

Detailní ekonomická analýza

jednotlivých projektů, jejich nákladů a očekávaných příjmů či úspor s cílem posoudit, zda zvýšení majetkové účasti ve společnosti Krajská zdravotní, a.s., se sídlem Sociální péče 3316/12A, Ústí nad Labem, PSČ 40113, IČ: 254 88 627, a to peněžitým vkladem ve výši 150.000.000,- Kč je v souladu s principem soukromého investora.

Zpracovala společnost AGIS, spol. s r.o.

dne 12. srpna 2015

Obsah

Obsah.....	1
1 Úvod	1
1.1 Zadání	1
1.2 Soukromý investor.....	2
1.3 Struktura analýzy	3
2 Analýza trhu zdravotnických zařízení v České Republice	4
3 Charakteristika Krajské zdravotní, a.s.	7
4 Chování soukromých investorů ve zdravotnictví v České republice.....	8
4.1 Společnost AGEL a.s.	8
4.2 Společnost EUROCLINICUM a.s.	9
4.3 Společnost MEDITERRA s.r.o.....	10
4.4 Hartenberg Holding s.r.o.	10
5 Zhodnocení investičních transakcí vybraných soukromých investorů	11
5.1 Způsoby akvizic vybraného soukromého investora.....	11
5.2 Zvyšování základního kapitálu vybraných soukromých investorů.....	11
6 Hodnocení investic	15
6.1 Aplikace dividendového a kapitálového hlediska.....	15
6.2 Ukazatele hodnocení.....	16
6.3 Stanovení hodnot pro výpočet ukazatelů	16
6.3.1 Výpočet referenční míry výnosnosti na základě váženého aritmetického průměru.....	18
6.3.2 Výpočet referenční míry výnosnosti na základě aritmetického průměru	20
6.3.3 Referenční míra výnosnosti dosahovaná jediným akcionářem.....	22
6.3.4 Shrnutí – použitá míra výnosnosti	23
7 Zhodnocení investičních projektů Krajské zdravotní, a.s.	24
7.1 ROP6 Zdravotnická technika pro Krajskou zdravotní, a.s.	24
7.1.1 Kapitálové hledisko	27
7.1.2 Dividendové hledisko	27
7.2 PET/CT skeneru pro Krajskou zdravotní, a.s. - Masarykovu nemocnici Ústí nad Labem, o.z.	28
7.2.1 Kapitálové hledisko	29
7.2.2 Dividendové hledisko	30
7.3 Lineární urychlovač Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.	30

7.3.1	Kapitálové hledisko	31
7.3.2	Dividendové hledisko	31
7.4	Rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť Krajské zdravotní, a.s.	31
7.4.1	Kapitálové hledisko	32
7.4.2	Dividendové hledisko	32
7.5	Zřízení lůžek následné intenzivní péče a dlouhodobé intenzivní ošetrovatelské péče v Nemocnici Most, o.z.	33
7.5.1	Kapitálové hledisko	33
7.5.2	Dividendové hledisko	34
7.6	Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.	34
7.6.1	Kapitálové hledisko	37
7.6.2	Dividendové hledisko	37
7.7	Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z.	37
7.7.1	Kapitálové hledisko	38
7.7.2	Dividendové hledisko	38
7.8	Obnova sanitních vozidel pro přepravu raněných, nemocných a rodiček Krajské zdravotní, a.s.	39
7.8.1	Kapitálové hledisko	39
7.8.2	Dividendové hledisko	40
8	Shrnutí	41
9	Přílohy	42

1 Úvod

1.1 Zadání

Na základě uzavřené smlouvy jsme zpracovali detailní ekonomickou analýzu jednotlivých projektů, jejich nákladů a očekávaných příjmů či úspor s cílem posoudit, zda by zvýšení základního kapitálu, a to peněžitým vkladem ve výši 150.000.000,- Kč, ve společnosti Krajská zdravotní, a.s., IČ 254 88 627, se sídlem Sociální péče 3316/12A, PSČ 401 13, Ústí nad Labem (dále jen Krajská zdravotní), jejím jediným akcionářem Ústeckým krajem, IČ 708 92 156, Velká hradební 48, Ústí nad Labem, PSČ 400 01, určeného na financování těchto projektů, bylo v souladu s principem soukromého investora.

Cílem detailní ekonomické analýzy je posoudit, zda by stejnou investici uskutečnil také soukromý investor.

Jedná se o následující projekty:

Název projektu	Předpokládaná výše investičních nákladů KZ
ROP6 Zdravotnická technika pro KZ, a.s.	23 756 775,08 Kč
PET/CT skeneru pro Krajskou zdravotní, a.s. - Masarykovu nemocnici Ústí nad Labem, o.z.	11 400 000,00 Kč
Lineární urychlovač Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.	13 050 000,00 Kč
Rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť Krajské zdravotní, a.s.	10 000 000,00 Kč
Zřízení lůžek následné intenzivní péče a dlouhodobé intenzivní ošetrovatelské péče v Nemocnici Most, o.z.	26 000 000,00 Kč
Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.	33 699 999,92 Kč
Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z.	19 250 000,00 Kč
Obnova sanitních vozidel pro přepravu raněných, nemocných a rodiček Krajské zdravotní, a.s.	12 843 225,00 Kč
Celkem	150 000 000,00 Kč

Tabulka 1: Projekty určené na financování peněžitým vkladem do Krajské zdravotní, a.s.

Při zpracování analýzy jsme vycházeli z následujících podkladů:

- 1.1 Technická zpráva - rekonstrukce objektu „I“ - Krajské zdravotní, a.s.- Nemocnice Děčín, o.z.,
- 2.1 Technická zpráva - Zřízení stravovacího provozu, Krajská zdravotní, a.s. – Nemocnice Chomutov, o.z.,
- Informace o plánovaných rekonstrukcích Krajské zdravotní, a.s.,
- KOC III_LU_Studie proveditelnosti,

- KOC III_PET-CT_Studie proveditelnosti,
- Zadávací dokumentace- Technická specifikace, veřejné zakázky- Komplexní onkologické centrum Krajské zdravotní, a.s. - pořízení lineárního urychlovače a PET/CT,
- Přehled investičních aktivit_NZK_150 M_2015 07 29, kde jsou vyjmenovány všechny zamýšlené projekty a stanovena výše uchráněných příjmů,
- ROP 6_techická specifikace,
- Technická zpráva - rekonstrukce objektu „I“ - KZ, a.s.- Nemocnice Děčín, o.z.,
- Zadávací dokumentaci pro veřejnou zakázku - Dodávka sanitních vozidel pro Krajskou zdravotní, a.s., a Přílohu č. 2 - Technická specifikace k této veřejné zakázce,
- veřejně dostupné informace.

1.2 Soukromý investor

Ústecký kraj není soukromým investorem a navýšení základního kapitálu nerealizuje pro účely získání zisku, ale sleduje záměr zajištění nejkvalitnější zdravotní péče pro své obyvatele.

Přesto je, s ohledem na právní předpisy omezující veřejnou podporu, nutné zabývat se otázkou, zda by případný soukromý investor postupoval shodně při realizaci stejné investice.

Soukromým investorem se pro účely této analýzy rozumí investor, který je racionální, informovaný a nezávislý na veřejné moci.

Pro posouzení veřejné podpory není vhodné zohledňovat finanční investory, kteří se snaží najít zisk v krátkém časovém rozmezí. Pro účely analýzy nehodnotí soukromý investor pouze současný hospodářský výsledek subjektu, u kterého bude investice realizována, ale hodnotí také předpokládaný budoucí vývoj hospodářského výsledku předmětu investice, to znamená, že zohledňuje rizikovost investice s ohledem na předpokládaný vývoj faktorů způsobujících rizikovost v několika po sobě jdoucích obdobích.

Jednotliví soukromí investoři se odlišují svou investiční strategií, a tedy sledovaným cílem realizované investice.

Komise EU ve svých rozhodnutích¹ a výkladových dokumentech k veřejné podpoře zastává názor, který lze formulovat tak, že o veřejnou podporu se nejedná v případech, kdy investice do kapitálu společnosti je nižší než současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků z investice (vnímáno z hlediska předpokládaných výplat dividend, resp. kapitálového zhodnocení podílu investora v dotčené společnosti a při zohlednění rizik). Pokud by byla naplněna podmínka výnosnosti

¹ Rozhodnutí Komise ze dne 21. března 2012 o Státní podpoře SA.29864 (C 6/10) (ex NN 1/10) poskytnuté Českou republikou společností České aerolinie, a. s. (ČSA Czech Airlines a. s. možné aspekty Státní podpory při poskytnutí úvěru společností Osinek, a. s.), číslo předpisu 2012/637/EU, kde došlo ke kapitalizaci dluhu (vkladem pohledávky do ČSA formou započtení proti pohledávce na splacení vkladu), odstavec 51 říká: „V souladu s uvedenou zásadou by se nejednalo o státní podporu za předpokladu, že by bylo možno motivovat soukromého investora jednajícího v běžných podmínkách tržního hospodářství, jehož velikost je srovnatelná s velikostí veřejnoprávních subjektů, k tomu, aby za odpovídajících okolností uskutečnil dotýčný kapitálový vklad. Komise proto musí posoudit, zda by dotýčné transakce za stejných podmínek uzavřel i soukromý investor. Předpokládané jednání hypotetického soukromého investora spočívá v tom, že obezřetný investor, jehož cílem je maximalizace zisku, je opatrný, pokud jde o úroveň přijatelného rizika za danou míru návratnosti. Podle této zásady by se kapitál, který stát přímo či nepřímo dá společnosti k dispozici za okolností, jež odpovídají běžným podmínkám trhu, neměl považovat za státní podporu.“

očekávaných budoucích peněžních toků z investice, nenamítal by proti této investici nic ani soukromý investor. Z toho vyplývá, že podobně by k této investici měl přistupovat i veřejný investor (kraj).

Soukromý investor sleduje předpokládanou **výši dividend (zisku)** nebo také **kapitálové (majetkové) zhodnocení svého podílu** v dotčené společnosti, to vše při zohlednění rizik.

Dividenda z investice do základního kapitálu není cílem Ústeckého kraje, zisk po zdanění je dle článku 32 stanov společnosti Krajská zdravotní, a.s. přednostně použit zejména k zajištění rozvoje zdravotnického zařízení provozovaného společností a ke zkvalitnění a rozšíření poskytované zdravotní péče, nicméně pro účely analýzy soukromého investora je kritérium dividendy třeba posoudit z pohledu, zda navýšení základního kapitálu přinese v tomto případě Ústeckému kraji zisk, s přihlédnutím ke všem rizikům.

Kapitálové (majetkové) zhodnocení znamená poměrování budoucího příjmu z prodeje akcií s výší investice, a to s aktuální hodnotou navýšení základního kapitálu. Ústecký kraj nemá v úmyslu akcie prodávat, nicméně pro účely analýzy soukromého investora je třeba uvažovat, jako by takový úmysl měl, a zkoumat, zda by z hlediska budoucího příjmu z prodeje akcií bylo uvažované navýšení základního kapitálu efektivní.

1.3 Struktura analýzy

Hlavním cílem této detailní analýzy je zhodnocení, zda je zamýšlená investice v souladu s principem soukromého investora, z tohoto důvodu došlo nejdříve k analyzování trhu zdravotnických zařízení v České republice, rozčlenění zdravotnických zařízení a zjištění trendu vývoje počtu zdravotnických zařízení. Analýzou trhu zdravotnických zařízení má být zjištěno, zda soukromí investoři působí na českém trhu zdravotnických zařízení.

Na to navazuje analýza chování soukromých investorů na českém trhu zdravotnických zařízení, která se zaměřuje na hledání soukromých investorů pro srovnání jejich chování s chováním Ústeckého kraje a zjištění investičních transakcí vybraných reprezentantů soukromých investorů do zdravotnických zařízení na území České republiky.

Dále je popsána metoda hodnocení, která je použita k posouzení navýšení základního kapitálu. To znamená, že jsou vymezeny ukazatele hodnocení a specifikovány veličiny použité a zohledněné při výpočtech ukazatelů.

Analýza je uzavřena názorem, zda by stejný záměr realizoval i soukromý investor.

2 Analýza trhu zdravotnických zařízení v České Republice

Zdravotnickým zařízením se dle § 4 odst. 1 zákona č. 372/2011 Sb., o zdravotních službách a podmínkách jejich poskytování (dále jen ZoZS), rozumí: „prostory určené pro poskytování zdravotních služeb”.

Na území České republiky působí mnohočetná škála zdravotnických zařízení, jejichž hlavní specializací je oblast poskytování zdravotních služeb. Zdravotnické služby jsou vymezeny v § 2 odst. 2 ZoZS:

- a. poskytování zdravotní péče
- b. konzultační služby, jejichž účelem je posouzení individuálního léčebného postupu, popřípadě navržení jeho změny nebo doplnění, zdravotnická záchranná služba
- c. zdravotnická dopravní služba
- d. přeprava pacientů neodkladné péče
- e. nakládání s tělem zemřelého
- f. zdravotní služby v rozsahu činnosti odběrových zařízení nebo tkáňových zařízení
- g. zdravotní služby v rozsahu činnosti zařízení transfúzní služby nebo krevní banky
- h. zdravotnická záchranná služba

Jednotlivá zdravotnická zařízení se liší rozsahem své působnosti v oborech zdravotní péče a typem subjektu, který je jejich zakladatelem.

Zdravotní péčí se dle § 2 odst. 4 ZoZS rozumí:

„a) soubor činností a opatření prováděných u fyzických osob za účelem

1. předcházení, odhalení a odstranění nemoci, vady nebo zdravotního stavu (dále jen „nemoc“),
2. udržení, obnovení nebo zlepšení zdravotního a funkčního stavu,
3. udržení a prodloužení života a zmírnění utrpení,
4. pomoci při reprodukci a porodu,
5. posuzování zdravotního stavu,

b) preventivní, diagnostické, léčebné, léčebně rehabilitační, ošetrovatelské nebo jiné zdravotní výkony prováděné zdravotnickými pracovníky (dále jen „zdravotní výkon“) za účelem podle písmene a)“.

Pro účely analýzy soukromého investora jsou zdravotnická zařízení rozdělena na státní a nestátní ve smyslu již zrušeného zákona č. 160/1992 Sb., jelikož Ústav zdravotnické informatiky a statistiky i nadále vede svá data v duchu tohoto členění.

