

Deloitte & Touche Czech Republic B.V. Phone: +420 (2) 248 95 362
organizační složka Fax: +420 (2) 248 95 304
Týn 641/4
110 00 PRAGUE 1 Id.No.: 64935957
Czech Republic VAT Reg.: 001 - 64935957

660
**Deloitte
& Touche**

Financial Advisory Services

14. června 2002

Předběžná zpráva

Ing. Jiří Paroubek
náměstek primátora
Magistrát hlavního města Prahy
Mariánské náměstí 2
110 01 Praha 1

**Kalkulace objektivní tržní hodnoty 34% podílu na vlastním kapitálu společnosti PVK,
a.s. k 31. prosinci 2001**

Vážený pane náměstku,

vypracovali jsme kalkulaci objektivní tržní hodnoty 34% podílu na vlastním kapitálu ve společnosti PVK, a.s. („Společnost“ nebo „PVK“) k 31. prosinci 2001 („Kalkulace“).

Cílem naší analýzy bylo asistovat při indikaci doporučené prodejní ceny výše stanoveného podílu ve společnosti PVK. Pro tyto účely jsme provedli kalkulaci objektivní tržní hodnoty PVK k 31. prosinci 2001.

Naše Kalkulace souvisí s potenciálním prodejem majetkového podílu ve Společnosti. Proto tedy naše práce nemůže sloužit k jinému účelu nebo být předkládána jiným subjektům bez písemného svolení Deloitte & Touche. Naše jméno nebo Kalkulace nemohou být, ať již jako celek nebo její jednotlivé části, ústně ani v žádném dokumentu poskytnuty třetím osobám bez předchozího písemného souhlasu, který nesmí být bezdůvodně odepřen. Výsledek našeho poradenství v oblasti ohodnocení neznamená investiční doporučení a proto by neměl být tímto způsobem interpretován.

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Financial Advisory Services

**Kalkulace hodnoty 34% podílu
na vlastním kapitálu
společnosti PVK, a.s.**

k 31. prosinci 2001

Předběžná zpráva

14. června 2002

1 OBJEKTIVNÍ TRŽNÍ HODNOTA

Pro účely tohoto ocenění definujeme objektivní tržní hodnotu jako "cenu vyjádřenou hotovostí, za níž by daný majetek změnil vlastníka, a to převodem mezi ochotným prodávajícím a ochotným kupujícím, který není uskutečněn ani pod tlakem ke koupi, ani prodeji s tím, že každý ze zúčastněných je obeznámen s náležitými skutečnostmi."¹

Je třeba vzít na vědomí, že cena skutečně zaplacená při transakci se může lišit od odhadu objektivní tržní hodnoty díky takovým faktorům, jakými jsou motivace smluvních stran, zkušenosti smluvních stran s vyjednáváním, struktura transakce (např. způsob financování, převod rozhodovacích pravomocí, atd.) nebo jiným faktorům, které jsou pro danou transakci jedinečné.

V naší definici objektivní tržní hodnoty uvažujeme, že bude placeno v hotovosti. Nicméně v mnoha transakcích kupující vyjedná strukturu transakce, při které hradí část ceny jinak než hotovostně. V transakci jsou pak většinou zohledněny náklady financování prodejce pramenící z vkladů nehmotných aktiv (např. know-how, přístup na trh, technologie) a dosažená cena je vyšší.

¹ American Society of Appraisers, Business Valuation Standards©, "Definitions", přepracované vydání z února 2001, strana 23

2 ZDROJE INFORMACÍ

Při Kalkulaci jsme vycházeli z informací obdržných od PVK a z veřejně dostupných finančních a jiných informací.

PVK nám byly poskytnuty finanční výkazy za roky 1998 až 2002 a v omezeném rozsahu prognózy vedení Společnosti na rok 2002 a 2003, které nám umožnily sestavit finanční model určující volné peněžní toky. Neprovedli jsme pohovory s vedením Společnosti, které by nám objasnily jakékoliv hlubší informace, které nejsou veřejně dostupné. Kdybychom měli možnost pohovoru s vedením Společnosti, naše závěry by mohly být odlišné.

