

Krajskému soudu v Ostravě

Havlíčkovo nábreží 1835/34

728 81 Ostrava

ke sp. zn. **KSOS 37 INS 10134/2016**

DATOVOU SCHRÁNKOU

V Praze dne 25. srpna 2016

Dlužník: **VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.**, IČO: 26823357, se sídlem na adrese Ruská 1142/30, 703 00 Ostrava - Vítkovice, společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ostravě, oddíl B, vložka 2751

Právně zastoupen: JUDr. Kateřinou Martínkovou, LL.M., advokátkou se sídlem Sokolská tř. 966/22, 702 00 Ostrava – Moravská Ostrava, zapsanou v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod č. 2760

Věřitel: **Komerční banka, a.s.**, IČO: 45317054, se sídlem Na Příkopě 969/33, 114 07 Praha, společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11407

Právně zastoupen: Mgr. Jiřím Tomolou, advokátem se sídlem Dentons Europe CS LLP, Platněřská 191/4, 110 00 Praha 1, zapsaným v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod evidenčním číslem 11024

Návrh na ustanovení insolvenčního správce postupem podle § 25 odst. 3 insolvenčního zákona

Upozornění na okolnosti bránící určení insolvenčního správce podle § 25 odst. 4 insolvenčního zákona a na možné obcházení zákona při určování osoby insolvenčního správce ze strany skupiny VÍTKOVICE MACHINERY GROUP

Přílohy:

- Příloha č. 1* Výpis z obchodního rejstříku BIC Ostrava s.r.o.
- Příloha č. 2* Rozvaha obchodního závodu PJ 814 ENVI
- Příloha č. 3* Finanční plán ENVI na období 2015 až 2019
- Příloha č. 4* Výpis z obchodního rejstříku ENVI
- Příloha č. 5* Znalecký posudek Ostravské znalecké a.s. z 12.11.2015

I. Úvod

1. Dne 29. 4. 2016 bylo zahájeno insolvenční řízení vůči dlužníkovi na návrh věřitele WETAG INVEST a.s. Návrhem ze dne 17.8.2016, č.l. A-47, se k insolvenčnímu návrhu věřitele WETAG INVEST a.s. přidal také dlužník, potvrdil existenci svého úpadku, navrhnul způsob jeho řešení reorganizací a souhlasil s tím, aby soud rozhodl o úpadku bez jednání. Insolvenční soud o insolvenčních návrzích ke dni tohoto podání dosud nerozhodnul.
2. Dne 23.8.2016 bylo zahájeno na základě dlužnického insolvenčního návrhu insolvenční řízení 100 % dceřiné společnosti dlužníka, společnosti VÍTKOVICE ENVI a.s. (dále jen "**ENVI**"). K tomuto insolvenčnímu návrhu (dále jen "**Insolvenční návrh ENVI**") společnost ENVI údajně předložila reorganizační plán schválený potřebnými většinami věřitelů ve smyslu § 148 odst. 2 insolvenčního zákona (dále jen "**Reorganizační plán ENVI**"). V Reorganizačním plánu ENVI určila společnost ENVI Mgr. Evu Hepperovou insolvenční správkyní. V podrobnostech Komerční banka, a.s. odkazuje na spis insolvenčního řízení vedeného Krajským soudem v Ostravě pod sp. zn. KSOS 37 INS 19481 / 2016.
3. Z níže uvedených skutečností vyplývá, že zahájení insolvenčního řízení proti ENVI je pouze účelovým krokem, kterým zřejmě hodlá skupina VÍTKOVICE MACHINERY GROUP (dále jen "**Skupina VMG**") ovládající dlužníka dosáhnout ustanovení Mgr. Hepperové insolvenční správkyní dlužníka podle § 25 odst. 4 insolvenčního zákona (a není vyloučeno, že také insolvenční správkyní VÍTKOVICE GEARWORKS a.s., ohledně níž probíhá insolvenční řízení pod sp. zn. KSOS 37 INS 18483 / 2016).
4. Komerční banka, a.s., považuje za nutné upozornit soud na okolnosti, které brání určení Mgr. Hepperové jako insolvenční správkyní dlužníka a současně se hodlá v tomto insolvenčním řízení vyjádřit k postupu dlužníka, který zjevně činí kroky zkracující jeho majetek a poškozující jeho věřitele.
5. Komerční banka, a.s., má za to, že by měl soud namísto Mgr. Hepperové ustanovit dlužníkovi insolvenčního správce podle § 25 odst. 3 insolvenčního zákona, a to i případně jako předběžného insolvenčního správce, jak KB navrhovala ve svém podání na č.l. A-53.

II. Okolnosti bránící určení Mgr. Hepperové insolvenční správkyní dlužníka podle § 25 odst. 4 insolvenčního zákona

6. Dlužník potvrzuje na č.l. A-47, že má reorganizační plán *"ve vysokém stádiu rozpracovanosti a projednával jeho hlavní teze s největšími věřiteli"*. Komerční banka, a.s., jako největší věřitel dlužníka potvrzuje, že mu byl dlužníkem předložen návrh jeho reorganizačního plánu s žádostí o jeho schválení a o tomto návrhu jednal s dlužníkem společně s dalšími bankami během posledních dvou měsíců. Zjevným cílem dlužníka na těchto jednání mělo být zajištění schválení reorganizačního plánu skupinou zajištěných věřitelů a jeho předložení společně s insolvenčním návrhem dlužníka a návrhem na povolení reorganizace podle § 148 odst. 2 insolvenčního zákona. Ke shodě na obsahu plánu nedošlo mimo jiné z důvodu neshody na osobě insolvenčního správce, a proto dlužník soudu schválený reorganizační plán nakonec nepředložil. Komerční banka, a.s., však otevřeně deklarovala, že podporu standardní reorganizaci (tj. nikoli předbalené) zvaží (viz podání na č.l. A-53).

7. Během jednání o reorganizačním plánu dlužník žádném z věřitelů nesdělil, že jeho 100 % dceřiná společnost ENVI se může nacházet v úpadku a že hrozí, že tato společnost bude podávat sama na sebe insolvenční návrh. Jedná se přitom o významnou část majetku dlužníka, jehož hodnota ještě na konci roku činila podle znaleckého posudku Ostravské znalecké a.s. částku 117.014.000,- Kč (srov. článek II odst. 3 Insolvenčního návrhu ENVI).
8. Řešení případného úpadku ENVI mělo být proto bezesporu předmětem jednání o reorganizačním plánu dlužníka, stejně jako způsob řešení úpadku této společnosti, jejíž akcie jsou součástí majetkové podstaty dlužníka. Pokud tomu tak nebylo, dlužník nepředkládal věřitelům kompletní způsob řešení svého úpadku a jeho návrh reorganizačního plánu tak od samého počátku nebyl způsobilý k tomu, aby seznámil věřitele s informacemi, které svým obsahem a rozsah odpovídají informacím, které musí být obsaženy ve zprávě o reorganizačním plánu k tomu, aby o návrhu vůbec mohli hlasovat (§ 345 odst. 1 insolvenčního zákona).
9. Z uvedeného je zřejmé, že dlužník buď ještě na začátku srpna nepočítal s tím, že jeho dceřiná společnost ENVI podá na sebe insolvenční návrh (což je nepravděpodobné), anebo Skupina VMG počítala s tím, že v případě, že nedojde k dohodě s věřiteli dlužníka na předbalené reorganizaci jeho podniku (včetně shody ohledně osoby insolvenčního správce), pokusí se prosadit určení insolvenčního správce způsobem podle § 25 odst. 4 insolvenčního zákona prostřednictvím Reorganizačního plánu ENVI, který byl přiložen k Insolvenčnímu návrhu ENVI.
10. Pro Komerční banku, a.s., bylo velkým překvapením, když se dozvěděla z insolvenčního rejstříku, že společnost ENVI je v úpadku a podala na sebe insolvenční návrh. ENVI ve svém insolvenčním návrhu tvrdí, že Reorganizační plán ENVI je schválený podle § 148 odst. 2 insolvenčního zákona a uvádí Mgr. Hepperovou jako reorganizačním plánem určenou insolvenční správkyni společnosti ENVI. Komerční banka, a.s., zde nehodlá hodnotit stav společnosti ENVI a polemizovat zda je či není v úpadku. Protože však společnost ENVI na sebe podala insolvenční návrh bezprostředně poté, kdy se dlužník přidal k insolvenčnímu návrhu WETAG INVEST a.s. v tomto řízení, je zjevně jediným smyslem předložení Reorganizačního plánu ENVI dosažení ustanovení Mgr. Hepperové insolvenční správkyní ENVI podle § 25 odst. 1 insolvenčního zákona a ve smyslu § 25 odst. 4 insolvenčního zákona také v dalších insolvenčních řízeních týkajících se subjektů ze Skupiny VMG, včetně dlužníka. Komerční banka, a.s., má za to, že Skupina VMG, jejíž součástí je i dlužník, však tímto způsobem obchází ustanovení § 25 odst. 3 insolvenčního zákona.
11. Pokud má soud za to, že připadá v úvahu určení Mgr. Hepperové insolvenční správkyní dlužníka podle § 25 odst. 4 insolvenčního zákona, níže KB uvádí okolnosti, které ustanovení této správkyně dlužníkovi brání:

(a) Reorganizační plán ENVI nemá podporu věřitelů mimo Skupinu VMG

Mgr. Hepperová byla určena insolvenční správkyní ENVI v Reorganizačním plánu ENVI. Podle Insolvenčního návrhu ENVI podpořily Reorganizační plán ENVI pouze následující nezajištění věřitelé s údajnými pohledávkami ve výši 93.932.762,23 Kč: VÍTKOVICE, a.s., VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. (dlužník), BIC Ostrava s.r.o., VÍTKOVICE ACCOUNTING a.s., VÍTKOVICE Doprava, a.s., VÍTKOVICE IT SOLUTIONS a.s., VÍTKOVICE MECHANIKA a.s., VÍTKOVICE REVMONT a.s. Tito věřitelé jsou až na BIC Ostrava s.r.o. (se zanedbatelnou pohledávkou) všichni

členové Skupiny VMG, jak vyplývá ze seznamu členů Skupiny VMG, který je obsažen v Insolvenčním návrhu ENVI. Společnost BIC Ostrava s.r.o. je pak spřízněná s VÍTKOVIC, a.s., která má v této společnosti 3/17 podíl. Reorganizační plán ENVI tak nebyl podpořen žádným z věřitelů mimo Skupinu VMG a Mgr. Hepperová tak nebyla podpořena žádným z věřitelů nespřízněných se Skupinou VMG. Je nepřipustné, aby takový insolvenční správce byl ustanoven také v tomto insolvenčním řízení (či jiném insolvenčním řízení ohledně osob ze Skupiny VMG).

Důkaz:

Insolvenční návrh ENVI z 22.8.2016 (dostupný v rámci insolvenčního rejstříku KSOS 37 INS 19481/2016 na č.l. A-1)

Reorganizační plán ENVI (dostupný v rámci insolvenčního rejstříku KSOS 37 INS 19481/2016 na č.l. A-4)

Příloha č. 1 Výpis z obchodního rejstříku BIC Ostrava s.r.o.

(b) *Pochybnosti o deklarované výši závazků společnosti ENVI a schválení Reorganizačního plánu ENVI ze strany nezajištěných věřitelů*

Lze mít pochybnosti o tom, že Skupina VMG a s ní spřízněná BIC Ostrava s.r.o. má vůči ENVI reálné pohledávky ve výši 93.932.762,23 Kč, jak je deklarováno v Insolvenčním návrhu ENVI a Reorganizačním plánu ENVI. K 10.11.2015 měla společnost ENVI, závazky v celkové výši 74.634.703,17 Kč, jak vyplývá z přiložené rozvahy obchodního závodu PJ 814 ENVI. Podle finančního plánu na období let 2015 až 2019 měla být v roce 2016 výše závazků ENVI zvýšena na 103.175.000,- Kč, nicméně krátkodobé závazky se měly zvýšit oproti roku 2015 jen nepatrně o cca 7 milionů Kč a zbytek navýšení měl tvořit bankovní úvěr ve výši 20 milionů Kč. Aktuálně ENVI uvádí v Insolvenčním návrhu ENVI, že má závazky ve výši 153.647.031,71 Kč, což je o třetinu víc, než bylo plánováno, z toho většinu pohledávek (93.932.762,23 Kč) drží Skupina VMG a s ní spřízněná BIC Ostrava s.r.o. Co stojí za takovým výrazným nárůstem, není v Insolvenčním návrhu ENVI vysvětleno, nicméně je pochybné, zda byl Reorganizační plán ENVI řádně odhlasován skupinou nezajištěných věřitelů podle § 148 odst. 2 insolvenčního zákona. Pokud nebyl Reorganizační plán ENVI schválen potřebnou většinou věřitelů, není zde tedy ani předpoklad k ustanovení Mgr. Hepperové insolvenční správyní ENVI podle § 25 odst. 1 insolvenčního zákona.

Důkaz:

Příloha č. 2 Rozvaha obchodního závodu PJ 814 ENVI

Příloha č. 3 Finanční plán ENVI na období 2015 až 2019

(c) *Největší zajištěný věřitel společnosti ENVI Komerční banka, a.s., nesouhlasil s předloženým Reorganizačním plánem ENVI a tento proto nemá podporu většiny zajištěných věřitelů*

V Insolvenčním návrhu ENVI je uvedeno, že "navrhovatel předkládá hlasovací lístek VÍTKOVIC a.s., který má zajištěnou pohledávku ve výši 1.193.849,08 Kč", což je dle ENVI dostatečná většina zajištěných věřitelů, jejichž celkové pohledávky Insolvenční návrh ENVI vyčísluje na 2.226.201,- Kč. ENVI zmiňuje, že věřitele KB nepočítá mezi zajištěné věřitele ENVI, protože podle ENVI "Komerční banka, a.s. [...]"

nemá pohledávku, se kterou by mohla vykonat hlasovací právo, byť má zřízeno zajištění na majetku navrhovatele, avšak je zajištěna pohledávka za jiným obligačním dlužníkem, který na ni plnil. Nadto by pohledávky mohla být uplatněna jen podmíněně a věřitelé s podmíněnými pohledávkami nejsou oprávněni vykonávat hlasovací právo". Věřitel Komerční banka, a.s., má vůči společnosti ENVI nepodmíněnou pohledávku ve výši 16.614.376,22 Kč, která je zajištěna majetkem ENVI a tuto svou pohledávku také přihlásil do insolvenčního řízení vůči společnosti ENVI. Insolvenční zákon nestanoví, že by s takovou pohledávkou nebylo možné vykonávat hlasovací práva, nicméně nikdo Komerční bance, a.s. návrh Reorganizačního plánu ENVI nepředložil a nežádal o jeho schválení. Proto Reorganizační plán ENVI není a ani nemohl být řádně schválený skupinou zajištěných věřitelů. Mgr. Hepperová proto nesplňuje předpoklady k tomu, aby byla ustanovena do funkce insolvenční správkyne ENVI podle § 25 odst. 1 insolvenčního zákona. K tomuto se Komerční banka, a.s., vyjádří rovněž v samostatném podání v insolvenčním řízení ENVI, kde přihlásila své pohledávky zajištěné majetkem ENVI.

Důkaz:

Insolvenční návrh ENVI z 22.8.2016 (dostupný v rámci insolvenčního rejstříku KSOS 37 INS 19481/2016 na č.l. A-1)

Příhláška pohledávky Komerční banky, a.s., do insolvenčního řízení vůči společnosti ENVI (předložená soudu paralelně s tímto podáním)

- (d) ***Vklad části závodu dlužníka do společnosti ENVI lze důvodně považovat za transakci zkracující věřitele dlužníka a upozornění na zásadní konflikt zájmů Mgr. Hepperové pro případ, že by se měla stát insolvenční správkyň dlužníka***

Z Insolvenčního návrhu ENVI vyplývá, že dlužník na konci roku 2015 (patrně 23.12.2015) vložil část svého podniku v hodnotě 117.014.000,- Kč do základního kapitálu ENVI. Tato informace je patrná také z úplného výpisu z obchodního rejstříku ENVI, podle něhož dlužník 23.12.2015 rozhodl o zvýšení základního kapitálu ENVI z tehdejších 2.000.000,- Kč o 77.000.000,- Kč na 79.000.000,- Kč a prostřednictvím vkladu části svého podniku upsal akcie odpovídající tomuto zvýšení základního kapitálu. Vzhledem k tomu, že dlužník byl již před zvýšením základního kapitálu ENVI jejím jediným akcionářem, zvýšení základního kapitálu jeho pozici v ENVI nijak nezvýšilo, ale dlužník takto přišel o část svého podniku v hodnotě 117.014.000,- Kč. Lze mít za to, že v době, kdy došlo k tomuto nepeněžitému vkladu, byl dlužník v úpadku nebo se tímto vkladem do úpadku dostal (vzhledem k propojenosti dlužníka a ENVI platí právní domněnka, že tomu tak bylo, viz § 240 odst. 2 věta druhá insolvenčního zákona), a proto lze vklad části podniku dlužníka do základního kapitálu ENVI považovat za odporovatelný úkon jako právní úkon bez přiměřeného protiplnění (§ 240 insolvenčního zákona). Tuto transakci by měl prověřit insolvenční správce dlužníka v průběhu insolvenčního řízení. Pokud by byla Mgr. Hepperová ustanovena insolvenční správkyň dlužníka i ENVI, tuto pochybnou transakci nebude způsobilá prověřit pro zcela zjevný a zásadní konflikt zájmů. Je proto nepřijatelné, aby insolvenční správkyň dlužníka byla ustanovena stejná osoba jako v případě společnosti ENVI. Nelze navíc vyloučit, že mohlo být cílem Skupiny VMG dosáhnout ustanovení koncernového správce prostřednictvím transakce, o jejichž zákonnosti lze mít pochybnosti a bude řešena v rámci insolvenčního řízení dlužníka.

Důkaz:

Příloha č. 4 Výpis z obchodního rejstříku ENVI

Příloha č. 5 Znalecký posudek Ostravské znalecké a.s. z 12.11.2015

III.

Návrh na určení správce podle § 25 odst. 3 insolvenčního zákona

12. Ve světle výše uvedených okolností je nemyslitelné, aby insolvenční správkyň dlužníka byla ustavena osoba, která má podporu výlučně Skupiny VMG a s ní spřízněných osob a navíc v situaci kdy lze mít důvodné pochybnosti o tom, že jsou vůbec splněny předpoklady pro její ustanovení do funkce v insolvenčním řízení ENVI.
13. V tomto insolvenčním řízení řeším úpadek dlužníka proto nemohou být splněny předpoklady postupu soudu při určení insolvenčního správce podle § 25 odst. 4 insolvenčního zákona a pokud soud hodlá podle tohoto ustanovení postupovat, pak Komerční banka, a.s., má za to, že výše uvedené okolnosti brání ustanovení Mgr. Hepperové insolvenční správkyň dlužníka.
14. Komerční banka, a.s., má dále za to, že v insolvenčním řízení vůči společnosti ENVI nelze bez dalšího rozhodnout o způsobu řešení úpadku této společnosti. Důvodem jsou jednak vady insolvenčního návrhu společnosti ENVI a Reorganizačního plánu ENVI a také to, že v tomto řízení vyšly najevo skutečnosti které jsou v rozporu s tvrzeními této společnosti. Komerční banka, a.s., má za to, že za daných okolností není proto žádný důvod čekat na případné rozhodnutí v insolvenčním řízení ENVI a žádá soud, aby rozhodl bez zbytečného odkladu o úpadku dlužníka s tím, že insolvenčním správcem bude určena osoba podle § 25 odst. 3 insolvenčního zákona.

Komerční banka, a.s.

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ostravě
oddíl C, vložka 11148

Datum zápisu:	1. října 1993
Spisová značka:	C 11148 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	BIC Ostrava s.r.o.
Sídlo:	Ruská 83/24, Vítkovice, 703 00 Ostrava
Identifikační číslo:	496 08 444
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán:	
Jednatel:	Ing. LADISLAV ANTIL, dat. nar. 28. dubna 1951 Evžena Rošického 1078/14, Svinov, 721 00 Ostrava Den vzniku funkce: 15. září 2006
Jednatel:	IVO ŽIDEK, dat. nar. 18. července 1959 Provaznická 1101/92, Hrabůvka, 700 30 Ostrava Den vzniku funkce: 23. června 2009
Počet členů:	2
Způsob jednání:	Každý z jednatelů jedná za společnost samostatně a v plném rozsahu.
Dozorčí rada:	
člen:	PaedDr. PAVLA BŘUSKOVÁ, dat. nar. 2. září 1951 Ostrčilova 2262/7, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava Den vzniku členství: 15. září 2006
člen:	Mgr. PAVLÍNA SKLENÁŘOVÁ, dat. nar. 27. června 1949 U Haldy 1541/58, Hrabůvka, 700 30 Ostrava Den vzniku členství: 29. června 2012
člen:	Ing. TOMÁŠ HUBIČKA, dat. nar. 3. června 1976 Průběžná 1720/3, Poruba, 708 00 Ostrava Den vzniku členství: 20. června 2014
Počet členů:	3
Společníci:	
Společník:	VÍTKOVICE, a.s., IČ: 451 93 070 Ruská 2887/101, Vítkovice, 703 00 Ostrava
Podíl:	Vklad: 30 000,- Kč Splaceno: 30 000,- Kč Obchodní podíl: 3/17 Druh podílu: základní
Společník:	Institut Rozvoje Podnikání, s.r.o., IČ: 447 41 341 Michálkovická 1859/226, Slezská Ostrava, 710 00 Ostrava
Podíl:	Vklad: 25 000,- Kč Splaceno: 25 000,- Kč

Obchodní podíl: 5/34 Druh podílu: základní	
Společník:	TT - CONTACT, s.r.o., IČ: 258 27 499 Ostrava - Moravská Ostrava, Sadová 2650/20, PSČ 70200
Podíl:	Vklad: 45 000,- Kč Splaceno: 45 000,- Kč Obchodní podíl: 9/34 Druh podílu: základní
Společník:	Towit Machinery Trading AG 8590 Romanshorn, Schlossbergstrasse 26, Švýcarská konfederace
	registrační číslo: CH-440.3.020.223-6
Podíl:	Vklad: 20 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 2/17 Druh podílu: základní
Společník:	STAVUS, a. s., IČ: 451 48 121 Příbram V - Zdaboř, Poštovní ulice 6, PSČ 26101
Podíl:	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 50 000,- Kč Obchodní podíl: 5/17 Druh podílu: základní
Základní kapitál:	170 000,- Kč
Ostatní skutečnosti:	Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

Majetek a závazky

ke dni 30.6.2015

v Kč

Název firmy

VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.

obchodní závod PJ 814 ENVI

Ruská 1142/30

Vítkovice

703 00 Ostrava

POLOŽKY	Brutto	Korekce	Netto
Majetek celkem	356 586 141,71	218 070 789,92	138 515 351,78
Dlouhodobý majetek	138 903 036,27	122 552 953,80	16 350 082,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	503 938,01	503 938,01	0,00
Software	503 938,01	503 938,01	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	138 399 098,26	122 049 015,79	16 350 082,47
Pozemky	5 633 950,66		5 633 950,66
Stavby	24 396 090,15	18 543 993,82	5 852 096,53
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	106 900 492,62	103 505 022,17	3 395 470,45
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 468 564,83		1 468 564,83
Oběžná aktiva	217 683 105,44	95 517 836,12	122 165 269,31
Zásoby	32 716 217,77	1 015 824,08	31 700 393,69
Materiál	19 450 912,42	245 510,88	19 205 401,54
Nedokončená výroba a polotovary	13 260 287,35	770 313,20	12 489 974,15
Poskytnuté zálohy na zásoby	5 018,00		5 018,00
Dlouhodobé pohledávky	142 035 409,28	94 502 012,04	47 533 397,23
Pohledávky z obchodních vztahů	11 410 784,97	6 654,66	11 404 130,31
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5 152 822,80		5 152 822,80
Jiné pohledávky	124 313 534,51	94 495 357,38	29 818 177,12
Odložená daňová pohledávka	1 158 267,00		1 158 267,00
Krátkodobé pohledávky	42 931 478,39	0,00	42 931 478,39
Pohledávky z obchodních vztahů	40 301 267,27		40 301 267,27
Ostatní poskytnuté zálohy	2 275 151,44		2 275 151,44
Jiné pohledávky	355 059,68		355 059,68

Závazky celkem	74 634 703,17
Rezervy	6 888 699,18
Ostatní rezervy	6 888 699,18
Dlouhodobé závazky	199 866,58
Závazky z obchodních vztahů	199 866,58
Krátkodobé závazky	67 546 137,41
Závazky z obchodních vztahů	40 937 333,51
Závazky k zaměstnancům	2 207 518,00
Krátkodobé přijaté zálohy	18 813 461,50
Dohadné účty pasivní	5 395 371,40
Jiné závazky	192 453,00

Čistý obchodní majetek = Majetek - Závazky	63 880 648,61
---	----------------------

Sestaveno dne: 10.11.2015

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.

