

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., a.s., se sídlem Sociální péče 3316/12A, Ústí nad Labem, PSČ 40113, IČ: 254 88 627, a to peněžitým vkladem ve výši 182.165.000,- Kč je v souladu s pravidly veřejné podpory

Zpracovala společnost AGIS, spol. s r. o.

dne 21. března 2016

Obsah

Obsah	1
1 Úvod	1
1.1 Zadání	1
1.2 Veřejná podpora	1
1.3 Projekty z hlediska veřejné podpory	5
1.4 Soukromý investor	6
1.5 Struktura analýzy	7
2 Analýza trhu zdravotnických zařízení v České Republice	8
3 Charakteristika Krajské zdravotní, a.s.	11
4 Chování soukromých investorů ve zdravotnictví v České republice	12
4.1 Společnost AGEL a.s.	12
4.2 Společnost EUC a.s.	13
4.3 Společnost MEDITERRA s.r.o.	14
4.4 Hartenberg Holding s.r.o.	14
5 Zhodnocení investičních transakcí vybraných soukromých investorů	15
5.1 Způsoby akvizic vybraného soukromého investora	15
5.2 Zvyšování základního kapitálu vybraných soukromých investorů	15
6 Hodnocení investic	19
6.1 Aplikace dividendového a kapitálového hlediska	19
6.2 Ukazatele hodnocení	20
6.3 Stanovení hodnot pro výpočet ukazatelů	20
6.3.1 Výpočet referenční míry výnosnosti na základě váženého aritmetického průměru	21
6.3.2 Výpočet referenční míry výnosnosti na základě aritmetického průměru	24
6.3.3 Referenční míra výnosnosti dosahovaná jediným akcionářem	26
6.3.4 Shrnutí – použitá míra výnosnosti	26
7 Zhodnocení investičních projektů Krajské zdravotní, a.s.	27
7.1 Rekonstrukce sociálních zařízení, blok B a C – Nemocnice Most, o.z.	27
7.1.1 Kapitálové hledisko	27
7.1.2 Dividendové hledisko	27
7.2 Rozšíření mamografického centra – Nemocnice Chomutov, o.z.	27
7.2.1 Kapitálové hledisko	28
7.2.2 Dividendové hledisko	28

7.3	Stravovací provoz Nemocnice Chomutov, o.z. – dodávky kuchyňské technologie	28
7.3.1	Kapitálové hledisko	31
7.3.2	Dividendové hledisko	31
7.4	Modernizace pavilonu „I“ – Nemocnice Děčín, o.z. a rekonstrukce vnitřních prostor vč. Úprav pro rozšíření gastroenterologického pracoviště – Interní pavilon Nemocnice Děčín, o.z.	31
7.4.1	Kapitálové hledisko	33
7.4.2	Dividendové hledisko	33
7.5	Nemocnice Chomutov, o.z. – stavební úpravy pro instalaci magnetické rezonance ...	33
7.5.1	Kapitálové hledisko	34
7.5.2	Dividendové hledisko	34
7.6	Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem – pořízení extrakorporálního Litotryptoru	34
7.6.1	Kapitálové hledisko	37
7.6.2	Dividendové hledisko	37
7.7	Modernizace Dětské kliniky v Masarykově nemocnici v Ústí nad Labem, o.z.	38
7.7.1	Kapitálové hledisko	38
7.7.2	Dividendové hledisko	38
7.8	Revitalizace plochy - parkoviště před Poliklinikou – Nemocnice Teplice, o.z.	39
7.8.1	Kapitálové hledisko	39
7.8.2	Dividendové hledisko	39
7.9	Emergentní příjem (ARO) vč. propojení pavilonů – Nemocnice Chomutov, o.z.	40
7.9.1	Kapitálové hledisko	40
7.9.2	Dividendové hledisko	41
8	Shrnutí.....	42
9	Přílohy	44

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 182.165.000,- Kč, ve společnosti Krajská zdravotní, a.s., IČ 254 88 627, se sídlem Sociální péče 3316/12A, PSČ 401 13, Ústí nad Labem, jejím jediným akcionářem Ústeckým krajem, IČ 708 92 156, Velká Hradební 3118/48, Ústí nad Labem, PSČ 400 01, určeného na financování níže uvedených projektů, bylo v souladu s pravidly veřejné podpory.

Při zpracování analýzy jsme vycházeli z následujících podkladů:

- technická zpráva rekonstrukce objektu I, Krajské zdravotní, a. s. - Nemocnice Děčín, o.z.,
- investiční akce URSM,
- investiční akce URSM - emergentní příjem, Nemocnice Chomutov o.z.,
- studie proveditelnosti k pořízení přístroje Litotryptor, Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem o.z.,
- technická specifikace pro pořízení přístroje Litotryptor, Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem o.z.,
- studie proveditelnosti MR, Nemocnice Chomutov o. z.,
- technická specifikace magnetické rezonance MR15T, Nemocnice Chomutov o.z.,
- průzkum trhu magnetické rezonance MR15T, Nemocnice Chomutov o.z.,
- technická zpráva k propojení pavilonů, Nemocnice Chomutov o.z.,
- odhady vedení Krajské zdravotní, a.s. očekávaných příjmů případně úspor u jednotlivých projektů z důvodu jejich realizace,
- veřejně dostupné informace.

1.2 Veřejná podpora

Veřejná podpora je definována v čl. 107 odst. 1 Smlouvy o fungování Evropské unie takto: „Podpory poskytované v jakékoli formě státem nebo ze státních prostředků, které narušují nebo mohou narušit hospodářskou soutěž tím, že zvýhodňují určité podniky nebo určitá odvětví výroby, jsou, pokud ovlivňují obchod mezi členskými státy, neslučitelné s vnitřním trhem, nestanoví-li Smlouvy jinak”.

Veřejná podpora může vést k narušení hospodářské soutěže, které je zakázané, a poskytovatel i příjemce se vystavují riziku navrácení podpory. Pro rozpoznání veřejné podpory lze použít následující definiční znaky, které by měly být naplněny kumulativně:

- podpora je poskytnuta státem nebo z veřejných prostředků,
- podpora zvýhodňuje určité podniky nebo určitá odvětví výroby,
- narušují nebo mohou narušit hospodářskou soutěž,
- ovlivňují obchod mezi členskými státy.

Pokud by byly při poskytnutí podpory, v jakékoliv podobě, naplněny definiční znaky veřejné podpory, nemusí to okamžitě znamenat, že tato podpora bude neslučitelná s trhem. Východiskem pro

prehodnocení této podpory, jako slučitelné s trhem, je posouzení, zda bude naplněn tzv. princip soukromého investora.

Komise Evropské unie připravila sdělení k definici státní (veřejné) podpory uvedené ve výše uvedeném článku Smlouvy o fungování Evropské unie. Toto navržené sdělení objasňuje jednotlivé prvky definice státní podpory, a to dle judikatury.

Ze sdělení vyplývá, kdy poskytovatele zdravotní péče (nemocnice) je možno považovat za podniky ve smyslu státní podpory, a to konkrétně v části 2.4: „*V některých členských státech jsou veřejné nemocnice nedílnou součástí státní zdravotní služby a jsou téměř zcela založeny na zásadě solidarity. Tyto nemocnice jsou financovány přímo z příspěvků na sociální zabezpečení a z jiných státních prostředků a poskytují své služby zdarma na základě univerzálního pokrytí. Soudní dvůr a Tribunál potvrdily, že pokud existuje takováto struktura, nejednají příslušné organizace jako podniky.*

V mnoha jiných členských státech nabízejí nemocnice a další poskytovatelé zdravotní péče své služby za úplat, kterou hradí buď přímo pacienti, nebo jejich pojišťovny³⁶. V takových systémech existuje mezi nemocnicemi při poskytování služeb zdravotní péče určitá míra hospodářské soutěže. Skutečnost, že zdravotní péči poskytuje veřejná nemocnice, v takovém případě nestačí k tomu, aby se tato činnost označila za nehopodářskou.“

Na základě výše vymezeného vyplývá, že nemocnice v České republice lze považovat za podniky ve smyslu státní podpory, protože přijímají úplaty za své služby přímo od pacientů nebo jejich pojišťoven.

Princip soukromého investora, který slouží k vyvrácení prvku výhody z definice státní podpory, je ve výkladovém sdělení Komise zahrnut pod označením „Kritérium subjektu v tržním hospodářství“ a je podrobně řešen v části 4.2, kde je v odstavci 77 řečeno: „*Hospodářské transakce prováděné veřejnoprávním subjektem nebo veřejným podnikem neposkytují jeho protějšku výhodu, a tudíž nepředstavují státní podporu, jsou-li prováděny v souladu s běžnými tržními podmínkami¹⁹. Tato zásada byla rozpracována s ohledem na různé hospodářské transakce. Soudy Unie vyvinuly „zásadu investora v tržním hospodářství“ za účelem určení existence státní podpory v případě veřejných investic (zejména kapitálových injekcí): aby se zjistilo, zda investice veřejnoprávního subjektu představuje státní podporu, je nutné posoudit, zda by mohl být za podobných okolností k provedení dané investice motivován soukromý investor srovnatelné velikosti působící za běžných tržních podmínek²⁰.“*

V odst. 86 sdělení Komise je uvedeno: „*Při uplatňování kritéria subjektu v tržním hospodářství je vhodné rozlišovat mezi situacemi, kdy lze soulad transakce s tržními podmínkami zjistit empiricky pomocí konkrétních tržních údajů, a situacemi, kdy je vzhledem k neexistenci těchto údajů nutné posoudit soulad transakce s tržními podmínkami na základě jiných dostupných metod.“*

Zvýše uvedeného odstavce vyplývá, že dle Komise Evropské unie existují dva přístupy k posouzení souladu provedení investice a principu soukromého investora.

- a) Empirické zjištění se provádí pomocí tržních údajů a posuzuje se, zda by transakci:
 - i. Provedly rovnocenně veřejnoprávní subjekty i soukromé subjekty

Je-li transakce provedena za stejných podmínek (a tudíž se stejnou úrovní rizika a odměny) veřejnoprávními i soukromými subjekty, které jsou ve srovnatelné situaci, lze obvykle vyvodit, že tato transakce je v souladu s tržními podmínkami.