Při Kalkulaci jsme vycházeli pouze z informací a finančních dat poskytnutých od PVK, které jsme považovali za přesné a objektivně zobrazující historickou finanční a provozní situaci Společnosti. Závěr analýzy závisí na kompletnosti a přesnosti těchto informací ve všech ohledech. Rozsah naší práce nám neumožňuje přijmout odpovědnost za přesnost a kompletnost těchto poskytnutých informací.

Data použitá v této Kalkulaci pocházejí z následujících zdrojů:

- PVK, a.s.
- WorldScope Disclosure, Bloomberg a Internet Securities
- Veřejně dostupná data o trhu v České republice v odvětví
- Veřejně dostupné informace (články, studie, atd.) týkající se prémie za kontrolní podíl a úprav o nižší obchodovatelnost Společnosti.

Jako součást tohoto ocenění jsme neprováděli audit ani přezkoumání a tudíž nepředkládáme výrok auditora nebo jinou formu záruky těchto dat. Výsledek této Kalkulace, její závěry a podrobné propočty jsou prezentovány v přílohách k této zprávě.

3 PROVEDENÉ ČINNOSTI

Naše indikace hodnoty byla vedena v souladu se všeobecně uznávanými oceňovacími standardy vyhlášenými mezinárodními oceňovacími uskupeními, kterými jsme členy. Proto tedy postup ocenění zahrnuje postupy vycházející z těchto standardů. Při tomto ocenění jsou zahrnuty zejména (ale nejenom) následující zjištění a analýzy:

- Analýza všeobecných dat o trhu
- Analýza veřejně dostupných informací o Společnosti, internetové stránky Společnosti a ostatní média
- V dostupné míře sběr a analýza finančních dat společností, jejichž akcie jsou veřejně obchodovatelné, přičemž podnikají ve stejném oboru podnikání, což poslouží k provoznímu porovnání
- Odhad odpovídajících oceňovacích diskontů a prémie použitých ve výsledcích naší kalkulace
- Analýza ostatních informací a dat týkajících se kalkulace odhadu objektivní tržní hodnoty

Na základě našich poznatků a provedené analýzy dat byly k dosažení výsledné hodnoty majetku Společnosti použity odpovídající oceňovací techniky.

4 OCENOVACÍ PŘÍSTUPY

Nepoužili jsme přístup tržního porovnávání, protože jsme nenašli vhodné srovnatelné společnosti. Všechny společnosti, které jsme analyzovali, působí ve stejném odvětví jako PVK avšak na rozdíl od PVK vlastní rozvodný vodní a stočný systém. PVK si tento systém pronajímá a tudíž tržní násobky, které by byly pomocí přístupu tržního porovnávání odvozeny by byly touto skutečností zdeformované.

S ohledem na rozsah dostupných informací, jak bylo výše uvedeno, jsme pro kalkulaci přibližné objektivní tržní hodnoty 34% podílu ve Společnosti použili pouze výnosový přístup reprezentovaný metodou diskontovaných peněžních toků.

Výnosový přístup

Existuje několik metod, které se v rámci výnosového přístupu používají pro ocenění. Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně terminální hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

Další výnosová metoda je založena na kapitalizaci některého z ukazatelů výkonnosti společnosti jako například zisk nebo dividendy. Úroveň kapitalizace odráží jak riziko tak i dlouhodobé vyhlídky oceňované společnosti. Při kapitalizaci historických ukazatelů finanční výkonnosti je nutné vzít na vědomí, že historické údaje slouží pro předpověď budoucnosti.

U obou metod se v diskontní sazbě, respektive v míře kapitalizace, odráží podmínky na trhu a jedinečnost oceňované společnosti.

Na základě analýzy výnosů, nákladů, potřebného pracovního kapitálu a investic, optimální kapitálové struktury a požadované diskontní sazby je zpracována prognóza čistých budoucích výnosů obchodní činnosti za určité prognózované období. Budoucí výnosy lze definovat jako čistý zisk nebo peněžní tok. Peněžní toky lze dále definovat jako peněžní tok vlastního kapitálu (peněžní toky dostupné akcionářům) a nezadlužené peněžní toky (peněžní toky

dostupné investorům s vlastním i dluhovým kapitálem). V obou případech lze peněžní toky počítat před zdaněním nebo po zdanění a v reálných (očištěných o inflaci) nebo nominálních (včetně inflace) hodnotách.

