodobých závazků	135	-329	27	259	226	-790	-162	-189
+ přírůstek dlouhodobých bank. úvěrů	-11 532	-1 700	-1 700	-1 500	0	0	0	0
- přírůstek dlouhodobých pohledávek	16 175	0	0	0	-4 020	0	0	201
<b>C Cash flow z finanční činnosti</b>	<b>4 682</b>	<b>-2 071</b>	<b>-1 680</b>	<b>-1 240</b>	<b>-3 794</b>	<b>-98 488</b>	<b>-164</b>	<b>13</b>
<b>F CASH FLOW CELKEM</b>	<b>-15 306</b>	<b>5 996</b>	<b>31</b>	<b>-7 220</b>	<b>4 965</b>	<b>-1 895</b>	<b>3 110</b>	<b>1 594</b>
<b>R</b> <i>FINANČNÍ MAJETEK NA KONCI ROKU</i>	<b>2 298</b>	<b>8 294</b>	<b>8 331</b>	<b>1 111</b>	<b>6 077</b>	<b>4 182</b>	<b>7 292</b>	<b>8 886</b>

**STRUKTURA CASH FLOW**



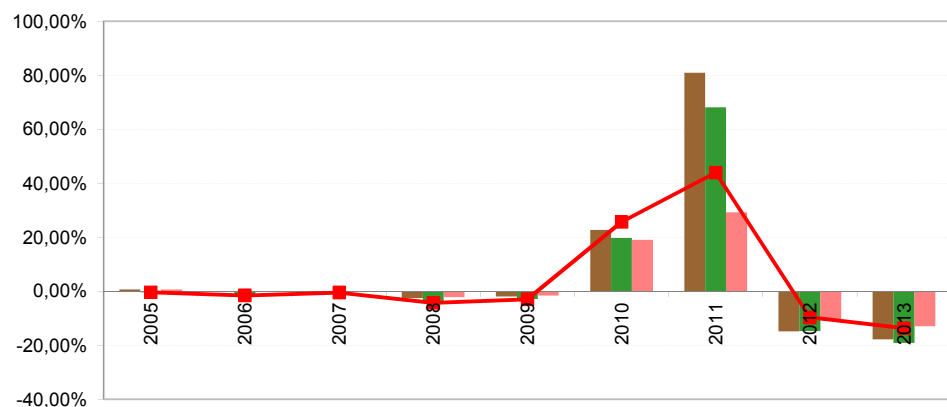
LÁZNĚ LIBVERDA, a.s.

IČ: 445 69 505

POMĚROVÉ UKAZATELE

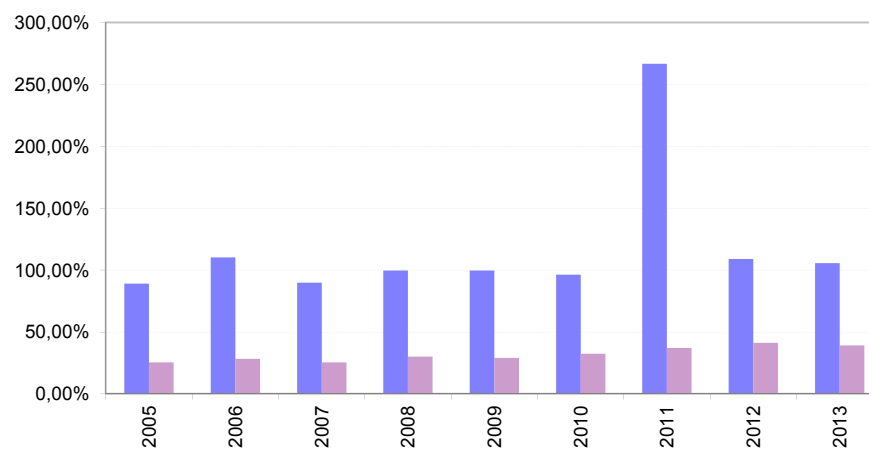
Ukazatele rentability (výnosnosti)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROA - Rentabilita celkových aktiv	EBIT/CA	0,61%	-0,20%	-0,30%	-2,23%	-1,61%	19,05%	29,20%	-10,77%	-12,97%
Rentabilita tržeb	EBIT/T	1,33%	-0,41%	-0,54%	-3,98%	-2,51%	30,32%	54,76%	-9,96%	-14,12%
Obrat celkových aktiv	T/CA	0,464	0,492	0,549	0,561	0,640	0,628	0,533	1,082	0,919
Výnos na aktiva	Z/CA	-0,19%	-0,78%	-0,27%	-2,39%	-1,91%	16,13%	23,43%	-10,47%	-12,60%
ROCE - Rentabilita kapitálu	EBIT/(VK+D)	0,67%	-0,23%	-0,33%	-2,57%	-1,89%	22,73%	80,95%	-14,85%	-17,81%
ROE - Rentabilita vl. kapitálu	Z/VK	-0,34%	-1,21%	-0,43%	-3,72%	-2,87%	19,80%	68,12%	-14,79%	-19,09%
Rentabilita tržeb	Z/T	-0,41%	-1,58%	-0,49%	-4,25%	-2,98%	25,67%	43,94%	-9,68%	-13,71%
Obrat celkových aktiv	T/CA	0,464	0,492	0,549	0,561	0,640	0,628	0,533	1,082	0,919
Finanční páka	CA/VK	1,814	1,565	1,570	1,561	1,500	1,228	2,907	1,412	1,516
Rentabilita z vlastních fin. zdrojů	CF/VK	6,65%	6,33%	7,52%	4,54%	6,37%	27,87%	76,00%	-8,07%	-12,12%
ROS - Rentabilita tržeb	Z/T	-0,41%	-1,58%	-0,49%	-4,25%	-2,98%	25,67%	43,94%	-9,68%	-13,71%
Nákladovost tržeb	N/T	89,02%	110,17%	89,73%	99,76%	99,59%	96,26%	266,67%	108,88%	105,62%
Mzdová náročnost	OsN/T	25,36%	28,23%	25,43%	29,98%	29,08%	32,37%	37,15%	41,29%	39,13%

UKAZATELE RENTABILITY



■ ROCE - Rentabilita kapitálu      ■ ROE - Rentabilita vl. kapitálu  
■ ROS - Rentabilita tržeb      — ROS - Rentabilita tržeb

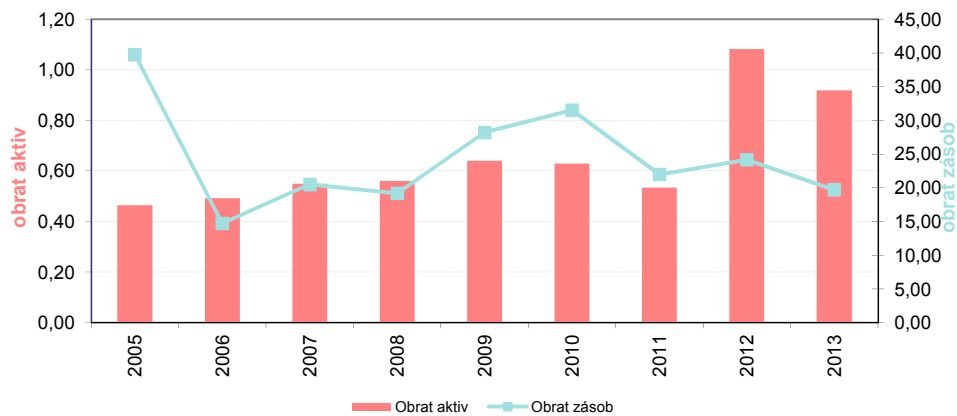
UKAZATELE RENTABILITY



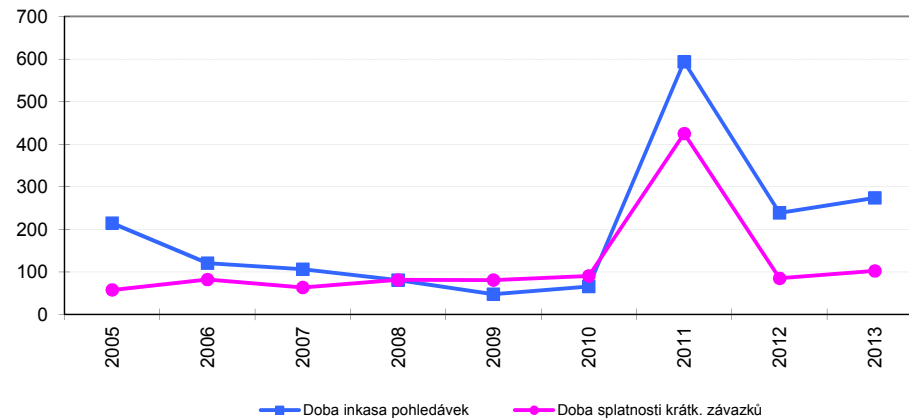
■ Nákladovost tržeb      ■ Mzdová náročnost

Ukazatele aktivity (doby obratu)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	T/CA	0,464	0,492	0,549	0,561	0,640	0,628	0,533	1,082	0,919
Relativní vázanost stálých aktiv	SA/T	1,318	1,572	1,360	1,398	1,373	1,298	0,112	0,087	0,066
Obrat zásob	T/Zás	39,751	14,717	20,492	19,166	28,218	31,525	21,979	24,161	19,701
Doba obratu aktiv	CA/(T/360)	776,4	732,1	655,6	642,1	562,1	573,0	675,0	332,8	391,9
Doba obratu zásob	Zás/(T/360)	9,1	24,5	17,6	18,8	12,8	11,4	16,4	14,9	18,3
Doba inkasa pohledávek	P/(T/360)	214,2	120,1	106,2	80,8	47,7	65,6	593,3	238,7	273,6
Doba splatnosti krátk. závazků	KZ/(T/360)	57,6	81,8	63,6	80,9	80,6	90,3	424,6	85,0	102,3