V odst. 89 je uvedeno: „Aby se transakce považovala za rovnocennou, je třeba konkrétně posoudit tato kritéria:

1) zda bylo o zásahu veřejnoprávních a soukromých subjektů rozhodnuto současně a zda byl tento zásah proveden zároveň (tj. zásahy jsou „souběžné“), nebo zda mezi těmito zásahy uplynula určitá doba a mezitím došlo ke změně hospodářské situace;

2) zda jsou podmínky transakce pro dotyčné veřejnoprávní i všechny soukromé subjekty stejné, a to rovněž s přihlédnutím k možnosti zvýšení či snížení úrovně rizika v čase;

3) zda má zásah soukromých subjektů skutečný ekonomický význam a není pouze symbolický či zanedbatelný¹³⁹ a

4) zda je výchozí pozice dotyčných veřejnoprávních a soukromých subjektů s ohledem na transakci srovnatelná, s přihlédnutím například k jejich předchozí účasti v dotčených podnicích (viz oddíl 4.2.3.3), k možným synergiím, jichž lze dosáhnout¹⁴⁰, k míře, v jaké jednotliví investoři nesou podobné transakční náklady¹⁴¹, či k jakýmkoli jiným okolnostem, jež jsou pro daný soukromý nebo veřejnoprávní subjekt specifické a jež by mohly narušit srovnání. Rozhodnutí přijaté soukromým subjektem by nemělo být samozřejmě ovlivněno orgány veřejné moci.“

ii. Týkaly se koupě a prodeje majetku, zboží a služeb (nebo jiné srovnatelné transakce) na základě otevřeného, transparentního, nediskriminačního a bezpodmínečného nabídkového řízení

Pokud se nákup a prodej majetku, zboží a služeb (nebo jiné srovnatelné transakce) uskuteční na základě otevřeného, transparentního, dostatečně zveřejněného, nediskriminačního a bezpodmínečného nabídkového řízení v souladu se zásadami směrnic o zadávání veřejných zakázek (a to i v případech, kdy směrnice o zadávání veřejných zakázek nejsou jako takové použitelné), lze předpokládat, že tyto transakce jsou v souladu s tržními podmínkami.

b) Jiné dostupné metody

i. Referenční srovnávání

To, zda je transakce v souladu s tržními podmínkami, lze posoudit na základě podmínek, za nichž uskutečnily srovnatelné transakce srovnatelné soukromé subjekty ve srovnatelné situaci (referenční srovnávání).

V odst. 102 je stanoveno, co musí být zohledněno při stanovování vhodné referenční hodnoty: „je nutné věnovat obzvláštní pozornost kategorii dotyčného subjektu (např. holdingová skupina, provozní společnost, spekulativní fond nebo dlouhodobý investor, který se snaží zajistit zisk v dlouhodobějším horizontu), druhu dotyčné transakce (např. kapitálová účast nebo transakce týkající se dluhových nástrojů) a dotčenému trhu nebo trhům (např. finanční trhy, rychle rostoucí trhy technologií, trhy veřejných služeb nebo trhy pro infrastrukturu)“.

ii. Jiné metody ocenění

Jiná metoda ocenění je řešena v odst. 104 až 108, v těchto odstavcích je řečeno: „Nelze-li použít žádné z výše uvedených kritérií oceňování, je možné zjistit, zda je transakce v souladu s tržními podmínkami, na základě obecně přijímané standardní metody ocenění¹⁵³. Tato metoda musí být založena na dostupných objektivních, ověřitelných a spolehlivých údajích¹⁵⁴, jež by měly být dostatečně podrobné a měly by zohledňovat hospodářskou situaci v době, kdy bylo o transakci rozhodnuto, s přihlédnutím k úrovni rizika a budoucím očekáváním¹⁵⁵. V závislosti na hodnotě transakce by se měla spolehlivost ocenění obvykle potvrdit provedením analýzy citlivosti, která posuzuje různé obchodní scénáře, vypracovává pohotovostní plány a porovnává výsledky alternativních metod ocenění. Je-li transakce odložena a je-li nutné vzít v úvahu nejnovější změny tržních podmínek, může být zapotřebí nové ocenění (ex ante).

105. Obecně přijímanou standardní metodou stanovení (roční) návratnosti investic je například výpočet vnitřní míry návratnosti¹⁵⁶. Investiční rozhodnutí lze posoudit rovněž z hlediska čisté současné hodnoty¹⁵⁷, což ve většině případů přináší výsledky rovnocenné vnitřní míře návratnosti¹⁵⁸. Za účelem posouzení, zda se investice uskutečnila za tržních podmínek, je nutno porovnat návratnost investice s běžnou očekávanou tržní návratností. Běžnou očekávanou návratnost (kapitálové náklady investice) lze vymezit jako průměrnou očekávanou návratnost, kterou trh vyžaduje u investice na základě obecně uznávaných kritérií, zejména rizika investice, s přihlédnutím k finanční situaci společnosti a konkrétní charakteristice odvětví, regionu nebo země. Nelze-li přiměřeně očekávat běžnou návratnost, pak by se investice s největší pravděpodobností za tržních podmínek neuskutečnila. Obecně platí, že čím rizikovější je projekt, tím vyšší návratnost budou poskytovatelé finančních prostředků požadovat, tj. tím vyšší budou kapitálové náklady.

106. Volba vhodné metody ocenění může záviset na situaci na trhu¹⁵⁹, dostupnosti údajů nebo druhu transakce¹⁶⁰. Zatímco například investor usiluje o dosažení zisku investováním do podniků (v tomto případě bude pravděpodobně nejvhodnější metodou vnitřní míra návratnosti nebo čistá současná hodnota), věřitel se snaží dosáhnout uhrazení dlužných částek (jistiny a případných úroků) dlužníkem ve smluvně a zákonem stanovené lhůtě¹⁶¹ (v tomto případě může být vhodnější ocenění kolaterálu, např. hodnoty aktiv).

107. Metody stanovení vnitřní míry návratnosti nebo čisté současné hodnoty investice obvykle nevedou k jedné přesné hodnotě, kterou by bylo možno uznat jako jedinou možnou tržní cenu, nýbrž spíše k řadě možných tržních cen (v závislosti na ekonomických, právních a jiných konkrétních okolnostech transakce obsažených v metodě ocenění). Je-li cílem ocenění posoudit, zda je zásah státu v souladu s tržními podmínkami, je obvykle vhodné posoudit měřítko orientované na středovou hodnotu, jako je průměr nebo medián souboru srovnatelných transakcí.

108. Obezřetné subjekty v tržním hospodářství své zásahy obvykle posuzují pomocí několika různých metod (např. výpočty čisté současné hodnoty se ověřují referenčním srovnáváním), tak aby se odhady potvrdily. Různé metody vedoucí k téže hodnotě poskytnou další údaj pro zjištění skutečné tržní ceny. Při posuzování, zda je transakce v souladu s tržními podmínkami, se proto bude existence doplňkových metod ocenění, jež vzájemně potvrzují zjištěný výsledek, považovat za pozitivní ukazatel.“

Pro analýzu soukromého investora nemohla být aplikována metoda empirického zjištění, protože nejsou dostupné údaje o transakcích, které by bylo možné označit jako rovnocenné. Z tohoto důvodu jsou v analýze zvoleny jiné dostupné metody, a to referenční srovnávání a jiné metody ocenění. Referenční srovnávání bylo provedeno prostřednictvím vyhledání soukromoprávních subjektů, které realizovaly shodné záměry investora - zvyšování základního kapitálu, a byly

porovnány výchozí údaje o hospodaření, které sloužily pro rozhodnutí realizace záměru investora – výsledek hospodaření a základní kapitál.

1.3 Projekty z hlediska veřejné podpory

Zvýšení základního kapitálu Krajské zdravotní, a.s. formou investice do v tabulkách č. 1 a č. 2 uvedených projektů, je majetkovým transferem, který může být veřejnou podporou, jelikož Ústecký kraj dává obchodní korporaci k dispozici kapitál a mohl by tak tuto obchodní korporaci zvýhodnit proti těm korporacím, do kterých kapitál vkládá soukromý investor. U navýšení základního kapitálu je třeba posoudit, zda je uskutečněno v souladu s principem soukromého investora, tedy zda by stejné navýšení základního kapitálu provedl i soukromý investor. V tabulkách č. 1 a č. 2 jsou kvantifikována předpokládaná navýšení.

Název projektu	Předpokládaná výše investičních nákladů KZ krytých z NZK
Sociální zařízení Nemocnice Most (blok B+C)	7 465 000,00 Kč
Mamo centrum Nemocnice Chomutov – stavební úpravy v souvislosti s instalací 2. Mamografického přístroje	6 000 000,00 Kč
Stravovací provoz Nemocnice Chomutov – dodávky kuchyňské technologie	13 000 000,00 Kč
Interní pavilon Nemocnice Děčín – rekonstrukce vnitřních prostor vč. úprav pro rozšíření gastroenterologického pracoviště	21 000 000,00 Kč
Nemocnice Chomutov – stavební úpravy pro instalaci magnetické rezonance	2 000 000,00 Kč
Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem – pořízení extrakorporálního Litotryptoru	12 700 000,00 Kč

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

Název projektu	Předpokládaná výše investičních nákladů KZ krytých z NZK
Modernizace pav. „I“ – nemocnice Děčín	10 000 000,00 Kč
Modernizace „Dětské kliniky“ MNUL	65 000 000,00 Kč
Revitalizace plochy před Poliklinikou pro parkování, rozšíření parkovacích míst – nemocnice Teplice	10 000 000,00 Kč
Emergentní příjem (ARO) vč. úpravy spojovací chodby pavilonu „C“ a krytý spojovací koridor nemocnice Chomutov	35 000 000,00 Kč

Tabulka 2: Projekty určené na financování peněžitým vkladem do Krajské zdravotní, a.s.