Volba nejvhodnější varianty pro definování budoucích výnosů závisí na odborném úsudku odhadce, který musí zvážit specifické skutečnosti a okolnosti jednotlivých případů.

Po určení diskontní sazby jsou budoucí výnosy a zůstatková hodnota diskontovány nebo kapitalizovány na jejich současnou hodnotu. Součet současných hodnot představuje hodnotu vlastního kapitálu u modelu peněžního toku vlastního kapitálu, a hodnotu celkového investovaného kapitálu (vlastní kapitál plus cizí kapitál) u modelu peněžního toku nezadluženého majetku. Cizí kapitál je třeba v případě posledně jmenované varianty odečíst, aby byla získána hodnota vlastního kapitálu.

5 POSTUP OCENĚNÍ

Pro kalkulaci hodnoty jsem použili metodu diskontovaných peněžních toků.

Pro analýzu sektoru zásobování vodou a odvodu odpadních vod jsme použili společnosti se stejným rozsahem činnosti. Při této analýze jsme brali v úvahu i skutečnost, že PVK na rozdíl od ostatních společností nevlastní rozvodný a stočný systém.

Pro potřeby ocenění jsme obdrželi návrhy finančních plánů PVK na období od 2002 do 2003 a historické roční finanční výkazy Společnosti od roku 1998 do konce roku 2001.

Peněžní toky jsou odvozeny od provozního zisku po zdanění upraveného o odpisy. Ten je dále snížen o změnu potřeby pracovního kapitálu a investice.

Současnou hodnotu generovaných peněžních toků jsme určili jako součet současných hodnot peněžních toků v letech 2002 a 2003 a terminální hodnoty odhadnuté pomocí Gordonova růstového modelu. Pro odhad terminální hodnoty jsme stanovili růst s ohledem na charakter odvětví ve výši 5%. Tento růst podle našeho názoru dostatečně vyjadřuje možnosti budoucího vlastníka zvyšovat současné regulované ceny vodného a stočného.

V našem ocenění definujeme diskontní sazbu rovnou váženým průměrným nákladům kapitálu (WACC). PVK je doposud plně financována vlastním kapitálem, nicméně pro určení objektivní tržní hodnoty je vhodnější použití kapitálové struktury obvyklé v daném odvětví, protože budoucí vlastník Společnosti může nakupovanou společnost přefinancovat podle svých potřeb. Obvyklá kapitálová struktura používaná v odvětví dává přesnější odhad objektivní tržní hodnoty, než použití stávající kapitálové struktury Společnosti. (výpočet viz. Tabulka č. 5) Při diskontování jsme aplikovali konvenci středu období, která předpokládá rovnoměrnou tvorbu volných peněžních toků během jedné periody.

Součtem současné hodnoty peněžních toků generovaných PVK v letech 2002 a 2003 a současné terminální hodnoty peněžních toků po roce 2003 jsme získali předběžný odhad tržní hodnoty investovaného kapitálu do PVK. Jelikož PVK nemá k 31.12.2001 žádné dluhy, je hodnota investovaného kapitálu rovna hodnotě vlastního kapitálu.

Předběžná hodnota PVK byla dále zvýšena o přebytek pracovního kapitálu k datu ocenění oproti srovnatelným společnostem ve výši 253 896 tis. Kč a o hodnotu neprovozních aktiv Společnosti ve výši 20 000 tis. Kč reprezentovaných finančními investicemi.

Při indikaci hodnoty PVK jsme oceňovali 34% minoritní podíl. Metoda diskontovaných peněžních toků v sobě implicitně zahrnuje kontrolní podíl a proto bylo nutné aplikovat srážku za minoritní podíl. Tato srážka, kterou jsme určili na 20% podle našeho mínění vystihuje omezené možnosti potenciálního majitele 34% využít kontrolních práv.