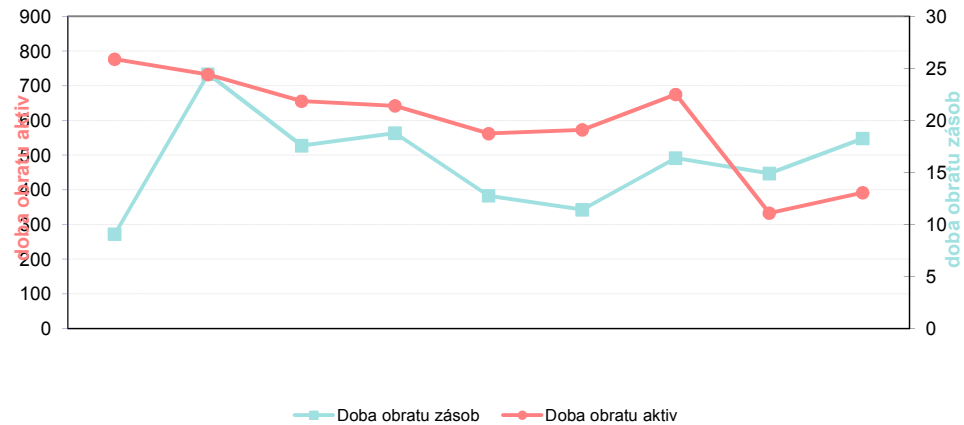
UKAZATELE AKTIVITY



UKAZATELE AKTIVITY

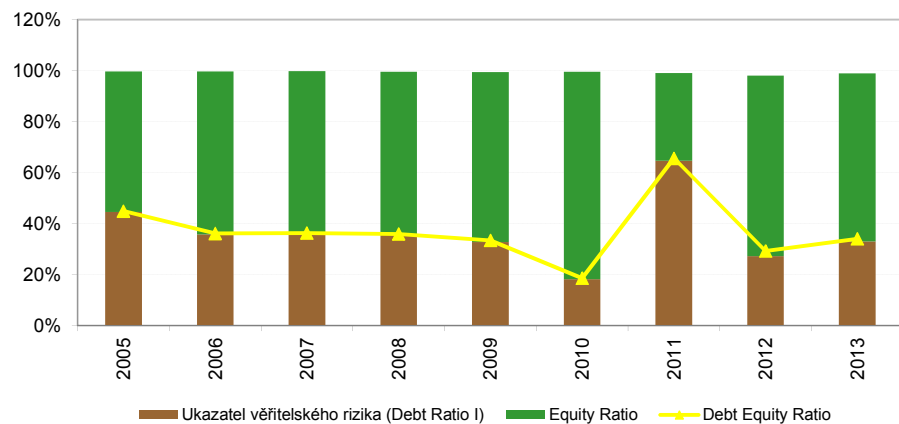


UKAZATELE AKTIVITY

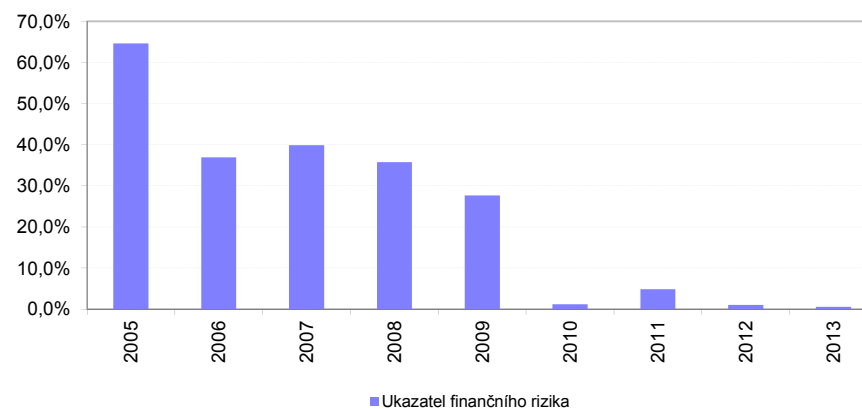


Ukazatele dlouhodobé fin. rovnováhy (zadluženosti)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Equity Ratio	VK/CA	55,1%	63,9%	63,7%	64,1%	66,7%	81,4%	34,4%	70,8%	66,0%
Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio I)	CZ/CA	44,5%	35,8%	36,1%	35,5%	32,8%	18,1%	64,6%	27,2%	33,0%
Debt Ratio II	(CZ+OP)/CA	44,9%	36,1%	36,3%	35,9%	33,3%	18,6%	65,6%	29,2%	34,0%
Debt Equity Ratio	CZ/VK	0,808	0,560	0,567	0,554	0,492	0,222	1,877	0,384	0,500
Ukazatel finančního rizika	DL.D/VK	64,6%	36,9%	39,9%	35,7%	27,7%	1,2%	4,9%	1,0%	0,6%
Úrokové krytí I	EBIT/úroky	0,9	-0,4	-1,5	-16,6	-14,6	208,1	3 604,6	-1 125,0	-508,9
Úrokové krytí II	(EBIT+odpisy)/úroky	6,3	9,5	24,6	22,7	41,4	279,9	3 939,0	-628,4	-328,5
Cash Flow / ((cizí zdroje - rezervy)/360)		70,0	89,7	128,8	73,6	100,9	451,0	148,6	-75,6	-87,3

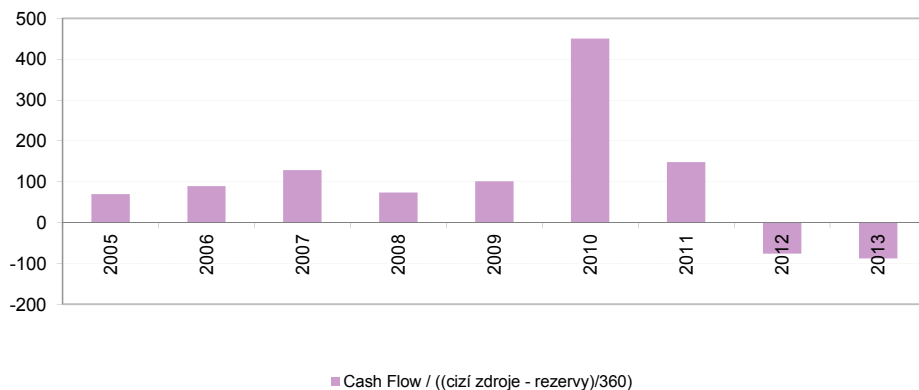
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI



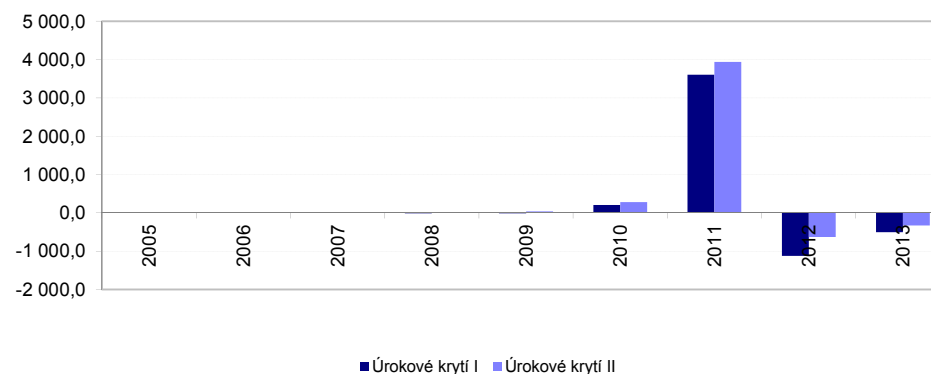
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI



UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

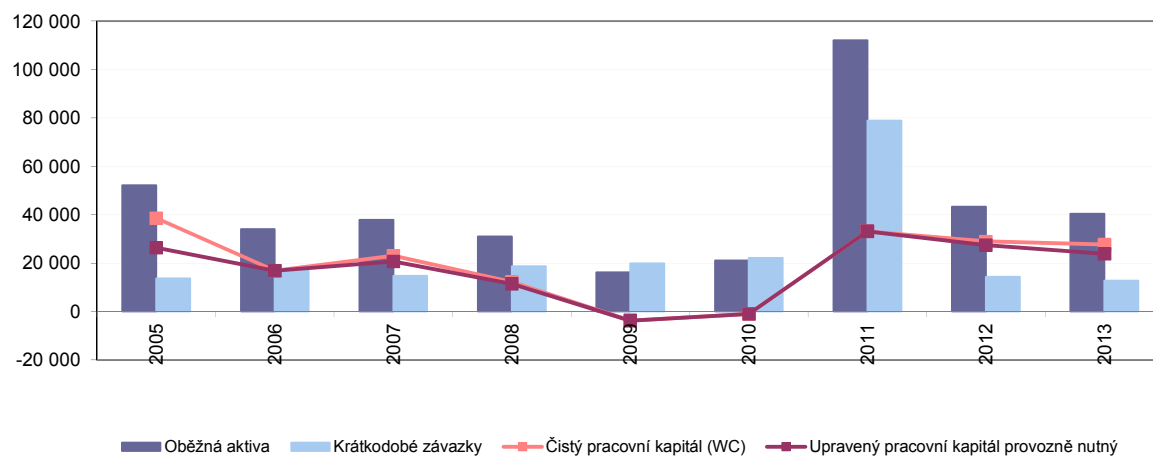


UKAZATELE ZADLUŽENOSTI



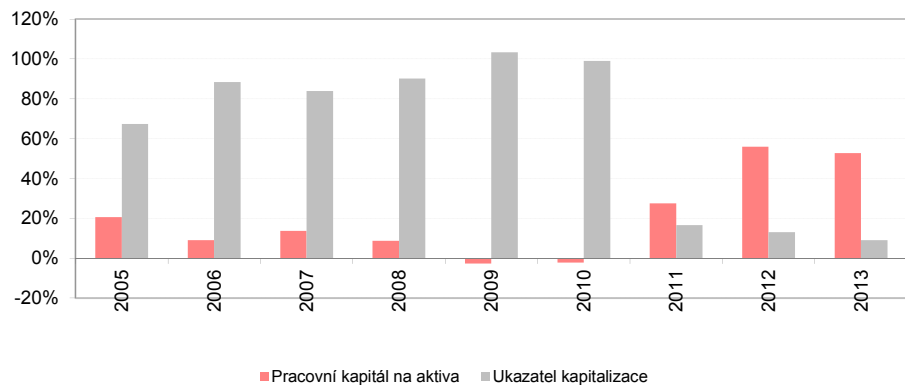
PROPOČET ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>52 164</b>	<b>33 990</b>	<b>37 832</b>	<b>31 001</b>	<b>16 166</b>	<b>21 147</b>	<b>112 048</b>	<b>43 316</b>	<b>40 419</b>
Zásoby	2 050	4 999	4 004	4 190	3 036	2 722	2 995	2 338	2 195
Pohledávky	32 510	26 693	25 534	18 480	12 019	12 348	104 871	33 686	29 338
Finanční majetek	17 604	2 298	8 294	8 331	1 111	6 077	4 182	7 292	8 886
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>13 643</b>	<b>17 155</b>	<b>14 757</b>	<b>18 715</b>	<b>19 884</b>	<b>22 128</b>	<b>78 900</b>	<b>14 358</b>	<b>12 788</b>
<b>Čistý pracovní kapitál (WC)</b>	<b>38 521</b>	<b>16 835</b>	<b>23 075</b>	<b>12 286</b>	<b>-3 718</b>	<b>-981</b>	<b>33 148</b>	<b>28 958</b>	<b>27 631</b>
požadovaná likvidita	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Finanční majetek provozně nutný</b>	<b>5 457</b>	<b>2 298</b>	<b>5 903</b>	<b>7 486</b>	<b>1 111</b>	<b>6 077</b>	<b>4 182</b>	<b>5 743</b>	<b>5 115</b>
<b>Upravený pracovní kapitál provozně nutný</b>	<b>26 374</b>	<b>16 835</b>	<b>20 684</b>	<b>11 441</b>	<b>-3 718</b>	<b>-981</b>	<b>33 148</b>	<b>27 409</b>	<b>23 860</b>

### ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

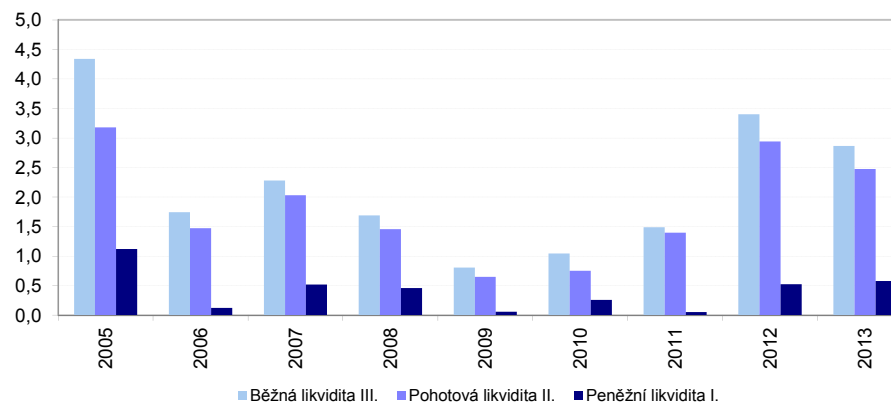


Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Pracovní kapitál (Working Capital)	OA-KrD	36 274	13 608	20 513	12 481	-3 690	-3 009	34 007	29 222	24 798
Pracovní kapitál na aktiva	(OA-KrD)/CA	20,64%	9,10%	13,73%	8,71%	-2,76%	-2,20%	27,55%	55,95%	52,68%
Ukazatel kapitalizace	SA/DL.D	67,36%	88,30%	83,80%	90,13%	103,26%	98,98%	16,53%	13,09%	9,07%
Běžná likvidita III.	OA/KrD	4,3409	1,7467	2,2821	1,6912	0,8076	1,0432	1,4898	3,4014	2,8665
Pohotová likvidita II.	(KrP+FM)/KrD	3,1800	1,4724	2,0318	1,4592	0,6494	0,7553	1,3994	2,9421	2,4742
Peněžní likvidita I.	FM/KrD	1,1213	0,1261	0,5184	0,4614	0,0579	0,2595	0,0539	0,5268	0,5796
Intervalová míra	(KrP+FM)/(Provoz.N/360)	246,0	114,8	157,8	117,4	50,1	79,4	503,6	228,0	285,9
Doba splatnosti krátk. závazků	KrZ/(TI/360)	57,6	81,8	63,6	80,9	80,6	90,3	424,6	85,0	102,3

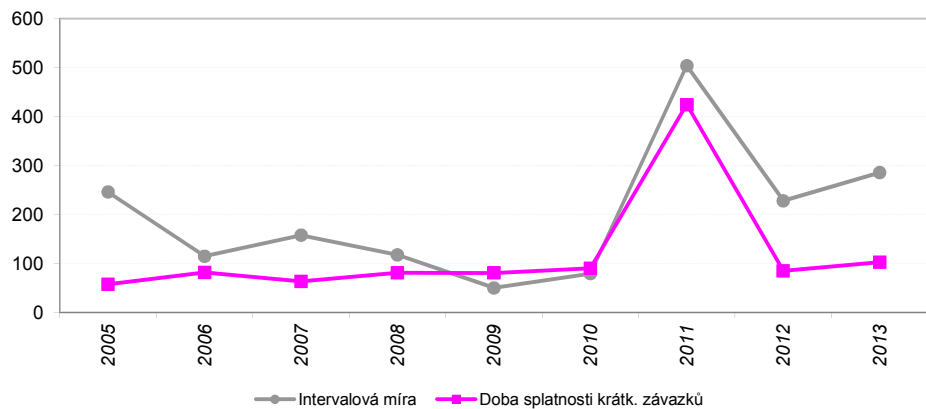
UKAZATELE LIKVIDITY



UKAZATELE LIKVIDITY



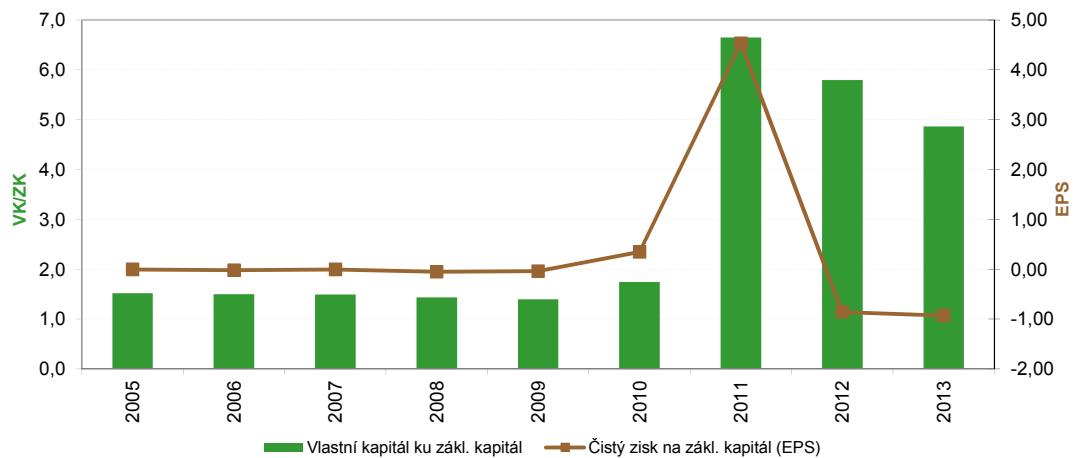
UKAZATELE LIKVIDITY





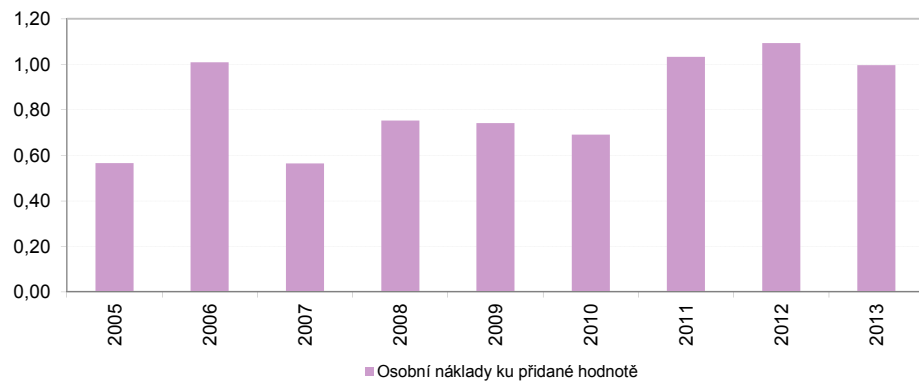
Ukazatele "kapitálového trhu"		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál ku zákl. kapitál	VK/ZK	1,5173	1,4976	1,4906	1,4371	1,3970	1,7420	6,6495	5,7926	4,8642
Čistý zisk na zákl. kapitál (EPS)	Z/ZK	-0,0052	-0,0182	-0,0063	-0,0535	-0,0400	0,3450	4,5297	-0,8565	-0,9286
Vyplacená dividenda	Div									
Výplatní poměr	Div/EPS	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

### UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU

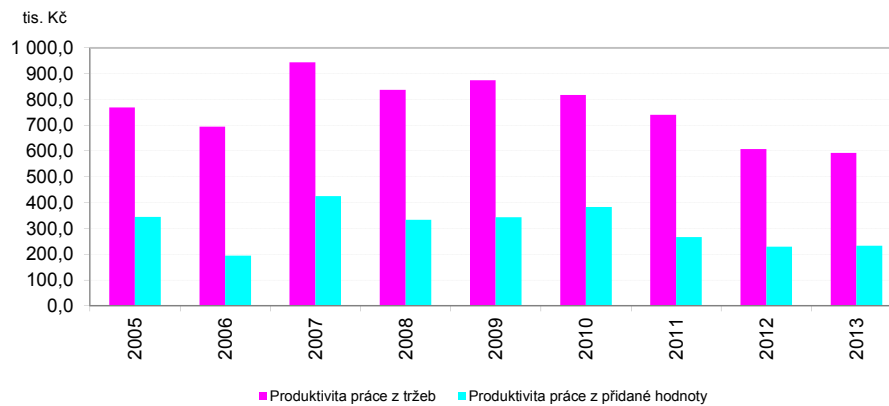


Ukazatele produktivity práce	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,566	1,008	0,565	0,754	0,741	0,691	1,034	1,093	0,997
Produktivita práce z přidané hodnoty	344,2	194,3	424,7	332,8	343,0	383,0	265,8	229,5	232,5
Produktivita práce z tržeb	768,8	694,0	943,1	836,5	874,2	817,3	739,6	607,4	592,4
Průměrné osobní náklady - roční (tis. Kč)	195,0	195,9	239,8	250,8	254,2	264,5	274,7	250,8	231,8
- měsíční (tis. Kč)	16,2	16,3	20,0	20,9	21,2	22,0	22,9	20,9	19,3

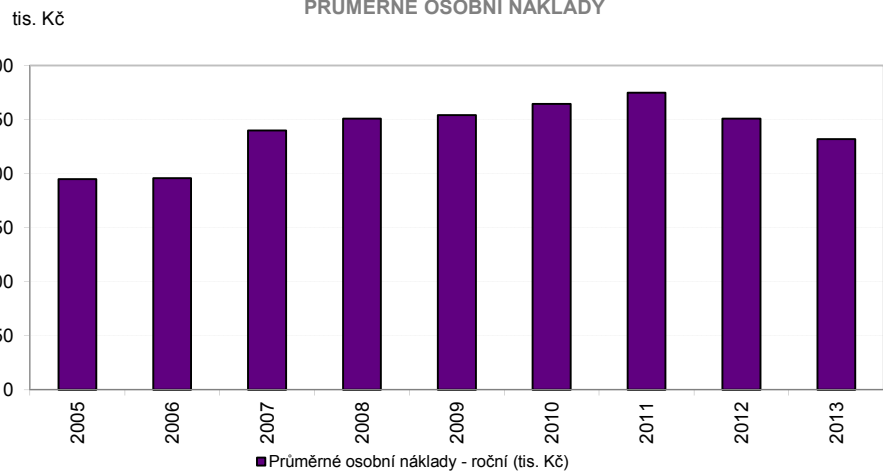
OSOBNÍ NÁKLADY KU PŘIDANÉ HODNOTĚ



UKAZATELE PRODUKTIVITY PRÁCE



PRŮMĚRNÉ OSOBNÍ NÁKLADY



Altmanův model predikce finanční	váha	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT / Aktiva	3,107	0,0061	-0,0020	-0,0030	-0,0223	-0,0161	0,1905	0,2920	-0,1077	-0,1297
Tržby / Aktiva	0,998	0,4637	0,4917	0,5491	0,5606	0,6404	0,6283	0,5333	1,0816	0,9187
Vlastní kapitál/ Dluhy	0,420	1,2378	1,7859	1,7632	1,8056	2,0334	4,4957	0,5327	2,6019	2,0018
Zadržené výděly / Aktiva	0,847	0,1879	0,2123	0,2096	0,1948	0,1895	0,3469	0,2922	0,5858	0,5240
Pracovní kapitál / Aktiva	0,998	0,2064	0,0910	0,1373	0,0871	-0,0276	-0,0220	0,2755	0,5595	0,5268
<b>Altmanův Z-koeficient</b>		<b>1,3669</b>	<b>1,5051</b>	<b>1,5938</b>	<b>1,5005</b>	<b>1,5761</b>	<b>3,3789</b>	<b>2,1858</b>	<b>2,8921</b>	<b>2,3241</b>

podnik bezprostředně ohrožený bankrotem  $Z < 1,20$   
nelze jednoznačně určit  $1,21 < Z < 2,99$   
podnik s vysokou pravděpodobností přežil  $Z > 3$