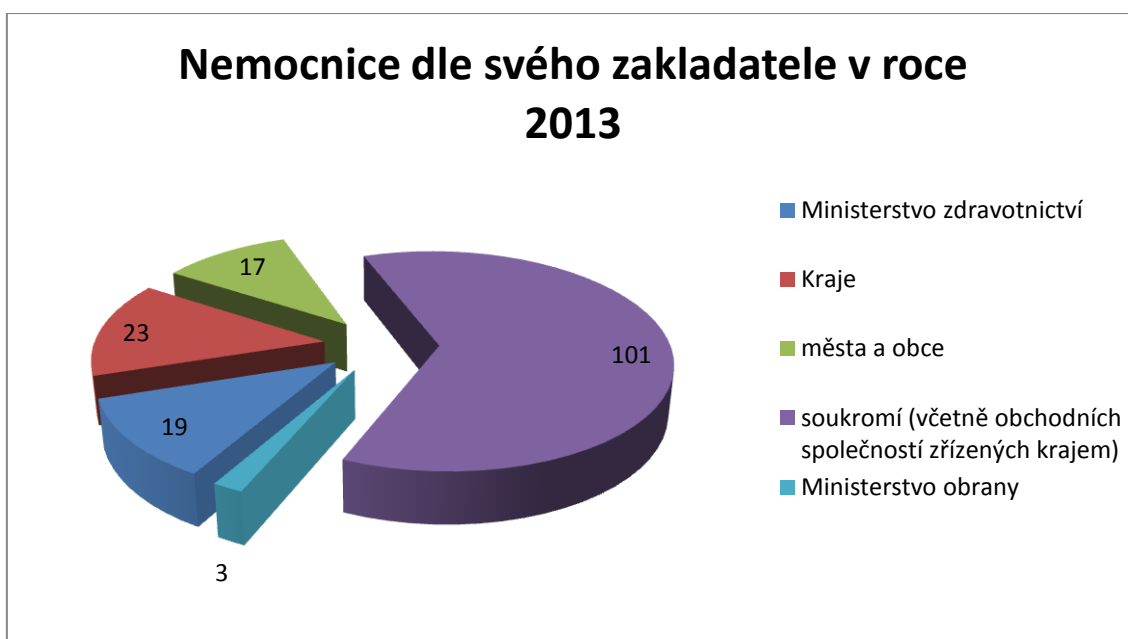
Za nestátní zdravotnické zařízení se považuje dle § 2 odst. 1 zákona č. 160/1992 Sb., „jiné zdravotnické zařízení, než zdravotnické zařízení státu”. Zřizovateli či zakladateli (dále je pojem zakladatel používán ve významu, jak pro zřizovatele příspěvkových organizací, tak pro zakladatele například obchodní korporace) nestátních zdravotních zařízení jsou kraje, města, obce, církve, fyzické a právnické osoby.

V případě zdravotnických zařízení, která jsou zřízena územními samosprávnými celky v podobě příspěvkových organizací, se jedná o nestátní zdravotnická zařízení, která se označují jako veřejná.

Ostatní nestátní zdravotnická zařízení se označují jako soukromá a jsou jimi zařízení mající formu obchodní společnosti. Krajská zdravotní se zahrnuje mezi nestátní soukromá zdravotnická zařízení.

Za státní zdravotnická zařízení lze považovat zařízení, která zakládá ministerstvo zdravotnictví nebo ministerstvo obrany jako rozpočtové nebo příspěvkové organizace s právní subjektivitou. Mezi tato zařízení lze zařadit např.: fakultní nemocnice a vybrané další nemocnice, státní ústavy a další specializované ústavy, krajské hygienické stanice, léčebny a státní podniky².

Rozdělení 163 nemocnic nacházejících se v České republice dle svého zakladatele je zobrazeno na níže uvedeném grafu 1.

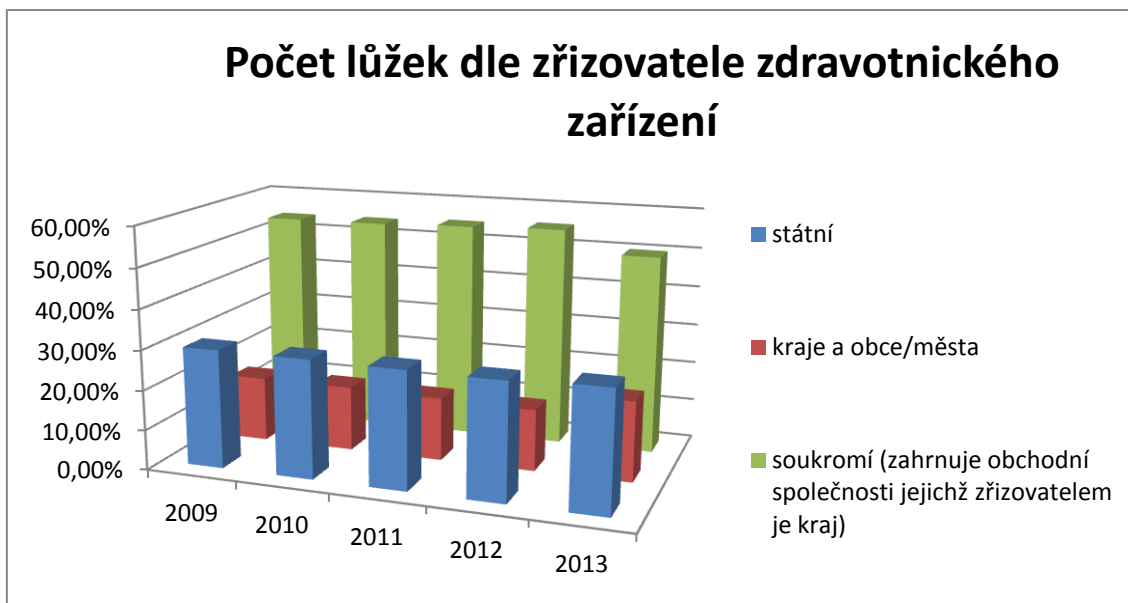


Graf 1: Nemocnice dle svého zakladatele v roce 2013³

Na níže uvedeném grafu 2 můžeme pozorovat náznak trendu ve vývoji počtu zdravotnických zařízení s rozdělením na státní a nestátní, která jsou dále ještě rozdělena na zařízení založená kraji nebo obcemi a soukromými investory. Mezi soukromými zdravotnickými zařízeními nalezneme společnosti, jejichž zakladatelem je kraj, ale právní forma těchto společností je obchodního charakteru.

² Organizace v přímé působnosti ministerstva zdravotnictví, Ministerstvo zdravotnictví České republiky; publikováno 20. 2. 2015 s poslední změnou 12. 3. 2015, citováno dne 3. 8. 2015, dostupné z http://www.mzcr.cz/dokumenty/p_10031_843_1.html

³ Zdroj: Zdravotnické ročenky České republiky za roky 2009 – 2013, Ústav zdravotnické informatiky a statistiky, dostupné z <http://www.uzis.cz/katalog/rocenky/zdravotnicka-rocenka-ceske-republiky>



Graf 2: Vývoj změn v počtu lůžek dle zřizovatele zdravotnického zařízení⁴

Z výše uvedeného grafu je zjevné, že v České republice převládají zdravotnická zařízení, jejichž zakladatelem jsou soukromé subjekty, ale za soukromé investory jsou považovány i obce a kraje, je-li právní formou zdravotnického zařízení obchodní korporace. Soukromí investoři tvoří více než 50 % trhu. V grafu můžeme pozorovat klesající trend v počtu lůžek v zařízeních jak v rukou soukromých, státních tak i veřejných (kraje a obce/města) zakladatelů. Údaje o podílu skutečně soukromých investorů (bez měst a obcí) k dispozici nejsou, proto museli být takoví soukromí investoři vyhledáni individuálně (viz. 4. kapitola).

⁴ Zdroj: Zdravotnické ročenky České republiky za roky 2009 – 2013, Ústav zdravotnické informatiky a statistiky, dostupné z <http://www.uzis.cz/katalog/rocenky/zdravotnicka-rocenka-ceske-republiky>

3 Charakteristika Krajské zdravotní, a.s.

Krajská zdravotní, a.s. je 100 % vlastněna Ústeckým krajem a skládá se z 5 odštěpných závodů, jejichž sídlo je v bývalých okresních městech Ústeckého kraje. Krajskou zdravotní, a.s., lze charakterizovat těmito veličinami:

veličiny	Krajská zdravotní, a.s.
základní kapitál	4 818 080 000,00 Kč
počet lůžek celkem	2 974,00
z toho:	
- nemocnice Děčín	308,00
- nemocnice Chomutov	458,00
- nemocnice Most	593,00
- nemocnice Teplice	479,00
- Masarykova nemocnice v ÚL	1 136,00
počet zaměstnanců celkem	6 545,00
z toho:	
- lékařů	921,00
- sester	2 628,00

Tabulka 2: Charakteristika Krajské zdravotní, a.s., k 31. 12. 2014⁵

⁵ Zdroj: Výroční zpráva 2014- Krajská zdravotní, a.s., nemocnice Ústeckého kraje, citováno 3. 8. 2015, dostupné ze sbírky listin veřejného rejstříku.

4 Chování soukromých investorů ve zdravotnictví v České republice

V rámci posuzování záměru Ústeckého kraje, jako jediného akcionáře, o realizaci peněžitého vkladu do Krajské zdravotní byl prozkoumán trh zdravotnických zařízení, jejichž seznam byl čerpán prostřednictvím Ústavu zdravotnických informací a statistiky ČR⁶. V seznamu byla prověřována zdravotnická zařízení systematicky v členění podle krajů, byla vyhledávána zdravotnická zařízení, která mají právní formu akciové společnosti a jejichž investorem je subjekt, kterého lze považovat za soukromého investora.

Jednotlivá nalezená zdravotnická zařízení byla prověřena prostřednictvím veřejného rejstříku (internetový stránky www.justice.cz a stránek ministerstva financí s registrem ekonomických subjektů - ARES), kde byly zkoumány následující skutečnosti:

- a. právní forma
- b. subjekt, který se svými vklady podílí na základním kapitálu zdravotnického zařízení
- c. zda došlo u daného zdravotnického zařízení ke změně základního kapitálu v důsledku jeho navýšení
- d. rozsah působnosti v oborech zdravotní péče, aby mohlo být zhodnoceno, zda je toto zdravotnické zařízení srovnatelným zařízením s Krajskou zdravotní.

Ukázalo se, že soukromí investoři v současné době působí ve zdravotnictví spíše výjimečně. Důvodem je pravděpodobně skutečnost, že zdravotnictví je stále považováno více za veřejnou službu než předmět podnikání. Podíl soukromých investorů se však přece jen zvyšuje, lze odhadnout, že soukromí investoři si vytvářejí výchozí pozici na trhu z očekávání efektů ve vzdálenější budoucnosti.

Kromě společnosti AGEL a.s. není žádný soukromý investor v České republice srovnatelný s Krajskou zdravotní, a.s., co se týče hodnoty jakékoli výše uvedené veličiny (viz. tabulka č. 2). Dále jsme vybírali, kromě společnosti AGEL a.s., ještě investory, kteří se svou velikostí Krajské zdravotní, a.s. nejvíce přibližují, preferovali jsme ukazatel počtu lůžek. Byli vybráni zástupci, kteří mohou být považováni za reprezentanty soukromých investorů na trhu se zdravotnickými službami.

Námi vybranými reprezentanty jsou:

- společnost AGEL a.s.
- společnost EUROCLINICUM a.s.
- MEDITERRA s.r.o.
- Hartenberg Holding s.r.o.

4.1 Společnost AGEL a.s.

Společnost AGEL a.s., IČ: 005 34 111, Jungmannova 28/17, PSČ 110 00, Praha, byla do veřejného rejstříku zapsána 14. 6. 1990.

Společnost AGEL a.s., je v současné době zřejmě největším soukromým poskytovatelem zdravotní péče v České republice a jeho nejrozšířenější působíště je na území Moravskoslezského a

⁶ Registr zdravotnických zařízení, Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR, datum aktualizace 3. 7. 2014, citováno v měsíci prosinec 2014, dostupné z: <https://snzr.uzis.cz/viewzz/rzz.htm>

Olomouckého kraje, kde provozuje jedenáct nemocnic, a dále provozuje několik dalších zdravotnických zařízení.

Jejím zakladatelem je Ing. Tomáš Chrenek, Ph.D, CSc, který má i v současnosti 75% podíl na základním kapitálu, a zbylý 25% podíl na základním kapitálu má MUDr. Martin Polach, MBA.

Od roku 2006 působí společnost AGEL a.s. prostřednictvím dceřiné společnosti AGEL SK a.s. na Slovensku.

Na území České Republiky má významnou investorskou pozici zejména v následujících nemocnicích:

a. Šumperská nemocnice a.s.	100% podíl
b. Nemocnice Podlesí a.s.	100% podíl
c. Středomoravská nemocniční a.s.	100% podíl
i. Nemocnice Prostějov odštěpný závod	100% podíl
ii. Nemocnice Přerov odštěpný závod	100% podíl
iii. Nemocnice Šternberk odštěpný závod	100% podíl
d. Nemocnice Valašské Meziříčí a.s.	100% podíl
e. Podhorská nemocnice a.s.	100% podíl
f. Nemocnice Český Těšín a.s.	100% podíl
g. Nemocnice Nový Jičín a.s.	100% podíl
h. Vítkovická nemocnice a.s.	100% podíl

Společnost AGEL a.s. disponuje prostřednictvím svých zdravotnických zařízení 4 100 lůžky a jeví se tedy jako nejvhodnější kandidát soukromého investora, se kterým by mohl být porovnán investiční záměr Ústeckého kraje, jako veřejného investora.

4.2 Společnost EUROCLINICUM a.s.

Společnost EUROCLINICUM a.s., IČ: 267 30 413, Na Pankráci 1690/125, PSČ 140 00, Praha, byla do veřejného rejstříku zapsána 16. 10. 2002.

Společnost EUROCLINICUM a.s., je vlastníkem poskytovatelů zdravotních služeb a jsou jimi nemocnice, polikliniky, laboratoře, lékárny, specializovaná pracoviště pracovního lékařství Kardia a kliniky individuální péče o klienty Canadian Medical Care. Vizi společnosti je vytvořit na území České republiky ucelenou síť vysoce kvalitních zdravotnických zařízení⁷.

V současnosti je společnost EUROCLINICUM a.s. vlastněna společností Tuffieh Funds SICAV plc.

Na území České republiky provozuje společnost EUROCLINICUM a.s. řadu zdravotnických zařízení, z nichž uvedeme názorně ta, která mají právní formu akciové společnosti:

a. Nemocnice Atlas a.s.	100% podíl
b. Přeloučská poliklinika a.s.	100% podíl

Společnost EUROCLINICUM a.s. disponuje prostřednictvím svých zdravotnických zařízení přibližně 300 lůžky. Nelze tedy považovat zdravotnická zařízení společnosti za porovnatelný investiční předmět s Krajskou zdravotní, a.s. jako celkem, ale jsou porovnatelná například

⁷ EUROCLINICUM- sekce o nás; citováno dne 3. 8. 2015, dostupné z: <http://www.euroclinicum.cz/o-nas/>

s odštěpným závodem v Teplicích, Chomutově a nejvíce se přibližuje s hodnotou k odštěpnému závodu v Děčíně.

4.3 Společnost MEDITERRA s.r.o.

Společnost MEDITERRA s.r.o., IČ: 496 86 356, U Malvazinky čp. 177, PSČ 150 00, Praha, byla do veřejného rejstříku zapsána 23. 11. 1993.

100% vlastníkem společnosti MEDITERRA je společnost VAMED Management und Service GmbH & Co KG.

Společnost MEDITERRA s.r.o. provozuje na území České republiky 9 zdravotnických zařízení, z nichž uvádíme názorně ty, které mají právní formu akciové společnosti:

- A. Mělnická zdravotní a.s. 100% podíl
- B. Nemocnice sv. Zdislavy, a.s. 100% podíl

Společnost MEDITERRA s.r.o. disponuje prostřednictvím svých zařízení skoro 200 lůžky.

Zdravotnická zařízení společnosti MEDITERRA s.r.o. lze považovat za investiční předmět porovnatelný s odštěpným závodem Krajské zdravotní.

4.4 Hartenberg Holding s.r.o.

Společnost Hartenberg Holding s.r.o., IČ: 018 01 261, Na příkopě 859/22, Nové Město, 110 00 Praha 1, byla do veřejného rejstříku zapsána 18. 6. 2013.