JUDr. Jiří Skuhra - místopředseda představenstva

Ing. Kamil Kučera - člen představenstva

VYKAZ ZISKU A ZTRATY INCOME STATEMENT

Zpracováno v souladu
s vyhláškou č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

v plném rozsahu / in a full form

Název firmy / Name of the Company:
VÍTKOVICE POWER ENGINEERING, a.s.
obchodní závod PJ 814 ENVI

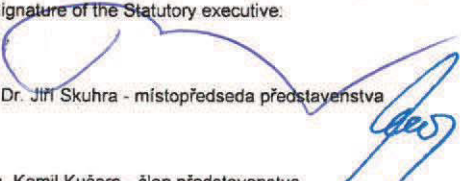
za období končící / for the year ended 30.6.2015
(v celých tisících Kč)

Sídlo firmy / Address of the Company:
Ruská 1142/30
Vítkovice
703 00 Ostrava

Czech Statutory Financial
Statement Forms (in thousands of
Czech crowns)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v běžném účetním období / Current year 1	Skutečnost v minulém účetním období / Prior year 2
I.	Tržby za prodej zboží / Revenue from sales of goods		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží / Cost of goods sold		
+	Obchodní marže / Gross margin		
II.	Výkony / Production	124 201	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb / Revenue from sale of finished products and services	138 847	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti / Change in inventory produced internally	-20 497	
3.	Aktivace / Own work capitalized	925	
4.	Interní výkony	4 926	
B.	Výkonová spotřeba / Production related consumption	84 767	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie / Consumption of material and energy	43 176	
2.	Služby / Services	33 917	
3.	Interní přijaté výkony	7 674	
+	Přidaná hodnota / Value added	39 434	
C.	Osobní náklady / Personnel expenses	24 008	
C. 1.	Mzdové náklady / Wages and salaries	17 603	
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace / Remuneration to members of company bodies		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění / Social security and health insurance expenses	5 870	
4.	Sociální náklady / Other social costs	535	
D.	Daně a poplatky / Taxes and charges	9	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku / Amortization and depreciation of intangible and tangible fixed assets	245	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu / Revenue from sale of intangible and tangible fixed assets and materials	943	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku / Revenues from sale of intangible and tangible fixed assets		
2.	Tržby z prodeje materiálu / Revenue from sale of materials	943	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu / Net book value of intangible and tangible fixed assets and materials sold	933	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku / Net book value of intangible and tangible fixed assets sold		
2.	Prodaný materiál / Materials sold	933	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období / Change in reserves and provisions relating to operations and in prepaid expenses (specific-purpose expenses)	-927	
IV.	Ostatní provozní výnosy / Other operating revenues		
H.	Ostatní provozní náklady vč. zúčtovaných režii / Other operating expenses	10 261	
V.	Převod provozních výnosů / Transfer of operating revenues		
I.	Převod provozních nákladů / Transfer of operating expenses		
*	Provozní výsledek hospodaření / Profit or loss on operating activities	5 848	

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období běžném / Current year 1	Skutečnost v účetním období minulém / Prior year 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů / Proceeds from sale of securities and ownership interests		
J.	Prodané cenné papíry a podíly / Securities and ownership interests sold		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku / Income from long-term financial investments		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem / Income from subsidiaries and associates		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů / Income from other long-term securities and ownership interests		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku / Income from other financial investments		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku / Income from short-term financial assets		
K.	Náklady z finančního majetku / Expenses related to financial assets		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů / Gain on revaluation of securities and derivatives		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů / Loss on revaluation of securities and derivatives		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti / Change in reserves and provisions relating to financial activities		
X.	Výnosové úroky / Interest income		
N.	Nákladové úroky / Interest expense		
XI.	Ostatní finanční výnosy / Other finance income		
O.	Ostatní finanční náklady / Other finance cost	11	
XII.	Převod finančních výnosů / Transfer of finance income		
P.	Převod finančních nákladů / Transfer of finance cost		
*	Finanční výsledek hospodaření / Profit or loss on financial activities	-11	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost / Tax on profit or loss on ordinary activities		
Q. 1.	- splatná / - current		
Q. 2.	- odložená / - deferred		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost / Profit or loss on ordinary activities after taxation	5 837	
XIII.	Mimořádné výnosy / Extraordinary gains		
R.	Mimořádné náklady / Extraordinary losses		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti / Tax on extraordinary profit or loss		
S. 1.	- splatná / - current		
S. 2.	- odložená / - deferred		
*	Mimořádný výsledek hospodaření / Extraordinary profit or loss		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) / Transfer of share of profit or loss to partners (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) / Profit or loss for the year (+/-)	5 837	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) / Profit or loss before taxation	5 837	

Sestaveno dne / Date of issue: 10.11.2015	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Signature of the Statutory executive:
	
	JUDr. Jiří Skuhra - místopředseda představenstva
	Ing. Kamil Kučera - člen představenstva

		6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
II.	Výkony	124 201	317 350	349 760	384 707	395 196	407 098
1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	143 773	315 000	346 500	381 150	392 585	404 362
2.	Změna stavu vnitř. zásob	-20 497	601	1 337	1 442	433	491
3.	Aktivace	925	1 749	1 923	2 116	2 179	2 245
B.	Výkonová spotřeba	93 632	239 682	264 161	290 555	298 477	307 465
1.	Spotřeba materiálu a energie	43 176	125 577	138 402	152 231	156 382	161 091
2.	Služby	50 456	114 105	125 759	138 324	142 095	146 374
+	Přidaná hodnota	30 569	77 668	85 600	94 153	96 720	99 632
C.	Osobní náklady	24 008	49 846	56 430	61 026	63 365	65 266
1.	Mzdové náklady	17 603	36 490	41 309	44 674	46 386	47 778
2.	Odměny členům orgánů společnosti	0	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení	5 870	12 270	13 890	15 021	15 597	16 065
4.	Sociální náklady	535	1 087	1 230	1 330	1 381	1 423
D.	Daně a poplatky	9	75	82	90	93	96
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	245	1 304	2 474	3 907	4 574	4 907
III.	Tržby z prodeje majetku a materiálu	943	1 899	2 088	2 297	2 366	2 437
F.	Zůstatková cena majetku a materiálu	933	1 868	2 055	2 261	2 329	2 398
G.	Tvorba rezerv do nákladů	0	0	0	0	0	0
VI.	Ostatní provozní výnosy	0	6	3 482	7	7	7
I.	Ostatní provozní náklady	1 396	1 644	709	780	803	827
*	Provozní výsledek hospodaření	5 848	20 112	24 226	22 679	22 044	22 521
XIV.	Výnosové úroky	0	0	0	0	0	0
P.	Nákladové úroky	0	0	170	563	500	525
XV.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0
Q.	Ostatní finanční náklady	11	15	17	19	19	20
*	HV z finančních operací	-11	-15	-187	-581	-519	-545
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	3 818	4 568	4 199	4 090	4 175
**	HV za běžnou činnost	5 837	16 279	19 472	17 900	17 436	17 801
XVII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
***	HV za účetní období	5 837	16 279	19 472	17 900	17 436	17 801
	Výsledek hospodaření před zdaněním	5 837	20 097	24 040	22 098	21 525	21 976

		6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	138 515	150 399	196 970	227 400	237 246	257 633
A.	Pohledávky za upsaný vl. kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	26 057	27 958	40 784	58 376	63 802	63 895
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
	Software	0	0	0	0	0	0
	Nedokončený dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	16 350	18 251	31 077	48 669	54 095	54 188
	Pozemky	5 634	5 634	5 634	5 634	5 634	5 634
	Stavby	5 852	5 702	5 402	5 102	4 802	4 502
	Samostatné movité věci	3 395	5 446	18 572	36 465	42 191	42 584
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
	Nedokončený dl. hmotný majetek	1 469	1 469	1 469	1 469	1 469	1 469
	Poskytnuté zálohy na dl. majetek	0	0	0	0	0	0
III.	Dlouhodobý finanční majetek	9 707	9 707	9 707	9 707	9 707	9 707
C.	Oběžná aktiva	112 459	122 441	156 186	169 023	173 444	193 738
I.	Zásoby	31 700	32 040	35 312	38 840	39 899	41 101
	Materiál	19 205	18 943	20 878	22 964	23 590	24 301
	Nedokončená výroba a polotovary	12 490	13 091	14 428	15 870	16 303	16 794
	Poskytnuté zálohy na zásoby	5	5	5	6	6	6
II.	Dlouhodobé pohledávky	37 827	37 804	37 975	38 159	38 215	38 277
	Pohledávky z obchodního styku	1 697	1 674	1 845	2 029	2 085	2 147
	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0	0
	Odložená daňová pohledávka	1 159	1 159	1 159	1 159	1 159	1 159
	Poskytnuté zálohy	5 153	5 153	5 153	5 153	5 153	5 153
	Jiné pohledávky	29 818	29 818	29 818	29 818	29 818	29 818
III.	Krátkodobé pohledávky	42 931	41 045	45 150	49 665	51 155	52 690
	Pohledávky z obchodního styku	40 301	38 531	42 384	46 622	48 021	49 462
	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	0	0
	Poskytnuté zálohy	2 275	2 175	2 393	2 632	2 711	2 792
	Jiné pohledávky	355	339	373	411	423	436
IV.	Finanční majetek	0	11 552	37 749	42 359	44 175	61 671
	Peníze	0	0	0	0	0	0
	Účty v bankách	0	10 348	22 826	33 447	34 411	35 446
	Krátkodobý finanční majetek (neprovozní)	0	1 204	14 923	8 912	9 764	26 225
D.	Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0

		6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	138 515	150 399	196 970	227 400	237 246	257 633
A.	Vlastní kapitál	63 881	74 323	93 795	111 694	129 130	146 931
I.	Základní kapitál	58 044	58 044	58 044	58 044	58 044	58 044
II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	16 279	35 751	53 650	71 086
V.	HV běžného období (+/-)	5 837	16 279	19 472	17 900	17 436	17 801
B.	Cizí zdroje	74 634	76 076	103 175	115 706	108 116	110 703
I.	Rezervy	6 889	6 889	6 889	6 889	6 889	6 889
II.	Dlouhodobé závazky	200	200	200	200	200	200
	Závazky z obchodních vztahů	200	200	200	200	200	200
	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
III.	Krátkodobé závazky	67 546	68 988	76 087	83 617	86 028	88 614
	Závazky z obchodního styku	40 937	40 378	44 502	48 949	50 283	51 798
	Závazky k zaměstnancům	2 208	2 210	2 502	2 705	2 809	2 893
	Závazky ze sociálního zabezpečení	0	1 345	1 522	1 646	1 709	1 761
	Stát - daňové závazky a dotace	0	1 726	1 899	2 088	2 151	2 216
	Přijaté zálohy	18 813	17 987	19 786	21 764	22 417	23 090
	Dohadné účty pasivní	5 395	5 158	5 674	6 242	6 429	6 622
	Jiné závazky	192	184	202	222	229	236
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	20 000	25 000	15 000	15 000
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	20 000	25 000	15 000	15 000
	Běžné bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
C.	Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ostravě
oddíl B, vložka 10753

Datum zápisu:	2. listopadu 2015
Spisová značka:	B 10753 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	VÍTKOVICE ENVI a.s.
Sídlo:	Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava
Identifikační číslo:	045 28 131
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Galvanizérství, smaltérství Zámečnictví, nástrojářství Klempířství a oprava karoserií Projektová činnost ve výstavbě Montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Statutární orgán - představenstvo:

Předseda

představenstva:

Ing. JAN SVĚTLÍK, dat. nar. 17. srpna 1958
Veslavínova 1766/13, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
Den vzniku funkce: 2. listopadu 2015
Den vzniku členství: 2. listopadu 2015

místopředseda

představenstva:

PETR KUTĚJ, dat. nar. 12. května 1979
Dr. Martíňka 1489/1, Hrabůvka, 700 30 Ostrava
Den vzniku funkce: 16. února 2016
Den vzniku členství: 28. ledna 2016

člen představenstva:

Ing. OLEG HRUŠKA, dat. nar. 27. listopadu 1955
Krestova 1290/9, Hrabůvka, 700 30 Ostrava
Den vzniku členství: 28. ledna 2016

Počet členů:

3

Způsob jednání:

Společnost navenek zastupuje vždy předseda představenstva samostatně nebo společně dva členové představenstva, z nichž jeden je předsedou nebo místopředsedou představenstva.

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí

rady:

JUDr. JIŘÍ SKUHRA, dat. nar. 25. dubna 1977
Matějkova 2443/13, Libeň, 190 00 Praha 9
Den vzniku funkce: 2. listopadu 2015
Den vzniku členství: 2. listopadu 2015

Počet členů:

1

Jediný akcionář:

VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., IČ: 268 23 357
Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava

Akcie:

20 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč

7 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000 000,- Kč

7 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000 ,- Kč

Základní kapitál:

79 000 000,- Kč

Splaceno: 100%

Znalecký posudek č. 854/57/15

ve věci zjištění tržní hodnoty části obchodního závodu Envi společnosti

VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.

zpracovala



Ostravská znalecká
znalecký ústav

Zpracovatel: Ostravská znalecká a.s.

Adresa zpracovatele: Poděbradova 16, 702 00 Ostrava – Moravská Ostrava

Zadavatel: VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.

Adresa zadavatele: Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava

IČ zadavatele: 268 23 357

Předmět ocenění: část obchodního závodu společnosti VÍTKOVICE POWER
ENGINEERING a.s. fungující pod názvem „PJ 814 – ENVI“

Účel zpracování: zjištění tržní hodnoty v rámci realizace nepeněžitého vkladu
do obchodní společnosti VÍTKOVICE ENVI a.s.

Datum ocenění: 30. 6. 2015

Datum vyhotovení: 12. 11. 2015

Počet příloh: 7

Počet stránek posudku: 74

Počet výtisků: 3 (dva předány zadavateli)

Výtisk číslo: 1



Obsah

Obsah	2
Obecné předpoklady a omezující podmínky pro odhad tržní hodnoty	6
1. ÚVOD	7
1.1. PŘEDMĚT A ÚČEL OCENĚNÍ	7
1.2. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A CHARAKTER PODNIKU	7
1.3. DATUM OCENĚNÍ	9
1.4. ZÁKLAD HODNOTY	9
1.5. PŘEDLOŽENÉ PODKLADY A JEJICH ZDROJ	9
2. POTENCIÁL PODNIKU	11
2.1. STRATEGICKÁ ANALÝZA	11
2.1.1. <i>Vyhlídky ekonomiky</i>	11
2.1.2. <i>Vyhlídky odvětví</i>	13
2.1.3. <i>Analýza vnějšího potenciálu</i>	15
2.1.3.1. Vymezení relevantního trhu společnosti	15
2.1.3.2. Analýza atraktivity trhu	15
2.1.3.1. Prognóza vývoje relevantního trhu	15
2.1.4. <i>Analýza konkurenčního postavení podniku</i>	16
2.1.4.1. Velikost tržního podílu podniku	16
2.1.4.2. Současná konkurence	16
2.1.4.3. Možnost vstupu nové konkurence	17
2.1.4.4. Odběratelé	17
2.1.4.5. Postavení dodavatelů	17
2.1.4.6. Analýza vnitřního potenciálu a konkurenční síly podniku	18
– kvalita výrobků, resp. služeb	18
– technická úroveň výrobků	18
– cenová úroveň	18
– intenzita reklamy a image firmy	18
– lokalizace	19
– kvalita managementu	19
– výkonný personál	19
– investice	19
2.1.4.7. Odhad vývoje výkonů podniku v plánovaném období	20
2.2. FINANČNÍ ANALÝZA	21
2.2.1. <i>Vertikální analýza aktiv a pasiv k datu ocenění</i>	21

2.2.2.	Vertikální a horizontální analýza výsledovky za léta 2012 až 2015 (červen).....	23
2.2.3.	Analýza poměrových ukazatelů.....	27
2.2.3.1.	Posouzení struktury aktiv	27
2.2.3.2.	Posouzení struktury pasiv.....	27
2.2.3.3.	Ukazatele likvidity	28
2.2.3.4.	Ukazatele aktivity	28
2.2.3.5.	Ukazatel čistého pracovního kapitálu.....	29
2.2.3.6.	Ukazatele rentability	29
2.2.3.7.	Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty	30
2.2.4.	Vyhodnocení finanční analýzy	30
2.3.	IDENTIFIKACE NEPROVOZNÍHO MAJETKU, MIMOBILANČNÍCH ZÁVAZKŮ	31
2.4.	DÍLČÍ ZÁVĚR	32
3.	VOLBA METODY OCENĚNÍ.....	34
3.1.	METODY OCENĚNÍ.....	34
3.1.1.	Majetkové ocenění.....	34
3.1.2.	Tržní metody.....	34
3.1.3.	Výnosové ocenění.....	35
3.2.	VOLBA METODY OCENĚNÍ	35
4.	VÝNOSOVÉ OCENĚNÍ PODNIKU	37
4.1.	FINANČNÍ PLÁN.....	37
4.1.1.	Generátory hodnoty	37
4.1.1.1.	Výnosy	37
4.1.1.2.	Provozní zisková marže	38
4.1.1.2.1.	Výkonová spotřeba.....	38
4.1.1.2.2.	Osobní náklady	39
4.1.1.2.3.	Ostatní provozní a finanční náklady a výnosy.....	39
4.1.1.2.4.	Dílčí závěr – vývoj provozní ziskové marže	40
4.1.1.3.	Pracovní kapitál	40
4.1.1.4.	Dlouhodobé cizí zdroje	41
4.1.1.5.	Investiční činnost.....	41
4.1.2.	Finanční analýza plánu.....	42
4.2.	DISKONTNÍ SAZBA	43
4.3.	OCENĚNÍ PROVOZNÍ ČÁSTI PODNIKU METODOU DCF ENTITY	45
4.4.	OCENĚNÍ NEPROVOZNÍ ČÁSTI PODNIKU V RÁMCI VÝNOSOVÉHO OCENĚNÍ ENVI.....	47
4.4.1.	Půjčka poskytnutá společnosti Zemspol Studénka a.s.....	47
4.4.2.	Ocenění nebonitních pohledávek	47
4.4.2.1.	Metodika ocenění.....	48

4.4.2.2.	Postup ocenění a základní předpoklady	49
4.4.2.3.	Pohledávka č. 1 – A.T.Y.P. group, s.r.o.....	51
4.4.2.4.	Pohledávka č. 2 – AGRISTRADÉ S.p.a.....	52
4.4.2.5.	Pohledávka č. 3 – ANASAM s.r.o.	52
4.4.2.6.	Pohledávka č. 4 – ARDEM konstrukce s.r.o.	53
4.4.2.7.	Pohledávka č. 5 – A-Z KOMPLEX SYSTEM s.r.o.	53
4.4.2.8.	Pohledávka č. 6 – Babica Jiří	53
4.4.2.9.	Pohledávka č. 7 – BIOENERGIA ULTZAMA	54
4.4.2.10.	Pohledávka č. 8 – BIOPROJECT s.r.o., Tomášek SERVIS s.r.o., GE Money Bank a.s.....	54
4.4.2.11.	Pohledávka č. 9 – BNP Plus s.r.o.....	56
4.4.2.12.	Pohledávka č. 10 – CORODEX INDUSTRIES.....	56
4.4.2.13.	Pohledávka č. 11 – COTEX strojírna, s.r.o.	57
4.4.2.14.	Pohledávka č. 12 – EVROPROJEKT KONSULT a. I. I. Savová.....	57
4.4.2.15.	Pohledávka č. 13 – FARMTEC a.s.	58
4.4.2.16.	Pohledávka č. 14 – GLOMBICA - KOVOSERVIS s.r.o.	59
4.4.2.17.	Pohledávka č. 15 – Janík Jiří.....	59
4.4.2.18.	Pohledávka č. 16 – Kallay Julius.....	59
4.4.2.19.	Pohledávka č. 17 – KHX International, s.r.o. v likvidaci	60
4.4.2.20.	Pohledávka č. 18 – KBU Kollbach Umwelttechnik Handelsgesellschaft mBH.....	60
4.4.2.21.	Pohledávka č. 19 – Kubošník Petr.....	60
4.4.2.22.	Pohledávka č. 20 – Lecarten OÜ	61
4.4.2.23.	Pohledávka č. 21 – MONTICOM spol. s r.o. v likvidaci.....	61
4.4.2.24.	Pohledávka č. 22 – MONT-STAV metal s.r.o.	61
4.4.2.25.	Pohledávka č. 23 – Němec Pavel	62
4.4.2.26.	Pohledávka č. 24 – O.K.D.C. mont s.r.o.	62
4.4.2.27.	Pohledávka č. 25 – PATNO STROITELSTVO	63
4.4.2.28.	Pohledávka č. 26 – POTENCIAL, s.r.o. „v likvidaci“	63
4.4.2.29.	Pohledávka č. 27 – PZB, spol. s r.o.....	63
4.4.2.30.	Pohledávka č. 28 – R.J.S. Overseas Supp.	64
4.4.2.31.	Pohledávka č. 29 – RENOMIX plus CZ s.r.o.	64
4.4.2.32.	Pohledávka č. 30 – Satec Limited	65
4.4.2.33.	Pohledávka č. 31 – SMART TRADING COMPANY s.r.o.	65
4.4.2.34.	Pohledávka č. 32 – ŠTF, a.s.	65
4.4.2.35.	Pohledávka č. 33 – TANQUES DEL BAJIO	66
4.4.2.36.	Pohledávka č. 34 – Tanques vitro fusion	66
4.4.2.37.	Pohledávka č. 35 – TIMKO - protipožární technika spol. s r.o.	66
4.4.2.38.	Pohledávka č. 36 – TOS Tvornica Opreme.....	67
4.4.2.39.	Pohledávka č. 37 – Turský Josef	67
4.4.2.40.	Pohledávka č. 38 – UAB GreenWorks Industry.....	67
4.4.2.41.	Pohledávka č. 39 – V-KUTY s.r.o.	68
4.4.2.42.	Pohledávka č. 40 – VOJUS, a.s.	68

4.4.2.43.	Pohledávka č. 41 – VOK STEEL s.r.o.	69
4.4.2.44.	Výsledné ocenění pohledávek	69
4.5.	CELKOVÁ VÝNOSOVÁ HODNOTA ČÁSTI PODNIKU ENVI	69
5.	MAJETKOVÉ OCENĚNÍ PODNIKU	70
6.	KONEČNÉ ZJIŠTĚNÍ HODNOTY ČÁSTI PODNIKU	71
7.	ZÁVĚR	72
	Oprávnění.....	73
	Přílohy	74

Obecné předpoklady a omezující podmínky pro odhad tržní hodnoty

Tento odhad byl zpracován v souladu s těmito obecnými předpoklady a omezujícími podmínkami:

Nebylo provedeno žádné šetření a nebyla převzata žádná odpovědnost za právní popis nebo právní záležitosti, včetně právního předpokladu vlastnického práva. Předpokládá se v návaznosti na podklady a informace objednatele ocenění, že vlastnické právo k majetku je správné a tudíž prodejné – zpeněžitelné a že vlastnictví je pravé a čisté od všech zadržovacích práv, služebnosti nebo břemen zadlužení, kromě uvedených objednatelem ocenění.