Společnost PVK není veřejně obchodovatelná. Vlastnický podíl v soukromé společnosti nelze prodat tak snadno, jako podíl ve společnosti, jejíž akcie jsou veřejně obchodovány. Z tohoto důvodu je při prodeji minoritního podílu v soukromé společnosti třeba uplatnit diskont za nižší míru obchodovatelnosti. Pro účely našeho ocenění jsme výši této srážky určili na úrovni 15%. Důvodem pro tuto hodnotu je skutečnost, že oceňujeme minoritní podíl (34%) v soukromé společnosti, jehož likvidita je nižší než likvidita majoritního podílu. Domníváme, že prodejnost PVK z hlediska počtu potenciálních uchazečů je vzhledem k současné struktuře akcionářů omezena.

6 ZÁVĚRY OCENĚNÍ

Po provedení výše uvedených úprav ve výnosovém přístupu za použití metody diskontovaných peněžních toků lze přibližnou hodnotu 34% podílu na vlastním kapitálu PVK indikovat na

880 000 000 ,- Kč.

Tuto hodnotu lze po přepočtu směnnými kursy k datu ocenění vyjádřit

24 270 000 USD

nebo

27 517 000 EUR.

Podrobný výpočet těchto hodnot Společnosti je uveden v příložené Tabulce 1.

V souladu s všeobecně uznávanými postupy oceňování, jsme nezávislí na vlastnících PVK, a.s. a Hlavním městě Praze. Naše odměna za tuto práci nezávisí na výsledku této Kalkulace.

Bylo naším potěšením provést toto ocenění pro Hlavní město Praha.

S pozdravem

Josef Kotrba
Partner
Deloitte & Touche

7 PŘÍLOHY

Tabulka 1 – Diskontovaný cashflow

Tabulka 2 – Historické rozvahy

Tabulka 3 – Historické výsledovky

Tabulka 4 – Kalkulace pracovního kapitálu

Tabulka 5 – Kalkulace WACC

Tabulka 6 – Analýza poměrových ukazatelů

Tabulka 7 – DuPontova analýza – rozklad ROE

Tabuľka 1

PVK, a.s.

Indikace objektivní tržní hodnoty vlastního kapitálu PVK, a.s., ke dni 31. prosince 2001

Předběžná zpráva

650

Děkovací listy

CZK tis.

Období končící:

31.12.2001

	Rok 1	Rok 2
Tržby	10,4%	6,8%
Operativní provozní výnosy	4 053 422	4 327 161
Celkové provozní výnosy	4 053 422	4 327 161
EBIT	276 225	349 505
Adorče	6,8%	8,1%
Důl a příjmy ve výši	85 630	108 347
Čistý zisk bez fin. nákladů	190 595	241 158
Návrže	4,7%	5,6%
Peněžní tok	111 640	103 100
Odpoisy	-57 465	-41 063
Přírůstek pracovního kapitálu (1)	-89 608	-103 100
Investiční náklady	155 162	200 098
Volný peněžní tok bez finančních nákladů	0 5000	1 5000
čistoty faktor (střední období)	0,9309	0,8597
diskontní faktor	147 540	172 032
Současná hodnota peněžních toků běžných let		
Současná hodnota peněžních toků	319 572	
Plus: Současná hodnota termínal hodnoty	3 389 259	
Ordinovaná tržní hodnota (investovaného kapitálu)	3 708 831	
Mina: Úvěry	0	
Neprovozní aktiva	20 000	
Plus: Nadbytečný pracovní kapitál	253 896	
Ordinovaná objektivní tržní hodnota vlastního jmění	3 982 727	

Tržby v roce 3	4 543 519
Terminální EBIT návrže	8,1%
EBIAT v roce 3	253 216
Přírůstek pracovního kapitálu	-52 454
Čistý peněžní tok	220 763
Konečná hodnota	3 942 190

Předpoklady	
WACC	10,6%
Residuální náhr	5,0%
Proc.kap./ Tržby (1)	15,0%

Analýzy uverňost			
Náklad Kapitálu / Residuální náhr			
9,0%	4,0%	5,0%	6,0%
1 010 000	1 200 000	1 530 000	
10,6%	780 000	880 000	1 030 000
12,0%	650 000	720 000	800 000

Diskont za minoritní podíl 20%

Diskont za omezenou obchodovatelnost 15%

Ordinovaná objektivní tržní hodnota 34% vlastního jmění (zobchodněno) 800 000

Ordinovaná objektivní tržní hodnota 34% podílu na vlastním kapitálu v tis. USD* 34 270