Společnost Hartenberg Holding s.r.o. vstoupila mezi poskytovatele zdravotnických služeb přes společnost FutureLife a.s., v níž je 96% vlastníkem. Společnost FutureLife a.s. je akcionářem v několika společnostech vlastníci kliniky, jedná se o společnosti:

- a) IS CARE I.V.F. a.s. podíl 100 %
- b) První privátní chirurgické centrum s.r.o. (kliniky pod značkou Sanus) podíl 100 %
- c) Reprofit International s.r.o. podíl 100 %
- d) GynCentrum, spol. s r.o. podíl 100 %
Dům zdraví spol. s r.o. podíl 100 %
- e) DARSENA a.s. podíl 100 %
– VIDIA-DIAGNOSTIKA, spol. s r.o.
- f) GENNET s.r.o. podíl 100 %

Na začátku roku 2015 bylo společnosti FutureLife a.s. Úřadem pro ochranu hospodářské soutěže povoleno spojení se společností GENNET s.r.o. a tím se stala jedním z největších poskytovatelů služeb v oblasti reprodukční medicíny.

Přesný počet lůžek v jednotlivých společnostech nelze přesně určit, nelze tedy považovat zdravotnická zařízení společnosti FutureLife a.s. za porovnatelný investiční předmět s Krajskou zdravotní jako celkem, ale jsou porovnatelná například s odštěpným závodem v Děčíně.

5 Zhodnocení investičních transakcí vybraných soukromých investorů

5.1 Způsoby akvizic vybraného soukromého investora

Nejsrovnatelnějším soukromým investorem, se kterým lze poměřovat investici Ústeckého kraje, je společnost AGEL a.s., která svá zdravotnická zařízení nabyla několika způsoby a tyto způsoby jsou popsány v níže uvedené tabulce. Uvedené akvizice neproběhly v posledních pěti letech.

Název	Druh převodu	Pořizovací cena
Nemocnice Podlesí, a.s.	smlouva o prodeji části podniku	266 000 000,00
Vítkovická nemocnice a.s.	nabyto odštěpením z Nemocnice Podlesí a.s.	121 531 000,00
Středomoravská nemocniční a.s.	založena společností AGEL, a.s.	2 100 000,00
Kardiologické centrum AGEL a.s.	smlouvou o převodu obchodního podílu	192 652 000,00
Šumperská nemocnice a.s.	smlouvou o převodu obchodního podílu	68 848 000,00
Podhorská nemocnice a.s.	přes Nemocnice Podlesí a.s. a jejich fúzi se společností EUROMEDNET	7 200 000,00

Tabulka 3: Způsoby pořizování společností AGEL a.s. dle výroční zprávy za rok 2014

5.2 Zvyšování základního kapitálu vybraných soukromých investorů

Z veřejných zdrojů jsme zkoumali, zda vybraní reprezentanti soukromých investorů navýšovali v posledních letech základní kapitál a jak se navýšení projevilo na výsledku hospodaření.

Společnosti EUROCLINICUM a.s. a MEDITERRA s.r.o. neprováděly v posledních letech navýšení základního kapitálu.

Společnost FutureLife a.s. vstoupila do společností působících v oblasti zdravotnictví, proto jsme hodnotili její možné cíle.

V níže uvedené tabulce č. 4 jsou zobrazeny výsledky hospodaření za uplynulá léta společností, v nichž je akcionářem FutureLife a.s. Z tabulky lze vyčíst, že společnost FutureLife a.s. investovala do společnosti i přesto, že některé z nich byly ztrátové.

	Výsledek Hospodaření				
	(rok/ částka v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
ISCARE I.V.F. a.s.	611	1 612	2 420	4 577	není údaj
První privátní chirurgické centrum s.r.o.	3 378	1 848	- 1 054	- 665	1 277
Reprofit International s.r.o.	15 506	není údaj	není údaj	není údaj	není údaj

	Výsledek Hospodaření				
	(rok/ částka v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
GynCentrum, spol. s r.o.	- 1 991	- 374	1 293	- 3 443	není údaj
Dům zdraví spol. s r.o.	462	103	3 790	7 103	5 920
VIDIA-DIAGNOSTIKA, spol. s r.o.	7 681	5 431	12 146	není údaj	není údaj
GENNET s.r.o.	není údaj	není údaj	8 606	10 015	není údaj

Tabulka 4: Výsledky hospodaření společností, do nichž FutureLife a.s. investovala v roce 2014

Vývoj zvýšení základního kapitálu jednotlivých ovládaných zařízení společností AGEL a.s. je zobrazen v níže uvedených tabulkách č. 5 až 10, v nichž je zobrazen také vývoj změn hospodářského výsledku v období před, v období realizace investice a v období po zvýšení základního kapitálu.

Společnost AGEL a.s. v předešlých letech prováděla několik navýšení základního kapitálu ve vlastněných zdravotnických zařízeních. Základní kapitál se u Šumperské nemocnice a.s., Podhorské nemocnice a.s. a Kardiologického centra AGEL a.s. zvyšoval v důsledku změny právní formy společnosti ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost, proto nebudeme hodnotit navýšení základního kapitálu u těchto společností. V ostatních společnostech došlo ke zvyšování základního kapitálu v důsledku realizace investice.

K nejvýznamnějšímu navýšení základního kapitálu došlo u Nemocnice Podlesí a.s., kde byl navýšen základní kapitál o více než 16 mil Kč. Část navýšeného kapitálu byla použita na pořízení dlouhodobého majetku a další část na zvýšení finančního majetku (účast v nově založené společnosti a půjčka ve skupině AGEL). K výraznému zvýšení základního kapitálu dále došlo u Vítkovické nemocnice a.s., u níž byl zvýšen základní kapitál o 10 mil Kč. Tento kapitál byl použit na pořízení dlouhodobého majetku, především nemovitého (nákup staveb), dále pak samostatných movitých věcí. Poslední změna základního kapitálu byla ve společnosti Středomoravská nemocniční a.s., ve které se základní kapitál navýšil o 100 tis. Kč. Z této částky bylo částečně financováno pořízení dlouhodobého drobného majetku.

	Nemocnice Podlesí a.s.		
Období	2001	2002	2003
základní kapitál	17 280	34 000	34 000
hospodářský výsledek	94 169	153 492	75 758

Tabulka 5: Nemocnice Podlesí a.s. – vliv zvýšení základního kapitálu na hospodářský výsledek (v tis. Kč)

	Vítkovická nemocnice a.s.		
Období	2004	2005	2006
základní kapitál	101 000	111 000	111 000
hospodářský výsledek	- 9 821	11 498	51 097

Tabulka 6: Vítkovická nemocnice a.s. – vliv zvýšení základního kapitálu na hospodářský výsledek (v tis. Kč)

	Středomoravská nemocniční a.s.		
Období	2006	2007	2008
základní kapitál	2 000	2 100	2 100
hospodářský výsledek	není údaj	- 34 934	6 636

Tabulka 7: Středomoravská nemocniční a.s. – vliv zvýšení základního kapitálu na hospodářský výsledek (v tis. Kč)

	Kardiologické centrum AGEL a.s.		
Období	2012	2013	2014
základní kapitál	400	2 000	2 000
hospodářský výsledek	32 689	12 306	17 393

Tabulka 8: Kardiologické centrum AGEL a.s. – vliv zvýšení základního kapitálu na hospodářský výsledek (v tis. Kč)

	Šumperská nemocnice a.s.		
Období	2005	2006	2007
základní kapitál	1 520	2 000	2 000
hospodářský výsledek	47 337	39 051	49 795

Tabulka 9: Šumperská nemocnice a.s. – vliv zvýšení základního kapitálu na hospodářský výsledek (v tis. Kč)

	Podhorská nemocnice a.s.		
Období	2005	2006	2007
základní kapitál	800	2 000	2 000
hospodářský výsledek	14 408	4 108	10 157

Tabulka 10: Podhorská nemocnice a.s. – vliv zvýšení základního kapitálu na hospodářský výsledek (v tis. Kč)

V tabulce č. 11 jsou uvedeny výsledky hospodaření společností, do kterých byla realizována investice investorem AGEL a.s., dosažených v posledních účetních obdobích, a tyto výsledky hospodaření jsou porovnány s výsledky hospodaření dosažených Krajskou zdravotní, a.s. ve shodných obdobích před realizací investičního záměru.

	výsledek hospodaření (v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Krajská zdravotní a.s.	48 323	44 705	2 840	-319 902	21 595
Nemocnice Podlesí a.s.	186 156	106 090	201 158	200 853	199 526
Vítkovická nemocnice a.s.	35 268	11 614	22 321	14 574	15 163
Středomoravská nemocniční a.s.	25 603	9 310	22 427	34 138	18 767
Kardiologické centrum AGEL a.s.	21 154	9 149	32 689	12 306	17 393
Šumperská nemocnice a.s.	48 003	32 057	29 405	21 555	18 897
Podhorská nemocnice a.s.	5 227	5 595	3 472	5 334	4 945

Tabulka 11: Porovnání výsledků hospodaření dosažených za poslední období

6 Hodnocení investic

6.1 Aplikace dividendového a kapitálového hlediska

Detailní ekonomická analýza se zaměřuje na zhodnocení záměru zvýšení základního kapitálu z hlediska souladu s principem soukromého investora, tedy souladu s veřejnou podporou. Záměr zvýšení základního kapitálu bude hodnocen prostřednictvím vynaložených nákladů, očekávaných příjmů a úspor, které s tímto záměrem souvisejí. Je tedy vhodné vymezit, co jednotlivé veličiny představují.

Úsporami se rozumí snížení nákladů. K úsporám nesměruje žádný projekt, který bude spolufinancován dotací, protože tyto úspory by musely být zohledněny při podávání žádostí o dotace jako o příjmy z těchto projektů. Pouze u jednoho projektu bude dosahována úspora, a to „Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.“.

Náklady se v posuzovaném případě, kdy navýšení základního kapitálu bude realizováno formou peněžitého vkladu, rozumí výše investičních nákladů vynaložených Krajskou zdravotní, a.s., které budou zajištěny zamýšleným peněžitým vkladem.

Na příjmy plynoucí z navýšení základního kapitálu lze pohlížet z dividendového hlediska a z kapitálového hlediska.

Dividendové hledisko hodnotí, zda bude realizace zvýšení základního kapitálu mít vliv na výši zisku Krajské zdravotní, a.s., jako celku, který by mohl být, v případě schválení valnou hromadou společnosti, rozdělen mezi investory, kteří se podílejí na základním kapitálu. Zájmem těchto investorů bude dosažení zisku, který představuje možnost výplaty dividend. Za vliv na výši zisku společnosti, jako celku, je považováno i udržení stávající úrovně, to znamená, když v důsledku realizace projektů neklesnou výnosy nebo nestoupnou náklady.

Kapitálové hledisko posuzuje rozdíl mezi pořizovací cenou akcií a tržní cenou akcií v případě jejich prodeje. Jedná se tedy o odhad budoucí tržní ceny akcií, přičemž tržní cena akcií se rovná tržní hodnotě majetku Krajské zdravotní, a.s. Při kapitálovém hledisku je u projektů financovaných z dotačních programů (IOP a ROP) hodnocen tzv. „efekt z dotace“, který zkoumá, zda bude během předpokládané doby životnosti jednotlivého projektu vyčerpán příjem z dotace vlivem stárnutí předmětu projektu.

Zvýšení základního kapitálu bude v posuzovaném případě realizováno na základě předpokládané výše investičních nákladů, úvaha o růstu cen akcií v důsledku výhodné koupě by přicházela v úvahu pouze u projektů, které jsou financovány z dotačních programů (IOP a ROP). Pro možnost posouzení všech projektů by bylo na místě uvažovat o růstu tržních cen díky růstu oboru jako celku, rozbor trhu ukázal, že soukromí investoři takový vývoj očekávají, a proto toto očekávání lze považovat za oprávněné. Rozbor trhu současně ale ukázal, že není stabilizovaný a má poměrně krátkou historii, není tedy možné s dostatečnou mírou spolehlivosti kvantifikovat růst ceny akcií z titulu růstu oboru, jako celku. Posuzované navýšení základního kapitálu povede ke zvýšení komplexnosti, zlepšení dostupnosti (pokrytí oblasti působení) a ochraně zázemí (zvýšení standardu zázemí) zdravotní péče poskytované Krajskou zdravotní, a.s. Díky němu bude ve všech odštěpných závodech poskytován široký okruh činností představujících zdravotní péči, bude zajištěna lepší dostupnost méně obvyklých a specializovanějších činností zdravotní péče a také bude zajištěno zvýšení standardu zázemí, v němž je zdravotní péče poskytována. Tato skutečnost bude mít vliv na

růst tržní ceny akcií celé společnosti, ale i tento vliv však nelze s ohledem na omezenost trhu a krátkou historii spolehlivě kvantifikovat. Lze to tedy uzavřít tak, že růst tržní ceny akcií je vysoce pravděpodobný a že pro jeho kvantifikaci je minimální úroveň ta, která vyplývá ze zlepšení výsledku hospodaření, protože s výplatou dividend se podle stanov nepočítá. Očekávaný nárůst zisku jako potencionální zdroj dividend lze současně posuzovat jako minimální úroveň zvýšení tržní ceny akcií.

6.2 Ukazatele hodnocení

Pro tuto analýzu jsou zvoleny dva v praxi používané ukazatele hodnocení efektivnosti investic, a to ukazatel čisté současné hodnoty a ukazatel vnitřního výnosového procenta.

Čistá současná hodnota investice (zvýšení základního kapitálu) představuje součet hodnotící současné (diskontované) hodnoty očekávaných příjmů plynoucích z investice po dobu její předpokládané životnosti snížený o hodnotu investice jako takové. Cílem soukromého investora je, aby čistá současná hodnota byla vyšší než nula, tedy aby s přihlédnutím k časové hodnotě peněz investor získal po uplynutí životnosti více, než vynaložil. Investor odhadne příjmy, které mu investice přinese během předpokládané doby životnosti investice a pomocí diskontování tyto příjmy přenesl do stejného časového okamžiku, ve kterém byla investice vynaložena. Pokud budou příjmy větší než vynaložené peněžní prostředky, bude investice pro soukromého investora přijatelná a učinil by ji.

Vnitřní výnosové procento je úroková míra, při níž se čistá současná hodnota rovná nule. Investor hledá takovou diskontní míru, při níž součet očekávaných příjmů za dobu životnosti investice diskontovaný hledanou úrokovou mírou bude roven právě vynaložené investici. Pokud bude vypočtené vnitřní výnosové procento vyšší než referenční úroková míra, bude pro soukromého investora investice přijatelná.

6.3 Stanovení hodnot pro výpočet ukazatelů

Příjmem je rozuměna odhadnutá hodnota zlepšení výsledku hospodaření v důsledku realizace zamýšlených projektů (krytých zvýšením základního kapitálu). Při kvantifikaci očekávaného nárůstu výsledku hospodaření, to je zlepšení výsledku hospodaření Krajské zdravotní, a.s., z titulu realizace uvažovaných projektů, jsme vycházeli z rozboru očekávaných (uchráněných) příjmů, jak je odhadlo vedení Krajské zdravotní, a.s.

Příjmem je navíc rozuměna, pro kapitálové hledisko u projektů financovaných z dotačních programů, hodnota celého projektu, tento příjem slouží k hodnocení tzv. „efektu dotace“. Efekt dotace zkoumá, zda bude během předpokládané doby životnosti jednotlivého projektu vyčerpán příjem z dotace vlivem stárnutí předmětu projektu. Stárnutí je simulováno faktorem stárnutí, který představuje snižující se trend hodnoty investice, za kterou byla nabyta. S ohledem na trh předpokládáme, že daná investice bude v prvních letech životnosti stárnout rychleji (rychleji bude ztrácet svoji původní hodnotu) a od určitého roku se bude toto tempo poklesu zpomalovat.