Předmětem posouzení je, zda navýšení základního kapitálu společnosti Krajská zdravotní, a.s. prostřednictvím investic Ústeckého kraje, a to ve výši 182.165.000 Kč, splňuje princip soukromého investora.

1.4 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 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.

¹ Rozhodnutí Komise ze dne 21. března 2012 o Státní podpoře SA.29864 (C 6/10) (ex NN 1/10) poskytnuté Českou republikou společnosti 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.“

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.

1.5 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,
- 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 transfuzní 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 péči 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.

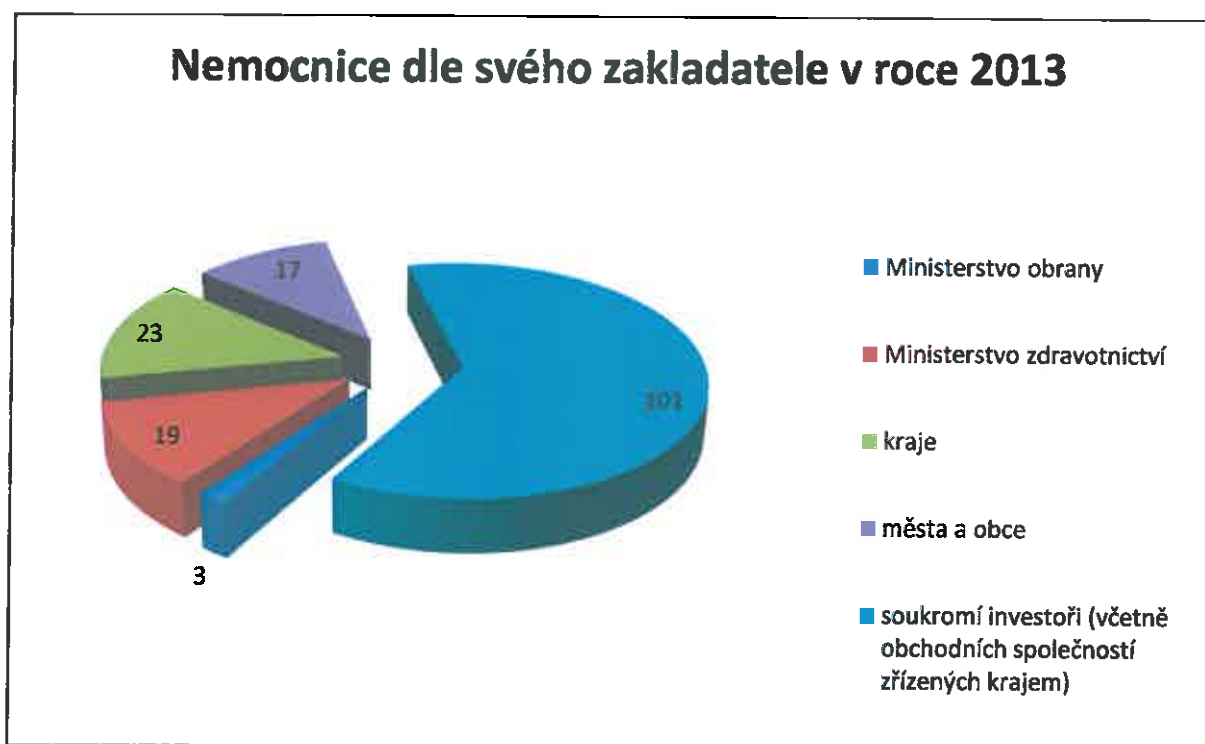
Za nestátní zdravotnické zařízení se považuje dle § 2 odst. 1 zákona č. 160/1992 Sb., „jiné zdravotnické zařízení, než zdravotnické zařízení státu.“ Zřizovateli či zakladateli (dále je pojem zakladatel používán ve významu, jak pro zřizovatele příspěvkových organizací, tak pro zakladatele například obchodní 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, a.s. 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 podniky.²

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



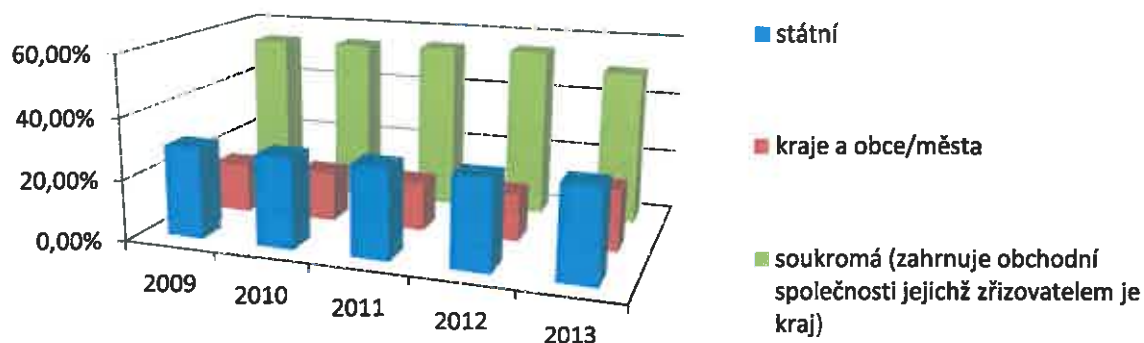
Graf 1: Nemocnice dle svého zakladatele v roce 2013³

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 18. 2. 2016, 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>

Počet lůžek dle zřizovatele zdravotnického zařízení



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, kterými jsou základní kapitál, počet lůžek a počet zaměstnanců. Informace o počtu lůžek a zaměstnanců odpovídají údajům, které byly získány od vedení společnosti.

veličiny	Krajská zdravotní, a.s.
základní kapitál	5 085 663 000,00 Kč⁵
počet lůžek celkem	3 201,00
z toho:	
- nemocnice Děčín	308,00
- nemocnice Chomutov	458,00
- nemocnice Most	706,00
- nemocnice Teplice	478,00
- Masarykova nemocnice v ÚL	1 251,00
počet zaměstnanců celkem	6 734,00
z toho:	
- lékařů	910,00
- sester	2 649,00

Tabulka 3: Charakteristika Krajské zdravotní, a.s.

⁵ Obchodní rejstřík, dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=27885&typ=PLATNY>

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, a.s. 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 (internetové 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. 3 - současná Krajská zdravotní, a.s.). 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:

- společnost AGEL a.s.
- společnost EUC 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 působišťe je na území Moravskoslezského a Olomouckého kraje, kde provozuje jedenáct nemocnic, a dále provozuje několik dalších zdravotnických zařízení.

⁶ Registr zdravotnických zařízení, Ústav zdravotnických zařízení informací a statistiky ČR, dostupné z: <https://eregpublicsecure.ksrzis.cz/Registr/NRPZS/ZdravotnickeZarizeni>

Jejím zakladatelem je Ing. Tomáš Chrenek, Ph.D, 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 Štamberk 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
i. Kardiovaskulární centrum AGEL a.s.	100% podíl
j. Jesenická nemocnice, s.r.o.	100% podíl
k. Nemocnice Louny a.s.	100% podíl

V roce 2015 společnost AGEL a.s. investovala do nákupu nových nemocnic, jednalo se o koupi Nemocnice Louny a.s. a zprostředkovaně o koupi Jesenické nemocnice, s.r.o., jejímž vlastníkem je Jesenická investiční s.r.o.

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 EUC a.s.

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

Společnost EUC 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 EUC a.s. vlastněna společností Tuffieh Funds SICAV plc.

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

a. Nemocnice Atlas a.s.	100% podíl
-------------------------	------------

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

- b. Přeloučská poliklinika a.s. 100% podíl

Společnost EUC a.s. disponuje prostřednictvím svých zdravotnických zařízení přibližně 300 lůžky. Nelze tedy považovat zdravotnická zařízení společnosti za porovnatelný investiční předmět s Krajskou zdravotní jako celkem, ale jsou porovnatelná například 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, 150 00, Praha, byla do veřejného rejstříku zapsána 24. 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 ta, která mají právní formu akciové společnosti:

- | | |
|--|------------|
| A. Mělnická zdravotní a.s. | 100% podíl |
| B. Nemocnice sv. Zdislavy, a.s. | 100% podíl |
| C. Městská nemocnice Neratovice ALMEDA, 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, a.s.

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) ISCARE 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 % |
| e) Dům zdraví spol. s r.o. | podíl 100 % |
| f) DARSENA a.s. | podíl 100 % |

— VIDIA-DIAGNOSTIKA, spol. s r.o.

- | | |
|------------------|-------------|
| g) GENNET s.r.o. | podíl 100 % |
|------------------|-------------|

V roce 2015 bylo společnosti FutureLife a.s. povoleno spojení se společností GENNET s.r.o. a tím se stala jedním z největších poskytovatelů v oblasti reprodukční medicíny.

Přesný počet lůžek v jednotlivých společnostech nelze přesně určit, nelze tedy považovat zdravotnická zařízení společnosti FutureLife a.s. za s Krajskou zdravotní, a.s. jako celkem, ale jsou porovnatelná s některým odštěpným závodem, jako 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 4: Způsoby pořizování společnosti 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 navyšovali v posledních letech základní kapitál a jak se navýšení projevilo na výsledku hospodaření.

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

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

V níže uvedené tabulce č. 5 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	4 646
První privátní chirurgické centrum s.r.o.	3 378	1 848	- 1 054	- 665	1 277

	Výsledek Hospodaření				
	(rok/ částka v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Reprofit International s.r.o.	15 506	není údaj	není údaj	není údaj	není údaj
GynCentrum, spol. s r.o.	- 1 991	- 374	1 293	- 3 443	- 3 516
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	5 677	- 892
GENNET s.r.o.	není údaj	není údaj	8 606	10 015	26 183

Tabulka 5: 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. 6 až 11, 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 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 6: 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 7: 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 8: 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 9: 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 10: 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 11: Podhorská nemocnice a.s. – vliv zvýšení základního kapitálu na hospodářský výsledek (v tis. Kč)

V tabulce č. 12 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 12: 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 úspoře dojde u několika projektů, u jednoho projektu bude dosahována pouze úspora, a to „Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o. z.“, u ostatních projektů plyne úspora spolu s jinými příjmy.