Informace z jiných zdrojů, na nichž je založena celá nebo část posudku, jsou věrohodné, ale nebyly ověřovány ve všech případech. Nebylo dáno žádné potvrzení, pokud se týká přesnosti takové informace.

Zpracovatel nebere žádnou zodpovědnost za změny v tržních podmínkách a nepředpokládá se, že by nějaký závazek byl důvodem k přezkoumání této zprávy, kde by se zohlednily události a podmínky, které se vyskytnou následně po tomto datu.

Předpokládá se odpovědné vlastnictví a správa vlastnických práv.

Pokud se nezjistí něco jiného, předpokládá se plný soulad se všemi platnými aplikovatelnými zákony a předpisy v České republice.

Předpokládá se, že mohou být získány nebo obnoveny všechny požadované licence, osvědčení o údržbě, souhlasu povolení nebo jiná legislativní a nebo administrativní oprávnění od kteréhokoliv úřadu nebo soukromé osoby nebo organizace pro jakoukoliv potřebu a použití, z nichž vychází odhad založený v této zprávě.

Stanovená hodnota je dána aktuálními podmínkami trhu k datu ocenění a reflektuje finanční situaci podniku k datu tohoto odhadu. Ocenění je zpracováno pouze k vymezenému účelu.

1. Úvod

1.1. Předmět a účel ocenění

Předmětem posudku je zjištění tržní hodnoty části obchodního závodu společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., IČ: 268 23 357, se sídlem Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava (dále také jako „VPE“), fungující pod názvem „PJ 814 – ENVI“ (dále také pouze „část závodu“ nebo „část podniku“), v rámci realizace nepeněžitého vkladu ve formě části závodu do společnosti VÍTKOVICE ENVI a.s., IČ: 045 28 131, se sídlem Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava.

Pokud je v tomto posudku uveden pojem „podnik“, pak odpovídá dle § 502 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, pojmu „závod“, tj. *„organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti. Má se za to, že závod tvoří vše, co zpravidla slouží k jeho provozu“*.

1.2. Základní údaje a charakter podniku

Kompletní výpis z obchodního rejstříku společnosti je uveden v příloze č. 1.

Datum zápisu: 1. ledna 2004

Spisová značka: B 2751 vedená u Krajského soudu v Ostravě

Obchodní firma: VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.

Sídlo: Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava

Identifikační číslo: 268 23 357

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- projektová činnost ve výstavbě
- galvanizérství, smaltérství
- zámečnictví, nástrojářství

- klempířství a oprava karoserií
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- obráběčství
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

Hlavní činnost oceňované části závodu spočívá:

- ve vývoji, výrobě a prodeji produktů na bázi šroubovaných nádrží (bioplynové stanice, čistírny odpadních vod a skladovací nádrže pro různé aplikace na bázi smaltovaných plechů, případně jiné povrchové úpravy),
- ve vývoji a prodeji služeb – provádění různých druhů povrchových ochranných (nanášení kovových, kovo-keramických a keramických povlaků technologiemi žárových nástřiků na povrchy strojních součástí a dílů).

Struktura majetku části závodu je uvedena v příloze č. 2, kde je uvedena rozvaha a výkaz zisků a ztrát části závodu Envi společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. k 30. 6. 2015.

1.3. Datum ocenění

Datum ocenění bylo s ohledem na účel ocenění a předložené podklady stanoveno na den 30. 6. 2015.

1.4. Základ hodnoty

V této práci bude zjišťována hodnota tržní, a to ve smyslu průměrného očekávání trhu (investorů, věřitelů, obchodních partnerů a dalších zainteresovaných stran) ohledně budoucích výnosů části závodu.

Mezinárodní oceňovací standardy (IVS) definují tržní hodnotu takto: „Tržní hodnota je odhadovaná částka, za kterou by byl majetek směněn k datu ocenění mezi koupěchtivým kupujícím a prodejchtivým prodávajícím při transakci nezávislých subjektů, po řádném marketingu, přičemž strany transakce jednaly informovaně, opatrně a bez nátlaku.“

Předpokladem, který není explicitně uveden v definici tržní hodnoty, ale který z této definice plyne, je předpoklad nejlepšího možného užití (highest and best use), který je definován coby „nejpravděpodobnější využití majetku, jež je fyzicky možné, řádně odůvodněné, právně přípustné, finančně dosažitelné a které vede k nejvyšší hodnotě oceňovaného majetku.“

1.5. Předložené podklady a jejich zdroj

Při zpracování posudku byly využity tyto podklady a zdroje:

- auditované účetní závěrky podniku VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. za období let 2010 až 2014,
- mezitímní účetní závěrka podniku VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. k 30. 6. 2015,
- výkazy zisků a ztrát části závodu ENVI za období let 2012 až 2014 a k 30. 6. 2015,
- rozvaha části závodu ENVI k 30. 6. 2015,
- přehledy majetku, pohledávek a závazků společnosti VPE i části závodu ENVI,
- obrátové hlavní knihy,

- střednědobý plán společnosti VPE i části závodu ENVI
- interní dokumentace podniku VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.,
- informace pracovníků a vedení podniku,
- internetové stránky: ČNB, ČSÚ, Ministerstva financí ČR, Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, Ministerstva pro místní rozvoj ČR, www.damodaran.com.

2. Potenciál podniku

2.1. Strategická analýza

2.1.1. Vyhlídky ekonomiky

Jako zdroj makroekonomických ukazatelů byly využity analýzy ČNB, ČSÚ, Ministerstva průmyslu a obchodu ČR a především Ministerstva financí ČR. Níže uvedená analýza nastíní pouze hlavní proměnné. Ocenění bude z uvedených analýz v jednotlivých částech práce vycházet, a proto budou níže uvedeny pouze základní informace.

Česká ekonomika dynamicky roste. Reálný HDP zaznamenal extrémní mezičtvrtletní nárůst o 2,5 %. Stejně jako ve 4. čtvrtletí 2014 (kdy však působilo opačným směrem) byl ale růst HDP ovlivněn legislativním omezením doby prodeje tabákových výrobků se starou nálepkou. S ohledem na rozkolísanost HDP vlivem legislativních změn je proto mnohem vhodnějším ukazatelem pro hodnocení vývoje ekonomiky hrubá přidaná hodnota.

Reálná hrubá přidaná hodnota v 1. čtvrtletí 2015 mezičtvrtletně vzrostla o 1,3 %, což byl největší přírůstek od 4. čtvrtletí 2007. Hrubá přidaná hodnota se zvýšila téměř ve všech odvětvích ekonomiky, nejvíce však (stejně jako v předchozím čtvrtletí) ve zpracovatelském průmyslu, a to o 2,6 %.

Ekonomický růst byl tažen výhradně domácí poptávkou. Meziročně se zvýšila spotřeba domácností a vlády, jakož i tvorba fixního kapitálu. Mimořádně vysoký příspěvek změny zásob byl dán jak obnovením zásoby zmíněných tabákových nálepek, tak i postupující konjunkturou včetně zvýšení zásoby nedokončených infrastrukturních projektů. V zahraničním obchodu se navzájem kompenzuje růst ekonomik hlavních obchodních partnerů ČR a zvýšené dovozy, dané rychlejším růstem domácí poptávky a vysokou dovozní náročností českého exportu.

Dobrou kondici ekonomiky potvrzují i další základní makroekonomické indikátory. Domácnosti nadále těží z velmi nízké inflace. Na trhu práce dynamicky roste zaměstnanost a klesá nezaměstnanost. Běžný účet platební bilance od roku 2014 dosahuje přebytku.

V roce 2015 je ekonomika stimulována několika jednorázovými faktory. Jde zaprvé o pozitivní nabídkový šok v podobě nízkých cen ropy – průměrná korunová cena ropy Brent by v roce 2015 měla být o čtvrtinu nižší než v roce 2014. Dalším pozitivním faktorem je fiskální stimulace, jejíž rozsah odhadujeme okolo 0,4 % HDP. Efekt expanzivní fiskální politiky je dále prohlubován čerpáním z fondů EU z Programovacího období 2007–2013, které je možno využít do konce roku 2015.

Zejména nečekaně silný růst ekonomiky v 1. čtvrtletí vede k razantní revizi prognózy reálného růstu HDP v roce 2015 z 2,7 % na 3,9 %.

Lepší reálný vývoj hospodářství není důvodem pro zásadní revizi v predikci výnosu daní. Je to dáno tím, že daňové příjmy vesměs vycházejí především z nominálních hodnot. Předpověď růstu nominálního HDP na rok 2015 se proti minulé predikci MF ČR změnila pouze minimálně (ze 4,7 % na 4,9 %).

Z pohledu výdajových složek došlo především ke zvýšení predikce růstu tvorby hrubého fixního kapitálu a změny zásob, které nejsou samy o sobě daňově účinné. Největší přímý vliv na daňové příjmy je možné vyčíst z ukazatele nominální spotřeby a nominálního objemu mezd a platů. Predikce těchto veličin se změnila jen nepatrně.

V roce 2016 by měly uvedené jednorázové faktory odeznít a ekonomický růst by měl odrážet normální podmínky a možnosti české ekonomiky. Extrémní výkyvy inkasa spotřební daně by se již s ohledem na legislativní ukotvení neměly opakovat. Anticipovaná vyšší cena ropy bude prostřednictvím nákladů firem působit proinflačně, stejně jako narůstající kladná produkční mezera, která zvýší tlak na růst mezd.

Fiskální politika bude mírně proticyklická, orientovaná na snižování deficitu vládního sektoru. Ukončení evropských projektů financovaných z minulé finanční perspektivy (2007–2013) a pomalejší náběh čerpání z nové finanční perspektivy 2014–2020 zmírní růst investic.

Z těchto důvodů predikci růstu reálného HDP pro rok 2016 ponechává MF ČR na 2,5 %. Rizika predikce považuje MF ČR za vychýlená směrem dolů, a to zejména kvůli rizikům ve vnějším okolí české ekonomiky.

Níže uvedená tabulka je souhrnem červencové makroekonomické analýzy MF ČR.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
		Aktuální predikce							Minulá predikce	
Hrubý domácí produkt	mld. Kč	3 954	4 023	4 042	4 077	4 261	4 469	4 647	4 467	4 644
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	2,3	2,0	-0,9	-0,5	2,0	3,9	2,5	2,7	2,5
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	1,0	0,3	-1,5	0,7	1,5	2,9	2,4	2,8	2,3
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	0,4	-3,0	-1,8	2,3	1,8	2,0	1,6	1,7	1,6
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	1,3	1,1	-3,2	-2,7	2,0	6,4	3,1	5,3	4,2
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	0,5	1,9	1,3	0,0	-0,2	-0,4	0,3	-0,3	0,0
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	p.b., s.c.	0,8	0,2	-0,2	-0,6	0,6	0,9	-0,1	0,0	0,0
Deflátor HDP	růst v %	-1,5	-0,2	1,4	1,4	2,5	1,0	1,5	1,9	1,4
Průměrná míra inflace	%	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,5	1,5	0,3	1,5
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-1,0	0,4	0,4	1,0	0,8	1,0	0,2	0,7	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	7,3	6,7	7,0	7,0	6,1	5,7	5,5	5,7	5,5
Objem mezd a platů (dom. koncept)	růst v %, b.c.	0,6	2,2	2,5	0,4	1,9	4,2	4,1	4,0	4,1
Saldo běžného účtu	% HDP	-3,6	-2,1	-1,6	-0,5	0,6	0,5	0,2	1,3	0,9
Saldo vládního sektoru	% HDP	-4,4	-2,7	-3,9	-1,2	-2,0	-1,9	-1,2	-1,9	.
<u>Předpoklady:</u>										
Měnový kurz CZK/EUR		25,3	24,6	25,1	26,0	27,5	27,5	27,5	27,5	27,5
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	3,7	3,7	2,8	2,1	1,6	0,8	1,3	0,6	0,8
Ropa Brent	USD/barel	80	111	112	109	99	61	68	60	68
HDP eurozóny (EA12)	růst v %, s.c.	2,0	1,6	-0,8	-0,4	0,8	1,4	1,8	1,4	1,8

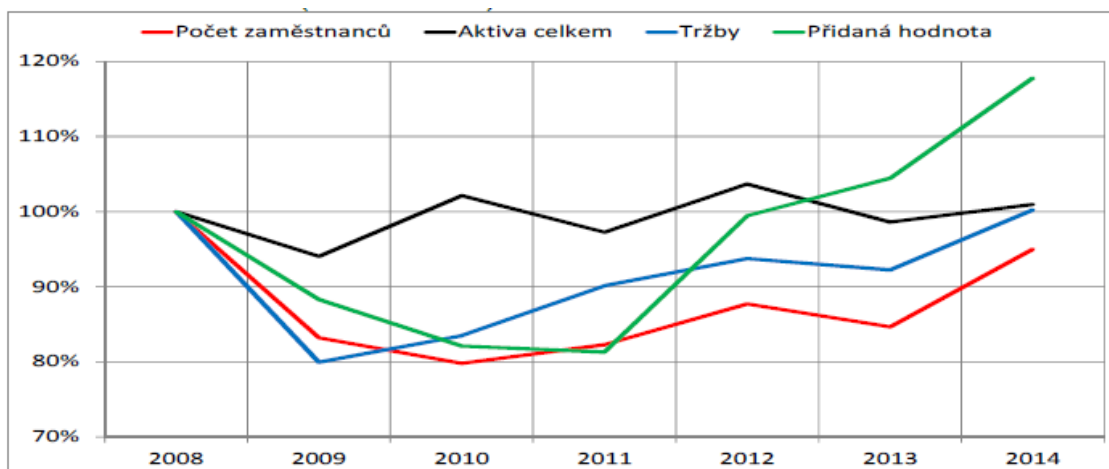
Zdroj dat: ČNB, ČSÚ, Eurostat, U. S. Energy Information Administration

2.1.2. Vyhledky odvětví

Část závodu působí především v odvětví CZ-NACE 25 výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Hlavní zaměření společnosti odpovídá skupině CZ-NACE 25.2 výroba radiátorů a kotlů k ústřednímu topení, kovových nádrží a zásobníků a skupině CZ-NACE 25.6 povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění.

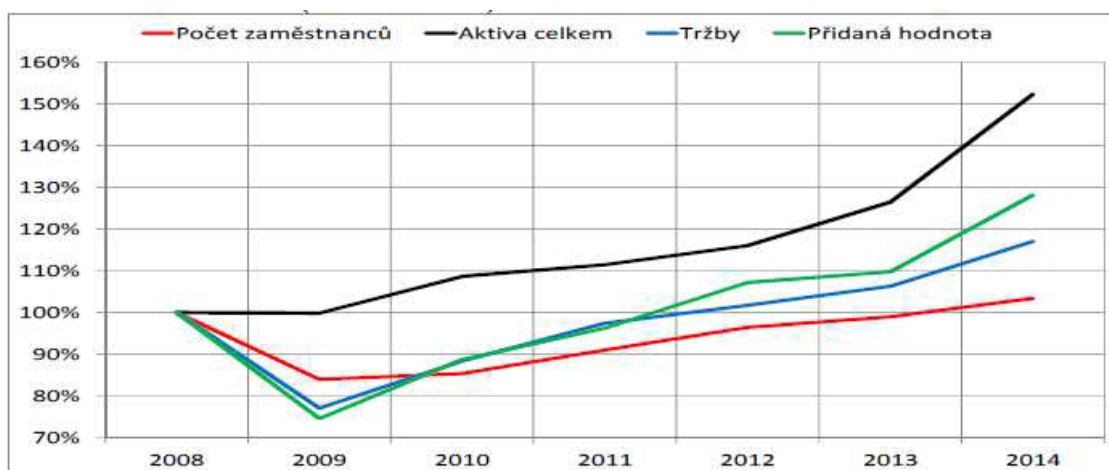
V následujících grafech je uveden vývoj hlavních ekonomických ukazatelů v jednotlivých skupinách od roku 2008 do roku 2014 (zdroj: MPO, Panorama českého průmyslu 2014).

Skupina CZ-NACE 25.2 – vývoj hlavních ekonomických ukazatelů odvětví (rok 2008 = 100 %)



Pramen: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

Skupina CZ-NACE 25.6 – vývoj hlavních ekonomických ukazatelů odvětví (rok 2008 = 100 %)



Pramen: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

Odvětví se značným způsobem propadlo v roce 2009, avšak od této doby již zaznamenalo růst na předkrizové hodnoty. S ohledem na předpokládaný růst ekonomiky ČR (i světové) lze předpokládat, že odvětví v následujícím období poroste.

Zjištěné závěry se projeví v odhadu vývoje trhu v budoucnosti v rámci zjišťování schopnosti společnosti realizovat určitou výši tržeb.

2.1.3. Analýza vnějšího potenciálu

2.1.3.1. Vymezení relevantního trhu společnosti

Na celosvětovém trhu s dodávkami smaltovaných nádrží pokrývá ENVI cca 6 % dodávek. Speciální nástřiky jsou převážně na lokálním trhu. Trh je svým rozsahem značně velký a umožňuje působení řady subjektů.

2.1.3.2. Analýza atraktivity trhu

Růst trhu: I v krátkodobém i dlouhodobém horizontu lze předpokládat růst.

Velikost trhu: Lze konstatovat, že trh je dostatečně veliký, aby na něm působila řada subjektů využívajících úspor z rozsahu.

Rentabilita: Rentabilita v oboru je průměrná.

Citlivost trhu na konjunkturu: Odvětví je cyklické a je tak citlivé na výkyvy hospodářského cyklu.

2.1.3.1. Prognóza vývoje relevantního trhu

Tuzemský a evropský trh je stabilní, společnost nepředpokládá výrazný růst. Vysoký potenciál růstu je na polském trhu, kde již několik let ENVI úspěšně navyšuje tržní podíl. Předpoklad dalšího růstu je rovněž na ruském a balkánském trhu, kde se společnost v letošním roce podařilo získat významné kontrakty. Tyto předpoklady má společnost podloženy i zvyšujícím se počtem poptávek z těchto trhů.

Dalším významným trhem smaltovaných nádrží je Střední východ. V minulých letech se úspěšnost nabídek pohybovala do 5 %, v následujících letech společnost předpokládá zvýšení konkurenceschopnosti a tím zvýšení úspěšnosti nabídek na standardních 15 %. Toto navýšení znamená např. u tohoto trhu zvýšení hodnoty tržeb až o 120 mil Kč/rok.

Významným zahraničním trhem, kde ENVI působí je také Mexiko, kde působí již 6 let a nově i některé státy Střední Ameriky, kde z této oblasti zaznamenává nárůst poptávek.

2.1.4. Analýza konkurenčního postavení podniku

2.1.4.1. Velikost tržního podílu podniku

Na trhu působí velké subjekty a dále celá řada menších firem nabízejících obdobný nebo menší rozsah výrobků a služeb jako společnost.

Vzhledem k výše popsanému je zřejmé, že relevantní trh není obsazen dominantními hráči, ale především několika většími společnostmi a potom řadou menších firem, což má vliv na cenovou politiku jednotlivých subjektů. Menší subjekty se snaží o specializaci v určitém konkrétním segmentu, ve kterém se dlouhodobě pohybují a jsou v něm schopny dosáhnout dostatečné rentability (pomocí úspor z rozsahu).

U smaltovaných nádrží lze odhadnout tržní podíl ENVI na celosvětových prodejkách do 5 až 6 %. Dlouhodobý vývoj tohoto podílu je neměnný, resp. se navyšuje pouze nepatrně. U povrchových ochrann se jedná především o lokální působnost do cca 15 % tržního podílu.

2.1.4.2. Současná konkurence

Šroubované nádrže na bázi smaltovaných plechů jsou vyráběny dvěma hlavními výrobci na světě CST - Columbian Steel Tanks (USA) a PERMASTORE Ltd. (GB). Mimo tyto světové výrobce existují ještě významní zejména lokálně působící výrobci nádrží: Wolf Systembau GmbH (A) – nádrže betonové, Omerastore (D) – smaltované nádrže, STALLKAMP (D) – nerezové nádrže a Shijiazhuang Center Enamel Co., Ltd (CN) – smaltované nádrže.

Na trhu působí několik významných subjektů a dále řada menších konkurentů. Jednotlivé subjekty se v dílcích věcech odlišují jeden od druhého.

Společnost patří mezi velké komplexní poskytovatele předmětných výrobků a služeb.

2.1.4.3. Možnost vstupu nové konkurence

U smaltovaných nádrží je jednoznačná a v minulosti již několikrát prokázána technologická náročnost výroby. Know-how je v této oblasti klíčové. Z tohoto důvodu nelze předpokládat vznik nové konkurence. Do budoucna lze předpokládat posouvání možností aplikací za použití progresivních nových povrchových ochranných nádrží.

Vznik nové konkurence je zejména v oblasti kompletních dodávek technologických celků.

V současné době je smalt v určitých oborech nezastupitelný: nerez je drahý, z plastu lze realizovat malé objemy nádrží. Významným konkurentem jsou však výrobci betonových nádrží.

2.1.4.4. Odběratelé

Společnost má rozdělenou odběratelskou strukturu mezi více společnostmi a tak by se případný výpadek jednoho odběratele projevil na hospodaření společnosti pouze v omezené míře.

2.1.4.5. Postavení dodavatelů

Společnost není zásadně negativně ovlivněna ze strany dodavatelů a tak je schopna na trhu realizovat maximálně efektivní dodávky.

Výjimkou je dodavatel plechu. S ním má však společnost dlouhodobě korektní vztahy a je tak schopna realizovat nákupy efektivně. Plech společnost odebírá od US Steel Košice, jež pro společnost vyvinula a dále vyvíjí speciální druhy plechu. Citlivost na výkyvy cenové hladiny byla ve volatilních minulých letech minimální s ohledem na specifickou odebranou plechu.

2.1.4.6. Analýza vnitřního potenciálu a konkurenční síly podniku

Následující analýza je vytvořena na základě získaných informací v samotném oceňovaném podniku a na základě veřejně dostupných informací, případně konzultací s nezávislými na společnosti odborníky.

– **kvalita výrobků, resp. služeb**

Společnost VPE vlastní všechny potřebné certifikáty umožňující její kvalitní působení na trhu. Ocenění předpokládá schopnost části závodu potřebné certifikace získat, když jinak by nemělo dojít k realizaci vkladu. Kvalita ve srovnání s konkurencí je srovnatelná.

– **technická úroveň výrobků**

Základní produkt smaltovaný plech je v rámci konkurence kvalitativně srovnatelný, některá konkurence má výhodu v možnosti zpracovávat plechy vyšších tloušťek, v tomto je část závodu omezena výrobním zařízením. Tuto nevýhodu ENVI řeší použitím zdvojených plechů, což je však cenově nákladnější. Další eliminace této nevýhody je zavádění plechů z vyššími mechanickými hodnotami.

– **cenová úroveň**

Pokud jde o základní produkt – smaltovanou nádrž, tak v čistém porovnání s konkurencí je cena ENVI celosvětově srovnatelná. Konkurence má cenovou výhodu při použití tenčích a tlustších plechů, jež ENVI není schopno vyrobit. U kompletních dodávek technologických celků je situace vyrovnaná.