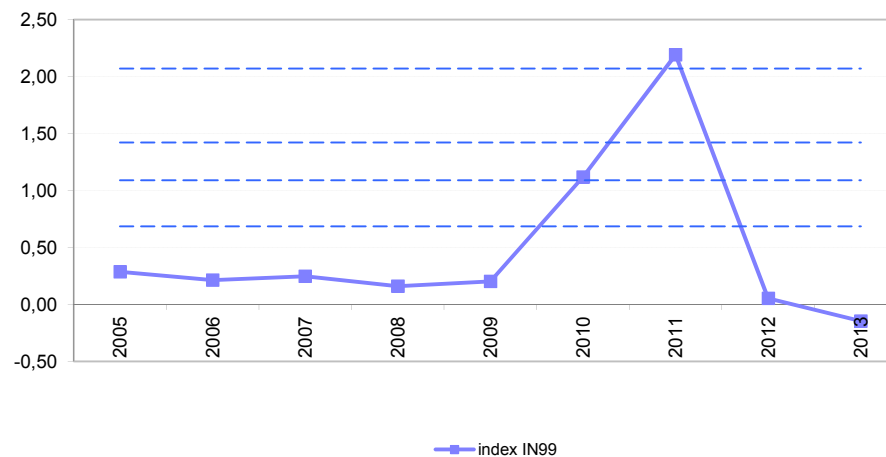
Index finanční důvěryhodnosti IN99	váha	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva / Cizí zdroje	-0,017	2,2455	2,7942	2,7680	2,8186	3,0494	5,5201	1,5485	3,6741	3,0340
EBIT / Aktiva	4,573	0,0061	-0,0020	-0,0030	-0,0223	-0,0161	0,1905	0,2920	-0,1077	-0,1297
Výnosy / Aktiva	0,481	0,4803	0,5069	0,5648	0,5891	0,6524	0,6757	1,7834	1,1563	0,9462
Ob. aktiva / Krátk. dluhy	0,015	4,3409	1,7467	2,2821	1,6912	0,8076	1,0432	1,4898	3,4014	2,8665
<b>index IN99</b>		<b>0,2861</b>	<b>0,2133</b>	<b>0,2452</b>	<b>0,1588</b>	<b>0,2006</b>	<b>1,1179</b>	<b>2,1894</b>	<b>0,0522</b>	<b>-0,1467</b>

podnik netvoří hodnotu  $IN < 0,684$   
podnik spíše netvoří hodnotu  $0,684 < IN < 1,089$   
nelze určit zda tvoří či netvoří hodnotu  $1,089 < IN < 1,420$   
podnik spíše tvoří hodnotu  $1,420 < IN < 2,070$   
podnik tvoří hodnotu  $2,070 < IN$

SYNTETICKÉ UKAZATELE



SYNTETICKÉ UKAZATELE



Invent. číslo	Název a typ	Datum pořízení	Pořizovací cena celková	Oprávky	Zůstatková cena		C	K	Výchozí cena	Ž	DP	ZA	TH	Cena časová	KP	Cena obvyklá
NM1/00000004	SW L-BIS	12-10	2 310 630,00	2 310 630,00	0,00		1,00	1,012	2 339 095,31	5	4	0,70	0,30	701 728,59	0,20	140 345,72
NM3/00000001	Fitness-SW EN-TRACK inst. DOTACE	12-04	53 144,44	53 144,44	0,00		1,00	1,077	57 225,84	5	10	0,90	0,10	5 722,58	0,20	1 144,52
NM4/00000001	Prezentacní film LAZNE LIBVERDA	11-04	75 000,00	75 000,00	0,00		1,00	1,077	80 759,87	5	10	0,90	0,10	8 075,99	0,00	0,00
NM4/00000002	Prezentacní film LL a okolí	10-06	60 000,00	60 000,00	0,00		1,00	1,034	62 046,36	5	8	0,90	0,10	6 204,64	0,00	0,00
<b>CELKEM nehmotný majetek</b>			<b>2 498 774,44</b>	<b>2 498 774,44</b>	<b>0,00</b>									<b>721 731,80</b>		<b>141 490,24</b>

Invent. číslo	Název a typ	Datum pořízení	Pořizovací cena celková	Oprávky	Zůstatková cena		C	K	Výchozí cena	Ž	DP	ZA	TH	Cena časová	KP	Cena obvyklá
P_/00000019	Monitor LKM 215	4-92	51 521,00	51 521,00	0,00	M1	1,00	1,826	94 079,11	5	22	0,95	0,05	4 703,96	0,30	1 411,19
P_/00000024	Stroj psací OLIVETTI Linea 98	9-92	6 050,00	6 050,00	0,00	M1	1,00	1,826	11 047,51	5	22	0,95	0,05	552,38	0,30	165,71
P_/00000129	PC Intel P-Pro.,32MB,4GB	12-97	15 145,00	15 145,00	0,00	M1	1,00	1,231	18 637,10	5	17	0,95	0,05	931,85	0,30	279,56
M1_/00000003	Monitor SAMSUNG	12-97	6 404,00	6 404,00	0,00	M1	1,00	1,231	7 880,62	5	17	0,95	0,05	394,03	0,30	118,21
M1_/00000012	Kopírka digitální XEROX DC440SLX	5-04	209 000,00	209 000,00	0,00	M1	1,00	1,077	225 050,83	5	10	0,90	0,10	22 505,08	0,30	6 751,53
M1_/00000013	PC SERVER HP PROLIANT	9-04	148 615,06	148 615,06	0,00	M1	1,00	1,077	160 028,44	5	10	0,90	0,10	16 002,84	0,30	4 800,85
M1_/00000014	Kopírka digitální XEROX C123V DU	11-06	65 067,00	65 067,00	0,00	M1	1,00	1,034	67 286,18	5	8	0,90	0,10	6 728,62	0,30	2 018,59
M1_/00000015	Server HP Proliant ML350T05	3-08	97 786,13	97 786,13	0,00	M1	1,00	1,002	98 012,76	5	6	0,90	0,10	9 801,28	0,30	2 940,38
M1_/00000016	Server+licence MS Windows	12-13	129 384,08	25 159,00	104 225,08	M1	1,00	1,002	129 664,41	5	1	0,30	0,70	90 765,10	0,80	72 612,07
M1_/00000017	Server+licence MS Windows	12-13	129 384,09	25 159,00	104 225,09	M1	1,00	1,002	129 664,42	5	1	0,30	0,70	90 765,10	0,80	72 612,08
M1_/00000018	HP 5800- SWITCH	12-13	84 536,71	16 438,00	68 098,71	M1	1,00	1,002	84 719,87	5	1	0,30	0,70	59 303,91	0,80	47 443,13
<b>M1 CELKEM kancelářská a výpočetní technika</b>			<b>942 893,07</b>	<b>666 344,19</b>	<b>276 548,88</b>									<b>302 454,13</b>		<b>211 153,29</b>

P_/00000018	Lampa Ajutor + transf.	4-92	5 260,00	5 260,00	0,00	M2	1,00	1,826	9 604,94	10	22	0,90	0,10	960,49	0,50	480,25
P_/00000020	Luzko resuscitacní	4-92	6 230,00	6 230,00	0,00	M2	1,00	1,826	11 376,19	10	22	0,90	0,10	1 137,62	0,50	568,81
P_/00000021	Ergometr	4-92	16 182,00	16 182,00	0,00	M2	1,00	1,826	29 548,89	10	22	0,90	0,10	2 954,89	0,50	1 477,44
P_/00000025	Ergometr diag.s.poc.	9-97	309 893,00	309 893,00	0,00	M2	1,00	1,231	381 347,40	10	17	0,90	0,10	38 134,74	0,50	19 067,37
P_/00000032	Vacoterap III prístroj	10-95	190 000,00	190 000,00	0,00	M2	1,00	1,380	262 160,20	10	19	0,90	0,10	26 216,02	0,50	13 108,01
P_/00000033	Prístroj elektrol. BTL-06	12-96	67 000,00	67 000,00	0,00	M2	1,00	1,294	86 722,29	10	18	0,90	0,10	8 672,23	0,50	4 336,11
P_/00000036	Vacotron 360 XAE 490	4-97	43 454,00	43 454,00	0,00	M2	1,00	1,231	53 473,52	10	17	0,90	0,10	5 347,35	0,50	2 673,68
P_/00000045	Ergometr DYNAVIT	4-92	180 788,00	180 788,00	0,00	M2	1,00	1,826	330 125,08	10	22	0,90	0,10	33 012,51	0,50	16 506,25
P_/00000047	Lampa Ajutor	4-92	5 260,00	5 260,00	0,00	M2	1,00	1,826	9 604,94	10	22	0,90	0,10	960,49	0,50	480,25
P_/00000049	Viriva vana VOD 59	4-92	8 709,00	8 709,00	0,00	M2	1,00	1,826	15 902,93	10	22	0,90	0,10	1 590,29	0,50	795,15
P_/00000051	Lazenska vana nerez	12-96	95 763,00	95 763,00	0,00	M2	1,00	1,294	123 952,05	10	18	0,90	0,10	12 395,20	0,50	6 197,60
P_/00000052	Lazenska vana nerez	12-96	95 762,00	95 762,00	0,00	M2	1,00	1,294	123 950,75	10	18	0,90	0,10	12 395,08	0,50	6 197,54
P_/00000053	Ultrazvuk BTL 07	12-96	47 500,00	47 500,00	0,00	M2	1,00	1,294	61 482,22	10	18	0,90	0,10	6 148,22	0,50	3 074,11
P_/00000056	Celotelova virivka velka	12-96	189 725,00	189 725,00	0,00	M2	1,00	1,294	245 572,94	10	18	0,90	0,10	24 557,29	0,50	12 278,65
P_/00000058	Intrador	4-92	1 601,00	1 601,00	0,00	M2	1,00	1,826	2 923,48	10	22	0,90	0,10	292,35	0,50	146,17
P_/00000059	Intrador	4-92	1 601,00	1 601,00	0,00	M2	1,00	1,826	2 923,48	10	22	0,90	0,10	292,35	0,50	146,17
P_/00000060	Sterilizator Chirana 121 A	4-92	8 260,00	8 260,00	0,00	M2	1,00	1,826	15 083,04	10	22	0,90	0,10	1 508,30	0,50	754,15
P_/00000063	Diatermie Curapuls 419	4-92	126 814,00	126 814,00	0,00	M2	1,00	1,826	231 566,71	10	22	0,90	0,10	23 156,67	0,50	11 578,34
P_/00000064	Dynatron 438	4-92	33 431,00	33 431,00	0,00	M2	1,00	1,826	61 046,15	10	22	0,90	0,10	6 104,62	0,50	3 052,31
P_/00000065	Diatermie Curapuls 419	4-92	96 640,00	96 640,00	0,00	M2	1,00	1,826	176 467,95	10	22	0,90	0,10	17 646,80	0,50	8 823,40
P_/00000071	Solux Sonopuls 434 - ultrazvuk	4-92	40 549,00	40 549,00	0,00	M2	1,00	1,826	74 043,86	10	22	0,90	0,10	7 404,39	0,50	3 702,19
P_/00000072	Elektrolecna BTL 06 Interdyn	8-98	65 074,00	65 074,00	0,00	M2	1,00	1,177	76 605,81	10	16	0,90	0,10	7 660,58	0,50	3 830,29
P_/00000073	Interdyn ID 79	4-92	24 439,00	24 439,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 626,45	10	22	0,90	0,10	4 462,65	0,50	2 231,32
P_/00000074	Interdyn ID 79	4-92	24 439,00	24 439,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 626,45	10	22	0,90	0,10	4 462,65	0,50	2 231,32
P_/00000076	Pohybovy prístroj MEDIGYM	1-95	24 990,00	24 990,00	0,00	M2	1,00	1,380	34 480,97	10	19	0,90	0,10	3 448,10	0,50	1 724,05
P_/00000077	Pohybovy prístroj MEDIGYM	3-95	25 044,00	25 044,00	0,00	M2	1,00	1,380	34 555,47	10	19	0,90	0,10	3 455,55	0,50	1 727,77
P_/00000079	Masaz subagalni VOD	4-92	15 551,00	15 551,00	0,00	M2	1,00	1,826	28 396,66	10	22	0,90	0,10	2 839,67	0,50	1 419,83
P_/00000081	Vana vod	4-92	24 548,00	24 548,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 825,49	10	22	0,90	0,10	4 482,55	0,50	2 241,27
P_/00000082	Vana vod	4-92	24 548,00	24 548,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 825,49	10	22	0,90	0,10	4 482,55	0,50	2 241,27
P_/00000083	Vana vod	4-92	24 548,00	24 548,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 825,49	10	22	0,90	0,10	4 482,55	0,50	2 241,27
P_/00000084	Vana vod	4-92	24 548,00	24 548,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 825,49	10	22	0,90	0,10	4 482,55	0,50	2 241,27
P_/00000085	Vana vod	4-92	24 548,00	24 548,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 825,49	10	22	0,90	0,10	4 482,55	0,50	2 241,27
P_/00000086	Vana VOD 7	4-92	24 548,00	24 548,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 825,49	10	22	0,90	0,10	4 482,55	0,50	2 241,27
P_/00000087	Vana VOD 7	4-92	24 546,00	24 546,00	0,00	M2	1,00	1,826	44 821,84	10	22	0,90	0,10	4 482,18	0,50	2 241,09
P_/00000088	Vana VOD 7	4-92	16 542,00	16 542,00	0,00	M2	1,00	1,826	30 206,26	10	22	0,90	0,10	3 020,63	0,50	1 510,31
P_/00000089	Balneovana dvouplast	4-92	36 368,00	36 368,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 409,21	10	22	0,90	0,10	6 640,92	0,50	3 320,46
P_/00000090	Balneovana dvouplast	4-92	36 365,00	36 365,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 403,74	10	22	0,90	0,10	6 640,37	0,50	3 320,19