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 při realizaci zvýšení základního kapitálu bude dosahováno zisku, který by šlo, v případě schválení valnou hromadou společnosti rozdělit mezi investory, kteří se podílejí na základním kapitálu. Zájmem těchto investorů bude, aby byl dosahován zisk, který představuje možnost výplaty dividend (dále jen dosažení zisku pro případné rozdělení 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. U kapitálového hlediska představují příjmy rozdíl mezi pořizovací cenou akcií a tržní cenou akcií v případě jejich prodeje, jde tedy o budoucí tržní ceny akcií.

Pro posouzení všech projektů z kapitálového hlediska 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

Rozhodujícími metodami, které slouží pro stanovení závěru, zda by stejný záměr realizoval soukromý investor, jsou v praxi používané metody oceňování – čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento.

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..

Odhady vedení Krajské zdravotní, a.s., jsme vyhodnotili jako realistické. Naše úvaha vychází z toho, že Krajská zdravotní, a.s., v současné době disponuje 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, jelikož 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. Pro účely analýzy jsme dosažení stavu stanovili, u většiny projektů, jako pozvolné, a tak 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 byl projekt „Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem – pořízení extrakorporálního Litotryptoru.“, u kterého se předpokládá životnost 8 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 0,95 % u státních dluhopisů vydaných pro rok 2016⁹.

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).

6.3.1 Výpočet referenční míry výnosnosti na základě váženého aritmetického průměru

Výnosnost trhu je stanovena jako vážený aritmetický průměr výnosnosti vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů, kde váhou je vlastní jmění (viz. Tabulka č. 13).

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%

⁸ Zdroj: Diskontní sazba vlastního kapitálu, citováno dne 2. 3. 2016, 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 – únor 2016, vydáno dne 25. 1. 2016, citováno dne 2. 3. 2016, dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/rizeni-statniho-dluhu/emise-statnich-dluhopisu/emisni-kalendare-sdd/2016/emisni-kalendar-strednedobych-a-dlouhodo-23777>

společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	váha dle vlastního jmění	ROE	váha * ROE
	2014	406 009,00	3 277 996,00	16,03%	12,39%	1,99%
EUC 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	69 039,00	705 948,00	3,34%	9,78%	0,33%
MEDIRATTERA 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			21 150 611,00	100,00%		
vážený průměr						0,44%

Tabulka 13: Vážený průměr výnosností vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů¹⁰

Hodnota systematického rizika je stanovena na hodnotu 0,032 (viz. Tabulka č. 14).

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 14: Stanovení systematického rizika¹¹

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

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

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 0,11 % (viz. Tabulka č. 15).

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%
EUC 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	69 039,00	705 945,00	1,31%	9,78%	0,13%
MEDIRATTERA 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%
	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			53 692 061,00	100,00%		

Společnost	období	zisk po zdanění	vlastní jmění	váha dle vlastního jmění	ROE	váha * ROE
vážený průměr						0,11%

Tabulka 15: Stanovení očekávané výnosnosti celého trhu¹²

$$re = 0,95 + 0,032 * (0,11 - 0,95)$$

Referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu nabývá hodnoty 0,92 %.

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. 16).

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%
EUC 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	69 039,00	705 948,00	9,78%
MEDIRATTERA 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				8,82%

Tabulka 16: Aritmetický průměr výnosností vlastního kapitálu vybraných soukromých investorů

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

společnost	Období	zisk po zdanění	vlastní jmění	ROE
	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%
průměr				6,34%

Tabulka 18: Stanovení očekávané výnosnosti celého trhu

$$re = 0,95 + 0,103 * (6,34 - 0,95)$$

Referenční míra výnosnosti vlastního kapitálu nabývá hodnoty 1,51 %.

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 0,9 %.

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	0,92 %
Aritmetický průměr	1,51 %
Míra výnosnosti dosahovaná jediným akcionářem	0,90 %

Tabulka 19: Referenční míry výnosnosti vlastního kapitálu

Pro účely analýzy byla ve výpočtech použita referenční míra výnosnosti 1,51 %.

Hodnota systematického rizika je stanovena na hodnotu 0,103 (viz. Tabulka č. 17).

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%	8,82%	-13,15%	0,017294
2009	27 560,00	4 456 349,00	0,62%	8,82%	-8,20%	0,006723
2010	61 583,00	4 795 673,00	1,28%	8,82%	-7,53%	0,005676
2011	36 408,00	4 841 968,00	0,75%	8,82%	-8,07%	0,006506
2012	548,00	4 849 567,00	0,01%	8,82%	-8,81%	0,007756
2013	-291 187,00	4 570 541,00	-6,37%	8,82%	-15,19%	0,023070
2014	21 666,00	4 675 655,00	0,46%	8,82%	-8,35%	0,006980
rozptyl						0,010572
směrodatná odchylka						0,102820

Tabulka 17: Stanovení systematického rizika

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 6,34 % (viz. Tabulka č. 18).

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%
EUC 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	69 039,00	705 948,00	9,78%
MEDIRATTERA 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%

7 Zhodnocení investičních projektů Krajské zdravotní, a.s.

Krajská zdravotní, a.s. použije peněžitý vklad ze strany Ústeckého kraje na níže uvedené investiční projekty (veřejné zakázky), 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 Rekonstrukce sociálních zařízení, blok B a C – Nemocnice Most, o.z.

Předmětem plnění veřejné zakázky je rekonstrukce vybraných sociálních zařízení budov B a C včetně nových rozvodů odpadního kanalizačního potrubí a stoupacího vodovodního potrubí Krajské zdravotní, a.s. – Nemocnice Most, o.z. ve stávajících objektech - Budova B (monoblok) a Budova C (blok II).

Rekonstrukce sociálních zařízení budovy B a C je vyžadována morálním i technickým dožitím zájmových prostor. Instalační rozvody odpadního kanalizačního potrubí a stoupacího vodovodního potrubí jsou v havarijním stavu. Zmíněná sociální zařízení jsou původní z doby výstavby nemocnice.

Ekonomické zhodnocení

7.1.1 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.

7.1.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 12.599.237,- Kč a vnitřního výnosového procenta 8,07 %.

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 6,56 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Rekonstrukce vybraných sociálních zařízení, blok B a C – Nemocnice Most, o.z., by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.2 Rozšíření mamografického centra – Nemocnice Chomutov, o.z.

Předmětem projektu stavebních úprav ve 4. NP pavilonu B je vybudování nového mamografického centra.

V rámci RDG oddělení Krajské zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o.z. je provozováno mamografické centrum, které jako jediné v rámci Krajské zdravotní, a.s. získalo statut mamografického screeningového pracoviště a na kterém je prováděn screening nádorových

onemocnění prsu. V uplynulém období bylo pracoviště vybaveno novým, moderním digitálním mamografickým přístrojem se sterotaxí, přičemž pro letošní rok je plánováno doplnění dalším digitálním mamografem. V souvislosti s dispozičním uspořádáním stávajícího pracoviště, rozsahem výkonů a zejména legislativními požadavky na prostory a technické vybavení je nezbytné rekonstrukci prostor zajistit jejich naplnění.

Ekonomické zhodnocení

7.2.1 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.

7.2.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 18.796,691,- Kč a vnitřního výnosového procenta 15,44 %.

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 13,93 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Rozšíření mamografického centra – Nemocnice Chomutov, o.z., by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.3 Stravovací provoz Nemocnice Chomutov, o.z. – dodávky kuchyňské technologie

Zřízení nového stravovacího provozu 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 do 1.PP umístění skladového hospodářství, pomocné provozovny kuchyně a technické zázemí pro technologie a personál kuchyně (šatny a sociální zařízení), do 1.NP umístění kuchyně a pomocných provozů, výdejnu jídel pro zaměstnance nemocnice a sociální zařízení pro strážníky. Dále 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 byla zakoupena před rokem 2010, 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 podlaží 2.NP (předpokládané využití jako zdravotnické zařízení). Výtah instalovaný a navrhovaný je řešen jako evakuační výtah se samostatným záložním zdrojem.

Konstrukce přístavby schodiště je navržena jako železobetonový skelet - systém sloupů-průvlaky, vestavěné schodiště železobetonové a výtahová šachta ze železobetonu. Vestavěné schodiště osazené na průvlacích. Výplňové vyzdívky z pórobetonu P2-500. Střecha přístavby schodiště je řešena jako plochá s vnějším odvodněním pomocí okapových svodů. Krytina střechy je navržena pomocí izolace z polystyrenu a asfaltových pásů. Fasáda objektu je řešena pomocí kontaktního zateplovacího systému.

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 osobonákladní 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 navrženy 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 odděleny stavebně 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 trafo do stávající trafostanice a provést rozvody silnoproudé elektroinstalace do objektu původní gynekologie a porodnice
- dále je nutné provést nové páteřní 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 umývárny, 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 zataženy 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.

U hodnocení projektu Stravovací provoz Krajská zdravotní, a.s. - Nemocnice Chomutov, o. z. se musí také přihlídnout k již posuzované části investice, která se vztahovala ke stavebním úpravám a elektroinstalacím v objektu, do kterého bude stravovací provoz přesunut, a která již byla předmětem analýzy soukromého investora ze dne 12. 8. 2015 při navýšování základního kapitálu Krajské zdravotní, a.s. o 150 mil. Kč.

Do výpočtu bylo také zahrnuto již realizované navýšení základního kapitálu, a to ve výši 33.700.000 Kč.

Ekonomické zhodnocení

7.3.1 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.

7.3.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 22.343.685,- Kč a vnitřního výnosového procenta 4,54 %.

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 3,03 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Stravovací provoz Nemocnice Chomutov, o.z. – dodávky kuchyňské technologie, by bylo přijatelné i pro soukromého investora a to také s ohledem na již uskutečněnou investici do realizace stavebních úprav u Stravovacího provozu v nemocnici Chomutov.