Odhady vedení Krajské zdravotní, a.s., jsme vyhodnotili jako realistické. Naše úvaha vychází z toho, že Krajská zdravotní, a.s. v současné době disponuje se shodnými nebo podobnými předměty, které mají být pořízeny realizací projektů v některém ze svých odštěpných závodů, a že vedení bylo schopno kvantifikovat očekávané příjmy. Odhady jsme posoudili jako stav, kterého bude minimálně dosaženo, však u některých projektů lze očekávat, že tento stav může být v horizontu analýzy dokonce překročen, a to z důvodu nepředvídatelného nárůstu klientů mimo spádovou oblast. Dosažení cílového stavu jsme předpokládali u většiny projektů jako pozvolné a tak jsme zohlednili riziko komplikací s dosažením úrovně předpokládaného využívání.

Horizont analýzy, to je minimální životnost předmětů zamýšlených investičních projektů, jsme zvolili na základě charakteristiky těchto předmětů. U většiny projektů byla tato životnost stanovena shodně, výjimkou byly projekty „Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.“ a „Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z.“, u kterých se předpokládá životnost 30 let. Minimální životností se nemá na mysli to, že po jejím uplynutí již nebudou předměty získané realizací zamýšlených projektů funkční, ale jde o odhad, po jakou dobu životnosti by měly fungovat tyto předměty bez další investice srovnatelné s objemem počátečních investic (navýšení základního kapitálu).

Referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu představuje hodnotu, kterou investor vyžaduje z vložených prostředků.

Pokud se vyskytne situace, kdy není dostatečně spolehlivě známá nejlepší úroková míra, které může konkrétní investor dosáhnout, může být stanovena tzv. referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu. Referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu se zjišťuje pomocí bezrizikové úrokové míry, systematického rizika a rizikové přírážky.

$$re = rf + \beta \cdot (rm - rf)^8$$

- re - referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu
- rf - bezriziková úroková míra
- β - systematické riziko
- rm - očekávaná výnosnost celého trhu

Za bezrizikovou úrokovou míru se v praxi považuje sazba dlouhodobých státních dluhopisů, která činí 1 % u státních dluhopisů vydaných v srpnu 2015⁹.

Systematické riziko zachycuje, jak akcie zkoumané společnosti podléhá vlivu celkového tržního vývoje, lze jej spočítat na základě historického vývoje výnosnosti akcií zkoumané společnosti a výnosnosti akcií trhu jako celku. Jelikož Krajská zdravotní, a.s. nemá akcie veřejně obchodovatelné a trh subjektů poskytujících zdravotní péči, ve kterých působí soukromý investor, je zatím omezený a s krátkou historií, je místo výnosnosti akcie použita analogicky výnosnost vlastního kapitálu (zisk po zdanění/vlastní kapitál).

⁸ Zdroj: Diskontní sazba vlastního kapitálu, citováno dne 12. 8. 2015, dostupné z: <http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?IdPojPass=116>. Stejný vzoreček, avšak s rozdílnými označeními, je uveden v Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Josef Valach, 2. přepracované vydání, Praha 2006, Ekopress, s.r.o., str. 232.

⁹ Ministerstvo financí České republiky - Emisní kalendář střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů - srpen 2015, vydáno dne 20.7.2015, citováno dne 12. 8. 2015, dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/hospodareni/rizeni-statniho-dluhu/emise-statnich-dluhopisu/emisni-kalendare-sdd/2015/emisni-kalendar-strednedobych-a-dlouhodo-22091>

6.3.1 Výpočet referenční míry výnosnosti na základě váženého aritmetického průměru

Výnosnost trhu je stanovena jako vážený průměr výnosnosti vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů, kde váhou je vlastní jmění (viz. tabulka č. 12).

společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	váha dle vlastního jmění	ROE	váha * ROE
AGEL a.s.	2008	168 377,00	937 130,00	4,58%	17,97%	0,82%
	2009	13 115,00	1 677 406,00	8,20%	0,78%	0,06%
	2010	337 768,00	2 114 325,00	10,34%	15,98%	1,65%
	2011	365 777,00	2 463 365,00	12,05%	14,85%	1,79%
	2012	272 337,00	2 482 926,00	12,14%	10,97%	1,33%
	2013	332 260,00	2 866 553,00	14,02%	11,59%	1,63%
	2014	406 009,00	3 277 996,00	16,03%	12,39%	1,99%
EUROCLINICUM a.s.	2008	-55 348,00	504 953,00	2,47%	-10,96%	-0,27%
	2009	-22 270,00	482 683,00	2,36%	-4,61%	-0,11%
	2010	110 047,00	846 702,00	4,14%	13,00%	0,54%
	2011	14 437,00	855 768,00	4,19%	1,69%	0,07%
	2012	-15 609,00	709 743,00	3,47%	-2,20%	-0,08%
	2013	-10 703,00	699 038,00	3,42%	-1,53%	-0,05%
	2014	není údaj	není údaj	0,00%	0,00%	0,00%
MEDITERA a.s.	2008	8 844,00	22 088,00	0,11%	40,04%	0,04%
	2009	20 357,00	32 172,00	0,16%	63,28%	0,10%
	2010	2 324,00	34 678,00	0,17%	6,70%	0,01%
	2011	22 826,00	57 990,00	0,28%	39,36%	0,11%
	2012	25 098,00	83 088,00	0,41%	30,21%	0,12%
	2013	-58 114,00	178 268,00	0,87%	-32,60%	-0,28%
	2014	-60 647,00	117 791,00	0,58%	-51,49%	-0,30%
suma			20 444 663,00	100,00%		
vážený průměr						0,44%

Tabulka 12: Vážený průměr výnosností vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů¹⁰

Systematické riziko je následně stanoveno jako směrodatná odchylka, která stanovuje, jak moc jsou hodnoty výnosnosti vlastního kapitálu Krajské zdravotní, a.s. odchýleny od průměru hodnot trhu. Hodnota systematického rizika je stanovena na hodnotu 0,032 (viz. tabulka č. 13).

¹⁰ Výroční zprávy a účetní závěrky uvedených společností za vybraná období, dostupné ze Sbírky listin veřejných rejstříků.

období	v tis. Kč		ROE	průměr trhu bez KZ, a.s.	rozdíl	rozdíl na druhou
	zisk po zdanění	vlastní jmění				
2008	-188 544,00	4 351 697,00	-4,33%	0,44%	-4,77%	0,002275
2009	27 560,00	4 456 349,00	0,62%	0,44%	0,18%	0,000003
2010	61 583,00	4 795 673,00	1,28%	0,44%	0,85%	0,000072
2011	36 408,00	4 841 968,00	0,75%	0,44%	0,31%	0,000010
2012	548,00	4 849 567,00	0,01%	0,44%	-0,43%	0,000018
2013	-291 187,00	4 570 541,00	-6,37%	0,44%	-6,81%	0,004635
2014	21 666,00	4 675 655,00	0,46%	0,44%	0,03%	0,000000
rozptyl						0,001002
směrodatná odchylka						0,031653

Tabulka 13: Stanovení systematického rizika¹¹

Riziková přírážka je stanovena jako rozdíl mezi očekávanou výnosností celého trhu a bezrizikovou úrokovou mírou. Očekávaná výnosnost celého trhu je stanovena jako průměr výnosností vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů, mezi které je zařazena i výnosnost vlastního kapitálu Krajské zdravotní, a.s., aby byla zajištěna maximální vypovídající hodnota trhu jako celku. Očekávaná výnosnost trhu je tak stanovena na 0,1 % (viz. tabulka č. 14).

společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	váha dle vlastního jmění	ROE	váha * ROE
AGEL a.s.	2008	168 377,00	937 130,00	1,77%	17,97%	0,32%
	2009	13 115,00	1 677 406,00	3,17%	0,78%	0,02%
	2010	337 768,00	2 114 325,00	3,99%	15,98%	0,64%
	2011	365 777,00	2 463 365,00	4,65%	14,85%	0,69%
	2012	272 337,00	2 482 926,00	4,69%	10,97%	0,51%
	2013	332 260,00	2 866 553,00	5,41%	11,59%	0,63%
	2014	406 009,00	3 277 996,00	6,19%	12,39%	0,77%
EUROCLINICUM a.s.	2008	-55 348,00	504 953,00	0,95%	-10,96%	-0,10%
	2009	-22 270,00	482 683,00	0,91%	-4,61%	-0,04%
	2010	110 047,00	846 702,00	1,60%	13,00%	0,21%
	2011	14 437,00	855 768,00	1,62%	1,69%	0,03%
	2012	-15 609,00	709 743,00	1,34%	-2,20%	-0,03%
	2013	-10 703,00	699 038,00	1,32%	-1,53%	-0,02%
	2014	není údaj	není údaj	0,00%	0,00%	0,00%
MEDITERA a.s.	2008	8 844,00	22 088,00	0,04%	40,04%	0,02%
	2009	20 357,00	32 172,00	0,06%	63,28%	0,04%

¹¹ Výroční zprávy a účetní závěrky Krajské zdravotní, a.s., dostupné ze Sbírký listin veřejných rejstříků.

společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	váha dle vlastního jmění	ROE	váha * ROE
	2010	2 324,00	34 678,00	0,07%	6,70%	0,00%
	2011	22 826,00	57 990,00	0,11%	39,36%	0,04%
	2012	25 098,00	83 088,00	0,16%	30,21%	0,05%
	2013	-58 114,00	178 268,00	0,34%	-32,60%	-0,11%
	2014	-60 647,00	117 791,00	0,22%	-51,49%	-0,11%
Krajská zdravotní, a.s.	2008	-188 544,00	4 351 697,00	8,21%	-4,33%	-0,36%
	2009	27 560,00	4 456 349,00	8,41%	0,62%	0,05%
	2010	61 583,00	4 795 673,00	9,05%	1,28%	0,12%
	2011	36 408,00	4 841 968,00	9,14%	0,75%	0,07%
	2012	548,00	4 849 567,00	9,15%	0,01%	0,00%
	2013	-291 187,00	4 570 541,00	8,63%	-6,37%	-0,55%
	2014	21 666,00	4 675 655,00	8,82%	0,46%	0,04%
suma			52 986 113,00	100,00%		
vážený průměr						0,10%

Tabulka 14: Stanovení očekávané výnosnosti celého trhu¹²

$$re = 1 + 0,031 * (0,1 - 1)$$

Referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu nabývá hodnoty 0,97 %.

6.3.2 Výpočet referenční míry výnosnosti na základě aritmetického průměru

Výnosnost trhu je stanovena jako aritmetický průměr výnosnosti vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů (viz. tabulka č. 12).

společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	ROE
AGEL a.s.	2008	168 377,00	937 130,00	17,97%
	2009	13 115,00	1 677 406,00	0,78%
	2010	337 768,00	2 114 325,00	15,98%
	2011	365 777,00	2 463 365,00	14,85%
	2012	272 337,00	2 482 926,00	10,97%
	2013	332 260,00	2 866 553,00	11,59%
	2014	406 009,00	3 277 996,00	12,39%
EUROCLINICUM a.s.	2008	-55 348,00	504 953,00	-10,96%
	2009	-22 270,00	482 683,00	-4,61%
	2010	110 047,00	846 702,00	13,00%
	2011	14 437,00	855 768,00	1,69%

¹² Výroční zprávy a účetní závěrky jmenovaných společností za vybraná období, dostupné ze Sbírky listin veřejných rejstříků.

společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	ROE
	2012	-15 609,00	709 743,00	-2,20%
	2013	-10 703,00	699 038,00	-1,53%
	2014	není údaj	není údaj	0,00%
MEDITERA a.s.	2008	8 844,00	22 088,00	40,04%
	2009	20 357,00	32 172,00	63,28%
	2010	2 324,00	34 678,00	6,70%
	2011	22 826,00	57 990,00	39,36%
	2012	25 098,00	83 088,00	30,21%
	2013	-58 114,00	178 268,00	-32,60%
	2014	-60 647,00	117 791,00	-51,49%
aritmetický průměr				8,35%

Tabulka 15: Aritmetický průměr výnosností vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů¹³

Systematické riziko je následně stanoveno jako směrodatná odchylka, která stanovuje, jak moc jsou hodnoty výnosnosti vlastního kapitálu Krajské zdravotní, a.s. odchýleny od průměru hodnot trhu. Hodnota systematického rizika je stanovena na hodnotu 0,098 (viz. tabulka č. 16).

období	v tis. Kč		ROE	průměr trhu bez KZ, a.s.	rozdíl	rozdíl na druhou
	zisk po zdanění	vlastní jmění				
2008	-188 544,00	4 351 697,00	-4,33%	8,35%	-12,68%	0,016091
2009	27 560,00	4 456 349,00	0,62%	8,35%	-7,73%	0,005981
2010	61 583,00	4 795 673,00	1,28%	8,35%	-7,07%	0,004996
2011	36 408,00	4 841 968,00	0,75%	8,35%	-7,60%	0,005776
2012	548,00	4 849 567,00	0,01%	8,35%	-8,34%	0,006957
2013	-291 187,00	4 570 541,00	-6,37%	8,35%	-14,72%	0,021677
2014	21 666,00	4 675 655,00	0,46%	8,35%	-7,89%	0,006223
rozptyl						0,009672
směrodatná odchylka						0,098345

Tabulka 16: Stanovení systematického rizika¹⁴

Riziková přírážka je stanovena jako rozdíl mezi očekávanou výnosností celého trhu a bezrizikovou úrokovou mírou. Očekávaná výnosnost celého trhu je stanovena jako aritmetický průměr výnosností vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů, mezi které je zařazena i výnosnost vlastního kapitálu Krajské zdravotní, a.s., aby byla zajištěna maximální vypovídající hodnota trhu jako celku. Očekávaná výnosnost trhu je tak stanovena na 5,99 % (viz. tabulka č. 17).

¹³ Výroční zprávy a účetní závěrky jmenovaných společností za vybraná období, dostupné ze Sbírky listin veřejných rejstříků.

¹⁴ Výroční zprávy a účetní závěrky Krajské zdravotní, a.s., dostupné ze Sbírky listin veřejných rejstříků.

společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	ROE
AGEL a.s.	2008	168 377,00	937 130,00	17,97%
	2009	13 115,00	1 677 406,00	0,78%
	2010	337 768,00	2 114 325,00	15,98%
	2011	365 777,00	2 463 365,00	14,85%
	2012	272 337,00	2 482 926,00	10,97%
	2013	332 260,00	2 866 553,00	11,59%
	2014	406 009,00	3 277 996,00	12,39%
EUROCLINICUM a.s.	2008	-55 348,00	504 953,00	-10,96%
	2009	-22 270,00	482 683,00	-4,61%
	2010	110 047,00	846 702,00	13,00%
	2011	14 437,00	855 768,00	1,69%
	2012	-15 609,00	709 743,00	-2,20%
	2013	-10 703,00	699 038,00	-1,53%
	2014	není údaj	není údaj	0,00%
MEDITERA a.s.	2008	8 844,00	22 088,00	40,04%
	2009	20 357,00	32 172,00	63,28%
	2010	2 324,00	34 678,00	6,70%
	2011	22 826,00	57 990,00	39,36%
	2012	25 098,00	83 088,00	30,21%
	2013	-58 114,00	178 268,00	-32,60%
	2014	-60 647,00	117 791,00	-51,49%
Krajská zdravotní, a.s.	2008	-188 544,00	4 351 697,00	-4,33%
	2009	27 560,00	4 456 349,00	0,62%
	2010	61 583,00	4 795 673,00	1,28%
	2011	36 408,00	4 841 968,00	0,75%
	2012	548,00	4 849 567,00	0,01%
	2013	-291 187,00	4 570 541,00	-6,37%
	2014	21 666,00	4 675 655,00	0,46%
vážený průměr				5,99%

Tabulka 17: Stanovení očekávané výnosnosti celého trhu¹⁵

$$re = 1 + 0,098 * (5,99 - 1)$$

Referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu nabývá hodnoty 1,49 %.