– **intenzita reklamy a image firmy**

Reklama je uplatňována v rámci celkové strategie VMG. Je prováděna nepravidelná cílová reklama v odborných časopisech a na veletrzích, zejména pak Techagro Brno. Důraz je kladen na odborné semináře a referenční stavby. Nejeefektivnější marketingovým nástrojem je intenzivní osobní kontakt se zákazníky.

– **lokalizace**

Umístění ENVI je v centru průmyslové oblasti Ostrava (součásti areálu společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING) – s napojením na dálniční a železniční síť. Konkurence je rovněž lokalizována v průmyslových zónách. Výhodou lokalizace je mzdová úroveň regionu.

– **kvalita managementu**

Management společnosti je stabilní, tvoří jej lidé mající dlouholetou praxi v oboru.

– **výkonný personál**

Pracovní tým je stabilní, tvoří jej lidé mající dlouholetou praxi v oboru. Dlouhodobě se projevuje nedostatek odborníků, zejména pak projektantů, což je problém celého odvětví.

– **investice**

Technologicky je část závodu ENVI na standardní úrovni, avšak některá zařízení jsou již zastaralá nebo opotřebená a je nutno investovat do páteřních technologií. Základní výrobní agregáty jsou: Tryskací stroj, děrovací lisy, skružovací stroj, odmašťovací zařízení, zařízení k nanášení smaltů a vypalovací pec s dopravníkem.

Vzhledem k technické stavu zařízení je kapacitní vytížení na 1,3 směny. Po realizaci investic a plánovaných oprav je předpoklad vytížení na 2 směny.

Dílčí závěr analýzy vnitřního potenciálu a konkurenční síly podniku

Následující tabulka uvádí vyhodnocení jednotlivých výše uvedených faktorů charakterizujících potenciál a konkurenční sílu oceňovaného podniku. Každý faktor má svou váhu dle jeho významnosti ovlivňující konkurenceschopnost podniku. Výsledkem je získání ohodnocení v procentech (100% znamená ideální stav), jež hodnotí postavení oceňovaného podniku vůči konkurenci.

Tabulka: Vyhodnocení potenciálu podniku

Kritérium			Váha	Bodové hodnocení kritéria atraktivita							Body	Váha
				Negativní		Průměr			Pozitivní			x
				0	1	2	3	4	5	6		Body
Přímé faktory	1	Kvalita výrobků služeb	2					x			4	8
	3	Cenová úroveň	2				x				3	6
	4	Náročnost poskytovaných služeb a výrobků	2					x			4	8
	5	Lokalizace středisek	1						x		5	5
	6	Výhody distribuce	1				x				3	3
	7	Image firmy	2						x		5	10
Nepřímé faktory	9	Kvalita managementu	2						x		5	10
	10	Výkonný personál	2						x		5	10
	12	Majetek a investice	1			x					2	2
	13	Finanční situace	2						x		5	10
Celkem			17									72

Maximální počet bodů:		102
Dosažený počet bodů:		72
Hodnocení:		71%

2.1.4.7. Odhad vývoje výkonů podniku v plánovaném období

Výsledek analýzy konkurenčního postavení podniku naznačuje, že část závodu by měla být schopna na cyklickém, avšak dlouhodobě potencionálně rostoucím trhu při zachování rentability minimálně udržet svou tržní pozici. Konečné zjištění vývoje objemu výkonů bude provedeno v kapitole věnované sestavení finančního plánu pro ocenění.

2.2. Finanční analýza

V následujících kapitolách budou analyzovány jednotlivé faktory mající vliv na finanční stabilitu a výkonnost oceňovaného podniku. Kompletní výkazy zisků a ztrát části závodu a rozvaha k datu ocenění jsou uvedeny v příloze č. 3 tohoto posudku. Společnost nesledovala mezipodnikové předávky v bilanci a tak nebylo možno vycházet v analýze ani ocenění z historických hodnot rozvahy (vyjma stavů k datu ocenění).

2.2.1. Vertikální analýza aktiv a pasiv k datu ocenění

Tabulka: Absolutní hodnoty aktiv

		6/2015
	AKTIVA CELKEM	138 515
A.	Pohledávky za upsaný vl. kapitál	0
B.	Stálá aktiva	26 057
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	16 350
III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	9 707
C.	Oběžná aktiva	112 459
I.	<i>Zásoby</i>	31 700
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	37 827
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	42 931
IV.	<i>Finanční majetek</i>	0
D.	Ostatní aktiva	0

Vertikální analýza ukazuje, že část závodu má většinu kapitálu investovanou do oběžného majetku. Situace je dána faktem, že drtivá většina strojního zařízení je plně odepsána a část podniku vykazuje značný rozsah problematických pohledávek, jež mají do značné míry neprovozní charakter. V posledních třech letech byly také investice do dlouhodobého majetku minimální. Proto část závodu plánuje v nejbližším období významné investice do strojního vybavení.

Dlouhodobý finanční majetek je tvořen poskytnutou půjčkou subjektu, jenž odebral bioplynovou stanici (v příloze č. 2 je tato položka zahrnuta v dlouhodobých pohledávkách, oceňovatelé provedli přesun do finančních investic s ohledem na charakter položky a především konstrukci oceňovacího modelu).

Dlouhodobé pohledávky jsou tvořeny v menší míře pozastávkami, většina představuje dlouhodobé pohledávky po splatnosti, s jejichž vymáháním a bonitou jsou spojeny značné problémy.

Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny především běžnými bonitními obchodními pohledávkami.

S vkládanou částí závodu nepřecházejí finanční prostředky. Tento fakt nemá zásadní vliv na finanční stabilitu části závodu.

Tabulka: Vertikální analýza aktiv (poměr jednotlivých složek aktiv k aktivům celkovým)

		6/2015
	AKTIVA CELKEM	100%
A.	Pohledávky za upsaný vl. kapitál	0,0%
B.	Stálá aktiva	18,8%
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,0%
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	11,8%
III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	7,0%
C.	Oběžná aktiva	81,2%
I.	<i>Zásoby</i>	22,9%
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	27,3%
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	31,0%
IV.	<i>Finanční majetek</i>	0,0%
D.	Ostatní aktiva	0,0%

Tabulka: Absolutní hodnoty pasiv

		6/2015
	PASIVA CELKEM	138 515
A.	Vlastní kapitál	63 881
I.	<i>Základní kapitál</i>	58 044
II.	<i>Kapitálové fondy</i>	0
III.	<i>Fondy ze zisku</i>	0
IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	0
V.	<i>HV běžného období (+/-)</i>	5 837
B.	Cizí zdroje	74 634
I.	<i>Rezervy</i>	6 889
II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	200
III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	67 546
IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0
C.	Ostatní pasiva	0

Část závodu je financována především cizími zdroji. Vlastní kapitál tvoří 46 % kapitálu celkového.

V rámci cizích zdrojů jsou vytvořeny jednak rezervy na záruční opravy a jubilea zaměstnanců, ale hlavně obchodní závazky a přijaté zálohy. Poslední dvě položky se tak starají o hlavní zdroj financování části závodu. Do budoucna lze předpokládat nutnost posílení vlastních zdrojů financování i pracovního kapitálu.

Tabulka: Vertikální analýza pasiv

		6/2015
	PASIVA CELKEM	100,0%
A.	Vlastní kapitál	46,1%
I.	<i>Základní kapitál</i>	41,9%
II.	<i>Kapitálové fondy</i>	0,0%
III.	<i>Fondy ze zisku</i>	0,0%
IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	0,0%
V.	<i>HV běžného období (+/-)</i>	4,2%
B.	Cizí zdroje	53,9%
I.	<i>Rezervy</i>	5,0%
II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	0,1%
III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	48,8%
IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,0%
C.	Ostatní pasiva	0,0%

2.2.2. Vertikální a horizontální analýza výsledovky za léta 2012 až 2015 (červen)

Tabulka: Absolutní hodnoty tvorby hospodářského výsledku

		2012	2013	2014	6/2015
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
II.	Výkony	264 211	293 557	321 739	124 201
B.	Výkonová spotřeba	194 210	228 671	242 998	93 632
	Spotřeba materiálu a energie	112 789	106 828	127 314	43 176
	Služby	81 422	121 843	115 684	50 456
+	Přidaná hodnota	70 001	64 886	78 741	30 569
C.	Osobní náklady	47 570	46 886	49 806	24 008
D.	Daně a poplatky	1 983	56	78	9
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	1 144	1 020	525	245
III.	Tržby z prodeje majetku a materiálu	1 580	1 885	1 867	943
F.	Zůstatková cena majetku a materiálu	1 579	1 874	1 786	933
H.	Zúčtování opravných pol. a rezerv	4 016	4 870	41 312	-927
VI.	Ostatní provozní výnosy	44	0	6	0
I.	Ostatní provozní náklady	506	614	674	1 396

		2012	2013	2014	6/2015
*	<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	14 827	11 451	-13 567	5 848
XIV.	Výnosové úroky	0	0	0	0
P.	Nákladové úroky	0	0	0	0
XV.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Q.	Ostatní finanční náklady	0	0	16	11
*	<i>HV z finančních operací</i>	0	0	-16	-11
***	HV za účetní období	14 827	11 451	-13 583	5 837

Následující tabulka uvádí v procentech podíly jednotlivých nákladů a výnosů na celkových výnosech podniku v daném období.

Tabulka: Vertikální analýza výsledovky

		2012	2013	2014	6/2015
I.	Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Výkony	100%	100%	100%	100%
B.	Výkonová spotřeba	73,5%	77,9%	75,5%	75,4%
	Spotřeba materiálu a energie	42,7%	36,4%	39,6%	34,8%
	Služby	30,8%	41,5%	36,0%	40,6%
+	Přidaná hodnota	26,5%	22,1%	24,5%	24,6%
C.	Osobní náklady	18,0%	16,0%	15,5%	19,3%
D.	Daně a poplatky	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%
III.	Tržby z prodeje majetku a materiálu	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%
F.	Zůstatková cena majetku a materiálu	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%
H.	Zúčtování opravných pol. a rezerv	1,5%	1,7%	12,8%	-0,7%
VI.	Ostatní provozní výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Ostatní provozní náklady	0,2%	0,2%	0,2%	1,1%
*	<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	5,6%	3,9%	-4,2%	4,7%
XIV.	Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
XV.	Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Q.	Ostatní finanční náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	<i>HV z finančních operací</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***	HV za účetní období	5,6%	3,9%	-4,2%	4,7%

Výnosy část závodu tvoří především z činností již diskutovaných v analýze potenciálu podniku, tj. z výroby šroubovaných nádrží a provádění povrchových ochranných.

Výkonová spotřeba ve sledovaném období vykazovala velice stabilní úroveň, když se pohybovala +/- 2 % kolem hodnoty 76 % výnosů. Z tohoto pohledu je patrné, že část závodu je schopna realizovat dlouhodobě obdobné marže bez ohledu na vývoj odbytu, resp. vývoj ceny vstupů. Tato situace je dána potenciálem podniku, jenž vyrábí konkurenční výrobek

(služby), jehož produkce vyžaduje určité dlouhodobě získávané dovednosti. Společnost je navíc na svém trhu dlouhodobě účastná a zná tak dobře jeho charakteristiky a potřeby.

Podíl osobních nákladů na výnosech do roku 2014 s růstem výnosů poklesl. Následující tabulka uvádí základní charakteristiky mající vliv na výši osobních nákladů a jejich srovnání s mzdovou úrovní v ekonomice (v tis. Kč). Z tabulky je zřejmé, že mzdy části závodu jsou cca na průměrné mzdové úrovni v ekonomice.

	2012	2013	2014
Průměrná roční mzda v ČR	301	301	308
Meziroční tempo růstu	2,6%	0,0%	2,4%
Ø přepočtený stav zaměstnanců	115	118	116
Tempo růstu	-92,86%	2,61%	-1,69%
Průměrná mzda	302	291	315
Meziroční tempo růstu	-	-4%	9%
Průměrné tempo růstu	2,1%		
Poměr mzda podnik / Ø mzda ČR	100%	97%	102%

Odpisy podniku netvoří zásadní nákladovou položku, když většina strojního zařízení již byla odepsána, přestože nadále slouží svému účelu. Pokud se naplní předpoklady o budoucích investicích, mělo by dojít k mírnému nárůstu odpisů na výnosech.

Tvorba a rozpouštění opravných položek a rezerv měla na hospodaření části závodu v posledních letech zásadní vliv. Společnost vytváří jednak opravné položky k pohledávkám a zásobám a také vytváří rezervy na záruční opravy. Každoročně se jedná o poměrně významné hodnoty. V roce 2014 bylo účtováno o značném objemu opravných položek z titulu neuhrazených pohledávek z titulu úpadku významného odběratele.

Ostatní provozní a finanční náklady a výnosy byly v minulosti sledovány především v rámci správy celé společnosti VPE. Jejich hodnota byla zohledněna ve výkonové spotřebě, když tam jsou tyto náklady „správy“ účtovány na jednotlivé části celého závodu VPE.

Na základě takto se vyvíjejících parametrů podnik vykázal zásadní pokles rentability. Hlavním faktorem však byla jednorázová tvorba opravných položek v roce 2014. Bez zohlednění této položky by naopak došlo ke zvýšení podílu zisku na výnosech v roce 2014.

Tabulka: Horizontální analýza výsledovky

		2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%
II.	Výkony	11,1%	9,6%
B.	Výkonová spotřeba	17,7%	6,3%
	Spotřeba materiálu a energie	-5,3%	19,2%
	Služby	49,6%	-5,1%
+	Přidaná hodnota	-7,3%	21,4%
C.	Osobní náklady	-1,4%	6,2%
D.	Daně a poplatky	-97,2%	39,3%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	-10,9%	-48,5%
III.	Tržby z prodeje majetku a materiálu	19,3%	-1,0%
F.	Zůstatková cena majetku a materiálu	18,7%	-4,7%
H.	Zúčtování opravných pol. a rezerv	21,3%	748,2%
VI.	Ostatní provozní výnosy	-100,0%	0,0%
I.	Ostatní provozní náklady	21,3%	9,8%
*	<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	-22,8%	-218,5%
XIV.	Výnosové úroky	0,0%	0,0%
P.	Nákladové úroky	0,0%	0,0%
XV.	Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%
Q.	Ostatní finanční náklady	0,0%	0,0%
*	<i>HV z finančních operací</i>	0,0%	0,0%
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,0%	0,0%
***	HV za účetní období	-22,8%	-218,6%

Ve sledovaném období výnosy společnosti značným způsobem vzrostly. To odpovídá i růstu celého odvětví.

Aktualizovaný plán roku 2015 počítá s meziročním poklesem výnosů o cca 4 %. Jedním z důvodů je uzavření zinkovny, ale rovněž pokles tržeb z realizace bioplynových stanic a čističek odpadních vod. Naopak značným způsobem v běžném roce stouply dodávky smaltovaných nádrží.

Vývoj ostatních parametrů byl charakterizován ve vertikální analýze.

2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

2.2.3.1. Posouzení struktury aktiv

Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji vyjadřuje pravidlo shody mezi dobou vázanosti kapitálu ve složkách majetku a dobou jeho splatnosti, tzv. zlaté pravidlo bilancování. Stálá aktiva by měly být zcela pokryta dlouhodobými zdroji a z velké části i vlastním kapitálem. Údaje jsou v %.

Krytí stálých aktiv:	6/2015
dlouhodobými zdroji	246%
vlastním kapitálem	245%

Tyto ukazatele naznačují, že podnik kryje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Situace je dána odepsáním drtivé většiny dlouhodobého majetku do nákladů společnosti, přestože je majetek nadále využíván.

2.2.3.2. Posouzení struktury pasiv

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje, jaký je poměr vlastního kapitálu a úročených cizích zdrojů ve společnosti. Roste exponenciálně a mezní hodnota se blíží nekonečnu. Zvyšovat podíl cizího kapitálu má smysl, pokud je rentabilita vlastního kapitálu vyšší než rentabilita celkových aktiv (pozitivní efekt tzv. finanční páky viz dále) a pokud se neohrozí solventnost a likvidita firmy. Literatura uvádí doporučené hodnoty tohoto ukazatele v intervalu od 20% do 60%.

Ukazatele zadluženosti	6/2015
Zadluženost vlastního kapitálu	0%
Podíl vlastního kapitálu na celkovém	46%

Tyto ukazatele ukazují na nevyužívání úročených cizích zdrojů a relativně dostatečnou velikost vlastního kapitálu. Je však potřeba brát v úvahu, že značná část aktiv je tvořena neprovozními pohledávkami.

2.2.3.3. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky, kdy základní vztah poměřuje, čím je možno platit a co je nutné zaplatit. Podle toho jakou míru jistoty požadujeme po tomto ukazateli, jsou dosazovány do čitatele zlomku majetkové složky s různou mírou likvidnosti, čímž získáváme různé stupně likvidity. Ve jmenovateli jsou zahrnuté krátkodobé závazky.

Ukazatele likvidity	6/2015
Okamžitá likvidita	0,00
Pohotová likvidita	0,64
Běžná likvidita	1,66

Ukazatele likvidity jsou dostatečné především díky vykazování „neprovozních“ pohledávek v bilanci části závodu. Okamžitá likvidita je nulová s ohledem na fakt, že s částí závodu nepřecházejí finanční prostředky, jež nejsou sledovány na jednotlivých závodech celé společnosti VPE.

2.2.3.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity – doby obratu jednotlivých složek oběžného majetku hodnotí schopnost firmy využívat vložených prostředků, tj. rychlost obratu jednotlivých složek majetku, resp. vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Byly aplikovány zejména ukazatele, které měří dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. Jednotlivé ukazatele jsou vypočteny jako podíl daného aktiva (čítatel) a průměrných denních celkových tržeb v případě pohledávek z obchodního styku a průměrných denních nákladů na materiál a energie (u obchodních závazků i z nákladů na prodané zboží a služeb) v případě závazků z obchodního styku, materiálu a nedokončené výroby (jmenovatel).

Ukazatele aktivity	6/2015
Doba obratu materiálu	80
Doba obratu nedokončené výroby	52
Doba obratu pohledávek z obch. styku	59
Doba obratu závazků z obch. styku	80

Hlavní doby obratu odpovídají zaměření části závodu. Z informací zadavatele plyne, že jednotlivé složky pracovního kapitálu vykazované v polovině roku 2015 odpovídají běžné výši bez významných výkyvů.

2.2.3.5. Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Ukazatel čistého pracovního kapitálu vyjadřuje hodnotu oběžného majetku, jež je financována dlouhodobým kapitálem, neboli je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Vytváří finanční polštář, který podniku umožňuje, aby v případě, že musí splatit své krátkodobé závazky, mohl nadále pracovat, i když ve zmenšeném rozsahu. Má-li být podnik likvidní musí mít určitou výši relativně málo vázaného kapitálu, tj. právě čistého pracovního kapitálu. Snižování velikosti ČPK v poměru k celkovému oběžnému majetku tak může ohrozit solventnost podniku.

	6/2015
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	44 913
% ČPK z oběžných aktiv	40%

Pracovní kapitál je opět pozitivně ovlivněn vykazováním neprovozních starých pohledávek v bilanci části závodu. Jelikož se jedná o neprovozní pohledávky, jež budou v oceňovacím modelu oceněny zvláště, bude muset být přijat předpoklad o nutnosti investic do pracovního kapitálu v následujících letech.

2.2.3.6. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk (ztrátu) dosažený v daném období s veličinami, které souvisí s vloženými finančními zdroji do podnikání.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) eliminuje vliv různého stupně zadlužení, tj. nerozlišuje mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatel ROA patří k nejdůležitějším finančním ukazatelům.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) poměřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho akcionáři (společníci). Pozitivně se hodnotí růst ukazatele ROE. Hodnocení ROE nabývá na významu při rozhodování o dalším zvýšení podílu cizího kapitálu. Obecně se míní, že pokud $ROE > ROA$, pak si společnost může dovolit zvýšit podíl cizích zdrojů.

Rentabilita vloženého kapitálu poměřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do podnikání bez ohledu na to, zda se jedná o vlastní nebo cizí finanční zdroje. Tento ukazatel je tedy očištěn o vliv krátkodobých závazků na rentabilitu. V čitateli zlomku je opět hospodářský výsledek za účetní období, ke kterému připočítáváme tzv. "zdaněné úroky".

Rentabilita tržeb hodnotí výnosnost tržeb ze zisku před zdaněním. Udává kolik je schopna společnost vyprodukovat zisku před zdaněním z jednotky tržeb.

Ukazatele ziskovosti	2012	2013	2014	6/2015
Rentabilita tržeb	5,6%	3,9%	-4,2%	4,7%

Rentabilita části závodu byla při nezohlednění opravných položek v roce 2014 nadprůměrná, a to na všech úrovních (za předpokladu obdobné výše aktiv a kapitálové struktury jako k datu ocenění).

2.2.3.7. Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity z přidané hodnoty vyjadřuje kolik korun přidané hodnoty (výkony minus výkonová spotřeba) bylo vytvořeno s pomocí jedné koruny osobních nákladů.

Ukazatel produktivity	2012	2013	2014	6/2015
Produktivita z přidané hodnoty	1,47	1,38	1,58	1,27

Produktivita z přidané hodnoty se vyvíjí obdobně jako výkonnost na celkové úrovni.

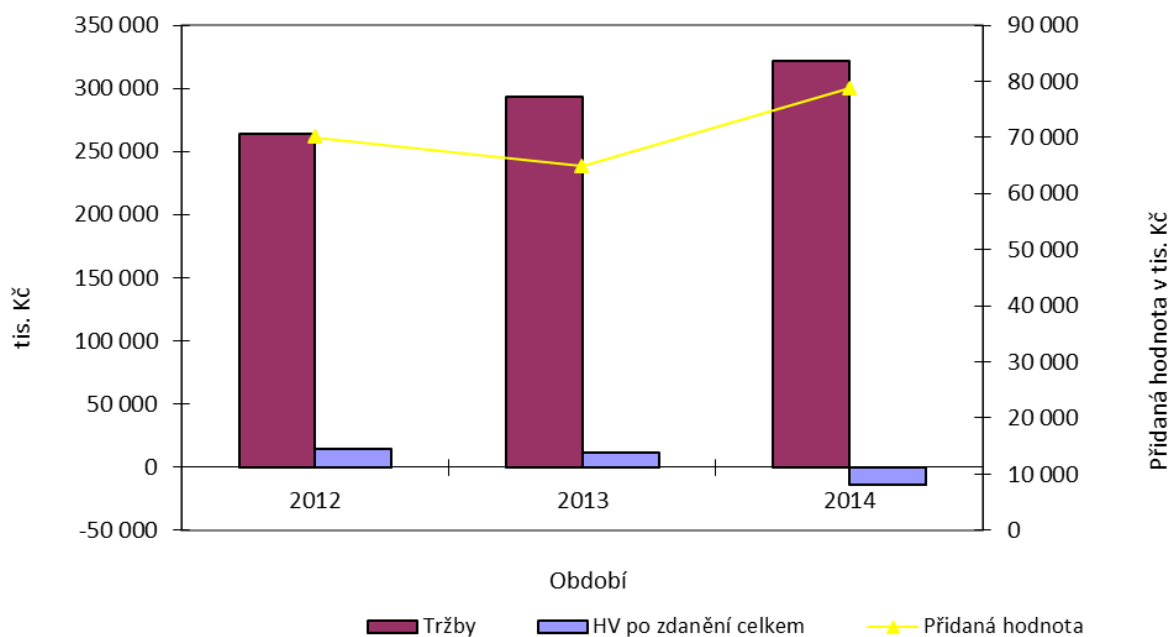
2.2.4. Vyhodnocení finanční analýzy

Ve sledovaném období lze u podniku na základě finanční analýzy vyslovit několik hlavních závěrů:

- Podnik ve sledovaném období vykazoval značný nárůst výnosů. Stejně tak rostlo celé odvětví v rámci ČR.
- Podnik ve sledovaném období při nezohlednění opravných položek vztahujících se k minulým obdobím vykazoval nadprůměrnou rentabilitu z hlavní podnikatelské činnosti.
- Podnik vykazuje při zohlednění „neprovozních“ pohledávek nedostatečnou úroveň financování vlastním kapitálem i nedostatečnou úroveň čistého pracovního kapitálu. S ohledem na ziskovost podniku však je možno konstatovat, že tento by měl být schopen

posílení kapitálu i investic do dlouhodobého i pracovního kapitálu. Předpokladem samozřejmě je nezatížení části závodu dalšími negativními jevy, jež by se v budoucnu projevily v opětovném oprávkování aktiv (pohledávek) části závodu.