7.4 Modernizace pavilonu „I“ – Nemocnice Děčín, o.z. a rekonstrukce vnitřních prostor vč. Úprav pro rozšíření gastroenterologického pracoviště – Interní pavilon Nemocnice Děčín, o.z.

V této kapitole jsou posuzovány dva projekty současně z důvodu jejich vzájemné závislosti a návaznosti, proto je nutno při hodnocení projektů sledovat komplexní dopad těchto projektů.

Projekt Modernizace pavilonu „I“ – Nemocnice Děčín, o.z. řeší celkovou revitalizaci pavilonu interních oborů v Nemocnici Děčín, o.z. – Krajská zdravotní, a.s. Jedná se především o kompletní zateplení obálky budovy včetně výměny veškerých výplní stavebních otvorů, čímž dojde ke značnému zlepšení tepelně-technických vlastností obálky budovy a v důsledku ke značné úspoře ve spotřebě energie na vytápění objektu. Bude také zlepšeno vnitřní prostředí a tepelná stabilita v budově (omezení přehřívání budovy v letních měsících), v neposlední řadě dojde také ke zlepšení samotného vizuálního ztvárnění objektu.

Projekt řeší celkovou revitalizaci pavilonu interních oborů v Nemocnici Děčín, o.z. – Krajská zdravotní, a.s. a navazuje na projekt Modernizace pavilonu „I“ – Nemocnice Děčín, o.z.

Projekt je dalším krokem k celkové revitalizaci pavilonu je navržena modernizace vnitřních prostor vč. dispozičních úprav gastroenterologického oddělení. Stavební úpravy se týkají sociálních zařízení na lůžkových pokojích v jednotlivých podlažích objektu, jejichž rekonstrukcí dojde ke zvýšení komfortu pacientů při pobytu na jednotlivých odděleních interního pavilonu. Úpravami dispozičního uspořádání gastroenterologického oddělení v 1. PP dojde ke splnění dlouhodobého požadavku tohoto oddělení na zvětšení zájmových prostor z důvodu umístění nové zdravotnické techniky.

Současně je počítáno s kompletní výměnou stávajících výtahů – dva osobní a dva evakuační výtahy, rekonstrukcí rozvodů zdravotně-technických instalací a částečnou rekonstrukcí vzduchotechniky.

Výše uvedené projekty navazují na již realizovaný projekt Modernizace a zateplení pavilonu „I“ – Nemocnice Děčín, o.z., který byl předmětem analýzy soukromého investora ze dne 12. 8. 2015 při navyšování základního kapitálu Krajské zdravotní, a.s. o 150 mil. Kč.

Do výpočtu bylo také zahrnuto již realizované navýšení základního kapitálu, a to ve výši 19.250.000 Kč.

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.

7.4.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 1.190.400,- Kč a vnitřního výnosového procenta 1,66 %.

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 0,15 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu – Modernizace pavilonu „I“ – Nemocnice Děčín, o.z. a rekonstrukce vnitřních prostor vč. Úprav pro rozšíření gastroenterologického pracoviště – Interní pavilon Nemocnice Děčín, o.z., by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.5 Nemocnice Chomutov, o.z. – stavební úpravy pro instalaci magnetické rezonance

Předmětem projektu stavebních úprav v pavilonu bývalé chirurgické ambulance je vybudování nového pracoviště pro vyšetřování magnetickou rezonancí, které vyžaduje stavební úpravy stávajících prostor. Nově by v zájmových prostorech měla být zřízena MRT vyšetřovna s přístrojem kapacity 1,5 Tesla včetně technické místnosti a ovladovny. Dále jsou navrženy prostory za účelem zajištění péče a celkového chodu navrhovaného oddělení.

V současné době je v moderní medicíně diagnostické popř. intervenční vyšetření na magnetické rezonanci určitým standardem, zejména ve vazbě na centra specializované neurovaskulární péče – tzv. Iktová centra. Krajská zdravotní, a.s. v každém odštěpném závodu zajišťuje služby iktového centra, tedy také v Nemocnici Chomutov, o.z.

Vyšetření je velmi významné nejen u závažných akutních stavů, ale i pro lepší diagnostiku dalších onemocnění a úrazových stavů. Záměr pořízení nové magnetické rezonance byl schválen přístrojovou komisí Ministerstva zdravotnictví ČR a v souladu se strategickým rozvojem Krajské zdravotní, a.s. byla zahájena jeho realizace. Vedle vlastního pořízení přístroje je nezbytné zajistit odpovídající stavební připravenost.

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.

7.5.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 7.258.573,- Kč a vnitřního výnosového procenta 10,32 %.

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 8,81 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Nemocnice Chomutov, o.z. – stavební úpravy pro instalaci magnetické rezonance – by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.6 Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem – pořízení extrakorporálního Litotryptoru

Projekt Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem – pořízení extrakorporálního Litotryptoru řeší pořízení tohoto přístroje, aby byla zachována struktura a rozvoj poskytované zdravotní péče, zejména efektivních a pro pacienty šetrných výkonů a udržení krajského urologického pracoviště na stávající vysoké odborné úrovni.

Klinika urologie a robotické chirurgie je významným pracovištěm poskytujícím urologickou péči a postgraduální vzdělávání v oboru urologie v Ústeckém kraji. Je součástí Krajské zdravotní a.s. – Masarykovy nemocnice v Ústí nad Labem.

Klinika má dlouhodobé zkušenosti s komplexní diagnostikou a léčbou urolitiázy, včetně drcení rázovou vlnou, extrakorporálního i intrakavitálního (kontaktního) drcení rázovou vlnou.

Extrakorporální litotryptor

Minimální technické požadavky:

Mobilní modulární extrakorporální litotryptor - urologické pracoviště pro drcení ledvinových kamenů, urologickou diagnostiku a intervence skládající se z generátoru rázové vlny, operačního stolu, zobrazovací jednotky, RTG C-ramena a ultrazvukového přístroje pro lokalizaci a zaměření konkrementu. Systém plně kompatibilní s DICOM 3.0.

Všechny součásti systému musí být samostatně použitelné a mobilní. Systém nesmí vyžadovat nutnost připojení na přívod vody a odpadu a nutnost stavebních úprav.

Operační stůl: 1 ks

- Multifunkční, plně motorizovaný, polohovací operační stůl. Snadno umyvateľný, desinfikovatelný. Stůl je dobře přístupný pro pacienta, endoskopistu i anesteziologa.
- Operační stůl s motorickými pohyby (výškové nastavení stolu, příčný a podélný pohyb desky stolu)
- Trendelenburg/antitrendelenburg
- Umožňující endourologické výkony pod skiaskopickou kontrolou.
- Včetně základního příslušenství – polstrování, opěrky nohou, opěrky ramen a rukou pacienta, hrudní pás, shafty, endourologická miska apod.
- Nosnost min. 180 kg
- RTG transparentní deska stolu
- Na boku eurolišta pro umístění příslušenství
- Veškeré příslušenství nutné k zahájení provozu

Generátor rázové vlny: 1 ks

- Výkonný přístroj pro neinvazivní odstranění kamenů (v ledvinách, močových cestách), bez celkové anestezie
- Technologie může být elektrohydraulická, elektrokonduktivní, elektromagnetická nebo piezoelektrická
- Tvar a rozměry ohniska aplikátoru rázové vlny zaručují minimální traumatizaci měkkých tkání
- Průměr otvoru min. 125 mm
- Úhel otvoru min. 48°
- Generátor rázové vlny s možností volby nastavení polohy terapeutické hlavice nad nebo pod deskou pracovního patientského stolu a hloubkou penetrace rázové vlny, která nejvíce vyhovuje jednotlivým klinickým požadavkům. Generátor rázové vlny s široko pásmovým rozsahem působení energie
- Penetrační hloubka min. v rozsahu 0-140 mm
- Frekvence rázové vlny min. v rozsahu 1-2 Hz
- Minimální hodnota dosažitelné energie min. 0,4 mJ/mm²
- Lokalizace a zaměření konkrementu pomocí ultrazvuku s UZ sondou
- Jednoduché polohování rázové hlavice
- Možnost synchronizace rázové vlny s EKG pacienta

RTG C-rameno: 1 ks

- Výkonné mobilní RTG C-rameno s obrazovým zesilovačem pro lokalizaci konkrementů včetně hardwarového a softwarového vybavení pro propojení s nabízeným litotryptorem
- Výkon generátoru min. 2 kW

- Plně vyvážené v každé poloze
- Motorický vertikální pohyb min. 400 mm
- Horizontální pohyb min. 200 mm
- Orbitální pohyb min. $-90/+25^\circ$
- Boční naklápění v rozsahu min. $\pm 180^\circ$
- Vzdálenost ohnisko-zesilovač min. 95 cm
- Vnitřní hloubka C ramene min. 60 cm
- Velmi dobrá mobilita
- Jednoduché a intuitivní ovládání přístroje
- Digitální rotace obrazu bez záření
- Efektivní systém pro snížení dávky na pacienta
- Vysokofrekvenční generátor řízený mikroprocesorem
- Pulzní fluoroskopie
- Nožní spínač (skiaskopie/uložení)

Zesilovač obrazu

- Velikost zesilovače min. 22 cm, s přepínatelným zvětšením
- Obrazový řetězec CCD kamera, min. 1K2 / 12 bit
- Kvalitní obraz s dokonalým rozlišením a vysokou ostrostí
- Zaměřovací kříž

Zobrazovací monitor

- Monitorový vozík s 2 ks plochých monitorů min. 18" nebo jedním monitorem umožňujícím zobrazení dvou snímků zároveň min. 24" (reference)

Další požadavky

- Měřicí software (DAP metr)
- Záznam dávky s možností uložení a zobrazení na snímku
- Orgánové programy min. 5

Pracovní stanice

- Plnohodnotná pracovní stanice na monitorovém vozíku s možností přenosu dat do PACS
- Digitální zpracování obrazu
- Digitální paměť min. 100 obrazů
- Zoom, rotace, redukce šumu, autokontrast, inverze, reverze
- Zápis patientských dat k obrazu
- Archivace – DICOM 3.0 (Storage, Worklist, MPPS)
- USB výstup
- Možnost sterilního krytí přístroje
- Veškeré příslušenství nutné k zahájení provozu