Invent. číslo	Název a typ	Datum pořízení	Pořizovací cena celková	Oprávky	Zůstatková cena		C	K	Výchozí cena	Ž	DP	ZA	TH	Cena časová	KP	Cena obvyklá
P_/00000091	Balneovana dvouplast	4-92	36 365,00	36 365,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 403,74	10	22	0,90	0,10	6 640,37	0,50	3 320,19
P_/00000092	Balneovana dvouplast	4-92	36 365,00	36 365,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 403,74	10	22	0,90	0,10	6 640,37	0,50	3 320,19
P_/00000093	Balneovana dvouplast	4-92	36 365,00	36 365,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 403,74	10	22	0,90	0,10	6 640,37	0,50	3 320,19
P_/00000094	Balneovana dvouplast	4-92	36 365,00	36 365,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 403,74	10	22	0,90	0,10	6 640,37	0,50	3 320,19
P_/00000095	Balneovana dvouplast	4-92	36 365,00	36 365,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 403,74	10	22	0,90	0,10	6 640,37	0,50	3 320,19
P_/00000096	Balneovana dvouplast	4-92	36 365,00	36 365,00	0,00	M2	1,00	1,826	66 403,74	10	22	0,90	0,10	6 640,37	0,50	3 320,19
P_/00000103	Striky skotske VOD 54	8-96	65 181,00	65 181,00	0,00	M2	1,00	1,294	84 367,85	10	18	0,90	0,10	8 436,78	0,50	4 218,39
P_/00000104	Vana vod 7	4-92	16 542,00	16 542,00	0,00	M2	1,00	1,826	30 206,26	10	22	0,90	0,10	3 020,63	0,50	1 510,31
P_/00000105	Vana vod 7	4-92	16 542,00	16 542,00	0,00	M2	1,00	1,826	30 206,26	10	22	0,90	0,10	3 020,63	0,50	1 510,31
P_/00000106	Vana vod 7	4-92	16 542,00	16 542,00	0,00	M2	1,00	1,826	30 206,26	10	22	0,90	0,10	3 020,63	0,50	1 510,31
P_/00000107	Celotelova vir.velka	10-96	195 500,00	195 500,00	0,00	M2	1,00	1,294	253 047,89	10	18	0,90	0,10	25 304,79	0,50	12 652,39
P_/00000109	Pristroj magnetoter. MTH-2	8-95	58 580,00	58 580,00	0,00	M2	1,00	1,380	80 828,13	10	19	0,90	0,10	8 082,81	0,50	4 041,41
P_/00000110	Ergometr	4-92	16 283,00	16 283,00	0,00	M2	1,00	1,826	29 733,32	10	22	0,90	0,10	2 973,33	0,50	1 486,67
P_/00000119	Stul rehabilitacni Jordan	9-96	29 700,00	29 700,00	0,00	M2	1,00	1,294	38 442,57	10	18	0,90	0,10	3 844,26	0,50	1 922,13
P_/00000120	Pristroj magnetot.BTL09	12-96	49 300,00	49 300,00	0,00	M2	1,00	1,294	63 812,08	10	18	0,90	0,10	6 381,21	0,50	3 190,60
P_/00000152	Ergometr	4-92	77 062,00	77 062,00	0,00	M2	1,00	1,826	140 717,85	10	22	0,90	0,10	14 071,79	0,50	7 035,89
M2_/00000001	Solarium SUNVISION	12-01	186 803,20	186 803,20	0,00	M2	1,00	1,093	204 246,28	10	13	0,90	0,10	20 424,63	0,50	10 212,31
M2_/00000002	EKG BTL - 08 MT+PC	4-03	95 000,00	95 000,00	0,00	M2	1,00	1,074	102 040,09	10	11	0,90	0,10	10 204,01	0,50	5 102,00
M2_/00000003	Kyslik.oxygenator TOPAIR s prisl	7-04	108 000,00	108 000,00	0,00	M2	1,00	1,077	116 294,21	10	10	0,80	0,20	23 258,84	0,50	11 629,42
M2_/00000004	Fitness-LEG EXTENSION 2-1 DOTACE	12-04	70 549,95	70 549,95	0,00	M2	1,00	1,077	75 968,06	10	10	0,80	0,20	15 193,61	0,50	7 596,81
M2_/00000005	Fitness-PULL DOWN 1-4+in. DOTACE	12-04	68 696,94	68 696,94	0,00	M2	1,00	1,077	73 972,74	10	10	0,80	0,20	14 794,55	0,50	7 397,27
M2_/00000006	Fitness-ROWING 2-2+inst. DOTACE	12-04	66 843,93	66 843,93	0,00	M2	1,00	1,077	71 977,43	10	10	0,80	0,20	14 395,49	0,50	7 197,74
M2_/00000007	Fitness-EN TREE PULL+in.DOTACE	12-04	62 540,22	62 540,22	0,00	M2	1,00	1,077	67 343,20	10	10	0,80	0,20	13 468,64	0,50	6 734,32
M2_/00000008	Fitness-FLY 3-3+inst.sada DOTACE	12-04	68 697,48	68 697,48	0,00	M2	1,00	1,077	73 973,33	10	10	0,80	0,20	14 794,67	0,50	7 397,33
M2_/00000009	Ctyrkomorova lazen GI-VZ Worish.	10-05	180 952,30	180 952,30	0,00	M2	1,00	1,043	188 776,80	10	9	0,80	0,20	37 755,36	0,50	18 877,68
M2_/00000011	Parafinova lazen E 2000	6-07	42 000,00	37 188,00	4 812,00	M2	1,00	1,024	43 002,43	10	7	0,80	0,20	8 600,49	0,50	4 300,24
M2_/00000012	Vyhrivana skrin FW4060 E	6-07	65 467,00	57 970,00	7 497,00	M2	1,00	1,024	67 029,53	10	7	0,80	0,20	13 405,91	0,50	6 702,95
M2_/00000013	Vana Hydroxeur California SN	9-07	229 000,00	195 605,00	33 395,00	M2	1,00	1,024	234 465,63	10	7	0,80	0,20	46 893,13	0,50	23 446,56
M2_/00000014	Lymfoven K 14	3-09	71 720,17	71 720,17	0,00	M2	1,00	0,999	71 635,66	10	5	0,60	0,40	28 654,26	0,50	14 327,13
M2_/00000015	Vana Aquadelicia mini I	3-12	97 621,56	45 559,00	52 062,56	M2	1,00	1,003	97 947,21	10	2	0,30	0,70	68 563,05	0,50	34 281,52
M2_/00000016	Vana Aquadelicia II	3-12	131 621,56	61 425,00	70 196,56	M2	1,00	1,003	132 060,63	10	2	0,30	0,70	92 442,44	0,50	46 221,22
M2_/00000017	Vana Aquapedis I	3-12	91 621,57	42 759,00	48 862,57	M2	1,00	1,003	91 927,21	10	2	0,30	0,70	64 349,04	0,50	32 174,52
M2_/00000018	EKG vakuovy system DT-80Plus	6-14	53 100,00	885,00	52 215,00	M2	1,00	1,000	53 100,00	10	0	0,00	1,00	53 100,00	0,50	26 550,00
<b>M2</b>	<b>CELKEM zdravotnické přístroje</b>		<b>4 460 725,88</b>	<b>4 191 685,19</b>	<b>269 040,69</b>									<b>963 193,68</b>		<b>481 596,84</b>
E_/00000002	Kompresor	4-92	7 998,00	7 998,00	0,00	M3	1,00	1,826	14 604,62	10	22	0,90	0,10	1 460,66	0,50	730,23
E_/00000003	Lednice Calex	4-92	3 410,00	3 410,00	0,00	M3	1,00	1,826	6 226,78	10	22	0,90	0,10	622,68	0,50	311,34
E_/00000006	Box mrazici	11-94	11 935,00	11 935,00	0,00	M3	1,00	1,481	17 680,93	10	20	0,90	0,10	1 768,09	0,50	884,05
E_/00000010	Lednicka	4-92	4 350,00	4 350,00	0,00	M3	1,00	1,826	7 943,25	10	22	0,90	0,10	794,32	0,50	397,16
E_/00000012	Klimajednotka	4-91	8 291,00	8 291,00	0,00	M3	1,00	3,061	25 379,10	10	23	0,90	0,10	2 537,91	0,50	1 268,96
E_/00000013	Klimajednotka	4-92	8 291,00	8 291,00	0,00	M3	1,00	1,826	15 139,65	10	22	0,90	0,10	1 513,97	0,50	756,98
S_/00000010	Kotel varny	4-92	4 146,00	4 146,00	0,00	M3	1,00	1,826	7 570,74	10	22	0,90	0,10	757,07	0,50	378,54
S_/00000011	Kotel varny	4-92	5 223,00	5 223,00	0,00	M3	1,00	1,826	9 537,38	10	22	0,90	0,10	953,74	0,50	476,87
S_/00000012	Kotel varny	4-92	4 233,00	4 233,00	0,00	M3	1,00	1,826	7 729,60	10	22	0,90	0,10	772,96	0,50	386,48
S_/00000013	Kotel varny	4-92	4 233,00	4 233,00	0,00	M3	1,00	1,826	7 729,60	10	22	0,90	0,10	772,96	0,50	386,48
E_/00000020	Pult chladici	4-92	11 858,00	11 858,00	0,00	M3	1,00	1,826	21 653,11	10	22	0,90	0,10	2 165,31	0,50	1 082,66
S_/00000023	Panev el. PE 13	4-92	6 128,00	6 128,00	0,00	M3	1,00	1,826	11 189,94	10	22	0,90	0,10	1 118,99	0,50	559,50
S_/00000030	Pult parni vydej.	4-92	8 568,00	8 568,00	0,00	M3	1,00	1,826	15 645,46	10	22	0,90	0,10	1 564,55	0,50	782,27
S_/00000033	Pec tritroubova el.	6-99	64 172,00	64 172,00	0,00	M3	1,00	1,124	72 141,30	10	15	0,90	0,10	7 214,13	0,50	3 607,07
S_/00000038	Boiler stojaty	4-92	8 435,00	8 435,00	0,00	M3	1,00	1,826	15 402,60	10	22	0,90	0,10	1 540,26	0,50	770,13
S_/00000039	Boiler stojaty	4-92	8 434,00	8 434,00	0,00	M3	1,00	1,826	15 400,77	10	22	0,90	0,10	1 540,08	0,50	770,04
S_/00000040	Boiler stojaty	4-92	8 435,00	8 435,00	0,00	M3	1,00	1,826	15 402,60	10	22	0,90	0,10	1 540,26	0,50	770,13
S_/00000052	Vari Poh. jednotka stroj.	4-92	6 684,00	6 684,00	0,00	M3	1,00	1,826	12 205,21	10	22	0,90	0,10	1 220,52	0,50	610,26
P_/00000075	Odvlhcovaci zarizeni	12-00	81 500,00	81 500,00	0,00	M3	1,00	1,113	90 729,04	10	14	0,90	0,10	9 072,90	0,50	4 536,45
M3_/00000001	Mycka ost. rohova na nadobi	12-02	47 867,43	47 867,43	0,00	M3	1,00	1,071	51 269,03	10	12	0,90	0,10	5 126,90	0,50	2 563,45
M3_/00000004	Lednice COLDS1400 IIK BA INOX	5-05	55 780,00	55 780,00	0,00	M3	1,00	1,043	58 191,96	10	9	0,80	0,20	11 638,39	0,50	5 819,20
M3_/00000005	Klimatizace dvoukomorova INN	11-03	42 000,00	37 334,00	4 666,00	M3	1,00	1,074	45 112,46	10	11	0,90	0,10	4 511,25	0,50	2 256,62
M3_/00000006	INN lapol	11-03	44 147,92	39 244,00	4 903,92	M3	1,00	1,074	47 419,56	10	11	0,90	0,10	4 741,96	0,50	2 370,98
M3_/00000008	Lednice nerezova FAGOR 1400I	6-06	55 400,00	55 400,00	0,00	M3	1,00	1,034	57 289,48	10	8	0,80	0,20	11 457,90	0,50	5 728,95