Graf: Vývoj tržeb, zisku a přidané hodnoty ve sledovaném období let 2012 až 2014



2.3. Identifikace neprovozního majetku, mimobilančních závazků

Dle zástupců části podniku tento nemá zásadní závazky, který nejsou vykazovány v bilanci a nemá ani neprovozní složky majetku.

V rámci sestavení oceňovacího modelu však byly některé neprovozní, resp. mimobilanční složky aktiv identifikovány.

V případě aktiv se jedná především o poskytnutou půjčku společnosti Zemspol Studénka a.s. a dále nebonitní pohledávky. Tato vyjmenovaná aktiva se buď nepodílí na hlavní činnosti společnosti (půjčka) nebo jsou spojena se staršími zakázkami a nemají tak vliv na rentabilitu ve sledovaném období.

2.4. Dílčí závěr

Část závodu působí na trhu dlouhou dobu, a to již od roku 1967. Za dobu své existence si podnik vydobyl určité konkurenční postavení. Tento fakt je dán mezi jinými obchodními schopnostmi podniku, lokalizací, kvalifikovaným vedením a provozní vyspělostí.

Analýza potenciálu podniku ukázala, že odvětví je relativně stabilní a s ohledem na predikce hospodářského růstu lze usuzovat na dlouhodobý růst. Ten by mohl být pro společnost v krátkodobém až střednědobém horizontu vyšší než růst ekonomiky, resp. odvětví, a to s ohledem na předpoklady společnosti ohledně penetrace nových trhů umožněné mezi jinými obnovovacími investicemi do dlouhodobých aktiv.

Z analýzy potenciálu podniku vyplývá, že tento bude nadále schopen dosahovat určité výše výnosů a bude si nadále schopen udržet určitou výši rentability na úrovni umožňující posílení kapitálu, resp. dlouhodobé fungování.

S ohledem na provedenou analýzu lze konstatovat, že část závodu má výnosový potenciál a její maximální hodnotu, při které bude maximalizován užitek z jednotlivých závodem vlastněných výrobních prostředků (ne pouze materiálních), je možno spatřovat ve fungování části závodu a pokračování v současné podnikatelské činnosti. Toto konstatování se projeví ve volbě metody ocenění, resp. při konečném sjednocení výsledků jednotlivých metod ocenění.

Silné stránky

- Tradice produktu pod značkou VÍTKOVICE
 - cca 40 let
- Jeden ze tří světových výrobců smaltovaných plechů
- Technické a výrobní předpoklady pro široký sortiment nádrží pro různé media – kapaliny + sypké hmoty
- Vlastní konstrukční řešení ale i schopnost

Slabé stránky

- Nedostatečné distribuční kanály produkce mimo ČR, Polsko, Mexiko a Střední východ
- Nedostatečné projekční a konstrukční kapacity
- Nutnost používat zdvojené plechy u velkých nádrží – cenově nevýhodné řešení u části sortimentu, protože

- přizpůsobit se požadavkům zákazníka
- Široká variabilita dodávek od jednotlivých aparátů až po kompletní BPS a ČOV
- Krátké dodací lhůty a vysoká kvalita srovnatelné s evropským standardem
- Vlastní finalizace produktu - montážní týmy + Montážní manuál i v anglické verzi
- Bezproblémová dopravitelnost produktu jak po železnici tak po silnici
- nelze doposud zpracovat plechy tl. nad 6mm – konkurence používá plechy 8 až 10 mm pro spodní řady nádrží
- Jednostranná orientace výrobní linky jen na výrobu smaltovaných plechů
- Nedostatek vysoce kvalifikovaných, jazykově vybavených montérů pro výkon supervize

Příležitosti

- Zavádění materiálu s vyššími mechanickými hodnotami a tím snižování hmotnosti a cen nádrží – zvýšení konkurenceschopnosti a rozšíření sortimentu
- Řešení ekologických a skladovacích kapacit v zemích třetího světa.
- Otevírání nových trhů – využití afilací (Jižní Amerika, Indie, Střední východ, Rusko)
- Možnosti zavedení nových progresivních povrchových ochran pro šroubované nádrže

Hrozby

- Silná konkurence firem, dodávajících nádrže ze substitučních materiálů - betonové nádrže převažují
- Silná konkurence firem, dodávajících nádrže pro ČOV a BPS z jiných materiálů
- Stávající zastaralé výrobní zařízení - děrovací stroj, stříkací kabiny, tryskač
- Jednostranná závislost na dodavateli vstupů (plech pro smaltování, frita)
- Sankce a omezení obchodu v důsledku geopolitického světového vývoje

3. Volba metody ocenění

3.1. Metody ocenění

V praxi se v zásadě využívá při oceňování tří základních přístupů:

3.1.1. Majetkové ocenění

Substanční hodnota podniku je základním oceněním založeným na analýze jednotlivých složek majetku a rozumíme jí souhrn relativně samostatných ocenění jednotlivých složek podniku. Tyto složky přitom oceňujeme podle poměrně objektivních pravidel, k datu ocenění a za předpokladu, že podnik bude pokračovat ve své činnosti. Ve většině případů se tedy snažíme zjistit reprodukční hodnoty jednotlivých aktiv snížené o patřičné opotřebení. Specifickým substančním oceněním je ocenění na bázi likvidačních hodnot, kdy je posuzována substance podniku určeného k utlumení činnosti a rozprodeji jednotlivých složek aktiv a uspokojení všech závazků.

Likvidační hodnota je tak vypočtena jako rozdíl součtu všech složek aktiv a součtu všech závazků.

3.1.2. Tržní metody

Tyto druhy ocenění vycházejí při zjištění hodnoty podniku z porovnání hodnoty předmětu ocenění (hodnoty podniku) s jinými subjekty na trhu. Využívá se zde dostupných informací z kapitálového trhu (tržní ocenění akcií na burze cenných papírů obdobné společnosti jakou oceňujeme) nebo se zjišťují hodnoty již realizovaných transakcí. V podmínkách nefungujícího českého kapitálového trhu a celkově malé ekonomiky, kde je problém najít subjekty či transakce, o kterých je možno říci, že jsou srovnatelné, je využití této metody omezené.

3.1.3. Výnosové ocenění

Tyto metody vycházejí z přesvědčení, že hodnota podniku je určena očekávaným užitekem plynoucím jeho majitelům (popřípadě i věřitelům).

Existují tři základní metody výnosového ocenění:

- metoda diskontovaného peněžního toku (DCF), která odvozuje hodnotu podniku od budoucích výnosů, které se převádějí, z pohledu investora, na současnou hodnotu. Základem je tedy časová hodnota budoucích peněžních toků,
- metoda kapitalizovaných čistých výnosů, která je ve svém přístupu konzervativnější v porovnání s metodou DCF a vychází z řady minulých upravených hospodářských výsledků,
- kombinované metody, jež se snaží o kombinaci majetkového a výnosového ocenění.

3.2. Volba metody ocenění

Metodologie ocenění vychází z účelu a předmětu ocenění. Tento posudek je vypracován za účelem zjištění tržní hodnoty části závodu ENVI společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. v rámci realizace nepeněžitýho vkladu.

Hodnota jmění části závodu bude v tomto případě zjišťována na základě ocenění podniku společnosti, resp. na základě zjištění tržní hodnoty podniku společnosti.

Metodika posudku musí odrážet běžné postupy, jež užívají investoři na trhu při hodnocení výhodnosti jednotlivých investičních příležitostí. Mezi základní investorské přístupy v případě hodnocení příležitostí svázaných s investováním obzvláště vhodným patří vyhodnocení na základě budoucích výnosů plynoucích z daného aktiva a rizika s tímto výnosem spojeného.

Provedené analýzy a šetření naznačily relativně stabilní výkonnost z hlavní činnosti v posledních letech. Na druhé straně je vkládaná (provozní) část závodu podfinancována, a to v situaci, kdy předpokládá zásadní rozsah investic do dlouhodobého majetku. Analýza potenciálu podniku umožňuje konstatovat, že by se díky předpokládanému budoucímu kladnému hospodaření podniku mohla nadále kapitálová struktura společnosti zlepšovat.

Dle našeho názoru jsou splněny hlavní předpoklady pro konstatování, že podnik (část závodu) je v dnešním stavu schopen nepřetržitého trvání (going concern).

Ocenění bude stavět na již v práci zjištěných faktech o potenciálu části závodu, jež budou promítnuty do tvorby finančního plánu, který bude následně tvořit základ pro **výnosové ocenění metodou DCF entity**. Tato zvolená metoda jako jediná umožňuje zjistit výnosovou hodnotu části závodu v současné době při současném posouzení všech rizikových faktorů. Podrobná metodologie ocenění DCF entity je uvedena v kapitole věnované samotnému ocenění.

V posudku bude provedeno i zjištění **majetkové hodnoty podniku na bázi likvidačních hodnot** v případě ukončení činnosti, resp. změně zaměření společnosti.

4. Výnosové ocenění podniku

4.1. Finanční plán

Jednotlivé výsledné tabulky plánu pro ocenění vytvořeného zpracovateli tohoto ocenění (rozvaha a VZZ) jsou součástí přílohy č. 4 této práce.

V této práci byl vytvořen finanční plán na základě provedených analýz a šetření a tento námi zpracovaný plán bude sloužit k následnému ocenění podniku metodou DCF entity. Námi zpracovaný finanční plán pro ocenění (viz přílohy č. 4 až č. 6) je koncipován v běžných cenách na pětileté období.

4.1.1. Generátory hodnoty

4.1.1.1. Výnosy

Společnost se pohybuje na poměrně úzce definovaném trhu. Tato situace tak neumožnila najít relevantní vztahy, závislosti apod., jež by naznačovaly určité korelace výkonů společnosti, ať už k odvětvovým a tržním veličinám, nebo k veličinám národohospodářským.

Plánované výkony společnosti pro období predikce hospodaření společnosti v letech 2015 až 2019 tak byly zjišťovány a stanoveny na základě provedené analýzy potenciálu podniku. V rámci zjišťování budoucích hodnot tržeb společnosti byly analyzovány různé varianty možného budoucího vývoje výkonů společnosti a bylo přihlédnuto k nesystematickému (specifickému) riziku dosažení předpokládaných budoucích výkonů a rentability tak, aby byla nalezena určitá střední hodnota jednotlivých variant možného budoucího vývoje odpovídající analýze potenciálu podniku. Tyto varianty zohledňovaly různý vývoj výše uvedených proměnných v čase a zohledňovaly výkonnost podniku při daných a do budoucna předpokládaných nákladech. Následně byla zvolena průměrná varianta, jež dle našeho názoru nejlépe odpovídá potenciálu podniku a provedeným analýzám. Výnosy společnosti

v budoucnu by tak měly v námi sestaveném finančním plánu pro ocenění odpovídat pohledu průměrného nezávislého investora.

Následující tabulka uvádí budoucí plánované tržby společnosti využitě v ocenění. Údaje jsou v tis. Kč.

	Minulé období			Predikce				
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy celkem	267 897	289 251	329 472	315 000	346 500	381 150	392 585	404 362
Tempo růstu	-	8,0%	13,9%	-4,4%	10,0%	10,0%	3,0%	3,0%
Ø tempo růstu	10,9%			4,2%				

V plánovaném období je uvažováno zprvu s mírným poklesem tržeb s ohledem na předpoklady společnosti o vývoji výnosů v průběhu roku 2015. V dalších letech je uvažováno s poměrně významným nárůstem tržeb (odpovídajícím poslednímu období vyjma roku 2015) s ohledem na předpoklady o růstu ekonomiky a také s ohledem na analýzu potenciálu podniku. V dlouhodobém horizontu je uvažováno s poklesem tempa růstu tržeb na úroveň mírně překračující předpokládanou míru dlouhodobé inflace. Tento postup vychází z předpokladu, že část podniku nebude s ohledem na konkurenci schopna dlouhodobě skokově navyšovat tržby, resp. naopak vždy existuje určité riziko poklesu tržeb s ohledem na vývoj trhu, růst konkurence apod. V dlouhodobém období je tedy uvažováno s nulových nebo pouze mírným reálným růstem prodeje.

Ostatní provozní výnosy společnosti byly ponechány v úrovni dosahované v minulém období, resp. byly navázány na růst výkonů.

4.1.1.2. Provozní zisková marže

Vývoj jednotlivých nákladových a výnosových druhů majících vliv na provozní ziskovou marži (poměr rozdílu provozního zisku a neprovozních nákladů k výnosům podniku) byl plánován individuálně, a to s ohledem na minulý vývoj, ale i budoucí změny trendů.

4.1.1.2.1. Výkonová spotřeba

Následující tabulka ukazuje podíly jednotlivých nákladů k výnosům v minulosti i předpokládané budoucí poměry.

Tabulka: Vývoj nákladů (procentní podíly k tržbám za zboží a výkonům)

Roky	Minulost				Predikce				
	2012	2013	2014	6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
Spotřeba materiálu	42,7%	36,4%	39,6%	34,8%	39,6%	39,6%	39,6%	39,6%	39,6%
Služby	30,8%	41,5%	36,0%	40,6%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%

Spotřeba materiálu a služeb byla odvozena z relací odpovídajících v minulosti dosahovaným průměrům a odpovídá předpokladu o schopnosti podniku neustále dosahovat vysoké rentability.

4.1.1.2.2. Osobní náklady

V plánu pro ocenění byl vývoj mezd odvozen z minulého období, kdy společnost vyplácela mzdy cca na úrovni 100 % průměrné mzdy v ČR. Do budoucna je tedy dlouhodobě plánováno s poměrem průměrné mzdy v podniku udržujícím se na 100 % průměrné mzdy ČR a růst mzdových prostředků při daném požadovaném počtu pracovníků je odvozen z předpokládaného růstu průměrné mzdy v ČR (viz makroekonomická predikce MF ČR). Růst počtu zaměstnanců vychází z předpokládaného růstu tržeb v budoucnosti.

Tabulka: Vývoj mzdových nákladů v podniku

	Minulé období			Predikce				
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Průměrná roční mzda v ČR	301	301	308	318	331	344	358	368
Meziroční tempo růstu	2,6%	0,0%	2,4%	3,2%	4,2%	4,0%	3,8%	3,0%
Ø přepočtený stav zaměstnanců	115	118	116	115	125	130	130	130
Průměrná mzda	302	291	315	317	330	344	357	368
Meziroční tempo růstu	-	-4%	9%	0,6%	4,2%	4,0%	3,8%	3,0%
Průměrné tempo růstu	2,1%			3,1%				
Poměr mzda podnik / Ø mzda ČR	100%	97%	102%	100%	100%	100%	100%	100%

4.1.1.2.3. Ostatní provozní a finanční náklady a výnosy

V predikci je uvažováno s vývojem těchto proměnných v rozsahu odpovídajícím minulé výši v poměru k vývoji výnosů. V roce 2016 je uvažováno s jednorázovým výnosem z titulu odprodeje zásob zinku.

4.1.1.2.4. Dílčí závěr – vývoj provozní ziskové marže

Výše zmíněné veličiny (tržby a jednotlivé náklady) dovolí získat hodnoty provozní ziskové marže v jednotlivých obdobích plánu.

Tabulka: Vývoj provozní ziskové marže jako poměr k tržbám

	Minulé období			Predikce				
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
KPZ	7,6%	5,9%	8,8%	8,3%	9,2%	8,5%	8,3%	8,3%
KPZ (výkony)	7,6%	5,9%	8,8%	8,3%	9,2%	8,5%	8,3%	8,3%

V letech 2012 až 2014 provozní zisková marže (před odpočtem odpisů a zohledněním prodeje dlouhodobého majetku a opravných položek) mírně kolísala. V plánovaném období je uvažováno s růstem ziskové marže mírně nad průměrnou úroveň minulých let s ohledem na předpoklad o růstu výnosů a realizaci významných obnovovacích investic. Díky tomuto mírnému růstu si část podniku zachová vysokou rentabilitu na všech úrovních. Tyto závěry dle našeho názoru odpovídají analýze potenciálu podniku, kapacitnímu vytížení podniku a charakteristice trhu.

4.1.1.3. Pracovní kapitál

Hodnoty predikovaných složek pracovního kapitálu byly odvozeny z minulého vývoje dle jejich obrátkovosti, a to u všech zásadních položek bilance.

Hodnoty provozně potřebných hotovostních finančních prostředků byly kalkulovány s myšlenkou zachování určité finanční stability a s ohledem na minulý vývoj.

Po vyhodnocení výše provozního kapitálu byl přijat předpoklad, že společnost bude muset do budoucna tento posílit. Ve finančním plánu tohoto bylo dosaženo zvýšením pohotové likvidity, resp. plánovaného objemu finančních prostředků na bankovním účtu.

Ostatní složky pracovního kapitálu byly koncipovány u všech hlavních položek pohledávek a závazků dle minulého vývoje, kdy pokud bylo možno, tak byly doby obratu vztaženy k vývoji nákladových, resp. výnosových položek (např. závazky ze sociálního zabezpečení se odvíjejí dle dob obratu z minulého období a jsou vztaženy k hodnotám nákladů na sociální

zabezpečení v plánovaném období, závazky vůči zaměstnancům se odvíjejí dle dob obratu z minulého období a jsou vztaženy k hodnotám osobních nákladů, závazky a pohledávky vůči státu se odvíjejí dle dob obratu z minulého období a jsou vztaženy k hodnotám tržeb společnosti).

Analýza ostatních významných ukazatelů pracovního kapitálu je součástí finanční analýzy finančního plánu v dalších kapitolách.

4.1.1.4. Dlouhodobé cizí zdroje

Část podniku v současné době přímo nevyužívá k financování svých potřeb přijaté úvěry.

Ve finančním plánu pro ocenění je výše cizích zdrojů koncipována v rozsahu umožňujícím bezproblémové financování budoucích předpokládaných investic do dlouhodobého majetku. Průměrná úroková sazba pro čerpání úvěrů byla pro plánované období odhadnuta na základě předpokladu o vysoké rentabilitě a finančním zdraví ve výši 1M PRIBOR + 1,4 % p.a. Hodnoty základní sazby PRIBOR odpovídají predikci ČNB, a to 0,2 % pro roky 2015 a 2016, 1 % pro roky 2017 a 2018 a 2 % pro rok 2019 a následující.

Konkrétní čísla hodnot cizích úročených zdrojů a úrokových nákladů v plánovaném období – viz příloha č. 4.

4.1.1.5. Investiční činnost

Ve finančním plánu pro ocenění je na základě analýzy minulých investic se zohledněním informací společnosti uvažováno s následujícími investicemi. Údaje jsou v tis. Kč.

	Minulost			Predikce				
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Investice	0	1 025	0	2 960	15 300	21 500	10 000	5 000

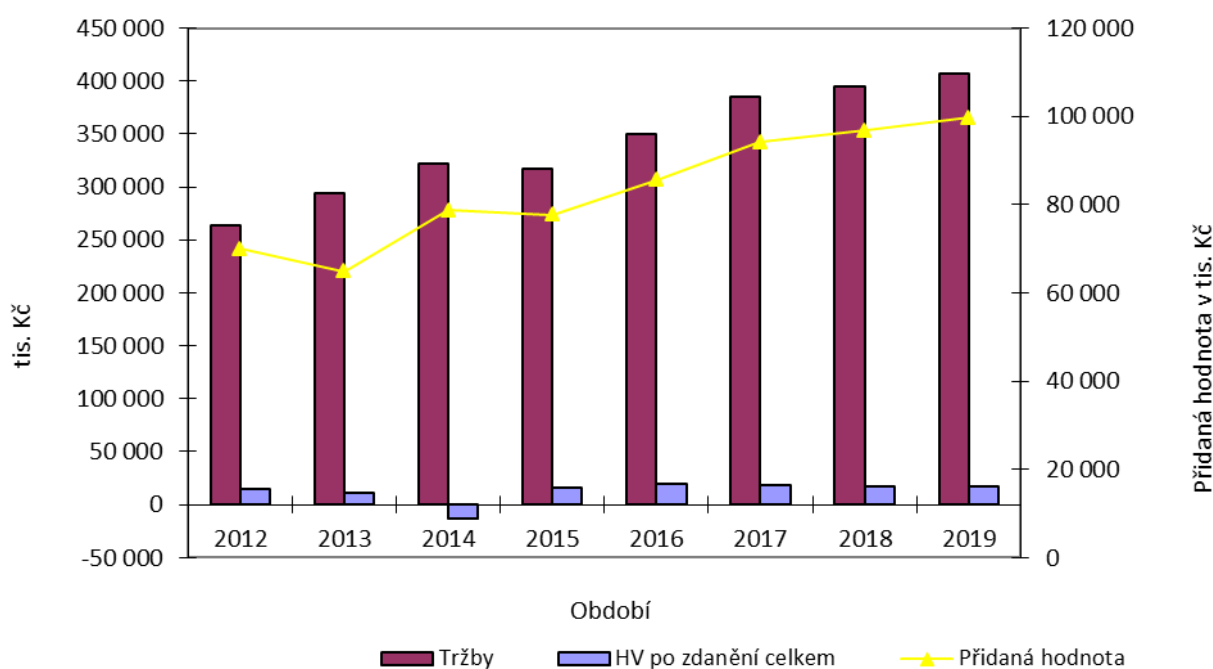
Z tabulky je zřejmé, že v následujícím období jsou plánovány zásadně vyšší investice než v minulosti. Situace je dána potřebou obnovy strojního vybavení. Společnost tak dnes přesně zná potřeby části podniku v následujícím období. Investice v roce 2019 odpovídají přibližně výši odpisů v tomto roce.

4.1.2. Finanční analýza plánu

Poměrové ukazatele a horizontální a vertikální analýza výkazů zisků a ztrát a rozvah na plánované období jsou součástí příloh č. 5 a č. 6 tohoto ocenění.

Závěry, jež jdou vyčíst z analýz uvedených v tabulkových přílohách, vycházejí z predikce generátorů hodnoty (podílů na tržbách, temp růstu apod.). V plánovaném období dochází zprvu k výraznému růstu, v dlouhodobém horizontu k určité reálné stagnaci (nízký nominální růst). S ohledem na zjištěné závěry ohledně dosahované rentability v minulých letech dochází rovněž k mírnému růstu rentability. Důvody a předpoklady byly popsány v jednotlivých částech posudku a shrnuty v závěru analýzy vývoje provozní ziskové marže v jednotlivých obdobích.

Graf: Vývoj tržeb, zisku a přidané hodnoty v celém sledovaném období



Plánovaná struktura aktiv a pasiv odráží předpoklad ziskového hospodaření a schopnost podniku investovat jak do dlouhodobého, tak i krátkodobého majetku, resp. kapitálu. Plán tak předpokládá posílení kapitálové struktury podniku již v krátkodobém horizontu.