Ultrazvukový přístroj: 1 ks

- Multifunkční sonografický přístroj vyšší třídy
- Monitor typu LCD s vysokou rozlišovací schopností a úhlopříčkou min. 17"
- Hardwarové a softwarové vybavení pro nabízený extrakorporální litotryptor - pro ultrasonografickou lokalizaci kamene a jeho umístění do ohniska rázové vlny, pro kontrolu litotrypse v reálném čase
- Lokalizace ultrazvuku bude „inline“, „outline“ nebo „freeline“
- Monitorování v reálném čase

Požadovaná zobrazení:

- 2D a M módy
- PW – pulzní doppler
- HPRF doppler
- Power doppler
- Color Flow a Color M módy
 - o tkáňové harmonické zobrazení
- 3D modul
- Obrazová paměť více jak 1000 snímků 2D/CFM
- Archivace obrazových dat na interním harddisku, export na DVD-R, USB flash
- Přístroj musí obsahovat modul HW i SW s protokolem DICOM pro kategorie:
 - o DICOM Print
 - o DICOM Storage
 - o DICOM Worklist

Software:

- Aplikační software pro obecné ultrazvukové aplikace, urologické aplikace
- Urologická a nefrologická měření a výpočty
- Dopplerovská měření a výpočty
- Software pro 3D modul
- Základní měření a kalkulace pro měření délek, měření úhlů a kalkulace obvodu, objemu a plochy

Ultrazvukové sondy:

- Biplanární rektální s bioptickým nástavcem (real time zobrazení), min. frekvenční rozsah 6-10MHz
- Konvexní abdominální s bioptickým nástavcem, min. frekvenční rozsah 3-6 MHz
- Vysokofrekvenční lineární - šíře 4-5 cm, min. frekvenční rozsah 6-12 MHz
- Veškeré příslušenství nutné k zahájení provozu

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.

7.6.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 12.115.475,- Kč a vnitřního výnosového procenta 15,72 %.

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 14,21 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem – pořízení extrakorporálního Litotryptoru, by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.7 Modernizace Dětské kliniky v Masarykově nemocnici v Ústí nad Labem, o.z.

Modernizace Dětské kliniky Masarykovy nemocnice v Ústí nad Labem se skládá ze tří částí, konkrétně se jedná o nástavbu podlaží v části D3 zájmového pavilonu, kompletní zateplení obvodového pláště budovy včetně výměny veškerých výplní stavebních otvorů, které nebyly doposud vyměněny v rámci dílčích rekonstrukcí v objektu a rekonstrukci vybraných sociálních zařízení.

▪ nástavba podlaží

Nástavbou podlaží dojde k vytvoření nového **zázemí** pro zdravotnický personál. V prostorách nástavby jsou umístěny administrativní prostory (pracovny) zdravotnického personálu včetně zasedací místnosti, spisovny, skladových prostor, kuchyňky, hygienických zařízení a komunikačních prostor.

▪ kompletní zateplení obvodového pláště budovy

Zamýšleno je kompletní zateplení obvodového pláště budovy celého pavilonu včetně výměny veškerých výplní stavebních otvorů, které nebyly doposud vyměněny v rámci dílčích rekonstrukcí v objektu. Zateplením dojde ke značnému zlepšení tepelně-technických vlastností obvodového pláště budovy a důsledkem toho ke značné úspoře ve spotřebě energie na vytápění objektu. Bude také zlepšeno vnitřní prostředí a tepelná stabilita v budově (omezení přehřívání budovy v letních měsících), v neposlední řadě dojde také ke zlepšení samotného vizuálního ztvárnění objektu.

▪ rekonstrukce sociálních zařízení

Projekt plánuje rekonstrukci několika vybraných sociálních zařízení, které jsou v současnosti již za svojí morální životností, a nevyhovují dnešním legislativním požadavkům na hygienická zařízení.

Ekonomické zhodnocení

7.7.1 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.

7.7.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 10.564.632,- Kč a vnitřního výnosového procenta 2,47 %.

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 0,96 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Modernizace Dětské kliniky Masarykovy nemocnice v Ústí nad Labem o.z., by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.8 Revitalizace plochy - parkoviště před Poliklinikou – Nemocnice Teplice, o.z.

Cílem stavby je revitalizace prostranství a zvýšení kapacity parkovacích míst pro osobní vozidla před pavilonem Polikliniky Nemocnice Teplice, o.z.

V rámci stavebního objektu IO 01 je řešen návrh komunikací, zpevněných ploch a parkovišť v rámci revitalizace prostranství před budovou polikliniky. Je navrženo pět větví komunikací, pracovně označených jako větve A, B, C, D a E. Tyto komunikace tvoří pátevní síť infrastruktury v řešené lokalitě a navazují na stávající asfaltovou komunikaci v Nemocniční ulici. V rámci objektu jsou řešeny také zpevněné plochy a komunikace pro pěší.

IO 02 řeší odvedení dešťových vod. Pro odvedení dešťových vod ze zájmového území jsou navrženy 3 kanalizační stoky dešťové kanalizace. Dešťové vody jsou svedeny stokou 1 do odlučovače lehkých kapalin a dále do retenční nádrže. Za retenční nádrží bude v kanalizační šachtě regulován odtok do stávající dešťové kanalizace na hodnotu 10 l/s.

IO 03 řeší venkovní osvětlení. Stávající parkoviště bude zásadním způsobem rozšířeno a dojde tedy k narušení stávajícího venkovního osvětlení. Bude provedena náhrada venkovního osvětlení v celé ploše parkoviště a příjezdových komunikací.

IO 04 Ozelenění řeší závěrečné úpravy nezpevněných ploch prostranství před budovou A - poliklinika. Součástí IO je i návrh nutného kácení dřevin v rámci stavby a ochrana stávajících dřevin při stavební činnosti. Hlavním záměrem výsadby dřevin je oživit a zlidštit parkovací plochy v nástupním prostoru před poliklinikou při dodržení požadavku na nepřiliš náročnou údržbu.

Nově bude vytvořeno 85 nových kolmých stání, z toho bude 11 parkovacích stání rezidentních. Současně bude obnoveno 36 šikmých stání v ul. U nemocnice. Celkem bude nově k dispozici **121 parkovacích stání**.

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.

7.8.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 160.974.454,- Kč a vnitřního výnosového procenta 31,13 %.

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 29,62 % vyšší, než je referenční míra výnosnosti (očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu).

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Revitalizace plochy - parkoviště před Poliklinikou – Nemocnice Teplice, o.z., by bylo přijatelné i pro soukromého investora.

7.9 Emergentní příjem (ARO) vč. propojení pavilonů – Nemocnice Chomutov, o.z.

Projekt emergentní příjem (ARO) vč. propojení pavilonů – Nemocnice Chomutov, o.z. řeší propojení dvou hlavních bloků v nemocnici Chomutov z důvodu dislokace zdravotnických oddělení zdravotní služby. Pavilon „C“ – tzv. „stará zástavba“, ve kterém jsou umístěny zejména chirurgické obory, chirurgické JIP, operační sály, ARO, CT a výhledově nová magnetická rezonance. Tzv. „dostavba“ je blok pavilonů, ve kterém jsou umístěny zejména nechirurgické obory vč. komplementu. Mezi oběma uvedenými bloky v současné době neexistuje kryté komunikační propojení, což do určité míry komplikuje případné transporty pacientů, materiálu a přesun zdravotnického personálu.

Záměrem investiční akce je tento nevyhovující stav odstranit a vybudovat krytý komunikační koridor, spojující oba bloky. Propojením pak budou umožněny zejména operativnější transporty pacientů v rámci diagnostiky a poskytování léčebné péče, a to s minimalizací jinak nutných překladů či dokonce využívání sanitních vozidel. Nezanedbatelné budou i dopady v oblasti logistických procesů, kdy lze očekávat jejich další zefektivňování.

Urgentní příjem je dle standardů moderní medicíny nedílnou součástí lůžkového zdravotnického zařízení, poskytujícího akutní péči, přičemž pro nejzávažnější stavy slouží tzv. emergentní část urgentního příjmu, která hraje klíčovou úlohu v zabezpečení úspěšné a rychlé diagnostiky a vlastní léčebné péče.

V současné době je emergentní příjem chomutovské nemocnice provozován v provizorních prostorách s nevyhovujícím přístupem, nevyhovujícím dispozičním uspořádáním a nedostatečným prostorem.

Součástí uvedené investiční akce je vybudování odpovídajícího emergentního příjmu pro nejzávažnější stavy vč. nezbytné návaznosti na další zdravotnická oddělení. Uvedený záměr využívá prostory u objektu chirurgických oborů (pavilon „C“) s přímou návazností na ARO, JIP, operační sály, akutní lůžkovou kapacitu, CT a novou magnetickou rezonanci, jejíž pořízení a realizace nezbytných úprav byly zahájeny. Dostupné jsou další oddělení chomutovské nemocnice poskytující akutní a diagnostickou péči.

V této souvislosti jsou plánovány i úpravy stávající spojovací chodby pavilonu „C“, v rámci kterých bude v odpovídajícím prostředí řešena přímá návaznost CT a nové magnetické rezonance.

Ekonomické zhodnocení

7.9.1 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.

7.9.2 Dividendové hledisko

Výpočty, které jsou přílohou č. 8, dosahují čisté současné hodnoty ve výši 15.347.799,- Kč a vnitřního výnosového procenta 3,69 %.

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 2,18 % vyšší, než je úroková míra, kterou Ústecký kraj aktuálně dosahuje při zhodnocování volných finančních prostředků.