Invent. číslo	Název a typ	Datum pořízení	Požizovací cena celková	Oprávy	Zůstatková cena		C	K	Výchozí cena	Ž	DP	ZA	TH	Cena časová	KP	Cena obvyklá
M3 /00000013	Zarizeni trafostanice	9-06	729 576,00	476 252,00	253 324,00	M3	1,00	1,034	754 458,97	10	8	0,80	0,20	150 891,79	0,50	75 445,90
M3 /00000014	Zarizeni k cerpani min.vody	3-09	3 145 600,50	3 145 600,50	0,00	M3	1,00	0,999	3 141 894,02	10	5	0,60	0,40	1 256 757,61	0,50	628 378,80
M3 /00000016	Sklopná pecici panev	3-11	93 990,00	62 661,00	31 329,00	M3	1,00	1,016	95 498,05	10	3	0,40	0,60	57 298,83	0,50	28 649,41
M3 /00000017	Varny kotel	3-11	81 940,00	54 627,00	27 313,00	M3	1,00	1,016	83 254,71	10	3	0,40	0,60	49 952,83	0,50	24 976,41
<b>M3</b>	<b>CELKEM energetika, výtahy, dopravníky</b>		<b>4 562 625,85</b>	<b>4 241 089,93</b>	<b>321 535,92</b>									<b>1 591 308,62</b>		<b>795 654,31</b>
S /00000002	Stroj balici Mini	11-96	48 564,00	48 564,00	0,00	M4	1,00	1,294	62 859,43	10	18	0,90	0,10	6 285,94	0,50	3 142,97
S /00000003	Soustruh hrotovy	4-92	21 855,00	21 855,00	0,00	M4	1,00	1,826	39 907,98	10	22	0,90	0,10	3 990,80	0,50	1 995,40
S /00000024	Stroj nerezovy kutr	4-92	14 089,00	14 089,00	0,00	M4	1,00	1,826	25 727,00	10	22	0,90	0,10	2 572,70	0,50	1 286,35
S /00000026	Stroj na zpracovani zeleniny	4-92	49 384,00	49 384,00	0,00	M4	1,00	1,826	90 176,88	10	22	0,90	0,10	9 017,69	0,50	4 508,84
S /00000027	Mlynek na kavu el.	4-92	5 860,00	5 860,00	0,00	M4	1,00	1,826	10 700,56	10	22	0,90	0,10	1 070,06	0,50	535,03
S /00000028	Stroj univerzalni RE 22	4-92	17 721,00	17 721,00	0,00	M4	1,00	1,826	32 359,15	10	22	0,90	0,10	3 235,92	0,50	1 617,96
S /00000034	Vysavac WAP TURBO XL	4-92	10 282,00	10 282,00	0,00	M4	1,00	1,826	18 775,28	10	22	0,90	0,10	1 877,53	0,50	938,76
S /00000035	Zarizeni na cistení potrubi	11-95	18 808,00	18 808,00	0,00	M4	1,00	1,380	25 951,10	10	19	0,90	0,10	2 595,11	0,50	1 297,56
S /00000046	Stroj narezovy IDEAL	10-92	121 500,00	121 500,00	0,00	M4	1,00	1,826	221 863,16	10	22	0,90	0,10	22 186,32	0,50	11 093,16
S /00000047	Stroj truhlarsky univerzalni V.	4-92	35 562,00	35 562,00	0,00	M4	1,00	1,826	64 937,43	10	22	0,90	0,10	6 493,74	0,50	3 246,87
S /00000048	Stroj drevobrabeci univ. V.	4-92	3 892,00	3 892,00	0,00	M4	1,00	1,826	7 106,93	10	22	0,90	0,10	710,69	0,50	355,35
S /00000050	Stroj zakruzovaci	4-92	3 934,00	3 934,00	0,00	M4	1,00	1,826	7 183,62	10	22	0,90	0,10	718,36	0,50	359,18
A /00000006	Vozik skrinovy s vanou	10-94	12 600,00	12 600,00	0,00	M4	1,00	1,481	18 666,08	10	20	0,90	0,10	1 866,61	0,50	933,30
S /00000054	Stroj sici	4-92	3 450,00	3 450,00	0,00	M4	1,00	1,826	6 299,82	10	22	0,90	0,10	629,98	0,50	314,99
M4 /00000001	Mycka nadobi LSM 83F	12-01	54 115,40	54 115,40	0,00	M4	1,00	1,093	59 168,52	10	13	0,90	0,10	5 916,85	0,50	2 958,43
M4 /00000002	Konvektomat s parou DIGITAL 623	12-01	85 115,40	85 115,40	0,00	M4	1,00	1,093	93 063,20	10	13	0,90	0,10	9 306,32	0,50	4 653,16
M4 /00000003	Stroj narezovy poloaut.BERKEL	3-02	83 410,00	83 410,00	0,00	M4	1,00	1,071	89 337,36	10	12	0,90	0,10	8 933,74	0,50	4 466,87
M4 /00000004	Cistic kobercu WAP ALTO Vysavac	12-02	74 712,00	74 712,00	0,00	M4	1,00	1,071	80 021,26	10	12	0,90	0,10	8 002,13	0,50	4 001,06
M4 /00000006	Traktor sekaci JOHN DEERE F 725	10-04	89 100,00	89 100,00	0,00	M4	1,00	1,077	95 942,72	10	10	0,80	0,20	19 188,54	0,50	9 594,27
M4 /00000007	Vysavac listi BILLY GOAT	10-04	89 100,00	89 100,00	0,00	M4	1,00	1,077	95 942,72	10	10	0,80	0,20	19 188,54	0,50	9 594,27
M4 /00000008	Stroj narezovy BERKEL 834 EPB	10-04	240 000,00	240 000,00	0,00	M4	1,00	1,077	258 431,58	10	10	0,80	0,20	51 686,32	0,50	25 843,16
M4 /00000009	Plosina zvedaci GTWY-10-2010	1-06	230 710,00	230 710,00	0,00	M4	1,00	1,034	238 578,61	10	8	0,80	0,20	47 715,72	0,50	23 857,86
M4 /00000010	Krouhac na zeleninu+aut.pl.hlava	3-06	109 800,00	109 800,00	0,00	M4	1,00	1,034	113 544,85	10	8	0,80	0,20	22 708,97	0,50	11 354,48
M4 /00000011	Robot RE22 nerez	1-06	50 000,00	50 000,00	0,00	M4	1,00	1,034	51 705,30	10	8	0,80	0,20	10 341,06	0,50	5 170,53
M4 /00000012	Konvektomat el.20X1/1 GN Air-O-S	3-06	422 404,00	422 404,00	0,00	M4	1,00	1,034	436 810,54	10	8	0,80	0,20	87 362,11	0,50	43 681,05
M4 /00000013	Konvektomat el.20X1/1 GN Air-O-S	3-06	422 404,00	422 404,00	0,00	M4	1,00	1,034	436 810,54	10	8	0,80	0,20	87 362,11	0,50	43 681,05
M4 /00000014	Snehova freza KMV SC 150	1-06	178 660,00	178 660,00	0,00	M4	1,00	1,034	184 753,39	10	8	0,80	0,20	36 950,68	0,50	18 475,34
M4 /00000015	Rozmetadlo posypu Bogballe FS220	1-06	67 215,00	67 215,00	0,00	M4	1,00	1,034	69 507,44	10	8	0,80	0,20	13 901,49	0,50	6 950,74
M4 /00000017	Krajec chleba a knedl. HLM 52002	5-06	43 600,00	43 600,00	0,00	M4	1,00	1,034	45 087,02	10	8	0,80	0,20	9 017,40	0,50	4 508,70
M4 /00000018	Drtic vetvi PIRBA	6-10	69 291,00	56 591,00	12 700,00	M4	1,00	1,012	70 144,62	10	4	0,50	0,50	35 072,31	0,50	17 536,15
M4 /00000019	Nakladac LOCUST 750 + podkop	7-12	240 000,00	96 000,00	144 000,00	M4	1,00	1,003	240 800,61	10	2	0,30	0,70	168 560,42	0,50	84 280,21
M4 /00000020	Soker	11-12	102 040,12	34 015,00	68 025,12	M4	1,00	1,003	102 380,51	10	2	0,30	0,70	71 666,36	0,50	35 833,18
<b>M4</b>	<b>CELKEM pracovní stroje, zařízení a nářadí</b>		<b>3 019 177,92</b>	<b>2 794 452,80</b>	<b>224 725,12</b>									<b>754 265,38</b>		<b>377 132,69</b>
S /00000005	Malotraktor	4-92	33 957,00	33 957,00	0,00	M5	1,00	1,826	62 006,65	10	22	0,90	0,10	6 200,66	0,50	3 100,33
A /00000008	Mercedes Benz Combi LBM 81-72	6-99	1 471 898,00	1 471 898,00	0,00	M5	1,00	1,124	1 654 688,06	10	15	0,90	0,10	165 468,81	0,50	82 734,40
M5 /00000011	Traktor JD 3520	1-06	683 701,99	683 701,99	0,00	M5	1,00	1,034	707 020,38	10	8	0,80	0,20	141 404,08	0,50	70 702,04
M5 /00000017	Pick up FORD RANGER 3L4 2203	2-09	414 635,44	414 635,44	0,00	M5	1,00	0,999	414 146,87	10	5	0,60	0,40	165 658,75	0,50	82 829,37
M5 /00000018	Nakl.aut.Mercedes Atego 3L0 0309	5-09	261 084,80	261 084,80	0,00	M5	1,00	0,999	260 777,16	10	5	0,60	0,40	104 310,86	0,50	52 155,43
M5 /00000022	Hyundai CL SPZ 3L6 48 73	11-09	265 430,21	247 739,00	17 691,21	M5	1,00	0,999	265 117,45	10	5	0,60	0,40	106 046,98	0,50	53 023,49
M5 /00000023	Hyundai CL SPZ 3L6 49 67	1-10	265 430,21	238 891,00	26 539,21	M5	1,00	1,012	268 700,12	10	4	0,50	0,50	134 350,06	0,50	67 175,03
M5 /00000024	Multikara PIAGGIO SPZ 3L6 4983	1-10	383 000,30	344 704,00	38 296,30	M5	1,00	1,012	387 718,59	10	4	0,50	0,50	193 859,29	0,50	96 929,65
M5 /00000026	Snezny skutr SPZ 3L1 537	10-10	135 500,00	101 626,00	33 874,00	M5	1,00	1,012	137 169,26	10	4	0,50	0,50	68 584,63	0,50	34 292,32
M5 /00000027	Snezny skutr SPZ 3L1 538	10-10	135 500,00	101 626,00	33 874,00	M5	1,00	1,012	137 169,26	10	4	0,50	0,50	68 584,63	0,50	34 292,32
M5 /00000028	Ford Transit SPZ 3L7 5016	10-10	370 983,30	278 240,00	92 743,30	M5	1,00	1,012	375 553,55	10	4	0,50	0,50	187 776,77	0,50	93 888,39
M5 /00000029	Skoda Octavia SPZ 3L7 5217	12-10	278 217,00	199 391,00	78 826,00	M5	1,00	1,012	281 644,43	10	4	0,50	0,50	140 822,22	0,50	70 411,11
M5 /00000036	Ford Transit BUS SPZ 3L9 0365	4-11	650 983,33	423 141,00	227 842,33	M5	1,00	1,016	661 428,22	10	3	0,40	0,60	396 856,93	0,50	198 428,46
M5 /00000037	Zahradni traktor John Deere	4-11	83 250,00	54 113,00	29 137,00	M5	1,00	1,016	84 585,73	10	3	0,40	0,60	50 751,44	0,50	25 375,72
M5 /00000039	Nakl.automobil Renault 4L1 1483	9-11	160 983,33	91 226,00	69 757,33	M5	1,00	1,016	163 566,27	10	3	0,40	0,60	98 139,76	0,50	49 069,88
M5 /00000040	Nakladni prives SPZ 4L1 2012	10-11	111 295,05	61 215,00	50 080,05	M5	1,00	1,016	113 080,75	10	3	0,40	0,60	67 848,45	0,50	33 924,23
M5 /00000042	AUDI AG 4L3 3961	10-12	218 050,00	76 319,00	141 731,00	M5	1,00	1,003	218 777,38	10	2	0,30	0,70	153 144,17	0,50	76 572,08
<b>M5</b>	<b>CELKEM dopravní prostředky</b>		<b>5 923 899,96</b>	<b>5 083 508,23</b>	<b>840 391,73</b>									<b>2 249 808,50</b>		<b>1 124 904,25</b>