4.2. Diskontní sazba

Diskontní sazba použita pro zjištění současné hodnoty budoucích volných peněžních toků pro vlastníky i věřitele bude vypočtena na základě vzorce vážených nákladů kapitálu:

$$WACC = N_{CK} \cdot (1 - t) \cdot \frac{CK}{K} + N_{VK} \cdot \frac{VK}{K}$$

kde: N_{CK} = úroková sazba za poskytnutý cizí kapitál

t = sazba daně z příjmu platná pro oceňovaný subjekt

CK = tržní hodnota cizího kapitálu vloženého do podniku. Do cizího kapitálu se tomto případě nezahrnují neúročená pasíva. Předpokládá se, že platby za tyto závazky jsou obsaženy v provozních tocích

N_{VK} = náklady na vlastní kapitál zjištěné metodou CAPM

VK = tržní hodnota vlastního kapitálu

K = celková hodnota vloženého kapitálu

Propočet nákladů vlastního kapitálu

Náklady na vlastní kapitál se vypočtou na základě modelu CAPM (metodologie viz odborná literatura) z tržních dat kapitálového trhu Spojených států (USA) a Evropy s převedením jejích hodnot na podmínky České republiky. Základní vzorec modelu CAPM pro výpočet nákladů vlastního kapitálu s převedením jejích hodnot na podmínky České republiky má formu:

$$N_{VK} = R_F + \text{beta} \times R_P + \text{RPZ} + R, \text{ kde}$$

R_F bezriziková úroková sazba (dle dlouhodobých státních dluhopisů; v našem propočtu jsme použili výnosnost amerických dlouhodobých obligací ve výši 2,35 %; pramen: <http://www.federalreserve.gov/releases/h15/>)

beta vyjadřuje citlivost vůči různým faktorům systematického (tržního) rizika (pro obor „Machinery“ dle amerického odvětvového průměru má koeficient „nezadluženého“ beta hodnotu 1,05; pramen: www.damodaran.com)

R_P prémie za tržní riziko (riziková prémie kapitálového trhu USA ve výši 5,75 %; pramen: www.damodaran.com)

RPZ riziková premie země (pro ČR ve výši 1,05 %; pramen: www.damodaran.com)

R různé hodnoty přírážek za malou společnost, společnost s nejasnou budoucností apod. (v našem případě bylo kalkulováno s premii ve výši 6,7 % za malou tržní kapitalizaci, jež byla odhadnuta na základě údajů z vědeckých článků zabývajících se touto problematikou, viz M.Mařík a kol.: Metody oceňování podniků pro pokročilé, Ekopress 2011, str. 434)

Náklady vlastního kapitálu stanoveny na základě metody CAPM se ve sledované období pohybují dlouhodobě kolem 17 %.

Níže uvedená tabulka znázorňuje propočet nákladů vlastního kapitálu v jednotlivých letech (PH – pokračující hodnota, jedná se o sazbu N_{VK} využitou v období druhé fáze ocenění).

	2015	2016	2017	2018	2019	PH
r_f (výnosnost dluhopisů USA)	2,35%	2,35%	2,35%	2,35%	2,35%	2,35%
Beta nezadlužené	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05
Riziková premie kap. trhu USA	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%
Rating České republiky	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Riziková premie země	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%
Riziková přírážka za malou tržní kapitalizaci	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Poměr cizího a vlastního kapitálu	0%	32%	33%	14%	13%	12%
Daňová sazba	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Beta zadlužené	1,05	1,31	1,33	1,16	1,15	1,15
Náklady vlastního kapitálu	16,1%	17,7%	17,7%	16,8%	16,7%	16,7%

Náklady cizího kapitálu byly odvozeny ze současných a předpokládaných úrokových sazeb, za něž bude moci získat podnik v budoucnosti úvěry a pohybují se ve sledovaném období v intervalu 1,7 % až 3,5 % p.a.

Níže uvedená tabulka znázorňuje propočet vážených nákladů kapitálu v jednotlivých letech.

	2015	2016	2017	2018	2019	PH
náklady cizího kapitálu před zdaněním	0,0%	1,7%	2,5%	2,5%	3,5%	3,5%
daňová sazba	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
náklady cizího kapitálu po zdanění	0,0%	1,4%	2,0%	2,0%	2,8%	2,8%
náklady vlastního kapitálu	16,1%	17,7%	17,7%	16,8%	16,7%	16,7%
CK/K	0%	24%	25%	12%	11%	11%
VK/K	100%	76%	75%	88%	89%	89%
WACC	16,1%	13,7%	13,8%	15,0%	15,2%	15,2%

Hodnota WACC se tak dle na začátku kapitoly znázorněného vztahu pohybuje dlouhodobě kolem cca **15 % p.a.**

4.3. Ocenění provozní části podniku metodou DCF entity

Na základě sestaveného finančního plánu byly identifikovány základní složky nutné k ocenění provozní části podniku metodou DCF entity. Volný peněžní tok byl zjištěn dle následujícího vzorce:

$$FCF_t = KPV_t * (1 - t) + ODP_t - \Delta WC_t - Investice_t,$$

kde:

- KPV_t korigovaný provozní výsledek
- t sazba daně z příjmů
- ODP_t odpisy
- ΔWC_t změna čistého pracovního kapitálu

Korigovaný provozní výsledek byl převzat z finančního plánu, ve výši provozního výsledku hospodaření za jednotlivé roky. Provozní HV byl upraven o ostatní finanční náklady a výnosy, jež se netýkají v predikovaném období úročených cizích zdrojů. Takto koncipovaný korigovaný provozní výsledek byl upraven o daňové zatížení. V tomto případě nebyl dále jako obvykle upravován o neprovozní složky provozního výsledku, jelikož tyto významné složky nebyly ve společnosti identifikovány. Takto koncipovaný korigovaný provozní výsledek byl upraven o daňové zatížení.

Tabulka: Korigované provozní výsledky po dani v tis. Kč

	6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
Provozní HV (-/+ ostatní fin. Ná. a Vý.)	5 837	14 260	24 210	22 661	22 025	22 501
Daňová sazba	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
Upravená daň	0	3 818	4 600	4 306	4 185	4 275
Korigovaný provozní HV po dani	5 837	10 442	19 610	18 355	17 841	18 226

Hodnoty investovaného kapitálu byly v jednotlivých letech odvozeny rovněž z finančního plánu a navazují na investiční cyklus společnosti v plánovaném období.

Tabulka: Investice do provozního kapitálu v tis. Kč

Investovaný kapitál	6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek celkem	16 350	18 251	31 077	48 669	54 095	54 188
Neprovozní majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý provozní majetek	16 350	18 251	31 077	48 669	54 095	54 188
Provozní pracovní kapitál	44 713	52 050	64 976	76 294	77 452	78 699
Investovaný provozní kapitál celkem	61 063	70 300	96 053	124 964	131 548	132 887

Na základě výše zjištěných hodnot byla pomocí volných peněžních toků v jednotlivých letech propočtena současná hodnota podniku, a to dle vztahu:

$$\text{Hodnota podniku brutto} = \sum_{t=1}^T \text{FCF}_t (1 + \text{WACC})^t + \frac{\text{PH}}{(1 + \text{WACC})^T}$$

kde:

PH je pokračující hodnota 2. fáze predikce po roce 2019, tj. pro období, kdy již není zpracován detailní finanční plán, avšak měly by být zachovány základní vztahy dosažené v první fázi plánu) vypočtena Gordonovým vzorcem:

$$\text{PH} = \frac{\text{FCFE}_{T+1}}{N_{VK} - g}$$

kde g je roční tempo růstu podniku po roce 2019 ve výši 2,5 %. Tento predikovaný růst byl stanoven na základě analýzy potenciálu společnosti. Hodnota dlouhodobého růstu je konzervativní, avšak nutno přihlédnout k možným rizikům v dlouhodobém horizontu, k naplnění kapacit podniku a ke všem ostatním charakteristikám samotného podniku, odvětví, v němž se podnik pohybuje a konečně i k dlouhodobým predikcím růstu celého hospodářství.

Tabulka: Propočet volných peněžních toků v tis. Kč

	6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
Korigovaný provozní HV po dani	5 837	10 442	19 610	18 355	17 841	18 226
Odpisy	245	1 059	2 474	3 907	4 574	4 907
Investice do dlouhodobého majetku	-245	-2 960	-15 300	-21 500	-10 000	-5 000
Investice do pracovního kapitálu	0	-7 337	-12 927	-11 318	-1 158	-1 247
FCF	5 837	1 204	-6 143	-10 556	11 257	16 886

Na základě všech výše zjištěných hodnot lze přistoupit ke zjištění hodnoty podniku. Propočet pomocí iterace je uveden v následující tabulce. Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč.

	2015	2016	2017	2018	2019	PH
WACC	16,1%	13,7%	13,8%	15,0%	15,2%	15,2%
g - tempo růstu						2,50%
FCFF	1 204	-6 143	-10 556	11 257	16 886	17 308
cizí kapitál	0	20 000	25 000	15 000	15 000	15 000
brutto hodnota	78 344	83 366	100 971	125 495	133 080	136 380
netto hodnota	78 344	63 366	75 971	110 495	118 080	121 380

Hodnota podniku brutto činí 78 344 tis. Kč.

Hodnota úročených cizích zdrojů činí k datu ocenění 0,-- Kč.

Hodnota provozní části podniku Envi společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. zjištěná metodou DCF entity k datu 30. 6. 2015 činí 78 344 tis. Kč.

4.4. Ocenění neprovozní části podniku v rámci výnosového ocenění Envi

Jedná se především o poskytnutou půjčku společnosti Zemspol Studénka a.s. a dále nebonitní pohledávky plynoucí z dřívějších zakázek.

4.4.1. Půjčka poskytnutá společnosti Zemspol Studénka a.s.

Nominální hodnota této půjčky činí k datu ocenění 9 707 tis. Kč. Jedná se o bonitního dlužníka. Půjčka je úročena úrokem na tržní bázi. Zjištěná tržní hodnota této půjčky odpovídá hodnotě zůstatku k datu ocenění.

4.4.2. Ocenění nebonitních pohledávek

Předmětem ocenění v této kapitole jsou pohledávky z obchodního styku v celkové nominální (účetní) výši 124.313.535, - Kč vůči 41 dlužníkům, k nimž byly k 30.06.2015 vytvořeny opravné položky ve výši 94.495.357,- Kč. Nároky představují především dlouhodobě nezaplacené faktury za provedené práce, příp. vyúčtované sankce.

Předmětem ocenění je rovněž pohledávka z titulu poskytnuté zálohy ve výši 5.152.823,- Kč na zastoupení před soudem v rámci vedeného sporu k pohledávce č. 12 - viz dále.

4.4.2.1. Metodika ocenění

Stejně jako u jiného majetku se hodnota pohledávek odvíjí především od očekávaného budoucího užitku (výnosu) plynoucího z držby tohoto aktiva (pohledávky).

Budoucí výnos z pohledávky je závislý na faktorech jako je právní stav dokumentů k pohledávce, zajištění pohledávek, bonita a celková hospodářská kondice dlužníka atd.

Po vyhodnocení nominální hodnoty výnosů, časového horizontu a rizika jeho realizace bude tržní hodnota jednotlivých pohledávek stanovena dle vzorce:

$$SHP = \sum_{t=1}^n \frac{NHV_t}{(1 + i_k)^t} , \text{ kde}$$

SHP – současná hodnota pohledávky

NHV_t – nominální hodnota výnosu v daném období

i_k – diskontní sazba

t – období, kdy dojde k realizaci výnosu

Základem pro stanovení současné hodnoty pohledávky je tedy nominální hodnota výnosu v daném období (NHV_t), která obecně vychází z dlužné částky (často ve výši přiznané rozhodnutím soudu) navýšené o příslušenství. Toto příslušenství zahrnuje úroky z prodlení, náklady řízení, smluvní sankce apod. V tomto případě bude nominální hodnota představována **nominálem vyčísleným zadavatelem**.

Dalším významným faktorem ovlivňujícím současnou hodnotu pohledávky je diskontní sazba i_k . Diskontní sazba se stanoví dle vzorce:

$$i_k = R_f + R_z + R_x , \text{ kde}$$

R_f – bezriziková úroková míra (např. státních dluhopisů),

R_z – základní prémie odrážející riziko závislé na charakteristice podniku dlužníka,

Rx – riziková prémie zohledňující náklady na očekávaný výnos a rizika s tímto konkrétním výnosem spojené.

A konečně neméně důležité je stanovení faktoru t , který označuje délku období, v němž dojde k realizaci výnosu. S ohledem na obecné požadavky investorů na rychlou návratnost vložených prostředků a samozřejmě s ohledem na klesající hodnotu peněz v čase bylo při ocenění vycházeno z očekávané návratnosti v krátkodobém časovém intervalu (budoucnosti) v rozmezí 1 rok až 3 roky.

4.4.2.2. Postup ocenění a základní předpoklady

Pro ocenění těchto pohledávek byla zvolena výše popsaná metodologie **tržní hodnoty**, která vychází z výpočtu současné hodnoty pohledávek dosazením nominální hodnoty výnosu v daném období, diskontní sazby a délky období, v němž zřejmě dojde k realizaci výnosu, do výše uvedeného vzorce.

Diskontní sazba u oceňovaných pohledávek byla stanovena pro každou pohledávku zvlášť a odráží individuální znaky každé pohledávky z hlediska právního stavu, bonity dlužníka, dostupných informací apod.

Samotné ocenění bude provedeno nejprve pro každou pohledávku jednotlivě - individuálně (viz příloha č. 7), výsledné ocenění bloku pohledávek pak bude představováno součtem zjištěných tržních hodnot jednotlivých pohledávek.

Postup ocenění zahrnuje dva základní kroky :

- 1) analýza právního stavu a bonity dlužníka - v prvním kroku je zkoumána právní existence pohledávky k rozhodnému dni, vymahatelnost práva a projevy platební vůle dlužníka; sledovány jsou rovněž dostupné informace o bonitě dlužníka,
- 2) vlastní ocenění - vlastní ocenění je prováděno vícekritériálním přístupem ke zkoumání pohledávek; na základě předchozích kroků jsou stanovena dílčí kritéria hodnocení, která promítají do výsledného ocenění případná rizika.

Provedené ocenění vychází především z veřejně dostupných informací (zejména portál justice.cz) a informací poskytnutých zadavatelem.

Přestože je většina pohledávek aktivně vymáhána, lze na základě dostupných údajů předpokládat u všech pohledávek nižší reálnou hodnotu, než jaká je evidovaná hodnota účetní (nominální), a to zejména s ohledem na následující faktory:

- všechny pohledávky jsou již po splatnosti, a to i několik let, dle uváděných údajů o splatnosti existuje u některých z nich i **riziko promlčení** - dle dostupných informací se má jednat o pohledávky vzniklé v rámci běžného obchodního styku, **předpokládáme tedy obecnou promlčecí lhůtu v délce 4 let od splatnosti** uváděné zadavatelem (pokud by byla námitka promlčení dlužníkem uplatněna, nelze se nároku domoci),
- velká část pohledávek je **vůči zahraničním subjektům**, u nichž je obecně proces vymáhání časově i finančně náročnější (obtížnější komunikace, rozdílné právní prostředí, horší přístup k informacím o bonitě apod.),
- tyto nároky vůči zahraničním dlužníkům byly fakturovány **v měně EUR**, do hodnoty pohledávek se tedy promítají i kursové rozdíly, které mohou v důsledku znamenat značné rozdíly - **pro účely ocenění vycházíme z hodnoty pohledávek po přepočtu na CZK, v jakých je pohledávka evidována v účetnictví** (tj. respektujeme společností nastavený kurs),
- u části pohledávek bylo zahájeno **soudní či exekuční řízení**, u nichž nelze spolehlivě předjímat výsledek řízení, zohlednit je také nutné značné náklady finanční i časové s vymáháním související,
- u řady dlužníků probíhá **insolvenční řízení** (konkurs, reorganizace), v těchto případech nelze očekávat plné inkaso nároků.

U velké části pohledávek je snížení reálné hodnoty již v účetnictví zohledněno **vytvořením opravných položek**, které dosahují cca 75 % účetní hodnoty, což již samo o sobě svědčí o horší dobytosti a očekávaném inkasu jen v částečné výši.

Tyto (a případně i další) faktory budou mít vliv na výši stanovené **diskontní sazby** pro jednotlivé pohledávky, v případech pohledávek se značnou rizikovostí realizace (riziko promlčení či nepřiznání, neukončené soudní řízení, apod.) bude diskontní sazba dosahovat často značných hodnot; volba diskontní sazby se odvíjí samozřejmě i od zvolené doby realizace

Jak jsme již uvedli výše, jako **nominální hodnota** bude uvažována účetní hodnota pohledávky uváděná zadavatelem, tj. celkem 124.313.535,- Kč (+ záloha 5.152.823,- Kč).

Pohledávky budou v následujících kapitolách oceněny nejprve jednotlivě tak, aby byla zohledněny jejich individuální znaky z hlediska právního stavu, bonity dlužníka, dostupných informací apod., výsledné ocenění bloku pohledávek pak bude představováno součtem zjištěných tržních hodnot jednotlivých pohledávek.

4.4.2.3. Pohledávka č. 1 – A.T.Y.P. group, s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 32.206,- Kč (nominál) splatné v roce 2011. Dne 28.05.2012 byl KS v Ostravě zjištěn úpadek dlužníka, a dne 07.05.2013 (v právní moci 07.05.2013) byla povolena reorganizace.

Dle reorganizačního plánu má být tento typ pohledávky (obecná nezajištěná) uspokojen ve výši 27 % ze zjištěné výše, a to do 7 let od nabytí účinnosti reorg. plánu, tj. v období od 12/2013 do 12/2020, ve čtvrtletních splátkách. Z dostupných informací - zejména ze zpráv insolvenčního správce - vyplývá, že je reorganizační plán plněn.

Do insolvenčního řízení byly přihlášeny pohledávky ve výši 34.308,- Kč (jistina), a dále příslušenství, celkem se tak jedná o pohledávku přihlášenou ve výši 35.379,- Kč, která byla v plné výši zjištěna, ke dni ocenění již byla uhrazena částka 2.390,- Kč (VPE přiřazována dle stáří pohledávek).

Předmětná pohledávka je tedy vymahatelná pouze zčásti, navíc je inkaso rozděleno do 7 let, resp. s ohledem na již probíhající reorganizaci do dalších 5,5 roku, což se odráží i ve zvolených parametrech ocenění:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
A.T.Y.P. group, s.r.o.	32 206	32 206	40	5,5	5 061 Kč	16%	reorganizace

pozn. společné všem oceňovaným pohledávkám:

- nominál i výše opravných položek (OP) vychází z účetních údajů zadavatele a jsou uvedeny v celých Kč,
- diskont je uváděn v %,
- doba realizace je uváděna v letech,
- podílem se rozumí podíl výsledného ocenění - současné hodnoty pohledávky ve vztahu k původnímu nominálu

4.4.2.4. Pohledávka č. 2 – AGRISTRADÉ S.p.a.

Předmětem ocenění je pohledávka ve výši 10.000 EUR, tj. 272.450,- Kč (nominál) představující nedoplatek faktury splatné v roce 2013. Dlužník (italská společnost) je dle zadavatele kontaktní, svůj závazek uznává a chce jej vyřešit nejpozději do poloviny roku 2016 - předběžná dohoda již byla oběma stranami akceptována.

Z uvedeného je zřejmé, že pohledávka by mohla být v brzké době vymožená v plné výši, zohledněna však je i dlouhodobost probíhajícího jednání o úhradě (dohoda je zatím jen předběžná) a skutečnost, že se jedná o zahraničního partnera:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
AGRISTRADÉ S.P.A.	272 450	272 450	25	1	217 960 Kč	80%	jednání o úhradě

4.4.2.5. Pohledávka č. 3 – ANASAM s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 15.732,- Kč (nominál) splatné v roce 2012 a 2013. Dle informací zadavatele byl podán návrh na vydání platebního rozkazu.

Podrobnější informace o bonitě dlužníka z veřejných zdrojů nejsou k dispozici, když neplní své povinnosti zakládat účetní závěrky do sbírky listin, dle údajů zadavatele je ale bonita poměrně příznivá, navíc se nejedná o vysokou částku, proto lze důvodně předpokládat vymožení plné výše dluhu v krátkém časovém horizontu:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
ANASAM s. r. o.	15 732	15 732	5	0,5	15 353 Kč	98%	podána žaloba

4.4.2.6. Pohledávka č. 4 – ARDEM konstrukce s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 46.968,- Kč (nominál). Dne 04.11.2014 bylo KS v Ostravě rozhodnuto o zrušení konkursu pro nedostatek majetku dlužníka.

S ohledem na tyto skutečnosti nelze očekávat inkaso z této pohledávky:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
ARDEM - konstr. s.r.o.	46 968	46 968	-	-	0 Kč	0%	konk. zrušen

4.4.2.7. Pohledávka č. 5 – A-Z KOMPLEX SYSTEM s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 34.846,- Kč (nominál) splatné v roce 2014. V květnu 2015 byl vydán platební rozkaz, proti kterému podal dlužník odpor, ovšem bez příslušného zdůvodnění, v brzké době se proto očekává vydání rozsudku.

Podrobnější informace o bonitě dlužníka z veřejných zdrojů opět nejsou k dispozici, když neplní své povinnosti zakládat účetní závěrky do sbírky listin, bližší údaje nejsou známy ani zadavateli. I v tomto případě se nejedná o vysokou částku, proto lze důvodně předpokládat vymožení plné výše dluhu, ovšem zřejmě až v rámci exekučního řízení po obdržení vykonatelného titulu (časové i finanční náklady):

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
A-Z KOMPLEX SYSTEM	34 846	17 423	50	1	23 230 Kč	67%	plat. rozkaz - odpor

4.4.2.8. Pohledávka č. 6 – Babica Jiří

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 141.069,- Kč (nominál) splatné v roce 2014. Pohledávka vč. příslušenství je přiznána platebním rozkazem ze dne 11.05.2015, který již nabyl právní moci a je vykonatelný (12.06.2015), věc bude předána k exekučnímu vymáhání.

Dle dostupných informací je dlužník vlastníkem několika nemovitostí (rodinný dům, pozemky, garáž - většinou ve SJM), ty jsou však již postiženy předchozími exekucemi. Další

informace o majetkových poměrech nejsou k dispozici, lze však důvodně předpokládat, že i ostatní majetek byl již zajištěn v řízeních jiných věřitelů, proto očekáváme jen dílčí uspokojení nároků

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Babica Jiří	141 069	70 534	120	2	29 146 Kč	21%	vykon. plat. rozkaz, předcház. exekuce

4.4.2.9. Pohledávka č. 7 – BIOENERGIA ULTZAMA

Předmětem ocenění jsou pohledávky v nominální výši 681.125,- Kč, které však nebyly včas přihlášeny do konkursního řízení dlužníka (Španělsko) - inkaso pohledávky tedy nelze předpokládat:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
BIOENERGIA ULTZAMA	681 125	681 125	-	-	0 Kč	0%	nepřihl. do konk.

4.4.2.10. Pohledávka č. 8 – BIOPROJECT s.r.o., Tomášek SERVIS s.r.o., GE Money Bank a.s.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 55.108.208,- Kč (nominál), z toho ve výši 32.636.186,- Kč vůči spol. **BIOPROJECT s.r.o.** a ve výši 22.472.022,- Kč vůči její slovenské organizační složce **Tomášek SERVIS s.r.o.**, jedná se tedy o stěžejní pohledávku.

Dne 13.08.2014 (v právní moci 30.08.2014) byl KS v Ostravě zjištěn úpadek dlužníka, a po zamítnutí návrhu na reorganizaci byl na jeho majetek dne 11.11.2014 (v právní moci 03.01.2015) prohlášen konkurs.