6.3.3 Referenční míra výnosnosti dosahovaná jediným akcionářem

Ústecký kraj spolehlivě zná úrokovou míru, kterou by získal od peněžního ústavu, kdyby tyto prostředky zhodnotil prostřednictvím produktů nabízených peněžním ústavem. Tato úroková míra činí 2 %.

¹⁵ Výroční zprávy a účetní závěrky jmenovaných společností za vybraná období, dostupné ze Sbírky listin veřejných rejstříků.

6.3.4 Shrnutí – použitá míra výnosnosti

Obecně by se pro výpočet referenční míry výnosnosti vlastního kapitálu použil postup s váženým aritmetickým průměrem, ale z důvodu nestabilního trhu s ohledem na vyšší míru jistoty, že posouzení bude respektovat rozhodování soukromého investora, je podle našeho názoru lépe použít tu nejvyšší zjistitelnou hodnotu.

Postup stanovení referenční míry výnosnosti	Hodnota referenční míry výnosnosti
Vážený aritmetický průměr	0,97 %
Aritmetický průměr	1,49 %
Míra výnosnosti dosahovaná jediným akcionářem	2,00 %

Tabulka 18: Referenční míry výnosnosti vlastního kapitálu

Pro účely analýzy byla ve výpočtech použita referenční míra výnosnosti 2,00 %.

7 Zhodnocení investičních projektů Krajské zdravotní, a.s.

Krajská zdravotní použije peněžitý vklad ze strany Ústeckého kraje na níže uvedené investiční projekty, které budou ze začátku krátce představeny a následně bude provedeno ekonomické (finanční) zhodnocení prostřednictvím ukazatele čisté současné hodnoty a ukazatele vnitřního výnosového procenta jak pro příjem z prodeje akcií, tak pro udržení příjmů z dividend.

7.1 ROP6 Zdravotnická technika pro Krajskou zdravotní, a.s.

Cílem projektu "ROP6 Zdravotnická technika pro KZ, a.s." je zajištění dodávky zdravotnických přístrojů pro pracoviště Krajské zdravotní, a.s.

V rámci projektu budou pořízeny následující zdravotnické přístroje:

- magnetická resonance 3 T,
- skiaskopicko-skiagrafický rentgenový digitální přístroj,
- skiaskopicko-skiagrafické rentgenové přístroje s přímou digitalizací,
- skiaskopické přístroje s C-ramenem,
- přístroj pro roboticky asistovanou rehabilitaci chůze,
- počítačový tomograf,
- analgetický terapeutický rentgenový přístroj,
- rentgenový simulátor,
- přístroj pro ozařování transfuzních přípravků,
- upgrade stávajícího přístroje Siemens Magnetom Avanto,
- skiagrafický rentgenový přístroj s přímou digitalizací s přídavným U-ramenem.

Magnetická resonance 3 T

Přístroj magnetické resonance 3 T je určen pro radiodiagnostické oddělení Masarykovy nemocnice Ústí nad Labem a bude využíván pro uvedená vyšetření:

- neurologická vyšetření včetně funkčních vyšetření mozku,
- fMRI BOLD (blood oxygen level dependence) včetně základního vyhodnocení perfúze (kontrastní s výpočtem CBV, CBF, TTP a MTT automaticky i s výběrem AIF, arterial spin labeling); fyzická dispozice přístroje musí umožňovat prezentaci funkčních stimulů obvyklým způsobem (možnost instalace dataprojektoru),
- difúze včetně DTI (vyšetření difúzního tenzoru, výpočet FA a MD map, traktografie, nejvyšší b. faktor min. 1000 s/mm²),
- vyšetření všech spinálních etází, MR myelografie,
- protonová MR spektroskopie (single-voxel i 2D a 3D chemical shift imaging),
- susceptibilně vážené zobrazení kombinující amplitudovou a fázovou informaci gradientní sekvence,
- angiografická vyšetření (nativní i kontrastní) mozkových tepen, krčních tepen, aorty a jejích větví, periferních končetinových tepen, kontrastní angiografie tepen celého těla,
- vyšetření srdce včetně vyšetření kinematiky, perfúze, jizevnatých změn myokardu (viabilita) a vyšetření koronárních tepen; k dispozici musí být průtokové sekvence, „late enhancement“ 3D a 3D koronografie s „free breathing“,

- vyšetření břišních orgánů a malé pánve včetně prostaty, MRCP vyšetření ortopedická vyšetření včetně muskuloskeletárního aparátu (klouby kolenní, ramenní, zápěstní a kotník)
- celotělové vyšetření (Whole Body Imaging), celotělová difúze pro zobrazení lézí v onkologických studiích (zobraz. typu PET),
- pediatrická vyšetření.

Skioskopicko-skiagrafický rentgenový digitální přístroj

Univerzální skioskopicko-skiagrafický multifunkční komplet s přídatnou rentgenkou na stropním závěsu a se dvěma flat-panel-detektory FPD (stůl stěny + vertigraf) určenými pro diagnostiku a intervence na gastrointestinálním, urologickém a ortopedickém systému bude instalován na radiodiagnostické oddělení v Nemocnici Most.

Skioskopicko-skiagrafické rentgenové přístroje s přímou digitalizací

Zařízení nejvyšší kvalitativní a výkonnostní třídy pro přímou digitální skiografii, se stropním závěsem pro RTG zářič a dvěma flat-panel-detektory (dále FPD) umístěnými ve vyšetřovacím stole a vertikálním stativu, ovládané z akviziční pracovní stanice budou instalovány v Nemocnici Chomutov (1 ks), Nemocnici Teplice (1 ks) a Nemocnici Děčín (2 ks). Zařízení musí vyhovět potřebám moderní skiografie na nejvyšší kvalitativní úrovni u chirurgicky nemocných a středně těžkých traumat, s minimální průchodností 100 pacientů denně, při maximální možné míře automatizace činností a zajištění nejvyšší možné radiační ochrany pacienta i personálu. Musí umožnit zhotovení veškerých standardních projekcí vertikálním, horizontálním i šikmými chody paprsku. Musí rovněž umožňovat snímkování pacienta přímo na mobilním lůžku prostřednictvím CR kazet nepřímé digitální skiografie (zařízení a materiál pro nepřímou digitální skiografii nejsou předmětem této veřejné zakázky).

Skioskopické přístroje s C-ramenem

Budou pořízeny 2 ks skioskopického přístroje s C – ramenem, které jsou určeny pro oddělení interny v Nemocnici Děčín a pro oddělení urologie v Nemocnici Teplice.

Přístroj pro roboticky asistovanou rehabilitaci chůze

Přístroj pro roboticky asistovanou rehabilitaci chůze s cíleným roboticky vedeným motorickým pohybem v kyčelních a kolenních kloubech, stabilizace či uvolnění pánve, se závěsným zařízením pro odlehčení pacienta a se systémem zpětné vazby bude instalován na rehabilitačním oddělení v Masarykově nemocnici Ústí nad Labem.

Počítačový tomograf

Dodávka nového počítačového tomografu je určena pro radiodiagnostické oddělení v Nemocnici Most a bude provádět následující vyšetření:

- komplexní obecně radiologická vyšetření,
- neurodiagnostiku včetně perfuzních vyšetření,
- vaskulární vyšetření,
- virtuální endoskopické vyšetření,

- intervenční výkony,
- vyšetření dětí, to vše s maximální redukcí radiační zátěže.

Analgetický terapeutický rentgenový přístroj

Analgetický terapeutický rentgenový přístroj je určen pro onkologické oddělení Nemocnice Chomutov a bude provádět nenádorovou radioterapii.

Rentgenový simulátor

Nový rentgenový simulátoru je stanoven jako náhrada za simulátor Elekta Precise SIM pro onkologické oddělení v Nemocnici Chomutov.

Přístroj pro ozařování transfuzních přípravků

Přístroj pro ozařování transfuzních přípravků, který bude instalován na transfuzním oddělení v Masarykově nemocnici Ústí nad Labem, je nezbytný jako prevence reakce štěpu proti hostiteli, která může být sice vzácnou, ale fatální komplikací krevních transfuzí, a to především u pacientů s imunodeficitu nebo imunosupresí (např. u nezralých novorozenců, u masivních transfuzí, u některých hematoonkologických pacientů, u vysokodávkované chemoterapie, u alotransplantace kostní dřeně, apod.). Přístroj bude určen pro pacienty v perinatologickém centru intenzivní a intermediární péče, v hemato-onkologickém centru, na dětské klinice (léčba dětských akutních leukemií), na onkologickém oddělení, případně na dalších pracovištích nemocnice.

Upgrade stávajícího přístroje Siemens Magnetom Avanto

Provedení upgradu stávajícího přístroje Siemens Magnetom Avanto na radiodiagnostickém oddělení Nemocnice Teplice je nezbytný pro provádění následujících vyšetření:

- neurologická vyšetření,
- difúze včetně DTI (vyšetření difúzního tenzoru, výpočet FA a MD map, traktografie, nejvyšší b. faktor min. 1000 s/mm²),
- vyšetření všech spinálních etáží, MR pyelografie,
- protonová MR spektroskopie (single-voxel i 2D a 3D chemical shift imaging),
- susceptibilně vážené zobrazení kombinující amplitudovou a fázovou informaci gradientní sekvence,
- angiografická vyšetření (nativní i kontrastní) mozkových tepen, krčních tepen, aorty, a jejích větví, periferních končetinových tepen, kontrastní angiografie tepen celého těla,
- vyšetření srdce včetně vyšetření kinematiky, perfúze, jizevnatých změn myokardu
- (viabilita) a vyšetření koronárních tepen; k dispozici musí být průtokové sekvence, „late,
- enhancement“ 3D a 3D koronografie s „free breathing“,
- vyšetření břišních orgánů a malé pánve včetně prostaty, MRCP vyšetření,
- ortopedická vyšetření včetně muskuloskeletárního aparátu (klouby kolenní, ramenní, zápěstní a kotník),
- celotělové vyšetření (Whole Body Imaging), celotělová difúze pro zobrazení lézí v onkologických studiích (zobraz. typu PET),

- pediatrická vyšetření.

Skiagrafický rentgenový přístroj s přímou digitalizací s přidavným U-ramenem

Zařízení skiagrafický rentgenový přístroj s přímou digitalizací s přidavným U-ramenem pro radiodiagnostické oddělení Nemocnice Teplice je nejvyšší kvalitativní a výkonnostní třídy pro přímou digitální skiografii, se stropním závěsem pro RTG zářič, pevným flat-panel-detektorem (dále FPD) umístěnými ve vyšetřovacím stole a dále druhý RTG zářič na motorizovaném U-rameni s pevným FPD. Zařízení musí vyhovět potřebám moderní skiografie na nejvyšší kvalitativní úrovni u chirurgicky nemocných a středně těžkých traumat, s minimální průchodností 100 pacientů denně, při maximální možné míře automatizace činností a zajištění nejvyšší možné radiační ochrany pacienta i personálu. Musí umožnit zhotovení veškerých standardních projekcí vertikálním, horizontálním i šikmými chody paprsku. Musí rovněž umožňovat snímkování pacienta přímo na mobilním lůžku prostřednictvím CR kazet nepřímé digitální skiografie (zařízení a materiál pro nepřímou digitální skiografii nejsou předmětem této veřejné zakázky).

Projektem ROP 6 Zdravotnická technika pro Krajskou zdravotní, a.s. se usiluje o udržení stávajících příjmů plynoucích z poskytování služeb, v rámci nichž se plánuje pořizovanou zdravotní techniku využívat, a případně o zvýšení stávajících příjmů díky příchodu nových pacientů.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako pozvolné, kdy v prvních letech po realizaci projektu nemusí být plně využívány i nové funkce, které obnovená technika nabízí a lze předpokládat, že před plným spuštěním obnovené techniky je stále využívána stávající technika, která je nákladnější. Předpokládáme, že v prvních dvou letech je dosaženo 80 % cílového stavu, následně do 5 roku horizontu analýzy 90 % cílového stavu a po zbytek horizontu analýzy 100 % cílového stavu.

Ekonomické zhodnocení

7.1.1 Kapitálové hledisko

Ve výpočtech, které jsou přílohou č. 8, jsou dosahované čisté současné hodnoty při stanoveném postupu stárnutí projektu kladné (pohybují se od 88 mil Kč do 24 mil Kč), to znamená přijatelnost této investice. Hodnoty vnitřních výnosových procent se pohybují nad výší očekávané míry výnosnosti vlastního kapitálu investora (tj. nad 2 %), proto je investice také z tohoto hlediska přijatelná pro investora.

Na základě posouzení tzv. efektu dotace lze konstatovat, že v případě hodnoceného projektu nebude v průběhu předpokládané doby životnosti vyčerpán příjem z dotace vlivem stárnutí předmětu projektu.

7.1.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 92.244.402,- Kč a vnitřního výnosového procenta 60,52 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 58,52 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - ROP6 Zdravotnická technika pro Krajskou zdravotní, a.s. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.2 PET/CT skeneru pro Krajskou zdravotní, a.s. - Masarykovu nemocnici Ústí nad Labem, o.z.

Cílem projektu je pořízení PET/CT skeneru pro Krajskou zdravotní, a.s. - Masarykovu Nemocnici Ústí nad Labem, o.z. Umístěn bude v areálu této nemocnice v Podhájí, kde je dislokováno Komplexní onkologické centrum Masarykovy nemocnice společně s Oddělení nukleární medicíny této nemocnice.

Důvodem pořízení je absence tohoto přístroje v Ústeckém kraji. Současně tento přístroj chybí i v Karlovarském a Libereckém kraji a pacienti z těchto regionů musí dojíždět za vyšetřením vesměs na přetížená pražská pracoviště vybavená PET/CT skenery. Čekací doby na vyšetření jsou neúnosně dlouhé a mohou znemožnit i včasnou onkologickou diagnostiku.

V Ústeckém kraji jsou 4 onkologická pracoviště a komplexní onkologická centra, tento přístroj je velmi těsně s onkologickou diagnostikou svázán, jedná se o celosvětově nejdůležitější diagnostickou modalitu v onkologii.

Ve vlastním zdravotnickém zařízení, konkrétně v budově Komplexního onkologického centra, bude přístroj využíván i pro plánování radioterapie, bez nutnosti dalších transportů pacientů. Spolupráce se všemi onkologickými modalitami v Ústeckém kraji bude zajištěna tím, že jsou provozovány jednou společností (Krajská zdravotní, a.s.) včetně pracoviště v nemocnici Most, které je umístěno organizačně pod jedním primariátem.

Přístroj bude instalován na Oddělení nukleární medicíny v II. NP budovy Komplexního onkologického centra V Podhájí 21, Ústí nad Labem po příslušných úpravách stávajících prostor.

Situace na tomto pracovišti je taková, že již byly zahájeny celkové rekonstrukční práce k modernizaci nejen pracoviště, ale přímo celého objektu, s cílem zajištění instalace moderní techniky a odpovídajícího komfortu pro pacienta (zahájeno 3. Q 2014).