Ordinovaná objektivní tržní hodnota 34% podílu na vlastním kapitálu v tis. EUR** 27 817

* CZK/USD 30,259

** CZK/EUR 31,280

Historické rozvahy

	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
Historické rozvahy				
CZK tis.				
Finanční prostředky	309 505,0	162 037	239 999	350 191
Obchodní pohledávky	331 974,0	463 755	437 193	482 345
Ostatní pohledávky	32 996,0	19 448	34 066	18 252
Pohledávky celkem	364 970	483 203	471 259	508 597
Materiál	58 746	50 480	46 426	43 479
Nedokončená výroba				
Výrobky a zboží	682	494	646	467
Zásoby celkem	59 428	50 974	47 072	43 946
OBĚŽNÁ AKTIVA - CELKEM	733 903	696 214	758 330	894 734
Stálá aktiva netto	521 394	550 900	586 545	567 098
Z toho finanční investice	0	0	0	20 000
Dlouhodobé pohledávky	838	3 735	3 597	3 591
Časové rozlišená aktiva	2 865	4 733	11 787	4 002
Dohadné účty aktivní	197 109	207 502	224 826	315 568
AKTIVA CELKEM	1 456 129	1 463 084	1 585 085	1 784 993
Závazky z obchodního styku	123 791	94 667	169 978	67 026
Ostatní závazky	61 955	66 573	61 956	85 632
Závazky celkem	185 746	161 240	231 934	152 658
Kritikodobé úvěry	0	0	0	0
BĚŽNÁ PASIVA CELKEM	185 746	161 240	231 934	152 658
Emitované dluhopisy	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobá pasiva	0	0	0	0
Bankovní úvěry	0	0	0	0
Rezervy	2 800	3 526	7 000	23 598
Časové rozlišení	136 559	143 983	147 144	6
Dohadné účty pasivní	30 657	34 065	67 139	257 196
Celkem ostatní pasiva	167 216	178 048	214 283	257 202
PASIVA CELKEM	355 762	342 814	453 217	433 458
Základní jmění	792 276	792 276	792 276	792 276
Kapitálové fondy	0	0	0	143 968
Nerozdělený zisk/ztráta	0	0	20 002	28 775
Fondy ze zisku	302 060	299 992	302 716	303 875
Hospodářský výsledek běžného úč. obd.	6 031	28 002	16 874	82 641
Vlastní jmění	1 100 367	1 120 270	1 131 868	1 351 535
Celkem závazky a vlastní jmění	1 456 129	1 463 084	1 585 085	1 784 993

Tabulka 4
 PVK, a.s.
 Indikace objektivní tržní hodnoty vlastního kapitálu PVK, a.s.
 ke dni 31. prosince 2001

<i>Pracovní kapitál - kalkulace</i>	<i>31.12.1999</i>	<i>31.12.2000</i>	<i>31.12.2001</i>
<i>CZK tis.</i>			
<i>Období končící</i>			
Oběžná aktiva	696 214	758 330	894 734
Oběžná pasiva	161 240	231 934	152 658
Pracovní kapitál (neupravený)	534 974	526 396	742 076
<i>Pracovní kapitál - bez úprav/tržby</i>	16%	15%	20%
Přírůstek pracovního kapitálu	n.a.	-8 578,0	215 680,0
Plus: Ostatní aktiva	212 235	236 613	319 570
Méně: Ostatní pasiva	178 048	214 283	257 202
Pracovní kapitál - upravený I	713 022	740 679	804 444
<i>Pracovní kapitál - upravený I./Tržby</i>	22%	21%	22%
<i>Průměrný pracovní kapitál dle GLCs</i>			
<i>Pracovní kapitál/Tržby - GLCs</i>	n.a.	n.a.	15%
<i>Pracovní kapitál - dle GLCs</i>			
WC Přebytek / (Nedostatek) pro PVK:			253 896

Poznámky:
 Jako součást tohoto ocenění jsme neprovdělali audit těchto dat. Neneseme tedy žádnou zodpovědnost za jejich správnost.

Tabulka 6
PVK, a.s.