Pohledávky byly do konkursu přihlášeny jako vykonatelné a zajištěné, a to v celkové výši 54.076.049,28 Kč vč. příslušenství, které je v účetnictví ovšem také proúčtováno samostatnými fakturami. Rozdíl proti výše uvedené účetní hodnotě (1.032.159,- Kč) je dán jen kursovými rozdíly, když pohledávky vůči Tomášek SERVIS s.r.o. jsou evidovány v EUR a tedy průběžně revidovány dle aktuálního kursu, do konkursu však musely být přihlášeny v CZK bez možnosti následných úprav dle vývoje kursu.

Na základě zástavní smlouvy uzavřené dne 03.04.2014 mezi spol. BIOPROJECT s.r.o. jako zástavním dlužníkem a spol. VPE jako zástavním věřitelem byla ve prospěch zástavního věřitele k zajištění dluhu v celkové výši 30.953.121,94 Kč s příslušenstvím a 652.091,75 EUR s příslušenstvím zastavena pohledávka na vrácení půjčených částek v celkové výši 1.202.230,03 EUR a 4.894.000,- Kč vůči spol. BIOPROJECT HOLDING SE (smlouvy o úvěru uzavřené mezi BIOPROJECT s.r.o. jako věřitelem a spol. BIOPROJECT HOLDING SE jako dlužníkem z let 2012 a 2013).

Pohledávky byly insolvenčním správcem uznány co do výše (vykonatelné dle notářského zápisu), **popřeno však bylo pořadí pohledávek**, když insolvenční správce považoval zřízení zástavního práva smluvního krátce před zahájením insolvenčního řízení za zvýhodňující úkon, a podal odpůrčí žalobu. Dle vyjádření zadavatele je pravděpodobné, že soud insolvenčnímu správci i přes jejich námitky vyhová, a pohledávky tak budou v rámci konkurzu vypořádány jako **nezajištěné**.

Dle dostupných informací byl zjištěn majetek v odhadované hodnotě cca 50 mil. Kč, z toho cca 1/2 je zajištěna ve prospěch přihlášených věřitelů, přednostně je nutné vypořádat i pracovně-právní nároky cca 3 mil. Kč a samozřejmě případné další nároky za podstatou. Celkem činí přihlášené pohledávky cca 420 mil. Kč. Již z tohoto poměru je zřejmé, že uspokojení nezajištěných věřitelů bude jen velmi symbolické:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
BIOPROJECT konkurs	32 636 186	32 636 186	1 400	2	145 050 Kč	0,4%	konkurs
Tomášek SERVIS SK	22 472 022	22 472 022	1 400	2	99 876 Kč	0,4%	konkurs
Celkem	55 108 208	55 108 208			244 926 Kč	0,4%	

V souvislosti s těmito pohledávkami uvádíme i evidovanou **pohledávku vůči GE Money Bank a.s.** v účetní hodnotě 4.748.412,- Kč, kterou měla spol. VPE nabýt jako postupník od spol. BIOPROJECT s.r.o. jako postupitele dle Smlouvy o postoupení pohledávek 1a uzavřené dne 20.12.2012 vůči dlužníkovi GE Money Bank, a.s. z revolvingového termínového vkladu. Postoupení bylo úplatné, sjednaná cena byla uhrazena zápočtem 27.05.2013. Pohledávka však nebyla ze strany GE Money Bank, a.s. zaplacená, když se dle dostupných informací má

stát součástí majetkové podstaty dlužníka BIOPROJECT s.r.o. a s ohledem na opatrnost - právní nejistotu dlužník odmítl plnit.

Dle údajů zadavatele bude nutné situaci řešit nejprve v rámci incidenční žaloby (již se připravuje), a teprve pokud bude soudně přiznáno vyloučení z majetkové podstaty úpadce, bude možné inkaso očekávat. Dle vyjádření zadavatele lze s ohledem na skutečnost, že insolvenční návrh byl podán až cca rok po provedeném zápočtu, důvodně očekávat, že spor bude rozhodnut ve prospěch VPE.

Nejistota právního stavu i očekávané časové a finanční náklady se promítají do výsledného ocenění:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
GE Money Bank a.s.	4 748 412	0	15	1	4 129 054 Kč	87%	inc. spor

4.4.2.11. Pohledávka č. 9 – BNP Plus s.r.o.

Předmětem ocenění je pohledávka ve výši 22.213,- Kč, která byla vč. příslušenství (93,- Kč) řádně přihlášena do konkursního řízení dlužníka prohlášeného dne 19.11.2009 (v právní moci 22.12.2009).

Dle zveřejněné konečné zprávy lze pro tuto pohledávku očekávat plnění 4,16 % z přihlášené částky, a to v poměrně krátkém časovém horizontu:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
BNP plus s.r.o.	22 213	22 213	65 000	0,5	871 Kč	4%	závěr konkursu

4.4.2.12. Pohledávka č. 10 – CORODEX INDUSTRIES

Předmětem ocenění je pohledávka v celkové výši 788.198,- Kč splatná v roce 2007, k datu ocenění ji tedy lze považovat za promlčenou. Dle údajů zadavatele bylo aktivní vymáhání neúspěšné (společnost sídlí ve Spojených arabských emirátech), podané trestní oznámení bylo odloženo pro nedostatek důkazů.

S přihlédnutím k těmto skutečnostem stanovujeme hodnotu pohledávky na 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
CORODEX INDUSTRIES	788 198	788 198	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná

4.4.2.13. Pohledávka č. 11 – COTEX strojírna, s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 56.265,- Kč Kč (nominál) splatné v srpnu a září 2014, dle informací zadavatele se připravuje předání podkladů na právní oddělení a následná žaloba.

Ocenění bylo provedeno s ohledem na nejistotu výsledku soudního řízení, časové i finanční náklady vymáhání a také na nedostatek informací o bonitě dlužníka:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
COTEX strojírna, s.r.o.	56 265	28 133	60	3	13 737 Kč	24%	přípr. soud. sporu

4.4.2.14. Pohledávka č. 12 – EVROPROJEKT KONSULT a I. I. Savová

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 28.089.595,- Kč (nominál) vůči bulharskému městu Sopot, oblast Plovdiv. Nárok byl pravomocně přiznán bulharským soudem v dubnu 2012, a to včetně příslušenství v podobě úroků z prodlení i nákladů řízení. Kromě tohoto dluhu vůči VPE má ovšem celkově dlužník uhradit částku ještě výrazně vyšší, neboť neuhrazená zakázka byla provedena konsorciem (GSM Power Engineering DZZD, jehož je VPE součástí), a i ostatním účastníkům tohoto konsorcia byly jejich nároky přiznány.

Již několik let probíhá komunikace s dlužníkem, který dle dostupných informací nedisponuje příjmy v dostatečné výši pro zaplacení předmětného dluhu (uvádí roční příjem cca 900 tis. leva, což při dnešním kursu činí cca 12,4 mil Kč) - probíhá proto jednání s bulharským ministerstvem o poskytnutí prostředků na úhradu celého dluhu. Dle informací zadavatele měla být úhrada plné výše dluhu předběžně přislíbena v krátkodobém horizontu, konkrétní dohoda však dosud nebyla uzavřena, k dispozici není ani závazné vyjádření ministerstva, že prostředky poskytne.

V předmětné věci byl sice již vydán i exekuční příkaz, provedení exekuce by však bylo značně obtížné, proto je preferováno dobrovolné inkaso, což s sebou ovšem přináší další časové i finanční náklady.

S ohledem na výše uvedené nebude v rámci hodnoty pohledávky zohledněno přisouzené příslušenství, neboť již vymožení samotné jistiny (nominálu) se jeví jako značně rizikové:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
EVROPROJEKT KON.	28 089 595	14 044 798	30	2	16 621 062 Kč	59%	oček. úhrada

K této pohledávce se dále váže i nárok VPE z titulu **zaplacených záloh** vůči Ireně Ivanové Savové v částce 5.152.823,- Kč, která zadavatele zastupovala v soudním řízení. S ohledem na skutečnost, že dle dostupných informací nebyly tyto náklady právního zastoupení v rozsudku zadavateli přiznány, a zřejmě je ponese společnost VPE, stanovujeme hodnotu této pohledávky na 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Irena I. Savova	5 152 823	0	-	-	0 Kč	0%	záloha - nákl.říz.

4.4.2.15. Pohledávka č. 13 – FARMTEC a.s.

Předmětem ocenění je pohledávka v nominální výši 546.020,- Kč splatná 07.10.2012, blíží se tedy konec standardní promlčecí lhůty. Dle informací zadavatele je důvodem prodlení sporná reklamace, která však již předběžně vyřešena, připravuje se konkrétní dohoda, a úhradu lze důvodně očekávat nejpozději do konce roku 2015.

Bonita dlužníka je příznivá, reklamace však není k datu ocenění jednoznačně vyřešena (riziko), což se i přes inkaso očekávané v krátkodobém horizontu promítá do výsledného ocenění:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
FARMTEC a.s.	546 020	546 020	25	0,5	488 375 Kč	89%	příprava dohody

4.4.2.16. Pohledávka č. 14 – GLOMBICA - KOVOSERVIS s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 218.720,- Kč (nominál) splatné od června do srpna 2012, dle údajů zadavatele byl v srpnu 2013 uzavřen splátkový kalendář, tj. dluh uznán, dlužník jej však neplní - uhradil jen dvě splátky, poslední v únoru 2015, proto byla v dubnu 2015 podána žaloba a soud vydal v červnu 2015 platební rozkaz.

S ohledem na uznání dluhu a dílčí splátky lze důvodně předpokládat, že vykonatelný titul bude k dispozici v krátkém čase (průkaznost dluhu), vymáhání bude zřejmě dlouhodobější, což je nutné zohlednit v hodnotě pohledávky:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
GLOMBICA - KOVOS.	218 720	218 720	20	2	151 889 Kč	69%	oček. vykonat. titul

4.4.2.17. Pohledávka č. 15 – Janík Jiří

Předmětem ocenění je pohledávka ve výši 25.063,- Kč (nominál), která je od roku 2011 vymáhána výkonem rozhodnutí ze starobního důchodu, předchází jí však jiné exekuce vyčíslené dopisem června 2011 na částku 2,6 mil. Kč. S ohledem na výši ostatních závazků, pravděpodobnost nízké měsíční srážky a věk dlužníka (ročník 1938) lze předpokládat jen velmi symbolické inkaso pohledávky:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Janík Jiří	25 063	25 063	3000	3	1 Kč	0%	exekuce

4.4.2.18. Pohledávka č. 16 – Kallay Julius

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 19.706,- Kč (nominál), které jsou od roku 2011 vymáhány exekučně - dosud bezúspěšně. Dlužník čelí i dalším exekucím, připravuje se prodej nemovitostí (2 garáže v Ostravě - Nové Vsi na pozemku města) jiným exekutorem - do tohoto řízení je věřitel VPE přihlášen, přednostně se však uspokojí pohledávky předchozí exekuce (jejíž výše není známa). S přihlédnutím k této okolnosti a k dlouhodobé bezvýslednosti postihu případného ostatního majetku dlužníka očekáváme spíše jen symbolické inkaso:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Kallay Julius	19 706	19 706	7 000	1	278 Kč	1%	exekuce

4.4.2.19. Pohledávka č. 17 – KHX International, s.r.o. v likvidaci

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 5.743.687,- Kč (nominál), které však dle dostupných informací nebyly přihlášeny do likvidace. Společnost na dané adrese nesídlí, je nekontaktní, stejně jako jednatelka (trvalý pobyt na úřední adrese). Dle informací zadavatele nebyl v rámci nařízení exekuce v roce 2012 nalezen žádný majetek firmy.

S ohledem na výše uvedené stanovujeme hodnotu pohledávky na 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
KHX Internat., s.r.o.	5 743 687	5 743 687	-	-	0 Kč	0%	nekontaktní, bez majetku

4.4.2.20. Pohledávka č. 18 – KBU Kollbach Umwelttechnik Handelsgesellschaft mBH

Předmětem ocenění jsou pohledávka ve výši 2.299.478,- Kč (nominál) přihlášené do konkursního řízení této německé společnosti. Dle dostupných informací by mělo být řízení do konce roku 2015 skončeno, očekávat však lze pouze symbolické inkaso:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Kollbach Um.	2 299 478	2 299 478	450 000	0,5	34 275 Kč	1,5%	závěr konk.

4.4.2.21. Pohledávka č. 19 – Kubošník Petr

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 122.391,- Kč (nominál), které jsou v od roku 2013 vymáhány exekučně poté, co dlužník neplnil dohodnutý splátkový kalendář a pohledávka byla přiznána rozhodnutím soudu (v právní moci únor 2013). Exekuce byla zatím neúspěšná, v lednu 2014 však byl vydán exekuční příkaz k prodeji nemovitostí ve vlastnictví manžela - rodinný dům s pozemky v obci Pržno.

Další informace o průběhu exekučního řízení nejsou k dispozici, nemovitost zřejmě nebyla dosud prodána, dle dostupných informací se k nemovitosti váže nejen uvedené zástavní

právo exekuční ale také zástavní právo smluvní a zástavní právo z rozhodnutí správního orgánu. S ohledem na zásadu opatrnosti předpokládáme pouze dílčí úhradu nároku:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Kubošník Petr	122 391	122 391	60	2	47 809 Kč	39%	exekuce

4.4.2.22. Pohledávka č. 20 – Lecarten OÜ

Předmětem ocenění je neuhrazený zůstatek pohledávky ve výši 1.112.958,- Kč (nominál) splatné v lednu 2014. Sjednaný splátkový kalendář z března 2014 nebyl dodržen (uhrazena pouze jedna splátka, od té doby neuhrazeno ničeho), ovšem dle informací zadavatele je dlužník (Estonsko) kontaktní, v současné době probíhají aktivní jednání (ochota hradit) a je předjednána úhrada v průběhu roku 2016:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Lecarten OÜ	1 112 958	1 112 958	30	1,5	750 868 Kč	67%	jednání o úhradě

4.4.2.23. Pohledávka č. 21 – MONTICOM spol. s r.o. v likvidaci

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 53.679,- Kč (nominál) splatné v roce 2009, tedy k datu ocenění je lze považovat za promlčené. V březnu 2014 byla společnost soudem zrušena s likvidací, když jednateli skončila funkce v roce 2010 a nový nebyl zapsán, jediný společník je nekontaktní.

S ohledem na výše uvedené stanovujeme hodnotu pohledávky na 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
MONTICOM spol. s r.o.	53 679	53 679	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná

4.4.2.24. Pohledávka č. 22 – MONT-STAV metal s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 74.194,- Kč (nominál), které jsou na základě rozsudku ze září 2014 (v právní moci listopad 2014) vymáhány exekučně. Podle posledních informací však bude ze strany exekutora navrženo zastavení řízení, když nebyl nalezen postižitelný majetek, který by postačoval alespoň pro úhradu nákladů exekuce.

S ohledem na výše uvedené stanovujeme hodnotu pohledávky na 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
MONT-STAV metal s.r.o.	74 194	74 194	-	-	0 Kč	0%	nemajetní

4.4.2.25. Pohledávka č. 23 – Němec Pavel

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 80.743,- Kč (nominál). Dle informací zadavatele však dlužník zemřel a nezanechal postižitelný majetek, proto je hodnota pohledávky 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Němec Pavel	80 743	80 743	-	-	0 Kč	0%	zemřel

4.4.2.26. Pohledávka č. 24 – O.K.D.C. mont s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši **28.350,- Kč** (nominál), které byly řádně přihlášeny do insolvenčního řízení, po zamítnutí reorganizačního návrhu věřiteli byl na majetek dlužníka prohlášen konkurs (usnesení z 11.03.2014, v právní moci 28.03.2014).

Přihlášena - a zjištěna - byla ovšem i další pohledávka ve výši 23.667,50 Kč, která **není součástí předložené evidence spol. VPE**, celkem tak byla do řízení přihlášena a IS zjištěna částka 56.678,- Kč vč. příslušenství, tj. **52.017,50 Kč v nominálu** - z této částky budeme pro ocenění objektivně vycházet, neboť její existence je potvrzena v rámci insolvenčního řízení a z této částky (navýšené o příslušenství) bude při uspokojení vycházeno.

Z dostupných informací vyplývá, že odhadovaná hodnota sepsaného majetku činí dle zprávy insolvenční správky z 21.02.2014 cca 63 mil. Kč, z toho většina cca 50 mil. Kč je soustředěna do pohledávek (u nichž nelze důvodně předpokládat plné inkaso, což potvrzují i další zprávy ins. správky), zbývající část pak do nemovitostí - na něž uplatňují svá práva zajištění věřitelé (cca 7,2 mil. Kč), a běžného vybavení. Jsou evidovány také značné pohledávky za podstatou a jim na roveň postavené (min. 9 mil. Kč), tedy pro nezajištěné věřitele (vč. VPE) s nároky cca 360 mil. Kč (přezkum 23.09.2014) lze tak v důsledku předpokládat pouze symbolické inkaso:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
O.K.D.C.mont s.r.o.	28 350	28 350	1 500	2	203 Kč*	0,4%*	konkurs

*stanoveno z přihlášené a zjištěné výše jistiny 52.018,- Kč

4.4.2.27. Pohledávka č. 25 – PATNO STROITELSTVO

Předmětem ocenění je neuhrazená část pohledávky ve výši 3.702.267,- Kč (nominál) splatné v roce 2013. Dle informací zadavatele je dlužník (Bulharsko) kontaktní a jedná se o úhradě celé částky do konce roku 2015, byla provedena i určitá blokace účtů, opět se však jedná o dlouhodobě posplatné a dlouhodobě řešené pohledávky:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
PATNO STROITELSTVO	3 702 267	3 702 267	30	1	2 847 898 Kč	77%	oček. úhrada

4.4.2.28. Pohledávka č. 26 – POTENCIAL, s.r.o. „v likvidaci“

Předmětem ocenění jsou pohledávky ve výši 17.945,- Kč (nominál) splatné letech 2007 a 2008, tedy k datu ocenění je lze považovat za promlčené.

V květnu 2015 byla společnost soudem zrušena s likvidací, když jednateli skončila funkce v roce 2012 a nový nebyl zapsán, i přes výzvu soudu nebyl tento nedostatek napraven.

S ohledem na výše uvedené stanovujeme hodnotu pohledávky na 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Potencial likvidace	17 945	17 945	-	-	0 Kč	0%	promlčené

4.4.2.29. Pohledávka č. 27 – PZB, spol. s r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 225.037,- Kč (nominál), které jsou v současné době vymáhány exekučně na základě rozsudku z listopadu 2012 (vykonatelné v březnu 2013).

Dle dostupných údajů (závěrka za rok 2014) je bonita dlužníka na první pohled poměrně příznivá - kladný vlastní kapitál cca 8 mil. Kč, převážná část majetku je však soustředěna do

nemovitostí (zčásti zastaveny), čímž zřejmě dochází k problémům s financováním. Společnost čelí i dalším exekucím, dle rozsudku ze dne 05.05.2015, kterým se povoluje exekuční prodej jen jednoho ze dvou automobilů dlužníka, představují exekuční nároky částku téměř 2 mil. Kč pouze na jistinu.

S ohledem na výše uvedené lze důvodně očekávat inkaso pouze z prodeje automobilu (cca 80 tis. Kč), další inkaso je méně pravděpodobné (nelze vyloučit ani prohlášení konkursu na dlužníka pro insolvenční):

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
PZB spol. s r.o.	225 037	225 037	700	0,5	79 563 Kč	35%	exekuce

4.4.2.30. Pohledávka č. 28 – R.J.S. Overseas Supp.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 4.219.924,- Kč (nominál) splatné v roce 2007, tedy k datu ocenění je lze považovat za promlčené. Situace je shodná jako v případě pohl. č. 10 (CORODEX IND.) - aktivní vymáhání bylo neúspěšné (společnost sídlí ve Spojených arabských emirátech), podané trestní oznámení bylo odloženo.

S přihlédnutím k těmto skutečnostem stanovujeme hodnotu pohledávky na 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
R.J.S. Overseas Supp.	4 219 924	4 219 924	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná

4.4.2.31. Pohledávka č. 29 – RENOMIX plus CZ s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 32.652,- Kč (nominál), které byly řádně přihlášeny do insolvenčního řízení, usnesením ze 06.05.2013 (v právní moci 08.08.2013) byl zjištěn úpadek dlužníka a prohlášen konkurs. Pohledávka byla insolvenčním správcem zjištěna v plné výši 33.770,64 Kč vč. příslušenství 1.118,64 Kč.

Z dostupných informací vyplývá, že odhadovaná hodnota majetku je cca 4,5 mil. Kč, z toho cca 2 mil. Kč jsou zajištěny ve prospěch věřitelů, přednostně je nutné uspokojit i zapodstatované pohledávky (např. vůči úřadu práce 0,5 mil. Kč). Celkem jsou do řízení

přihlášeny závazky v objemu cca 21,4 mil. Kč. Z uvedeného vyplývá, že uspokojení nezajištěných věřitelů lze předpokládat jen symbolické:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
RENOMIX plus CZ s.r.o.	32 652	32 652	10 000	1	323 Kč	1,0%	konkurs

4.4.2.32. Pohledávka č. 30 – Satec Limited

Předmětem ocenění je neuhrazená část pohledávky ve výši 1.094.132,- Kč (nominál), tj. EUR 40.159, která byla přihlášena do insolvenčního řízení dlužníka (Velká Británie). Dle dostupných pokladů byla pohledávka uznána v částce GBP 34.921 jako nezajištěná.

Společnost byla zrušena k 30.03.2014, tedy hodnota pohledávky je 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Satec Limited úpadek	1 094 132	1 094 132	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná

4.4.2.33. Pohledávka č. 31 – SMART TRADING COMPANY s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 335.250,- Kč (nominál), které představují neuhrazený zůstatek nároků po skončení reorganizace dlužníka k 17.06.2014, v rámci které byly přihlášeny nároky nezajištěných věřitelů (včetně VPE) uspokojeny jen ve výši 11 %.

Tyto pohledávky zanikly - již je nelze dále vymáhat, proto je jejich hodnota 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
SMART TRADING C.	335 250	335 250	-	-	0 Kč	0%	zůstatek po reorg.

4.4.2.34. Pohledávka č. 32 – ŠTF, a.s.

Předmětem ocenění je pohledávka ve výši 47.671,- Kč (nominál), která však nebyla přihlášena do insolvenčního řízení (konkursu) dlužníka. Hodnota pohledávky je tak 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
ŠTF, a.s.	47 671	47 671	-	-	0 Kč	0%	nepřihl. do konkursu

4.4.2.35. Pohledávka č. 33 – TANQUES DEL BAJIO

Předmětem je pohledávka ve výši 63.208,- Kč (nominál), která však dle údajů zadavatele vznikla v důsledku formální chyby a je tak neoprávněných nárokem, který nelze vymáhat. Hodnota pohledávky je tak 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
TANQUES DEL BAJIO	63 208	63 208	-	-	0 Kč	0%	neoprávněná pohl.

4.4.2.36. Pohledávka č. 34 – Tanques vitro fusion

Situace je stejná jako u předchozí pohledávky - oceňovaná pohledávka ve výši 1.752,- Kč vznikla v důsledku formální chyby, je neoprávněných nárokem, který nelze vymáhat, a její hodnota je proto 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Tanques vitro fusion	1 752	1 752	-	-	0 Kč	0%	neoprávněná pohl.

4.4.2.37. Pohledávka č. 35 – TIMKO - protipožární technika spol. s r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 66.781,- Kč (nominál) splatné v roce 2013. Nároky byly přiznány rozsudkem pro zmeškání z 19.05.2015 (v právní moci 17.06.2015), v současné době se připravuje exekuce.