Ve 4. Q 2014 byl již kontaktován projektant s cílem tvorby vlastního projektu vybudování PET pracoviště a stávající plánované prostory jsou velmi vhodné z důvodů:

- a. bezproblémová dostupnost pro pacienty ze spolupracujícího KOCu,
- b. charakter vlastního křídla budovy - již od prvopočátku plánováno jako pracoviště Nukleární medicíny, tedy adekvátní síla stěn a stropů s minimálními požadavky na další odstínění (zásadní finanční úspora),
- c. již vybudovaný systém jímek na odpadní vody v souladu s požadavky Státního úřadu pro jadernou bezpečnost (opět značná finanční úspora).

Pracoviště se bude skládat z vlastní vyšetřovny s PET/CT skenerem, ovladovny, čtyř akumulčních místností, čekárny pro nenaaplikované pacienty.

Zdůrazňujeme skutečnost, že laboratoř pro přípravu radiofarmak je již na oddělení vybudována a celá infrastruktura stávajícího pracoviště Nukleární medicíny je funkční a dlouhodobě zaběhnutá.

Využitelnost přístroje je dána velkou spádovou oblastí a přítomností 4 onkologických pracovišť v Ústeckém kraji (tři z nich jsou součástí KOC Masarykovy nemocnice) a v Libereckém kraji je rovněž provozováno pracoviště KOC, pacienti jsou z těchto regionů běžně indikováni a odesíláni na tato vyšetření do Prahy. Čekací doby na vyšetření jsou na pražských pracovištích často neúnosně dlouhé a pořízení PET/CT do Ústeckého kraje by tuto situaci zásadním způsobem řešilo.

Využitelnost přístroje je dále pro plánování radioterapie, jeho využití je však výrazně širší - jedná se o kardiologickou diagnostiku, zánětlivá onemocnění či choroby CNS, tedy využití je pro interní obory, infekci, neurologii, neurochirurgii, urologii atd.

Součástí projektu bude i zajištění informovanosti lékařů o nových možnostech diagnostiky pomocí PET/CT a to nejen pro lékaře Krajské zdravotní, a.s., ale i pro lékaře z celé spádové oblasti, a to nejen webovými stránkami, ale i tištěnou formou s rozesláním indikujícím lékařům celé spádové oblasti.

Krajská zdravotní, a.s. je ekonomicky i personálně stabilizovaným zdravotnickým zařízením s širokou spádovou oblastí nejen Ústeckého kraje, které poskytuje zdravotní péči na špičkové úrovni s využitím erudovaného personálu a moderního technického zázemí a tvoří páteční síť zdravotnických zařízení v Ústeckém kraji. V dlouhodobé perspektivě pak lze reálně předpokládat udržení této klíčové pozice v síti zdravotnických zařízení Ústeckého kraje a další rozvoj poskytované zdravotní péče v souladu s moderními léčebnými postupy a rozvojem technologií. V těchto souvislostech je udržitelnost projektu zajištěna.

Projektem PET/CT skeneru pro Krajskou zdravotní, a.s. se usiluje o udržení stávajících příjmů plynoucích z poskytování služeb, v rámci nichž se plánuje pořizovaný zdravotnický přístroj využívat, a případně o zvýšení stávajících příjmů díky příchodu nových pacientů.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako pozvolné, kdy v prvních letech po realizaci projektu nemusí být plně využívány nové funkce, veškerý personál nemusí být plně zaškolený ve využívání všech funkcí, veřejnosti nemusí být hned známo, že mohou pořizovanou techniku využívat blíže ve svém okolí a dojíždějí do jiných zdravotnických zařízení. V prvním roce horizontu analýzy je dosaženo 40 % odhadovaného cílového stavu, v každém dalším roce horizontu analýzy je dosažení cílového stavu navýšeno o 10 %. Od 7 roku horizontu analýzy se předpokládá, že je plně dosaženo cílového stavu a v posledním roce horizontu analýzy se předpokládá, že cílový stav je překročen z důvodů využívání pořizované techniky i klienty z jiných spádových oblastí.

Ekonomické zhodnocení

7.2.1 Kapitálové hledisko

Ve výpočtech, které jsou přílohou č. 8, jsou dosahované čisté současné hodnoty při stanoveném postupu stárnutí projektu kladné (pohybují se od 43 mil Kč. do 11 mil Kč.), to znamená přijatelnost této investice. Hodnoty vnitřních výnosových procent se pohybují nad výší očekávané míry výnosnosti vlastního kapitálu investora (tj. nad 2 %), v posledním roce životnosti se vnitřní výnosové procento pohybuje na úrovni očekávané míry výnosnosti vlastního kapitálu investora, i přes tuto skutečnost je investice také z tohoto hlediska přijatelná pro investora.

Na základě posouzení tzv. efektu dotace lze konstatovat, že v případě hodnoceného projektu nebude v průběhu předpokládané doby životnosti vyčerpán příjem z dotace vlivem stárnutí předmětu projektu

7.2.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 181.896.412,- Kč a vnitřního výnosového procenta 68,03 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 66,03 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - PET/CT skeneru pro Krajskou zdravotní, a.s. - Masarykovu nemocnici Ústí nad Labem, o.z. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.3 Lineární urychlovač Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.

Cílem projektu je pořízení Lineárního urychlovače pro Krajskou zdravotní, a.s. - Nemocnici Chomutov, o.z. s umístěním na stávajícím Onkologickém oddělení této nemocnice.

Důvodem pořízení je morální i fyzická zastaralost stávajícího přístroje, který již nevyhovuje moderním trendům v radioterapii. Není možné provádět na přesnost náročnější výkony (IGRT terapii).

Pořízení nové ozařovací techniky přispěje k výraznému zkvalitnění dosavadní technologie ozařování - umožní využít nejmodernější ozařovací techniky, které vedou ke zvýšení produktivity a efektivnějšímu využití času přístrojového vybavení ve prospěch pacientů. Také hrozí nárůst radiologických událostí v důsledku zvýšeného počtu poruch ozařovače.

Přístroj bude umístěn ve vlastním zdravotnickém zařízení, konkrétně v budově Onkologického centra a bude využíván pro radioterapii.

Využitelnost přístroje je dána velkou spádovou oblastí pokrývající nejen Ústecký kraj, ale i přilehlé okresy sousedních krajů.

Součástí projektu bude i informovanost lékařů o nových možnostech radioterapeutické léčby na Onkologii v Chomutově.

Krajská zdravotní, a.s. je ekonomicky i personálně stabilizovaným zdravotnickým zařízením s širokou spádovou oblastí nejen Ústeckého kraje, které poskytuje zdravotní péči na špičkové úrovni s využitím erudovaného personálu a moderního technického zázemí a tvoří páteřní síť zdravotnických zařízení v Ústeckém kraji. V dlouhodobé perspektivě pak lze reálně předpokládat udržení této klíčové pozice v síti zdravotnických zařízení Ústeckého kraje a další rozvoj poskytované zdravotní péče v souladu s moderními léčebnými postupy a rozvojem technologií. V těchto souvislostech je udržitelnost projektu zajištěna.

Projektem Lineární urychlovač Krajská zdravotní, a.s. se usiluje o udržení stávajících příjmů, plynoucích z poskytování služeb, v rámci nichž se plánuje pořizovaný lineární urychlovač využívat, a případně o zvýšení stávajících příjmů díky příchodu nových pacientů.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako pozvolné, kdy v prvních letech po realizaci projektu nemusí být plně využívány i nové funkce, které obnovená technika nabízí. Předpokládáme, že v prvních dvou letech je dosaženo 80 % cílového stavu, následně do 5 roku horizontu analýzy 90 % cílového stavu a po zbytek horizontu analýzy 100 % cílového stavu.

Ekonomické zhodnocení

7.3.1 Kapitálové hledisko

Ve výpočtech, které jsou přílohou č. 8, jsou dosahované čisté současné hodnoty při stanoveném postupu stárnutí projektu kladné (pohybují se od 48 mil Kč do 13 mil Kč), to znamená přijatelnost této investice. Hodnoty vnitřních výnosových procent se pohybují nad výši očekávané míry výnosnosti vlastního kapitálu investora (tj. nad 2 %), proto je investice také z tohoto hlediska přijatelná pro investora.

Na základě posouzení tzv. efektu dotace lze konstatovat, že v případě hodnoceného projektu nebude v průběhu předpokládané doby životnosti vyčerpán příjem z dotace vlivem stárnutí předmětu projektu.

7.3.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 5.086.752,- Kč a vnitřního výnosového procenta 6,41 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 4,41 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Lineárního urychlovač Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.4 Rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť Krajské zdravotní, a.s.

Cílem projektu je rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť Krajské zdravotní, a.s. V současné době provozuje Krajská zdravotní, a.s. dialyzační střediska v Masarykově nemocnici v Ústí nad Labem a v Nemocnici Děčín, přičemž tato pracoviště jsou nedílnou součástí poskytované zdravotní péče a v některých akutních případech nezbytnou pro dosažení úspěšné léčby.

Z ekonomického hlediska svým provozem tato pracoviště významně přispívají k vyrovnanému hospodaření Krajské zdravotní, a.s. a v následujících letech i přes klesající trend úhrad od zdravotních pojišťoven tomu tak bude.

Současné vybavení zdravotnickou technikou je značně zastaralé, v posledních několika letech nebylo do přístrojové techniky hemodialyzačních pracovišť významněji investováno. V souladu se strategickými cíly KZ, a.s. je nezbytné zajistit obnovu přístrojového vybavení, aby nedošlo k omezení rozsahu poskytovaných služeb a tím i poklesu příjmů Krajské zdravotní, a.s. V této souvislosti je vhodné zdůraznit, že u některých zdravotních pojišťoven je tato péče hrazena výkonovým způsobem samostatně (nezahrnuta do ambulantního segmentu péče) a její případný pokles není možné kompenzovat vyšší produkcí ambulantních výkonů jiné odbornosti.

Projektem Rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť Krajské zdravotní, a.s. se usiluje o udržení stávajících příjmů plynoucích z poskytování služeb, v rámci nichž se plánuje pořizované hemodialyzační přístroje využívat, a případně o zvýšení stávajících příjmů díky příchodu nových pacientů.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako pozvolné, kdy v prvních letech po realizaci projektu nemusí být plně využívány i nové funkce, které obnovená technika nabízí a lze předpokládat, že před plným spuštěním obnovené techniky je stále využívána stávající technika, která je nákladnější. Předpokládáme, že v prvních dvou letech bude dosaženo 80 % cílového stavu, následně do 5 roku horizontu analýzy 90 % cílového stavu a po zbytek horizontu analýzy 100 % cílového stavu.

Ekonomické zhodnocení

7.4.1 Kapitálové hledisko

U uvedeného projektu nedošlo k samostatným výpočtům z kapitálového hlediska. Pro hodnocení projektu je nutné vycházet z výsledku dividendového hlediska. Pokud by dividendové hledisko naznačovalo nárůst zisku, znamenalo by to rovněž zvýšení tržní ceny akcií. V tomto případě nelze posuzovat efekt z dotace.

7.4.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 15.139.087 Kč a vnitřního výnosového procenta 27,63 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 25,63 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Pořízení Rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť Krajské zdravotní, a.s. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.5 Zřízení lůžek následné intenzivní péče a dlouhodobé intenzivní ošetrovatelské péče v Nemocnici Most, o.z.

Cílem projektu je zřízení nových lůžek následné intenzivní péče (NIP) a dlouhodobé intenzivní ošetrovatelské péče v Nemocnici Most, o.z., který je v souladu s aktuálními potřebami, strategickými cíly Krajské zdravotní, a.s. a koncepcí rozvoje Ústeckého kraje v oblasti zdravotní péče (DIOP).

Vedle jednoznačně pozitivních medicínských aspektů a pokrytí absentujícího segmentu péče v Ústeckém kraji tento záměr přinese i pozitivní dopady do hospodaření Krajské zdravotní, a.s., kdy toto nově vybudované pracoviště bude jako nová kapacita hrazeno zdravotními pojišťovnami nad rámec stávajících úhrad poskytované zdravotní péče.

Definice pracoviště NIP

Pracoviště NIP poskytuje následnou lůžkovou péči v souladu § 9 odst. 2, písm. c) zákona č. 372/2011 Sb., o zdravotních službách a podmínkách jejich poskytování, tj. jedná se o následnou intenzivní lůžkovou péči, která je poskytována pacientovi, u kterého byla stanovena základní diagnóza a došlo u něj ke stabilizaci jeho zdravotního stavu po zvládnutí náhlé kritické nemoci nebo náhlého kritického zhoršení chronické nemoci, jehož zdravotní stav vyžaduje částečnou nebo úplnou podporu základních životních funkcí.

Definice pracoviště DIOP

DIOP je pracoviště poskytující intenzivní ošetrovatelskou péči pacientům s poruchou vědomí a/nebo pacientům se závažným, nejčastěji neurologickým postižením, jejichž stav již nevyžaduje umělou plicní ventilaci, ale vyžaduje intenzivní dlouhodobou ošetrovatelskou péči o dýchací cesty. Dlouhodobou intenzivní ošetrovatelskou péči o dýchací cesty se rozumí pravidelná toaleta dýchacích cest, oxygenoterapie, odsávání, nebulizace a péče o tracheostomii.

Pracoviště slouží pro přechod pacientů z NIP do standardní následné lůžkové péče typu LDN či obdobného pracoviště nebo do domácího prostředí a rovněž zabezpečuje hospitalizaci dlouhodobého charakteru pro apaliky, jestliže jejich klinický stav odpovídá indikaci výše popsané péče. Není určeno pro pacienty, u kterých při hospitalizaci v LDN došlo ke zhoršení zdravotního stavu.

Projektem Zřízení lůžek následné intenzivní péče a dlouhodobé intenzivní ošetrovatelské péče v Nemocnici Most, o.z. se usiluje o získání nových příjmů plynoucích z poskytování služeb ošetrovatelské a následné péče novým pacientů.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako pozvolné, protože se může stát, že v prvních letech po realizaci projektu nemusí být veřejnosti plně známa nová kapacita lůžek. Předpokládáme, že v prvních dvou letech je dosaženo 90 % cílového stavu a po zbytek horizontu analýzy 100 % cílového stavu.

Ekonomické zhodnocení

7.5.1 Kapitálové hledisko

U uvedeného projektu nedošlo k samostatným výpočtům z kapitálového hlediska. Pro hodnocení projektu je nutné vycházet z výsledku dividendového hlediska. Pokud by dividendové

hledisko naznačovalo nárůst zisku, znamenalo by to rovněž zvýšení tržní ceny akcií. V tomto případě nelze posuzovat efekt z dotace.

7.5.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 6.090.964,- Kč a vnitřního výnosového procenta 7,06 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 5,06 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Zřízení lůžek následné intenzivní péče a dlouhodobé intenzivní ošetrovatelské péče v Nemocnici Most, o.z. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.6 Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.

Cílem projektu „Stravovací provoz Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.“ je zřízení nového stravovacího provozu, který spočívá v přesunu kompletní varny s příslušenstvím a pomocnými provozy včetně výdejny jídel, sociálního zařízení pro personál a strážníky do 1.PP a 1.NP objektu „Gynekologie – porodnice“.

Předpokládá se, že do 1.PP bude umístěno skladové hospodářství, pomocné provozovny kuchyně a technické zázemí pro technologie a personál kuchyně (šatny a sociální zařízení), do 1.NP budou umístěny kuchyně a pomocné provozy, výdejna jídel pro zaměstnance nemocnice a sociální zařízení pro strážníky. Dále dojde ke zřízení nové přípojky pro VN vč. trafostanice a rozvodů NN.