Indikace objektivní tržní hodnoty vlastního kapitálu PVK, a.s.
Ke dni 31.12.2001

Analýza poměrových ukazatelů PVK, a.s.	Historická data pro PVK, a.s.			Historická data pro srovnatelné společnosti - mediány		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Likvidita						
Rychlá likvidita	1.90	1.59	2.08	0.82	0.75	0.54
Běžná likvidita	2.68	2.23	2.96	1.39	1.05	0.97
Finanční majetek / Celková aktiva	11.1%	15.1%	19.6%	2.4%	1.6%	1.9%
Finanční majetek / Tržby	5.0%	6.7%	9.5%	5.3%	4.6%	7.6%
Doba obratu pohledávek z obchodního styku	52	45	48	63	57	68
Doba obratu zásob	8	6	6	6	6	28
Doba obratu závazků z obchodního styku	14	23	9	23	22	26
Cash flow cyklus (dny)	45	28	45	45	42	70
Pracovní kapitál / Tržby	17.5%	15.4%	21.9%	12.7%	1.2%	-1.6%
Upravený pracovní kapitál / Tržby	17.5%	15.4%	21.9%	15.1%	10.3%	14.9%
Zadluženost						
Urokové krytí	-12.2	-16.6	-21.1	4.6	3.9	4.3
Zadlužení / Kapitál	0%	0%	0%	47%	49%	57%
Zadlužení / Celková aktiva	0%	0%	0%	25%	26%	42%
Roky potřebné k umoření zadlužení	0.0	0.0	0.0	2.8	3.3	4.3
Provozní efektivita						
ROE (při použití EBIT)	5.6%	2.8%	9.9%	21.6%	19.1%	19.9%
ROE (při použití zisku před zdaněním)	6.8%	3.5%	10.7%	14.8%	14.7%	14.0%
ROA (při použití EBIT)	4.3%	2.0%	7.5%	6.5%	8.2%	6.4%
ROA (při použití zisku před zdaněním)	5.2%	2.5%	8.1%	6.2%	8.2%	4.5%
Marže na EBITDA	5.1%	3.7%	6.5%	34.6%	37.1%	36.4%
Marže na EBIT	1.9%	0.9%	3.6%	22.6%	23.1%	25.5%
Marže na zisk před zdaněním	2.4%	1.1%	3.9%	20.7%	15.5%	17.9%
Marže na čistý zisk	0.9%	0.5%	2.3%	14.2%	10.9%	11.7%
Tržby / Čistá fixní aktiva	5.91	6.08	6.71	0.29	0.28	0.31

Jako součást tohoto ocenění jsme neprováděli audit těchto dat. Nenecháme tedy žádnou zodpovědnost za jejich správnost.

Tabulka 7

PVK, a.s.

Indikace objektivní tržní hodnoty vlastního kapitálu PVK, a.s.

Ke dni 31.12.2001

	1999	2000	2001
Rozklad ROE			
PVK, a.s.			
Daňová zátěž	45.6%	40.4%	70.4%
Úrokové zatížení	97.0%	133.3%	87.8%
Zisková marže	1.9%	0.9%	3.6%
Obrat aktiv	222.4%	224.9%	205.6%
Finanční páka	130.6%	140.0%	132.1%
Výsledné ROE po zdanění	2.5%	1.5%	6.1%
Srovnatelné společnosti (mediány)			
Daňová zátěž	62.3%	65.1%	65.1%
Úrokové zatížení	104.2%	75.3%	73.8%
Zisková marže	22.6%	23.1%	25.3%
Obrat aktiv	23.6%	24.8%	25.2%
Finanční páka	288.4%	293.7%	309.6%
Výsledné ROE po zdanění	10.0%	8.2%	9.6%
PVK, a.s. versus Srovnatelné společnosti			
Daňová zátěž	-27%	-38%	6%
Úrokové zatížení	-7%	77%	19%
Zisková marže	-91%	-96%	-86%
Obrat aktiv	841%	806%	715%
Finanční páka	-55%	-52%	-57%
Výsledné ROE po zdanění	-75%	-62%	-36%

Jako součást tohoto ocenění jsme neprováděli audit těchto dat. Neneseme tedy žádnou zodpovědnost za jejich správnost.