Zvýšení základního kapitálu, kterým bude zajištěna realizace projektu - Emergentní příjem (ARO) vč. propojení pavilonů – Nemocnice Chomutov, o.z., 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
Rekonstrukce sociálních zařízení, blok B a C – Nemocnice Most, o.z.	ANO	ANO
Rozšíření mamografického centra – Nemocnice Chomutov, o.z.	ANO	ANO
Stravovací provoz Nemocnice Chomutov - dodávky kuchyňské technologie	ANO	ANO
Modernizace a zateplení objektu "I" Děčín a rekonstrukce vnitřních prostor vč. Úprav pro rozšíření gastroenterologického pracoviště - Interní pavilon Nemocnice Děčín	ANO	ANO
Nemocnice Chomutov - Stavební úpravy pro instalaci magnetické rezonance	ANO	ANO
Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem - pořízení extrakorporálního Litotryptoru	ANO	ANO
Modernizace "Dětské kliniky" MNUL	ANO	ANO
Revitalizace plochy - parkoviště před Poliklinikou – Nemocnice Teplice, o.z.	ANO	ANO
Emergentní příjem (ARO) vč. propojení pavilonů – Nemocnice Chomutov, o.z.	ANO	ANO

Tabulka 20: 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.

21. března 2016

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke at the end.

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 EUC a.s. (dříve 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 čisté současné hodnoty a vnitřního výnosového procenta podle zisku (zachráněné příjmy)

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT		Rekonstrukce sociálních zařízení, blok B a C – Nemocnice Most, o.z.											
celkové náklady	7 465 000												
dotace													
jiné zdroje													
vlastní zdroje	7 465 000												
Proměnné:													
příjem z využití	1 206 335												
náklady investice	7 465 000												
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	1,51%												
období	30												
délka životnosti	30												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	25%	25%	30%	30%	35%	40%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	75%	80%	85%	90%	90%	95%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	27	28	29	30									
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%									
Výpočty:													
Čistá současná hodnota (NPV)	12 599 237												
Vnitřní výnosové procento	8,07%												
pomůcka pro výpočet VVP	0												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9				
CF/příjem	301 584	301 584	361 901	361 901	422 217	482 534	482 534	542 851	603 168				
současná hodnota CF	297 098	292 678	345 989	340 843	391 735	441 037	434 476	481 515	527 058				
vnitřní výnosové procento (IR)	279 052	258 203	286 694	265 275	286 364	302 822	280 197	291 671	299 866				
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18				
CF/příjem	663 484	723 801	784 118	844 435	904 751	965 068	1 025 385	1 085 702	1 085 702				
současná hodnota CF	571 140	613 793	655 051	694 946	733 509	770 771	806 762	841 512	828 994				
vnitřní výnosové procento (IR)	305 208	308 079	308 816	307 724	305 071	301 097	296 014	290 010	268 342				
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27				
CF/příjem	1 146 018	1 206 335	1 206 335	1 206 335	1 206 335	1 206 335	1 206 335	1 206 335	1 206 335				
současná hodnota CF	862 033	893 905	880 608	867 508	854 604	841 891	829 368	817 031	804 877				
vnitřní výnosové procento (IR)	262 088	255 270	236 198	218 551	202 222	187 114	173 134	160 199	148 230				
roky	28	29	30	suma									
CF/příjem	1 206 335	1 206 335	1 206 335	26 358 420									
současná hodnota CF	792 904	781 110	769 490	20 064 237									
vnitřní výnosové procento (IR)	137 155	126 908	117 426	7 465 000									

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT	Rozšíření mamografického centra – Nemocnice Chomutov, o.z.												
celkové náklady	7 200 000												
dotace													
jiné zdroje	1 200 000												
vlastní zdroje	6 000 000												
Proměnné:													
příjem z využití	1 082 223												
náklady investice	6 000 000												
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	1,51%												
období	30												
délka životnosti	30												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	50%	70%	80%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	27	28	29	30									
% cílového stavu úsporv nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%									

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	18 796 691
Vnitřní výnosové procento	15,44%
pomůcka pro výpočet VVP	0

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	541 112	757 556	865 778	974 001	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223
současná hodnota CF	533 062	735 186	827 714	917 327	1 004 090	989 154	974 440	959 945	945 665
vnitřní výnosové procento (IR)	468 730	568 443	562 750	548 408	527 834	457 229	396 068	343 089	297 196
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18
CF/příjem	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223
současná hodnota CF	931 598	917 740	904 088	890 640	877 391	864 339	851 482	838 816	826 338
vnitřní výnosové procento (IR)	257 441	223 005	193 175	167 335	144 952	125 562	108 767	94 218	81 615
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27
CF/příjem	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223	1 082 223
současná hodnota CF	814 046	801 937	790 008	778 256	766 679	755 275	744 040	732 972	722 069
vnitřní výnosové procento (IR)	70 698	61 241	53 049	45 953	39 806	34 481	29 869	25 874	22 413
roky	28	29	30	suma					
CF/příjem	1 082 223	1 082 223	1 082 223	31 276 245					
současná hodnota CF	711 327	700 746	690 322	24 796 691					
vnitřní výnosové procento (IR)	19 415	16 818	14 568	6 000 000					

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT		Stravovací provoz Nemocnice Chomutov											
celkové náklady	51 200 000												
dotace													
jiné zdroje	4 500 000												
vlastní zdroje	46 700 000												
Proměnné:													
příjem z využití	2 879 000												
náklady investice	46 700 000												
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	1,51%												
období	30												
délka životnosti investice	30												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	27	28	29	30									
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%									

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	22 343 684
Vnitřní výnosové procento	4,54%
pomůcka pro výpočet VVP	0

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000
současná hodnota CF	2 836 174	2 793 985	2 752 423	2 711 480	2 671 145	2 631 411	2 592 268	2 553 707	2 515 719
vnitřní výnosové procento (IR)	2 754 086	2 634 592	2 520 282	2 410 932	2 306 327	2 206 260	2 110 535	2 018 963	1 931 364
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18
CF/příjem	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000
současná hodnota CF	2 478 297	2 441 432	2 405 114	2 369 337	2 334 093	2 299 372	2 265 168	2 231 473	2 198 279
vnitřní výnosové procento (IR)	1 847 567	1 767 404	1 690 720	1 617 363	1 547 189	1 480 060	1 415 843	1 354 413	1 295 647
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27
CF/příjem	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000	2 879 000
současná hodnota CF	2 165 579	2 133 365	2 101 630	2 070 368	2 039 570	2 009 231	1 979 343	1 949 899	1 920 894
vnitřní výnosové procento (IR)	1 239 432	1 185 655	1 134 212	1 085 001	1 037 925	992 892	949 812	908 602	869 179
roky	28	29	30	suma					
CF/příjem	2 879 000	2 879 000	2 879 000	86 370 000					
současná hodnota CF	1 892 320	1 864 171	1 836 440	69 043 684					
vnitřní výnosové procento (IR)	831 467	795 392	760 881	46 700 000					

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT	Interní pavilon Nemocnice Děčín - rekonstrukce vnitřních prostor vč. úprav pro rozšíření gastroenterologického pracoviště
---------	---

celkové náklady	52 250 000
dotace	
jiné zdroje	2 000 000
vlastní zdroje	50 250 000

Proměnné:	
příjem z využití	
zachráněné příjmy	2 041 588
úspora nákladů	591 381
náklady investice	50 250 000
kapitálové náklady na investici	1,51%
období	30
délka životnosti investice	30

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% cílového stavu zvýšení výnosů	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	83%
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% cílového stavu zvýšení výnosů	87%	90%	92%	95%	98%	98%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	27	28	29	30									
% cílového stavu zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%									
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%									

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	1 190 400
Vnitřní výnosové procento	1,66%
pomůcka pro výpočet VVP	- 0

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	1 101 778	1 203 857	1 305 937	1 408 016	1 510 096	1 612 175	1 714 254	1 816 334	1 918 413
současná hodnota CF	1 085 389	1 168 308	1 248 520	1 326 088	1 401 072	1 473 531	1 543 524	1 611 109	1 676 342
vnitřní výnosové procento (IR)	1 083 828	1 164 951	1 243 143	1 318 477	1 391 028	1 460 864	1 528 056	1 592 670	1 654 774
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18
CF/příjem	2 020 493	2 122 572	2 224 651	2 285 899	2 367 563	2 428 810	2 469 642	2 530 890	2 592 137
současná hodnota CF	1 739 278	1 799 970	1 858 472	1 881 232	1 919 455	1 939 819	1 943 089	1 961 657	1 979 243
vnitřní výnosové procento (IR)	1 714 431	1 771 705	1 826 658	1 846 369	1 881 175	1 898 399	1 898 866	1 914 255	1 928 638
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27
CF/příjem	2 592 137	2 632 969	2 632 969	2 632 969	2 632 969	2 632 969	2 632 969	2 632 969	2 632 969
současná hodnota CF	1 949 801	1 951 054	1 922 031	1 893 440	1 865 274	1 837 528	1 810 194	1 783 266	1 756 740
vnitřní výnosové procento (IR)	1 897 217	1 895 706	1 864 822	1 834 440	1 804 554	1 775 154	1 746 234	1 717 785	1 689 799
roky	28	29	30	suma					
CF/příjem	2 632 969	2 632 969	2 632 969	66 188 313					
současná hodnota CF	1 730 607	1 704 864	1 679 503	51 440 400					
vnitřní výnosové procento (IR)	1 662 269	1 635 187	1 608 547	50 250 000					