Invent. číslo	Název a typ	Datum pořízení	Pořizovací cena celková	Oprávy	Zůstatková cena		C	K	Výchozí cena	Ž	DP	ZA	TH	Cena časová	KP	Cena obvyklá
S /00000032	Stul svedsky dvojdiľny	7-98	144 924,00	144 924,00	0,00	M6	1,00	1,177	170 606,09	10	16	0,90	0,10	17 060,61	0,50	8 530,30
P /00000055	Stul lab.-vyc.stul vc.pipy	4-92	3 092,00	3 092,00	0,00	M6	1,00	1,826	5 646,10	10	22	0,90	0,10	564,61	0,50	282,30
I /00000001	Skrin ohnivzdorna	4-92	3 167,00	3 167,00	0,00	M6	1,00	1,826	5 783,05	10	22	0,90	0,10	578,31	0,50	289,15
I /00000009	Soubor nabytkovy recepci	4-92	51 130,00	51 130,00	0,00	M6	1,00	1,826	93 365,13	10	22	0,90	0,10	9 336,51	0,50	4 668,26
I /00000010	Piano	4-92	8 200,00	8 200,00	0,00	M6	1,00	1,826	14 973,48	10	22	0,90	0,10	1 497,35	0,50	748,67
I /00000011	Kridlo	4-92	25 500,00	25 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	46 563,87	10	22	0,90	0,10	4 656,39	0,50	2 328,19
I /00000012	Stolek konferencni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
I /00000013	Stolek konferencni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
I /00000014	Stolek psaci	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
I /00000015	Stolek konferencni	4-92	90,00	90,00	0,00	M6	1,00	1,826	164,34	10	22	0,90	0,10	16,43	0,50	8,22
I /00000016	Stolek konferencni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
I /00000017	Stolek konferencni	4-92	265,00	265,00	0,00	M6	1,00	1,826	483,90	10	22	0,90	0,10	48,39	0,50	24,19
I /00000018	Stolek konferencni	4-92	400,00	400,00	0,00	M6	1,00	1,826	730,41	10	22	0,90	0,10	73,04	0,50	36,52
I /00000019	Stolek konferencni	4-92	1 500,00	1 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	2 739,05	10	22	0,90	0,10	273,91	0,50	136,95
I /00000020	Kreslo	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
I /00000021	Piano	4-92	8 200,00	8 200,00	0,00	M6	1,00	1,826	14 973,48	10	22	0,90	0,10	1 497,35	0,50	748,67
I /00000022	Komplet nabytkovy - klub	4-92	108 883,00	108 883,00	0,00	M6	1,00	1,826	198 824,09	10	22	0,90	0,10	19 882,41	0,50	9 941,20
I /00000023	Komplet nabytkovy H pok.c.1	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000024	Komplet nabytkovy H pok.c.2	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000025	Komplet nabytkovy H pok.c.3	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000026	Komplet nabytkovy H pok.c.4	4-92	53 637,00	53 637,00	0,00	M6	1,00	1,826	97 943,00	10	22	0,90	0,10	9 794,30	0,50	4 897,15
I /00000027	Komplet nabytkovy H pok.c.5	4-92	51 728,00	51 728,00	0,00	M6	1,00	1,826	94 457,10	10	22	0,90	0,10	9 445,71	0,50	4 722,86
I /00000028	Komplet nabytkovy H pok.c.6	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000029	Komplet nabytkovy H pok.c.7	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000030	Komplet nabytkovy H pok.c.8	4-92	49 878,00	49 878,00	0,00	M6	1,00	1,826	91 078,94	10	22	0,90	0,10	9 107,89	0,50	4 553,95
I /00000031	Komplet nabytkovy H pok.c.9	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000032	Komplet nabytkovy H pok.c.10	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000033	Komplet nabytkovy H pok.c.11	4-92	53 771,00	53 771,00	0,00	M6	1,00	1,826	98 187,69	10	22	0,90	0,10	9 818,77	0,50	4 909,38
I /00000034	Komplet nabytkovy H pok.c.12	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000035	Komplet nabytkovy H pok.c.13	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
I /00000036	Komplet nabytkovy H pok.c.14	4-92	49 878,00	49 878,00	0,00	M6	1,00	1,826	91 078,94	10	22	0,90	0,10	9 107,89	0,50	4 553,95
I /00000037	Komplet nabytkovy H pok.c.15	4-92	52 777,00	52 777,00	0,00	M6	1,00	1,826	96 372,61	10	22	0,90	0,10	9 637,26	0,50	4 818,63
M6 /00000001	TV projekcni Thomson 44	2-02	86 059,40	86 059,40	0,00	M6	1,00	1,071	92 175,04	10	12	0,90	0,10	9 217,50	0,50	4 608,75
M6 /00000002	Bar za recepci	11-03	120 000,00	120 000,00	0,00	M6	1,00	1,074	128 892,75	10	11	0,90	0,10	12 889,28	0,50	6 444,64
M6 /00000004	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000005	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000006	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000007	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000008	Stolek nocni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000009	Stul psaci	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000010	Policka nastenna	4-92	495,00	495,00	0,00	M6	1,00	1,826	903,89	10	22	0,90	0,10	90,39	0,50	45,19
M6 /00000016	Stolek nocni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000020	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000023	Valenda	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000025	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000028	Stolek nocni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000029	Stul psaci	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000030	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000031	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000032	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000033	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000041	Stolek psaci	4-92	80,00	80,00	0,00	M6	1,00	1,826	146,08	10	22	0,90	0,10	14,61	0,50	7,30
M6 /00000042	Skrin satni	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000043	Skrin satni	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000044	Skrin satni	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000046	Policka nastenna	4-92	80,00	80,00	0,00	M6	1,00	1,826	146,08	10	22	0,90	0,10	14,61	0,50	7,30
M6 /00000047	Valenda	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000048	Valenda	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000049	Perinak	4-92	250,00	250,00	0,00	M6	1,00	1,826	456,51	10	22	0,90	0,10	45,65	0,50	22,83