- Celkové provozní řešení, technologie výroby

Záměrem investora je optimalizace stravovacího provozu Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z. Gastronomický provoz Chomutovské nemocnice je z větší části zastaralý, nevyhovuje požadavkům kladeným na moderní stravovací provozy a celkový stavebně technický stav vnitřních prostor s výjimkou stávající výdejny a jídelny, kde proběhla rekonstrukce, je nevyhovující. Technologie, která nebyla zakoupena v posledních cca 5 letech, je již na konci své životnosti a interiér varny, současné expedice a umývárny je pro výrobu jídel hygienicky závadný. Náklady na rekonstrukci stávajícího stravovacího provozu jsou navíc zatíženy náklady na zřízení provizorního stravovacího provozu, který by bylo nutné zřídit po dobu provádění rekonstrukce stávajícího stravovacího provozu z důvodů nemožnosti provádění stavebních úprav provozu a zajištění provozu stávajícího provozu v souladu s požadavky na bezpečnost a s požadavky na zajištění hygienických předpisů. Z těchto důvodů je navrženo kompletní přemístění stravovacího provozu včetně skladového hospodářství a zázemí stravovacího provozu do sousedního pavilonu původní gynekologie a porodnice, který je v současné době nevyužívaný a stavebně a prostorově vyhovuje záměru přemístění stravovacího provozu.

- Stavebně konstrukční řešení:

Koncepčně je stravovací provoz rozdělen do tří základních bloků a to:

- 1.PP - skladovací prostory - přípravný pro gastro provoz, technologické zázemí kuchyně, šatny a sociální zařízení pro personál kuchyně, administrativa pro skladové hospodářství,
- 1.NP - varna a pomocné provozy, expedice jídel přes rampu pro jednotlivé pavilony,
- 1.NP - jídelna a sociální zařízení pro personál Nemocnice Chomutov, o.z.,
- přístavba schodiště a výtahu.

Součástí stavebních úprav navržených v jednotlivých podlažích je přístavba schodiště umístěného v rohové ustupující části pavilonu. Přístavba schodiště s vestavěným výtahem je navržena pro zajištění požárně bezpečnostních požadavků z hlediska zajištění únikových cest, evakuace osob z 2.NP (předpokládané využití jako zdravotnické zařízení). Výtah instalovaný a navrhovaný je řešen jako evakuační výtah se samostatným záložním zdrojem.

- Stavební a dispoziční řešení 1.PP

Stávající skladové hospodářství nacházející se v levé části 1.PP bude vyklizeno, vyčištěno a zakonzervováno z důvodů návaznosti na stávající kolektor a výskyt velkého množství instalačního vedení, které není možné přeložit a adekvátně zabezpečit z hlediska hygienických požadavků na čistotu provozů

Středová a pravá část podlaží 1.PP bude stavebně upravena pro potřeby zázemí personálu kuchyně, pomocných provozů, skladového hospodářství a technologického zázemí - umístění strojovny vzduchotechniky.

V prostorách 1.PP budou umístěny provozy:

- šatny a sociální zařízení pro personál kuchyně,
- administrativa skladového hospodářství,
- sklady potravin - suché a chlazené sklady,
- sklady čisticích a chemických prostředků,
- chlazené sklady odpadků,
- přípravný pro varnu,
- strojovna vzduchotechniky.

Pro zajištění návaznosti na provozy a umožnění zásobování 1.NP jsou navrženy dva nové výtahy a to rekonstrukce stávajícího osobního výtahu, který bude upraven na výtah osobo-nákladní s vložením mezizastávky s návazností na nově navržené zásobování stravovacího provozu z místní komunikace přes rampu.

Dále bude zřízen nový malý nákladní výtah pro svoz odpadků a zbytků z varny a umývárny gastro provozu.

- Stavební a dispoziční řešení 1.NP

V návaznosti na nově navržený vstup pro personál do stravovacího provozu bude nově zřízena výdejna jídel a jídelna pro zaměstnance Nemocnice Chomutov, o.z. Součástí jídelny a výdejny budou

pomocné provozy (umývárna stolního nádobí). Pro potřeby strážníků jsou navržena sociální zařízení pro muže a ženy se samostatnou úklidovou komorou pro úklid části jídelny a sociálních zařízení. Prostory jídelny jsou od provozních prostor varny a pomocných provozů - připraven stavebně odděleny pro znemožnění vstupu nepovolaných osob do provozní části kuchyně. Ve středové a pravé části je umístěn vlastní provoz gastro, který je situován ve stávajících prostorách a využívající stávající upravenou dispozici podlaží.

V prostorách 1.NP budou umístěny provozy:

- sociální zařízení pro personál kuchyně,
- administrativa stravovacího provozu,
- sklady potravin - suché a chlazené sklady,
- denní sklady potravin,
- varna,
- přípravný pro varnu a pomocné provozy,
- expedice jídel v gastro vozících pro jednotlivé pavilony Nemocnice Chomutov, o.z.

Pro zajištění expedice jídel na jednotlivé pavilony bude zřízena rampa, která propojí stávající expediční rampu a umožní svoz a rozvoz jídel v gastro vozících po areálu nemocnice .

- Podmiňující a nutné stavební úpravy a instalace:

V návaznosti na nově navržený stravovací provoz a výrazné zvýšení požadavků na příkony a spotřebu elektrické energie je nutné provést osazení nového trafá do stávající trafostanice a provést rozvody silnoproudé elektroinstalace do objektu původní gynekologie a porodnice.

Dále je nutné provést nové páteční rozvody vodovodu a ústředního vytápění ze stávajícího výměníku, ve vodě se vyskytuje legionela a není možné stávající rozvody napojit na nové rozvody bez rizika závadnosti vody.

V celé řešené části tj. 1.NP a 2.NP bude provedena kompletní výměna instalací a to:

- kanalizace splašková, která bude dělená na dvě větve, splašková kanalizace a splašková kanalizace z varny a umýváren, která bude svedená do nově navrhovaného tukového odlučovače, který bude umístěn ve dvorní části pavilonu a bude napojen na stávající hlavní kanalizační řad,
- vodovod - rozvody studené a teplé vody včetně nových zařizovacích předmětů a napojení technologie,
- ústřední vytápění,
- rozvody vzduchotechniky a chlazení skladů (osazení chladících agregátů),
- instalace celonerezového stropu do varny a provozů na varnu navazujících,
- elektroinstalace,
- rekonstrukce výtahů a dodávka dvou nových výtahů.

Všechny rozvody budou nataženy do 2.NP pro umožnění případného napojení podlaží, stávající rozvody ústředního vytápění a radiátory v 2.NP a 3. NP budou ponechány a napojeny na nově navržené stoupačky. Rozvody elektroinstalací v 2.NP a 3.NP budou ponechány a napojeny na nové rozvody.

Projektem Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z. se usiluje o udržení stávající výše nákladů. Navýšení nákladů hrozí z titulu postihů ze strany Krajské hygienické stanice z důvodu nevyhovujícího technického stavu prostor a provozovaných technologií nebo z titulu zajištění stravování pomocí dodavatelských společností, které by znamenalo zvýšení ceny stravování cca o 20%.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako plné hned od začátku horizontu analýzy. Krajská zdravotní, a.s. nemusí využívat služeb externích dodavatelů a současně se vyhne postihům ze strany Krajské hygienické stanice.

Ekonomické zhodnocení

7.6.1 Kapitálové hledisko

U uvedeného projektu nedošlo k samostatným výpočtům z kapitálového hlediska. Pro hodnocení projektu je nutné vycházet z výsledku dividendového hlediska. Pokud by dividendové hledisko naznačovalo nárůst zisku, znamenalo by to rovněž zvýšení tržní ceny akcií. V tomto případě nelze posuzovat efekt z dotace.

7.6.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 36.341.555,- Kč a vnitřního výnosového procenta 8,47 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 6,47 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.7 Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z.

Cílem projektu “Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. – Nemocnice Děčín, o.z.”, je rekonstrukce objektu „I”, která spočívá v provedení externích úprav i úprav interiéru.

1. Externí úpravy:

Zateplení ploché střechy, zateplení obvodového pláště budovy, výměna zbývajících výplní otvorů (některé již vyměněny).

2. Úpravy interiéru:

- Rekonstrukce vnitřního vodovodu. Rozvody budou umožňovat nezávislé uzavírání jednotlivých podlaží a pracovišť.

- Rekonstrukce vnitřní kanalizace – dešťové i splaškové.
- Rekonstrukce vybraných sociálních zázemí (některá již prošla rekonstrukcí).
- Kompletní rekonstrukce předávací stanice pro topení a ohřev teplé užitkové vody.
- Kompletní rekonstrukce úpravní vody pro rehabilitaci včetně ohřevu.
- Vyregulování topného systému v objektu včetně osazení regulačních armatur a armatur pro uzavírání jednotlivých sekcí objektu.
- Kompletní výměna výtahů včetně rekonstrukce výtahových šachet.
- Nový přístřešek nad vstupem do budovy.

Projektem Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z. se usiluje o udržení stávajících příjmů plynoucích ze středisek umístěných v tomto objektu (prostřednictvím zvýšení standardu zázemí zdravotní péče), a zároveň o snížení nákladů na energie.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako pozvolné. Efekt snížení nákladů na energii může nastat relativně ihned, ale zpomalení může být způsobeno vlivem postupného seznámování veřejnosti se zlepšením standardu zázemí zdravotnického objektu.

Ekonomické zhodnocení

7.7.1 Kapitálové hledisko

Ve výpočtech, které jsou přílohou č. 8, jsou dosahované čisté současné hodnoty při stanoveném postupu stárnutí projektu kladné (pohybují se od 8 mil Kč do 848 tis Kč), to znamená přijatelnost této investice. Hodnoty vnitřních výnosových procent se pohybují nad výší očekávané míry výnosnosti vlastního kapitálu investora (tj. nad 2 %), proto je investice také z tohoto hlediska přijatelná pro investora.

Na základě posouzení tzv. efektu dotace lze konstatovat, že v případě hodnoceného projektu bude v průběhu předpokládané doby životnosti vyčerpán příjem z dotace vlivem stárnutí předmětu projektu po uplynutí 10 let.

7.7.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 12.482.730,- Kč a vnitřního výnosového procenta 5,21 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 3,21 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.8 Obnova sanitních vozidel pro přepravu raněných, nemocných a rodiček Krajské zdravotní, a.s.

Cílem projektu “Obnova sanitních vozidel pro přepravu raněných, nemocných a rodiček Krajské zdravotní, a.s.” je pořízení 8 ks nových sanitních vozidel třídy A2 se zástavbou upravenou pro přepravu raněných, nemocných a rodiček (dále jen DRNR) s globální homologací ES pro výrobce sanitních vozidel (směrnice 2007/46/ES) a požadovaným rokem výroby 2015 a mladší a 2 ks nového sanitního vozidla třídy B se zástavbou upravenou pro přepravu nedonošených a patologických novorozenců včetně vybavení zdravotnickými přístroji a v souladu s globální homologací ES pro výrobce sanitních vozidel (směrnice 2007/46/ES) a požadovaným rokem výroby 2015 a mladší.

Sanitní vozidla musí splňovat následující požadavky:

- ČSN EN 1789+A2 Zdravotnické dopravní prostředky a jejich vybavení – Silniční ambulance;
- vyhlášku č. 296/2012 Sb., o požadavcích na vybavení poskytovatele zdravotnické dopravní služby, poskytovatele zdravotnické záchranné služby a poskytovatele přepravy pacientů neodkladné péče dopravními prostředky a o požadavcích na tyto dopravní prostředky;
- vyhlášku Ministerstva dopravy a spojů č. 341/2002 Sb., o schvalování technické způsobilosti a o technických podmínkách provozu vozidel na pozemních komunikacích;
- zákon č. 56/2001 Sb., o podmínkách provozu vozidel na pozemních komunikacích a o změně zákona č. 168/1999 Sb., o pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o pojištění odpovědnosti z provozu vozidla), ve znění zákona č. 307/1999 Sb.;
- globální homologace ES pro výrobce sanitních vozidel (směrnice 2007/46/ES); rok výroby 2015 a mladší.

Zdravotnické přístroje musí splňovat následující požadavky:

- zákon č. 268/2014 Sb., o zdravotnických prostředcích a o změně zákona č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích, ve znění pozdějších předpisů;

Projektem Obnova sanitních vozidel pro přepravu raněných, nemocných a rodiček Krajské zdravotní, a.s. se usiluje o udržení stávajících příjmů plynoucích z poskytování služeb, v rámci nichž se plánuje pořizované sanitní vozidla využívat, a případně o zvýšení stávajících příjmů díky příchodu nových pacientů.

Dosažení cílového stavu u tohoto projektu je uvažováno jako plné hned od počátku horizontu analýzy. Projekt je realizován z důvodu absence těchto speciálních vozidel a jsou tedy od začátku plně využity.

Ekonomické zhodnocení

7.8.1 Kapitálové hledisko

U uvedeného projektu nedošlo k samostatným výpočtům z kapitálového hlediska. Pro hodnocení projektu je nutné vycházet z výsledku dividendového hlediska. Pokud by dividendové

hledisko naznačovalo nárůst zisku, znamenalo by to rovněž zvýšení tržní ceny akcií. V tomto případě nelze posuzovat efekt z dotace.

7.8.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 9, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 3.413.586,- Kč a vnitřního výnosového procenta 7,81 %.

Projekt přináší kladnou čistou současnou hodnotu, která znamená, že s přihlédnutím k časové hodnotě peněz (diskontování), získá investor více, než činí investice, kterou musí zaplatit, tedy představuje očekávaný nárůst zisku. Zároveň projekt přináší výnos o 5,81 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Obnova sanitních vozidel pro přepravu raněných, nemocných a rodiček Krajské zdravotní, a.s. – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

8 Shrnutí

Na základě analýzy trhu, chování soukromých investorů v oboru poskytování zdravotní péče na území České republiky a poskytnutých informací o investičních záměrech Ústeckého kraje, jako veřejného investora, jsme stanovili definiční kritérium tak, aby u projektů byl naplněn alespoň jeden z důvodů pro realizaci (přijetí) investice, tj. investor přijme projekt, buď z kapitálového hlediska, nebo z dividendového hlediska.

Název projektu	Dividendové hledisko	Kapitálové hledisko
ROP6 Zdravotnická technika pro Krajskou zdravotní, a.s.	ANO	ANO
PET/CT skeneru pro Krajskou zdravotní, a.s. - Masarykovu nemocnici Ústí nad Labem, o.z.	ANO	ANO
Lineární urychlovač Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.	ANO	ANO
Rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť Krajské zdravotní, a.s.	ANO	ANO
Zřízení lůžek následné intenzivní péče a dlouhodobé intenzivní ošetrovatelské péče v Nemocnici Most, o.z.	ANO	ANO
Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.	ANO	ANO
Modernizace zateplení objektu „I“ Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z.	ANO	ANO
Obnova sanitních vozidel pro přepravu raněných, nemocných a rodiček Krajské zdravotní, a.s.	ANO	ANO

Tabulka 19: Zhodnocení jednotlivých projektů

Z provedené analýzy podle našeho názoru jednoznačně vyplývá, že záměr Ústeckého kraje navýšit základní kapitál v Krajské zdravotní a.s., se nijak neliší od obvyklého chování soukromého investora, tzn. že každý soukromý investor by v totožné situaci postupoval stejně.