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT	Nemocnice Chomutov - Stavební úpravy pro instalaci magnetické rezonance												
celkové náklady	6 000 000												
dotace	0												
jiné zdroje	4 000 000												
vlastní zdroje	2 000 000												
Proměnné:													
příjem z využití	423 733												
náklady investice	2 000 000												
kapitálové náklady na investici	1,51%												
období	30												
délka životnosti investice	30												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	25%	25%	30%	30%	35%	40%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	75%	80%	85%	90%	90%	95%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	27	28	29	30									
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%									
Výpočty:													
Čistá současná hodnota (NPV)	7 258 573												
Vnitřní výnosové procento	10,32%												
pomůcka pro výpočet VVP	0												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9				
CF/příjem	105 933	105 933	127 120	127 120	148 307	169 493	169 493	190 680	211 867				
současná hodnota CF	104 358	102 805	121 531	119 723	137 599	154 917	152 613	169 135	185 133				
vnitřní výnosové procento (IRR)	96 021	87 036	94 669	85 811	90 745	94 004	85 207	86 888	87 509				
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18				
CF/příjem	233 053	254 240	275 427	296 613	317 800	338 987	360 173	381 360	381 360				
současná hodnota CF	200 617	215 599	230 091	244 105	257 650	270 739	283 381	295 587	291 190				
vnitřní výnosové procento (IRR)	87 252	86 277	84 721	82 700	80 316	77 654	74 787	71 776	65 060				
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27				
CF/příjem	402 547	423 733	423 733	423 733	423 733	423 733	423 733	423 733	423 733				
současná hodnota CF	302 795	313 990	309 319	304 718	300 185	295 720	291 321	286 988	282 719				
vnitřní výnosové procento (IRR)	62 248	59 393	53 835	48 798	44 231	40 092	36 341	32 940	29 858				
roky	28	29	30	suma									
CF/příjem	423 733	423 733	423 733	9 258 573									
současná hodnota CF	278 513	274 370	270 289	7 047 699									
vnitřní výnosové procento (IRR)	27 064	24 531	22 236	2 000 000									

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT	Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem - pořízení extrakorporálního Litotryptoru
celkové náklady	12 700 000,00
dotace	-
jiné zdroje	-
vlastní zdroje	12 700 000,00

Proměnné:	
příjem z využití	2 897 923
náklady investice	12 700 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	1,51%
období	8
délka životnosti investice	8

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

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	12 115 475
Vnitřní výnosové procento	15,72%
pomůcka pro výpočet VVP	0

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	suma
CF/příjem	2 897 923	2 897 923	2 897 923	2 897 923	2 897 923	2 897 923	2 897 923	2 897 923	23 183 384
současná hodnota CF	2 941 682	2 986 101	3 031 191	3 076 962	3 123 424	3 170 588	3 218 464	3 267 063	24 815 475
vnitřní výnosové procento (IR)	2 504 158	2 163 898	1 869 871	1 615 796	1 396 245	1 206 526	1 042 585	900 920	12 700 000

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT		Modernizace "Dětské kliniky" MNUL											
celkové náklady	70 000 000												
dotace													
jiné zdroje	5 000 000												
vlastní zdroje	65 000 000												
Proměnné:													
příjem z využití													
zachráněné příjmy	2 879 652												
úspora nákladu	1 024 018												
náklady investice	65 000 000												
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	1,51%												
období	30												
délka životnosti investice	30												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% cílového stavu zvýšení výnosů	25%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% cílového stavu zvýšení výnosů	85%	90%	92%	95%	98%	98%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	27	28	29	30									
% cílového stavu zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%									
% cílového stavu úspory nákladů	100%	100%	100%	100%									
Výpočty:													
Čistá současná hodnota (NPV)	10 564 632												
Vnitřní výnosové procento	2,47%												
pomůcka pro výpočet VVP	0												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9				
CF/příjem	1 743 931	1 743 931	1 887 914	2 031 896	2 175 879	2 319 861	2 463 844	2 607 827	2 751 809				
současná hodnota CF	1 717 989	1 692 434	1 804 910	1 913 666	2 018 787	2 120 357	2 218 459	2 313 173	2 404 578				
vnitřní výnosové procento (IR)	1 701 965	1 661 010	1 754 876	1 843 263	1 926 380	2 004 429	2 077 606	2 146 101	2 210 097				
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18				
CF/příjem	2 895 792	3 039 774	3 183 757	3 327 740	3 471 722	3 615 705	3 673 298	3 759 687	3 846 077				
současná hodnota CF	2 492 752	2 577 770	2 659 708	2 738 638	2 814 630	2 887 756	2 890 114	2 914 081	2 936 697				
vnitřní výnosové procento (IR)	2 269 769	2 325 290	2 376 825	2 424 532	2 468 568	2 509 080	2 487 706	2 484 941	2 480 869				
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27				
CF/příjem	3 846 077	3 903 670	3 903 670	3 903 670	3 903 670	3 903 670	3 903 670	3 903 670	3 903 670				
současná hodnota CF	2 893 012	2 892 654	2 849 625	2 807 236	2 765 477	2 724 340	2 683 814	2 643 891	2 604 562				
vnitřní výnosové procento (IR)	2 421 170	2 398 291	2 340 579	2 284 256	2 229 288	2 175 643	2 123 289	2 072 194	2 022 329				
roky	28	29	30	suma									
CF/příjem	3 903 670	3 903 670	3 903 670	97 326 891									
současná hodnota CF	2 565 818	2 527 651	2 490 051	75 564 632									
vnitřní výnosové procento (IR)	1 973 664	1 926 171	1 879 820	65 000 000									

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT	Revitalizace plochy - parkoviště před Poliklinikou – Nemocnice Teplice, o.z.
celkové náklady	16 500 000
dotace	
jiné zdroje	6 500 000
vlastní zdroje	10 000 000

Proměnné:	
výše současné produkce v Kč	198 298 920
náklady investice	10 000 000
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	1,51%
období	30
délka životnosti investice	30

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
odhad ročního zvýšení původní produkce v %	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%	2,25%	2,50%	2,75%	3,00%	3,25%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
odhad ročního zvýšení původní produkce v %	3,50%	3,75%	4,00%	4,25%	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%	5,50%	5,75%	6,00%	6,25%	6,50%
roky	27	28	29	30									
odhad ročního zvýšení původní produkce v %	6,75%	7,00%	7,25%	7,50%									

Výpočty:

Čistá současná hodnota (NPV)	160 974 454
Vnitřní výnosové procento	31,13%
pomůcka pro výpočet VVP	0

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	495 747	991 495	1 487 242	1 982 989	2 478 737	2 974 484	3 470 231	3 965 978	4 461 726
současná hodnota CF	488 373	962 216	1 421 854	1 867 605	2 299 780	2 718 683	3 124 616	3 517 869	3 898 732
vnitřní výnosové procento (IR)	378 068	576 646	659 645	670 747	639 408	585 152	520 625	453 761	389 304
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18
CF/příjem	4 957 473	5 453 220	5 948 968	6 444 715	6 940 462	7 436 210	7 931 957	8 427 704	8 923 451
současná hodnota CF	4 267 486	4 624 406	4 969 763	5 303 822	5 626 843	5 939 080	6 240 783	6 532 196	6 813 558
vnitřní výnosové procento (IR)	378 068	576 646	659 645	670 747	639 408	585 152	520 625	453 761	389 304
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27
CF/příjem	9 419 199	9 914 946	10 410 693	10 906 441	11 402 188	11 897 935	12 393 683	12 889 430	13 385 177
současná hodnota CF	7 085 104	7 347 064	7 599 662	7 843 119	8 077 652	8 303 472	8 520 786	8 729 798	8 930 706
vnitřní výnosové procento (IR)	54 688	43 902	35 154	28 086	22 393	17 820	14 156	11 227	8 892
roky	28	29	30	suma					
CF/příjem	13 880 924	14 376 672	14 872 419	230 522 495					
současná hodnota CF	9 123 705	9 308 985	9 486 735	170 974 454					
vnitřní výnosové procento (IR)	7 032	5 554	4 382	10 000 000					

VÝPOČTY ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY A VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA PODLE ZISKU (ZACHRÁNĚNÉ PŘÍJMY)

PROJEKT	Emergentní příjem (ARO) vč. Úpravy spojovací chodby pavilonu "C" a krytý spojovací koridor nemocnice Chomutov												
celkové náklady	40 000 000												
dotace													
jíný zdroj	5 000 000												
vlastní zdroje	35 000 000												
Proměnné:													
výnosy z investice	3 027 093												
náklady investice	35 000 000												
očekávaná míra výnosnosti vlastního kapitálu	1,51%												
období	30												
délka životnosti investice	30												
roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	25%	25%	30%	30%	35%	40%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%
roky	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	75%	80%	85%	90%	90%	95%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
roky	27	28	29	30									
% cílového stavu úspory nákladů a zvýšení výnosů	100%	100%	100%	100%									
Výpočty:													
Čistá současná hodnota (NPV)	15 347 799												
Vnitřní výnosové procento	3,69%												
pomůcka pro výpočet VVP	-												

roky	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CF/příjem	756 773	756 773	908 128	908 128	1 059 483	1 210 837	1 210 837	1 362 192	1 513 547
současná hodnota CF	745 516	734 426	868 202	855 287	982 991	1 106 707	1 090 245	1 208 280	1 322 563
vnitřní výnosové procento (IRR)	729 824	703 834	814 523	785 517	883 801	974 089	939 401	1 019 191	1 092 108
roky	10	11	12	13	14	15	16	17	18
CF/příjem	1 664 901	1 816 256	1 967 610	2 118 965	2 270 320	2 421 674	2 573 029	2 724 384	2 724 384
současná hodnota CF	1 433 178	1 540 210	1 643 740	1 743 850	1 840 617	1 934 120	2 024 433	2 111 632	2 080 221
vnitřní výnosové procento (IRR)	1 158 538	1 218 852	1 273 401	1 322 520	1 366 525	1 405 719	1 440 388	1 470 806	1 418 429
roky	19	20	21	22	23	24	25	26	27
CF/příjem	2 875 738	3 027 093	3 027 093	3 027 093	3 027 093	3 027 093	3 027 093	3 027 093	3 027 093
současná hodnota CF	2 163 125	2 243 103	2 209 736	2 176 865	2 144 484	2 112 584	2 081 158	2 050 200	2 019 703
vnitřní výnosové procento (IRR)	1 443 912	1 465 782	1 413 584	1 363 245	1 314 698	1 267 880	1 222 729	1 179 187	1 137 194
roky	28	29	30	suma					
CF/příjem	3 027 093	3 027 093	3 027 093	66 141 982					
současná hodnota CF	1 989 659	1 960 062	1 930 905	50 347 799					
vnitřní výnosové procento (IRR)	1 096 698	1 057 643	1 019 979	35 000 000					