Invent. číslo	Název a typ	Datum pořízení	Pořizovací cena celková	Oprávky	Zůstatková cena		C	K	Výchozí cena	Ž	DP	ZA	TH	Cena časová	KP	Cena obvyklá
M6 /00000050	Perinak	4-92	250,00	250,00	0,00	M6	1,00	1,826	456,51	10	22	0,90	0,10	45,65	0,50	22,83
M6 /00000053	Stolek nocni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000055	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000056	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000059	Policka nastenna	4-92	395,00	395,00	0,00	M6	1,00	1,826	721,28	10	22	0,90	0,10	72,13	0,50	36,06
M6 /00000060	Valenda	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000062	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000063	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000066	Stolek nocni	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000071	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000072	Police zelena	4-92	250,00	250,00	0,00	M6	1,00	1,826	456,51	10	22	0,90	0,10	45,65	0,50	22,83
M6 /00000075	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000076	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000077	Kreslo	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000078	Kreslo	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000080	Skrinka na klíce	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000081	Skrinka na klíce	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000082	Skrin satni-plechova	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000083	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000084	Policka nastenna	4-92	165,00	165,00	0,00	M6	1,00	1,826	301,30	10	22	0,90	0,10	30,13	0,50	15,06
M6 /00000085	Policka nastenna	4-92	165,00	165,00	0,00	M6	1,00	1,826	301,30	10	22	0,90	0,10	30,13	0,50	15,06
M6 /00000086	Policka nastenna	4-92	165,00	165,00	0,00	M6	1,00	1,826	301,30	10	22	0,90	0,10	30,13	0,50	15,06
M6 /00000087	Valenda	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000088	Postel kovova	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000089	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000090	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000093	Perinak	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000094	Stolek nocni	4-92	1 500,00	1 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	2 739,05	10	22	0,90	0,10	273,91	0,50	136,95
M6 /00000095	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000096	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000097	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000098	Policka nastenna	4-92	465,00	465,00	0,00	M6	1,00	1,826	849,11	10	22	0,90	0,10	84,91	0,50	42,46
M6 /00000099	Policka nastenna	4-92	465,00	465,00	0,00	M6	1,00	1,826	849,11	10	22	0,90	0,10	84,91	0,50	42,46
M6 /00000100	Policka nastenna	4-92	465,00	465,00	0,00	M6	1,00	1,826	849,11	10	22	0,90	0,10	84,91	0,50	42,46
M6 /00000101	Valenda	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000103	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000104	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000109	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000111	Policka nastenna	4-92	465,00	465,00	0,00	M6	1,00	1,826	849,11	10	22	0,90	0,10	84,91	0,50	42,46
M6 /00000112	Policka nastenna	4-92	465,00	465,00	0,00	M6	1,00	1,826	849,11	10	22	0,90	0,10	84,91	0,50	42,46
M6 /00000114	Valenda	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000115	Valenda	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000116	Valenda	4-92	2 000,00	2 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	3 652,07	10	22	0,90	0,10	365,21	0,50	182,60
M6 /00000118	Perinak	4-92	1 000,00	1 000,00	0,00	M6	1,00	1,826	1 826,03	10	22	0,90	0,10	182,60	0,50	91,30
M6 /00000119	Skrin satni	4-92	2 500,00	2 500,00	0,00	M6	1,00	1,826	4 565,09	10	22	0,90	0,10	456,51	0,50	228,25
M6 /00000120	Kreslo	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000121	Kreslo	4-92	500,00	500,00	0,00	M6	1,00	1,826	913,02	10	22	0,90	0,10	91,30	0,50	45,65
M6 /00000122	Jidelni svedsky stul SHBM 6	9-08	46 632,00	46 632,00	0,00	M6	1,00	1,002	46 740,07	10	6	0,70	0,30	14 022,02	0,50	7 011,01
M6 /00000123	Jidelni svedsky stul SHBM 6	9-08	46 524,00	46 524,00	0,00	M6	1,00	1,002	46 631,82	10	6	0,70	0,30	13 989,55	0,50	6 994,77
<b>M6</b>	<b>CELKEM inventář, nábytek, textilie</b>		<b>1 541 348,40</b>	<b>1 541 348,40</b>	<b>0,00</b>									<b>267 533,08</b>		<b>133 766,54</b>
M7 /00000001	Fitness-EN TREE BENCH DOTACE	12-04	14 333,95	14 333,95	0,00	M7	1,00	1,077	15 434,77	10	10	0,80	0,20	3 086,95	0,50	1 543,48
M7 /00000003	Fitness-KOMPRESOR DOTACE	12-04	29 636,94	29 636,94	0,00	M7	1,00	1,077	31 913,01	10	10	0,80	0,20	6 382,60	0,50	3 191,30
M7 /00000006	Stanek prodejni dreveny	7-05	33 697,00	33 697,00	0,00	M7	1,00	1,043	35 154,08	10	9	0,80	0,20	7 030,82	0,50	3 515,41
M7 /00000007	PC Notebook 6120+HP Docking stat	10-05	31 638,00	31 638,00	0,00	M7	1,00	1,043	33 006,05	10	9	0,80	0,20	6 601,21	0,50	3 300,60
M7 /00000008	Trezor H-40	1-06	39 900,00	39 900,00	0,00	M7	1,00	1,034	41 260,83	10	8	0,80	0,20	8 252,17	0,50	4 126,08
M7 /00000009	Stul ohrivaci rezon nerez	3-06	39 900,00	39 900,00	0,00	M7	1,00	1,034	41 260,83	10	8	0,80	0,20	8 252,17	0,50	4 126,08
M7 /00000010	Stul chladici	3-06	30 000,00	30 000,00	0,00	M7	1,00	1,034	31 023,18	10	8	0,80	0,20	6 204,64	0,50	3 102,32
M7 /00000011	Stul ohrivaci rezon nerez	3-06	39 900,00	39 900,00	0,00	M7	1,00	1,034	41 260,83	10	8	0,80	0,20	8 252,17	0,50	4 126,08



Invent. číslo	Název a typ	Datum pořízení	Pořizovací cena celková	Oprávk	Zůstatková cena		C	K	Výchozí cena	Ž	DP	ZA	TH	Cena časová	KP	Cena obvyklá
M7_/00000012	Radlice OR 1800 odpruzena	1-06	32 260,00	32 260,00	0,00	M7	1,00	1,034	33 360,26	10	8	0,80	0,20	6 672,05	0,50	3 336,03
<b>M7</b>	<b>CELKEM DHM pod 40 tis., poskytnutá dotace</b>		<b>291 265,89</b>	<b>291 265,89</b>	<b>0,00</b>									<b>60 734,77</b>		<b>30 367,38</b>
S_/00000045	Automatika splachovací SA 1	11-92	16 034,00	16 034,00	0,00	M9	1,00	1,826	29 278,63	10	22	0,90	0,10	2 927,86	0,50	1 463,93
P_/00000010	Tabule svetelna	7-95	10 500,00	10 500,00	0,00	M9	1,00	1,380	14 487,80	10	19	0,90	0,10	1 448,78	0,50	724,39
M9_/00000001	BOSE Acoustimass + BOSE UB-20	12-01	47 537,66	47 537,66	0,00	M9	1,00	1,093	51 976,57	10	13	0,90	0,10	5 197,66	0,50	2 598,83
M9_/00000003	Kamerovy videosystem Frydlant	12-02	94 545,00	94 545,00	0,00	M9	1,00	1,071	101 263,65	10	12	0,90	0,10	10 126,36	0,50	5 063,18
M9_/00000004	Kamerovy videosystem Novy dum	12-02	104 162,00	104 162,00	0,00	M9	1,00	1,071	111 564,06	10	12	0,90	0,10	11 156,41	0,50	5 578,20
M9_/00000006	Napojovy automat Ravenna-H/6 XL	4-04	93 800,00	93 800,00	0,00	M9	1,00	1,077	101 003,68	10	10	0,80	0,20	20 200,74	0,50	10 100,37
M9_/00000007	Napojovy automat Ravenna-H/6 XL	5-04	93 800,00	93 800,00	0,00	M9	1,00	1,077	101 003,68	10	10	0,80	0,20	20 200,74	0,50	10 100,37
M9_/00000008	Napojovy automat Ravenna-H/6 XL	7-04	93 640,00	93 640,00	0,00	M9	1,00	1,077	100 831,39	10	10	0,80	0,20	20 166,28	0,50	10 083,14
M9_/00000009	Dochazkovy system IKOS	5-05	142 019,99	142 019,99	0,00	M9	1,00	1,043	148 161,03	10	9	0,80	0,20	29 632,21	0,50	14 816,10
M9_/00000010	Automat FAS 480 LUX+mincovnik	7-05	139 840,00	139 840,00	0,00	M9	1,00	1,043	145 886,78	10	9	0,80	0,20	29 177,36	0,50	14 588,68
M9_/00000011	Socha lva z mramoru	10-08	105 620,72	105 620,72	0,00	M9	1,00	1,002	105 865,50	10	6	0,70	0,30	31 759,65	0,50	15 879,83
M9_/00000012	Socha lva z mramoru	10-08	105 620,72	105 620,72	0,00	M9	1,00	1,002	105 865,50	10	6	0,70	0,30	31 759,65	0,50	15 879,83
M9_/00000013	Automat na kavu JURA 13337	7-09	43 956,44	43 956,44	0,00	M9	1,00	0,999	43 904,65	10	5	0,60	0,40	17 561,86	0,50	8 780,93
M9_/00000014	Kavovar JURA X9 Platin EU	9-09	120 000,00	116 000,00	4 000,00	M9	1,00	0,999	119 858,60	10	5	0,60	0,40	47 943,44	0,50	23 971,72
M9_/00000015	Napojovy automat Dallmayr	9-09	50 599,90	48 914,00	1 685,90	M9	1,00	0,999	50 540,28	10	5	0,60	0,40	20 216,11	0,50	10 108,06
M9_/00000016	Stul na pizzu	3-11	45 139,30	30 094,00	15 045,30	M9	1,00	1,016	45 863,55	10	3	0,40	0,60	27 518,13	0,50	13 759,07
<b>M9</b>	<b>CELKEM DHM ostatní DHM</b>		<b>1 306 815,73</b>	<b>1 286 084,53</b>	<b>20 731,20</b>									<b>326 993,22</b>		<b>163 496,61</b>
U_/00000003	Obraz Ceske stredohori	4-92	6 250,00	0,00	6 250,00		1,00	1,826	11 412,71	10	22			6 250,00	1,00	6 250,00
U_/00000005	Obraz Krajina z Jizerskych hor	4-92	3 300,00	0,00	3 300,00		1,00	1,826	6 025,91	10	22			3 300,00	1,00	3 300,00
U_/00000011	Gobelin Strom zivota	4-92	51 592,00	0,00	51 592,00		1,00	1,826	94 208,76	10	22			51 592,00	1,00	51 592,00
<b>M9</b>	<b>CELKEM DHM ostatní DHM</b>		<b>61 142,00</b>	<b>0,00</b>	<b>61 142,00</b>									<b>61 142,00</b>		<b>61 142,00</b>
<b>CELKEM</b>			<b>22 109 894,70</b>	<b>20 095 779,16</b>	<b>2 014 115,54</b>									<b>6 588 366,96</b>		<b>3 384 680,70</b>