12. srpna 2015



JUDr. Ing. Jiří Lanc, daňový poradce a auditor
jednatel společnosti

9 Přílohy

- Příloha č. 1: Organizační struktura společnosti AGEL a.s.
- Příloha č. 2: Přehled zdravotnických zařízení společnosti EUROCLINICUM a.s.
- Příloha č. 3: Zobrazení zdravotnických zařízení VAMED Mediterra v České republice
- Příloha č. 4: Zobrazení zdravotnických zařízení společnosti FutureLife a.s. v České republice
- Příloha č. 5: Výroční zpráva společnosti Nemocnice Podlesí a.s. za rok 2002
- Příloha č. 6: Výroční zpráva společnosti Vítkovické nemocnice a.s. za rok 2005
- Příloha č. 7: Výroční zpráva společnosti Středomoravské nemocniční a.s. za rok 2007
- Příloha č. 8: Tabulky s výpočty ukazatelů hodnotící efektivnost investice dle kapitálového hlediska
- Příloha č. 9: Tabulky s výpočty ukazatelů hodnotící efektivnost investice dle dividendového hlediska

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ KAPITÁLOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	ROP 6 - Zdravotnická technika pro KZ, a.s.	
celkové náklady	158 378 500,53	
dotace	134 621 725,45	
vlastní zdroje	23 756 775,08	

Proměnné:	
výnosy z investice	158 378 501
náklady investice	23 756 775
kapitálové náklady na investici	2,00%
období	8
délka životnosti investice	8

doba stárnutí	2	3	4	5	6	7	8
	0,88	0,75	0,63	0,54	0,46	0,40	0,36

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV) R3	88 175 924
Vnitřní výnosové procento	71,00%
pomůcka pro výpočet VVP	-

Čistá současná hodnota (NPV) R5	53 346 679
Vnitřní výnosové procento	29,08%
pomůcka pro výpočet VVP	0

Čistá současná hodnota (NPV) R8	24 502 220
Vnitřní výnosové procento	11,45%
pomůcka pro výpočet VVP	-

ROK	3	5	8
CF/příjem	118 783 875	85 128 444	56 543 104
současná hodnota CF	111 932 699	77 103 455	48 258 995
vnitřní výnosové procento (IR)	23 756 775	23 756 775	23 756 775

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ KAPITÁLOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	PET/CT skener pro KZ, a.s. - Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem, o.z.
celkové náklady	87 370 000,00
dotace	64 600 000,00
vlastní zdroje	22 770 000,00

Proměnné:	
výnosy z investice	87 370 000
náklady investice	22 770 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	10
délka životnosti investice	10

doba stárnutí	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	0,90	0,80	0,70	0,63	0,57	0,52	0,49	0,47	0,48

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV) R3	43 094 562
Vnitřní výnosové procento	45,33%
pomůcka pro výpočet VVP	0

Čistá současná hodnota (NPV) R7	25 148 331
Vnitřní výnosové procento	13,44%
pomůcka pro výpočet VVP	0

Čistá současná hodnota (NPV) R10	11 825 589
Vnitřní výnosové procento	6,36%
pomůcka pro výpočet VVP	0

ROK	3	7	10
CF/příjem	69 896 000	55 043 100	42 171 830
současná hodnota CF	65 864 562	47 918 331	34 595 589
vnitřní výnosové procento (IR)	22 770 000	22 770 000	22 770 000

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ KAPITÁLOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Lineární urychlovač KZ, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.						
celkové náklady	87 000 000,00						
dotace	73 950 000,00						
vlastní zdroje	13 050 000,00						
Proměnné:							
výnosy z investice	87 000 000						
náklady investice	13 050 000						
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%						
období	8						
délka životnosti investice	8						
doba stárnutí	2	3	4	5	6	7	8
	0,88	0,75	0,63	0,54	0,46	0,40	0,36
Výpočty:							
Čistá současná hodnota (NPV)	48 436 532						
Vnitřní výnosové procento	71,00%						
pomůcka pro výpočet VVP	-						
Čistá současná hodnota (NPV) R5	29 304 237						
Vnitřní výnosové procento	29,08%						
pomůcka pro výpočet VVP	0						
Čistá současná hodnota (NPV) R8	13 459 486						
Vnitřní výnosové procento	11,45%						
pomůcka pro výpočet VVP	0						

ROK	3	5	8
CF/příjem	65 250 000	46 762 500	31 060 088
současná hodnota CF	61 486 532	42 354 237	26 509 486
vnitřní výnosové procento (IR)	13 050 000	13 050 000	13 050 000

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ KAPITÁLOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Modernizace a zateplení objektu "I" KZ, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z.
celkové náklady	35 000 000,00
dotace	15 750 000,00
vlastní zdroje	19 250 000,00

Proměnné:	
výnosy z investice	35 000 000
náklady investice	19 250 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	30
délka životnosti investice	30

doba stárnutí (roky použitelnosti)	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	0,97	0,93	0,90	0,87	0,83	0,80	0,77	0,73	0,70	0,68	0,66	0,64	0,63
doba stárnutí (roky použitelnosti)	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
	0,62	0,54	0,52	0,51	0,50	0,49	0,41	0,39	0,37	0,36	0,36	0,28	0,26
doba stárnutí (roky použitelnosti)	28	29	30										
	0,24	0,23	0,22										

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	8 223 835
Vnitřní výnosové procento	9,52%
pomůcka pro výpočet VVP	-

Čistá současná hodnota (NPV)	848 533
Vnitřní výnosové procento	2,44%
pomůcka pro výpočet VVP	0

ROK	5	10
CF/příjem	30 333 333	24 500 000
současná hodnota CF	27 473 835	20 098 533
vnitřní výnosové procento (IR)	19 250 000	19 250 000

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	ROP 6 - Zdravotnická technika pro KZ, a.s.	
celkové náklady	158 378 500,53	
dotace	134 621 725,45	
vlastní zdroje	23 756 775,08	

Proměnné:	
příjem z využití	17 417 648
náklady investice	23 756 775
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	8
délka životnosti investice	8

roky	1	2	3	4	5	6	7	8
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	80%	80%	90%	90%	90%	100%	100%	100%

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	92 244 402
Vnitřní výnosové procento (IRR)	60,52%
pomůcka pro výpočet VVP	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	suma
CF/příjem	13 934 118	13 934 118	15 675 883	15 675 883	15 675 883	17 417 648	17 417 648	17 417 648	127 148 830
současná hodnota CF (NPV)	13 660 900	13 393 040	14 771 735	14 482 093	14 198 130	15 466 373	15 163 111	14 865 795	116 001 177
vnitřní výnosové procento (IRI)	8 680 429	5 407 579	3 789 807	2 360 906	1 470 755	1 018 028	634 193	395 078	23 756 775

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	PET/CT skener pro KZ, a.s. - Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem, o.z.
celkové náklady	87 370 000,00
dotace	64 600 000,00
vlastní zdroje	22 770 000,00

Proměnné:	
příjem z využití	28 941 310
náklady investice	22 770 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	8
délka životnosti investice	8

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
% cílového stavu zvýšení výnosů	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%	100%	100%	110%

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	181 896 412
Vnitřní výnosové procento	68,03%
pomůcka pro výpočet VVP	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	11 576 524	14 470 655	17 364 786	20 258 917	23 153 048	26 047 179	28 941 310	28 941 310	28 941 310
současná hodnota CF	11 349 533	13 908 742	16 363 226	18 716 108	20 970 429	23 129 150	25 195 152	24 701 129	24 216 794
vnitřní výnosové procento (IR)	6 889 415	5 125 032	3 660 008	2 541 166	1 728 340	1 157 140	765 152	455 357	270 992
	10	suma							
CF/příjem	31 835 441	231 530 480							
současná hodnota CF	26 116 150	204 666 412							
vnitřní výnosové procento	177 400	22 770 000							

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Lineární urychlovač KZ, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.
celkové náklady	87 000 000,00
dotace	62 580 000,00
vlastní zdroje	24 420 000,00

Proměnné:	
příjem z využití	4 430 457
náklady investice	24 420 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	8
délka životnosti investice	8

roky	1	2	3	4	5	6	7	8
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	80%	80%	90%	90%	90%	100%	100%	100%

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	5 086 752
Vnitřní výnosové procento	6,41%
pomůcka pro výpočet VVP	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	suma
CF/příjem	3 544 366	3 544 366	3 987 411	3 987 411	3 987 411	4 430 457	4 430 457	4 430 457	32 342 336
současná hodnota CF	3 474 868	3 406 734	3 757 427	3 683 752	3 611 521	3 934 119	3 856 979	3 781 352	29 506 752
vnitřní výnosové procento (IRI)	3 330 920	3 130 328	3 309 542	3 110 238	2 922 936	3 052 125	2 868 323	2 695 589	24 420 000

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Rozvoj a modernizace vybavení hemodialyzačních pracovišť KZ, a.s.
celkové náklady	10 389 000,00
dotace	-
vlastní zdroje	10 389 000,00

Proměnné:	
příjem z využití	3 833 058
náklady investice	10 389 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	8
délka životnosti investice	8

roky	1	2	3	4	5	6	7	8
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	80%	80%	90%	90%	90%	100%	100%	100%

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	15 139 087
Vnitřní výnosové procento	27,63%
pomůcka pro výpočet VVP	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	suma
CF/příjem	3 066 446	3 066 446	3 449 752	3 449 752	3 449 752	3 833 058	3 833 058	3 833 058	27 981 323
současná hodnota CF	3 006 320	2 947 373	3 250 779	3 187 038	3 124 547	3 403 646	3 336 908	3 271 478	25 528 087
vnitřní výnosové procento (IRI)	2 402 594	1 882 458	1 659 292	1 300 073	1 018 621	886 778	694 800	544 384	10 389 000

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Realizace lůžek následné intenzivní péče a dlouhodobé intenzivní péče v KZ, a.s. - Nemocnice Most, o.z.
celkové náklady	26 000 000,00
dotace	-
vlastní zdroje	26 000 000,00

Proměnné:	
příjem z využití	4 500 000
náklady investice	26 000 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	8
délka životnosti investice	8

roky	1	2	3	4	5	6	7	8
% cílového stavu zvýšení výnosů	90%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	6 090 964
Vnitřní výnosové procento	7,06%
pomůcka pro výpočet VVP	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	suma
CF/příjem	4 050 000	4 050 000	4 500 000	4 500 000	4 500 000	4 500 000	4 500 000	4 500 000	35 100 000
současná hodnota CF	3 970 588	3 892 734	4 240 451	4 157 304	4 075 789	3 995 871	3 917 521	3 840 707	32 090 964
vnitřní výnosové procento (IRI)	3 783 079	3 533 750	3 667 614	3 425 895	3 200 106	2 989 198	2 792 191	2 608 168	26 000 000

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Stravovací provoz KZ, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z.
celkové náklady	33 699 999,92
dotace	-
vlastní zdroje	33 699 999,92

Proměnné:	
příjem z využití	3 127 350
náklady investice	33 700 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	30
délka životnosti investice	30

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	25	26	27	28	29,00	30,00						
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%	100%	100%						

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	36 341 555
Vnitřní výnosové procento	8,47%
pomůcka pro výpočet VVP	-

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350
současná hodnota CF	3 066 029	3 005 911	2 946 972	2 889 188	2 832 537	2 776 997	2 722 546	2 669 163	2 616 827
vnitřní výnosové procento (IRI)	2 883 134	2 657 989	2 450 425	2 259 070	2 082 659	1 920 023	1 770 088	1 631 861	1 504 428
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18
CF/příjem	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350
současná hodnota CF	2 565 516	2 515 212	2 465 894	2 417 543	2 370 140	2 323 667	2 278 105	2 233 436	2 189 643
vnitřní výnosové procento (IRI)	1 386 947	1 278 639	1 178 790	1 086 738	1 001 874	923 637	851 510	785 015	723 713
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27
CF/příjem	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350	3 127 350
současná hodnota CF	2 146 709	2 104 617	2 063 350	2 022 892	1 983 228	1 944 341	1 906 216	1 868 840	1 832 196
vnitřní výnosové procento (IRI)	667 198	615 096	567 063	522 781	481 957	444 320	409 623	377 636	348 146
roky	28	29	30	suma					
CF/příjem	3 127 350	3 127 350	3 127 350	93 820 500					
současná hodnota CF	1 796 270	1 761 049	1 726 519	70 041 555					
vnitřní výnosové procento (IRI)	320 959	295 895	272 789	33 700 000					

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Modernizace a zateplení objektu "I" KZ, a.s. - Nemocnice Děčín, o.z.
celkové náklady	35 000 000,00
dotace	15 750 000,00
vlastní zdroje	19 250 000,00

Proměnné:	
výnosy z investice	2 080 833
náklady investice	19 250 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	30
délka životnosti investice	30

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	25%	25%	30%	30%	35%	40%	40%	45%	50%	55%	60%	65%
roky	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	70%	75%	80%	85%	90%	90%	95%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	25	26	27	28	29,00	30,00						
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	95%	100%	100%	100%	100%	100%						

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	12 482 730
Vnitřní výnosové procento	5,21%
pomůcka pro výpočet VVP	0

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	520 208	520 208	624 250	624 250	728 292	832 333	832 333	936 375	1 040 417
současná hodnota CF	510 008	500 008	588 245	576 710	659 636	739 088	724 596	799 187	870 574
vnitřní výnosové procento (IRI)	494 466	469 998	536 089	509 561	565 070	613 838	583 462	623 914	658 934
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18
CF/příjem	1 144 458	1 248 500	1 352 541	1 456 583	1 560 625	1 664 666	1 768 708	1 872 750	1 872 750
současná hodnota CF	938 854	1 004 122	1 066 470	1 125 986	1 182 759	1 236 872	1 288 408	1 337 448	1 311 223
vnitřní výnosové procento (IRI)	876 858	714 400	735 636	753 021	766 884	777 531	785 247	790 295	751 188
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27
CF/příjem	1 976 791	2 080 833	2 080 833	2 080 833	2 080 833	2 080 833	1 976 791	2 080 833	2 080 833
současná hodnota CF	1 356 930	1 400 341	1 372 883	1 345 964	1 319 573	1 293 699	1 204 915	1 243 463	1 219 081
vnitřní výnosové procento (IRI)	753 684	754 093	716 777	681 308	647 594	615 549	555 834	556 136	528 616
roky	28	29	30	suma					
CF/příjem	2 080 833	2 080 833	2 080 833	45 362 159					
současná hodnota CF	1 195 178	1 171 743	1 148 767	31 732 730					
vnitřní výnosové procento (IRI)	502 458	477 595	453 961	19 250 000					

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA NA ZÁKLADĚ DIVIDENDOVÉHO HLEDISKA

PROJEKT	Obnova sanitních vozidel pro KZ, a.s.
celkové náklady	12 843 225,00
dotace	-
vlastní zdroje	12 843 225,00

Proměnné:	
příjem z využití	2 219 214
náklady investice	12 843 225
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	2,00%
období	8
délka životnosti investice	8

roky	1	2	3	4	5	6	7	8
% cílového stavu zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	3 413 586
Vnitřní výnosové procento	7,81%
pomůcka pro výpočet VVP	- 0

	1	2	3	4	5	6	7	8	suma
CF/příjem	2 219 214	2 219 214	2 219 214	2 219 214	2 219 214	2 219 214	2 219 214	2 219 214	17 753 712
současná hodnota CF	2 175 700	2 133 039	2 091 215	2 050 211	2 010 010	1 970 599	1 931 959	1 894 078	16 256 811
vnitřní výnosové procento (IR)	2 058 361	1 909 166	1 770 786	1 642 436	1 523 388	1 412 970	1 310 555	1 215 563	12 843 225