Dle dostupných informací podali dlužník a věřitel 07.01.2014 insolvenční návrh, na základě kterého bylo zahájeno insolvenční řízení, a do nějž byly pohledávky řádně přihlášeny. Pro nezaplacení soudního poplatku a následné zpětvzetí věřitelem bylo řízení usnesením ze dne 30.06.2014 zastaveno.

Z podaného ins. návrhu i přihlášek věřitelů je zřejmé, že dlužník byl v předmětném období konce roku 2013/začátku roku 2014 insolventní. Novější informace o bonitě nejsou k dispozici (ve sbírce listin naposledy závěrka za rok 2010).

S ohledem na výše uvedené je zřejmé, že rizikovost pohledávky je značná:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
---------	---------	---------	---------	---------	---------	-------	----------

TIMKO-protipožární technika spol. s r.o.	66 781	66 781	400	2	2 671 Kč	4%	exekuce
---	--------	--------	-----	---	-----------------	----	---------

4.4.2.38. Pohledávka č. 36 – TOS Tvornica Opreme

I tato pohledávka ve výši 50.140,- Kč vznikla dle informací zadavatele v důsledku formální chyby, je neoprávněných nárokem, který nelze vymáhat, a její hodnota je proto 0,- Kč:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
TOS Tvornica Opreme	50 140	50 140	-	-	0 Kč	0%	neoprávněná pohl.

4.4.2.39. Pohledávka č. 37 – Turský Josef

Předmětem ocenění je pohledávka ve výši 17.384,- Kč (nominál), která byla přiznána rozsudkem pro zmeškání z 15.05.2013 (vykonatelné 22.06.2013). V současné době se připravuje návrh na exekuci, informace o bonitě dlužníka však nejsou k dispozici.

S přihlédnutím ke skutečnosti, že se nejedná o vysokou částku a dlužníkem je fyzická osoba - podnikající, je ocenění následující:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
Turský Josef	17 384	17 384	50	1	11 589 Kč	67%	exekuce

4.4.2.40. Pohledávka č. 38 – UAB GreenWorks Industry

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 10.908.878,- Kč, tj. EUR 400.399,26 (nominál) představující nedoplatky faktur splatných v srpnu - prosinci 2011, tedy blíží se konec obecné promlčecí lhůty. Dle předloženého splátkového kalendáře však byl původní závazek EUR 450.399,26 v červnu 2013 dlužníkem (Litva) uznán a část dluhu EUR 50.000,00 zaplacená.

O úhradě zbývajících částí pohledávky je dlouhodobě jednáno, a to i se společností UAB ViaCon Baltic (rovněž Litva; člen nadnárodní skandinávské skupiny ViaCon International). Dle dostupných údajů zadavatele probíhají v současnosti další aktivní

jednání, dlužník je členem finančně silné skupiny, na druhé straně je nutné zohlednit, že i přes tyto pozitivní faktory nebylo již cca 2 roky uhrazeno ničeho:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
UAB GreenWorks In.	10 908 878	0	50	3	3 232 260 Kč	30%	jednání o úhradě

4.4.2.41. Pohledávka č. 39 – V-KUTY s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 3.115.461,- Kč (nominál) přihlášené řádně do insolvenčního řízení dlužníka - konkurs prohlášen 09.04.2014. V rámci řízení byla pohledávka insolvenčním správcem v plné výši zjištěna, a to včetně příslušenství 522.061,- Kč, celkem tedy ve výši 3.637.522,- Kč.

Dle dostupných informací (portál justice.cz) jsou do řízení přihlášeny nároky cca 159 mil. Kč, z toho cca 77,5 mil. Kč pro zajištěné věřitele. Naproti tomu byl zjištěn jen nemovitý majetek oceněný znalcem na 50 mil. Kč (zajištěn), movité věci a menší finanční prostředky cca 2,5 mil. Kč a pohledávky v nominální výši 4,7 mil. Kč (reálné inkaso však lze očekávat nižší, část pohledávek je navíc předmětem zajištění). Již z těchto skutečností je zřejmé, že nezajištění věřitelé vč. VPE obdrží jen symbolické uspokojení. Situace je navíc komplikována ustanovením nového ins. správce, když původní správce mu dlouhodobě odmítá poskytnout nutnou součinnost, předat mu účetnictví, podklady i část movitého majetku, takže vznikají další náklady na řízení a celé řízení se tím prodlužuje. I tyto faktory povedou ke snížení možnosti výsledného uspokojení věřitelů a budou v ocenění zohledněny:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
V-KUTY s.r.o.	3 115 461	3 115 461	500	3	14 423 Kč	0,5%	konkurs

4.4.2.42. Pohledávka č. 40 – VOJUS, a.s.

Předmětem ocenění jsou pohledávky ve výši 31.584,- Kč (nominál), které byly dle informací zadavatele přihlášeny do konkursního řízení dlužníka (Slovenská republika) zahájeného v listopadu 2009. V prosinci 2011 byl proveden částečný rozvrh s uspokojením cca 1,1 % , aktuálnější informace o pokračování řízení nejsou k dispozici, další významnější inkaso je však nepravděpodobné:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
VOJUS	31 584	31 584	700	3	62 Kč	0,2%	konkurs

4.4.2.43. Pohledávka č. 41 – VOK STEEL s.r.o.

Předmětem ocenění jsou pohledávky v celkové výši 21.196,- Kč (nominál), které byly vymáhány exekučně. 18.06.2015 však bylo zahájeno na návrh dlužníka insolvenční řízení, v současné době se připravuje přihláška do řízení - s ohledem na vykonatelný titul by měla být zjištěna v plné výši.

Majetek dlužníka dle insolvenčního návrhu je však zanedbatelný - starý počítač a pohledávky (nepromlčené) v hodnotě cca 136 tis. Kč. Proti tomu jsou dlužníkem vyčísleny závazky na 1.082 tis. Kč jistiny bez příslušenství. Očekávané inkaso je tak zcela minimální:

Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
VOK STEEL s.r.o.	21 196	21 196	70 000	1	30 Kč	0,1%	konkurs

4.4.2.44. Výsledné ocenění pohledávek

Na základě provedených šetření, v rámci dostupných informací a přijatých předpokladů, dle přijaté metodologie pak byly zjištěny tyto celkové tržní hodnoty pohledávek - hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč.

Stav k 30.06.2015	Nominál	Ocenění
Pohledávky z obchodního styku	124 313 535 Kč	28 962 917 Kč
Záloha na právní služby	5 152 823 Kč	0 Kč
Pohledávky celkem	129 466 357 Kč	28 962 917 Kč

4.5. Celková výnosová hodnota části podniku Envi

Zjištěná hodnota provozní části podniku na základě výnosového modelu ocenění činí 78 344 tis. Kč. Zjištěná hodnota neprovozní části podniku (součet půjčky a celkové hodnoty nebonitních pohledávek) činí 38 670 tis. Kč.

Celková hodnota části podniku Envi společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. k 30. 6. 2015 zjištěná na základě výnosového modelu ocenění činí 117 014 tis. Kč.

5. Majetkové ocenění podniku

V příloze č. 3 je uvedena rozvaha části podniku Envi společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. k 30. 6. 2015.

Majetkové ocenění podniku společnosti bude vycházet z hrubého odhadu hodnoty společnosti v případě rozprodeje všech aktiv a úhrady všech cizích zdrojů k datu ocenění.

Po prozkoumání struktury aktiv a pasiv jsme dospěli k názoru, že majetková hodnota podniku by se pohybovala minimálně na úrovni vykazované hodnoty vlastního kapitálu.

K tomuto závěru nás opravňují tato zjištění:

- část majetku je plně odepsána, přestože neustále slouží svému účelu,
- podnik neeviduje významný objem pohledávek (a zásob), jež by byly rizikové nebo nedobytné a nebyly by zároveň vyoprávkovány,
- na druhé straně by podnik musel při změně zaměření propustit zaměstnance, z čehož by plynuly náklady s tímto spojené.

Hodnota části podniku Envi společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. zjištěná na základě majetkového modelu ocenění činí k 30. 6. 2015 celkem 63 881 tis. Kč.

6. Konečné zjištění hodnoty části podniku

Zjištěná majetková hodnota podniku k datu ocenění činí 63 881 tis. Kč.

Zjištěná výnosová hodnota oceňovaného podniku k datu ocenění činí 117 014 tis. Kč.

Substanční hodnota je odrazem struktury majetku a závazků podniku, kdy není brán v úvahu možný výnosový potenciál oceňovaného podniku. Výnosový model se snaží o zjištění budoucích přínosů z vlastnictví podniku, resp. z vlastnictví jednotlivých majetkových složek podniku (substance) a také z vlastnictví určitého „goodwill“ podniku, jenž je obsažen ve zkušenostech a znalostech jeho pracovníků, tržním postavení, obchodních dohodách atd. S ohledem na analýzu potenciálu podniku a zjištěné hodnoty ocenění lze konstatovat, že hodnota podniku je odrazem výnosové metody ocenění.

Zjištěná tržní hodnota části podniku Envi společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. odpovídá hodnotě výnosové a činí k 30. 6. 2015 celkem 117 014 tis. Kč.

7. Závěr

Úkolem znaleckého posudku bylo zjištění tržní hodnoty části obchodního závodu společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., IČ: 268 23 357, se sídlem Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava, fungující pod názvem „PJ 814 – ENVI“, v rámci realizace nepeněžitého vkladu ve formě části závodu do společnosti VÍTKOVICE ENVI a.s., IČ: 045 28 131, se sídlem Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava.

Dle předložených podkladových materiálů, na základě uvedené metodiky oceňování a výše provedeného rozboru k datu ocenění, tj. k 30. 6. 2015, konstatujeme, že zjištěná tržní hodnota části obchodního závodu „PJ 814 – ENVI“ společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., činí:

117 014 tis. Kč,

slovy: stosedmnáctmilionůčtrnácttisíckorunčeských.

Tato hodnota je nezávislým pohledem zpracovatelů a odráží současný stav majetku a závazků části podniku „PJ 814 – ENVI“ společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., její výkonovou stránku, postavení na trhu a způsob řízení.

Při zjišťování hodnoty byly aplikovány dvě metody ocenění: výnosová metoda DCF entity a metoda na bázi majetkové substance. Jako nosná oceňovací metoda byla s přihlédnutím k účelu ocenění zvolena metoda výnosová DCF.

Zjištěná hodnota ocenění podniku odpovídá maximální částce, která se může započítávat na vklad do základního kapitálu obchodní společnosti.

V Ostravě dne 12. 11. 2015

Ing. René Urbaniec

Zpracovatelé: Ing. René Urbaniec, Ing. Martina Zublová

Oprávnění

Dne 30. března roku 2005 rozhodl ministr spravedlnosti České republiky v souladu s ustanovením § 21 odst. 3 zákona č. 36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících a ustanovení § 6 odst. 1 vyhlášky č. 37/1967 Sb., k provedení zákona o znalcích a tlumočnících, ve znění pozdějších předpisů o zapsání společnosti Ostravská znalecká a.s. do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění pro:

- oceňování podniků,
- oceňování nemovitého majetku,
- oceňování movitého majetku,
- oceňování nehmotného majetku a majetkových práv,
- oceňování pohledávek a závazků,
- oceňování hodnoty obchodních podílů a cenných papírů,
- účetnictví,
- daně – daňová problematika.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem 854/57/15 znaleckého deníku.

*podpis statutárního zástupce
znaleckého ústavu*



Přílohy

1. Výpis z obchodního rejstříku podniku VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.
2. Rozvaha a výkaz zisků a ztrát části závodu Envi společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. k 30. 6. 2015
3. Výkazy zisků a ztrát části závodu Envi (v netto hodnotách) za období let 2012 až 2015 (červen)
4. Finanční plán ve formě výkazů zisků a ztrát a rozvah části závodu na období let 2015 až 2019
5. Horizontální a vertikální analýza výkazů zisků a ztrát a rozvah
6. Poměrové ukazatele analyzující finanční plán části závodu
7. Tabulka ocenění nebonitních pohledávek Envi

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ostravě
oddíl B, vložka 2751

Datum zápisu:	1. ledna 2004
Spisová značka:	B 2751 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.
Sídlo:	Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava
Identifikační číslo:	268 23 357
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování projektová činnost ve výstavbě galvanizérství, smaltérství zámečnictví, nástrojářství klempířství a oprava karoserií montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů obráběčství montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
Statutární orgán - představenstvo:	předseda představenstva: JAN SVĚTLÍK, dat. nar. 17. srpna 1958 Veleslavínova 1766/13, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava Den vzniku funkce: 28. února 2013 Den vzniku členství: 27. února 2013
místopředseda představenstva:	Ing. KAMIL KUČERA, dat. nar. 18. února 1970 Bažanova 1008/21c, Hrabová, 720 00 Ostrava Den vzniku funkce: 6. ledna 2014 Den vzniku členství: 20. prosince 2013
člen představenstva:	JUDr. JIŘÍ SKUHRA, dat. nar. 25. dubna 1977 Bubenečská 282/8, Dejvice, 160 00 Praha 6 Den vzniku členství: 24. března 2015
Způsob jednání:	

Společnost zastupuje samostatně předseda představenstva nebo dva členové představenstva společně.

Dozorčí rada:**předseda dozorčí rady:**

Ing. MILAN JUŘÍK, dat. nar. 23. února 1943
Na Výsluní 2801, Frýdek, 738 01 Frýdek-Místek
Den vzniku funkce: 10. září 2014
Den vzniku členství: 1. září 2014

člen dozorčí rady:

LIBĚNA SVĚTLÍKOVÁ, dat. nar. 7. listopadu 1957
Veleslavínova 1766/13, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
Den vzniku členství: 1. května 2015

člen dozorčí rady:

JARMILA BARTOŠOVÁ, dat. nar. 9. dubna 1961
Malánky 1139/11, 748 01 Hlučín
Den vzniku členství: 1. května 2015

Jediný akcionář:

VÍTKOVICE, a.s., IČ: 451 93 070
Ruská 2887/101, Vítkovice, 703 00 Ostrava

Akcie:

48 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč
v listinné podobě

20 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč
v listinné podobě

9 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000 000,- Kč

1 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 50 000 000,- Kč

Základní kapitál:

1 000 000 000,- Kč

Splaceno: 100%

Ostatní skutečnosti:

Na společnost VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. jako nástupnickou společnost přešlo v důsledku fúze sloučením a v důsledku rozdělení odštěpením sloučením:

(1.) veškeré jmění společnosti VÍTKOVICE - Export, a.s. se sídlem Ostrava, Vítkovice, Ruská 2887/101, PSČ 706 02, IČ 005 49 070, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíle B, číslo vložky 1729, která jako zanikající společnost byla zrušena a zanikla bez likvidace s právním nástupcem;

(2.) veškeré jmění společnosti VÍTKOVICE HARD a.s., se sídlem Jeseník, Jaroslava Ježka 925/20, PSČ 790 01, IČ 259 08 065, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíle B, číslo vložky 2588, která jako zanikající společnost byla zrušena a zanikla bez likvidace s právním nástupcem;

(3.) vyčleněná část jmění (včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů) představující majetek a závazky nákladových středisek NS 822 - Mostárna, NS 830 - Energetické strojírenství, NS 463, 890 - Engineering a NS 445 - Projekce a konstrukce a tomu odpovídající část správy a centrálně evidovaného majetku a závazků, rozdělované společnosti VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s., se

sídlem Ostrava, Vítkovice, Ruská 2887/101, PSČ 706 02, IČ 258 77 950,
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě v oddíle B,
číslo vložky 2486.

Počet členů statutárního orgánu: 3

Počet členů dozorčí rady: 3

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

Majetek a závazky

ke dni 30.6.2015

v Kč

Název firmy

VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.

obchodní závod PJ 814 ENVI

Ruská 1142/30

Vítkovice

703 00 Ostrava

POLOŽKY	Brutto	Korekce	Netto
Majetek celkem	356 586 141,71	218 070 789,92	138 515 351,78
Dlouhodobý majetek	138 903 036,27	122 552 953,80	16 350 082,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	503 938,01	503 938,01	0,00
Software	503 938,01	503 938,01	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	138 399 098,26	122 049 015,79	16 350 082,47
Pozemky	5 633 950,66		5 633 950,66
Stavby	24 396 090,15	18 543 993,82	5 852 096,53
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	106 900 492,62	103 505 022,17	3 395 470,45
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 468 564,83		1 468 564,83
Oběžná aktiva	217 683 105,44	95 517 836,12	122 165 269,31
Zásoby	32 716 217,77	1 015 824,08	31 700 393,69
Materiál	19 450 912,42	245 510,88	19 205 401,54
Nedokončená výroba a polotovary	13 260 287,35	770 313,20	12 489 974,15
Poskytnuté zálohy na zásoby	5 018,00		5 018,00
Dlouhodobé pohledávky	142 035 409,28	94 502 012,04	47 533 397,23
Pohledávky z obchodních vztahů	11 410 784,97	6 654,66	11 404 130,31
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5 152 822,80		5 152 822,80
Jiné pohledávky	124 313 534,51	94 495 357,38	29 818 177,12
Odložená daňová pohledávka	1 158 267,00		1 158 267,00
Krátkodobé pohledávky	42 931 478,39	0,00	42 931 478,39
Pohledávky z obchodních vztahů	40 301 267,27		40 301 267,27
Ostatní poskytnuté zálohy	2 275 151,44		2 275 151,44
Jiné pohledávky	355 059,68		355 059,68

Závazky celkem	74 634 703,17
Rezervy	6 888 699,18
Ostatní rezervy	6 888 699,18
Dlouhodobé závazky	199 866,58
Závazky z obchodních vztahů	199 866,58
Krátkodobé závazky	67 546 137,41
Závazky z obchodních vztahů	40 937 333,51
Závazky k zaměstnancům	2 207 518,00
Krátkodobé přijaté zálohy	18 813 461,50
Dohadné účty pasivní	5 395 371,40
Jiné závazky	192 453,00

Čistý obchodní majetek = Majetek - Závazky	63 880 648,61
--	---------------

Sestaveno dne: 10.11.2015

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.

JUDr. Jiří Skuhra - místopředseda představenstva

Ing. Kamil Kučera - člen představenstva

VYKAZ ZISKU A ZTRATY INCOME STATEMENT

Zpracováno v souladu
s vyhláškou č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

v plném rozsahu / in a full form

Název firmy / Name of the Company:
VÍTKOVICE POWER ENGINEERING, a.s.
obchodní závod PJ 814 ENVI

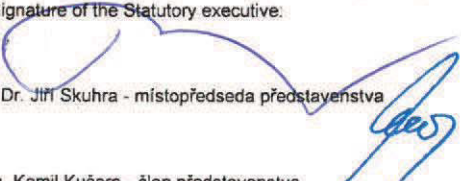
za období končící / for the year ended 30.6.2015
(v celých tisících Kč)

Sídlo firmy / Address of the Company:
Ruská 1142/30
Vítkovice
703 00 Ostrava

Czech Statutory Financial
Statement Forms (in thousands of
Czech crowns)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v běžném účetním období / Current year 1	Skutečnost v minulém účetním období / Prior year 2
I.	Tržby za prodej zboží / Revenue from sales of goods		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží / Cost of goods sold		
+	Obchodní marže / Gross margin		
II.	Výkony / Production	124 201	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb / Revenue from sale of finished products and services	138 847	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti / Change in inventory produced internally	-20 497	
3.	Aktivace / Own work capitalized	925	
4.	Interní výkony	4 926	
B.	Výkonová spotřeba / Production related consumption	84 767	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie / Consumption of material and energy	43 176	
2.	Služby / Services	33 917	
3.	Interní přijaté výkony	7 674	
+	Přidaná hodnota / Value added	39 434	
C.	Osobní náklady / Personnel expenses	24 008	
C. 1.	Mzdové náklady / Wages and salaries	17 603	
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace / Remuneration to members of company bodies		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění / Social security and health insurance expenses	5 870	
4.	Sociální náklady / Other social costs	535	
D.	Daně a poplatky / Taxes and charges	9	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku / Amortization and depreciation of intangible and tangible fixed assets	245	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu / Revenue from sale of intangible and tangible fixed assets and materials	943	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku / Revenues from sale of intangible and tangible fixed assets		
2.	Tržby z prodeje materiálu / Revenue from sale of materials	943	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu / Net book value of intangible and tangible fixed assets and materials sold	933	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku / Net book value of intangible and tangible fixed assets sold		
2.	Prodaný materiál / Materials sold	933	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období / Change in reserves and provisions relating to operations and in prepaid expenses (specific-purpose expenses)	-927	
IV.	Ostatní provozní výnosy / Other operating revenues		
H.	Ostatní provozní náklady vč. zúčtovaných režii / Other operating expenses	10 261	
V.	Převod provozních výnosů / Transfer of operating revenues		
I.	Převod provozních nákladů / Transfer of operating expenses		
*	Provozní výsledek hospodaření / Profit or loss on operating activities	5 848	

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období běžném / Current year 1	Skutečnost v účetním období minulém / Prior year 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů / Proceeds from sale of securities and ownership interests		
J.	Prodané cenné papíry a podíly / Securities and ownership interests sold		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku / Income from long-term financial investments		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem / Income from subsidiaries and associates		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů / Income from other long-term securities and ownership interests		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku / Income from other financial investments		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku / Income from short-term financial assets		
K.	Náklady z finančního majetku / Expenses related to financial assets		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů / Gain on revaluation of securities and derivatives		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů / Loss on revaluation of securities and derivatives		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti / Change in reserves and provisions relating to financial activities		
X.	Výnosové úroky / Interest income		
N.	Nákladové úroky / Interest expense		
XI.	Ostatní finanční výnosy / Other finance income		
O.	Ostatní finanční náklady / Other finance cost	11	
XII.	Převod finančních výnosů / Transfer of finance income		
P.	Převod finančních nákladů / Transfer of finance cost		
*	Finanční výsledek hospodaření / Profit or loss on financial activities	-11	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost / Tax on profit or loss on ordinary activities		
Q. 1.	- splatná / - current		
Q. 2.	- odložená / - deferred		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost / Profit or loss on ordinary activities after taxation	5 837	
XIII.	Mimořádné výnosy / Extraordinary gains		
R.	Mimořádné náklady / Extraordinary losses		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti / Tax on extraordinary profit or loss		
S. 1.	- splatná / - current		
S. 2.	- odložená / - deferred		
*	Mimořádný výsledek hospodaření / Extraordinary profit or loss		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) / Transfer of share of profit or loss to partners (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) / Profit or loss for the year (+/-)	5 837	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) / Profit or loss before taxation	5 837	

Sestaveno dne / Date of issue: 10.11.2015	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Signature of the Statutory executive:
	
	JUDr. Jiří Skuhra - místopředseda představenstva
	Ing. Kamil Kučera - člen představenstva

		2012	2013	2014	6/2015
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
II.	Výkony	264 211	293 557	321 739	124 201
	Tržby za prodej výrobků a služeb	267 897	289 251	329 472	143 773
	Změna stavu vnitro. zásob	-5 265	2 133	-9 519	-20 497
	Aktivace	1 579	2 173	1 786	925
B.	Výkonová spotřeba	194 210	228 671	242 998	93 632
	Spotřeba materiálu a energie	112 789	106 828	127 314	43 176
	Služby	81 422	121 843	115 684	50 456
+	Přidaná hodnota	70 001	64 886	78 741	30 569
C.	Osobní náklady	47 570	46 886	49 806	24 008
	Mzdové náklady	34 758	34 281	36 570	17 603
	Odměny členům orgánů společnosti	0	0	7	0
	Náklady na sociální zabezpečení	11 736	11 558	12 212	5 870
	Sociální náklady	1 076	1 047	1 017	535
D.	Daně a poplatky	1 983	56	78	9
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	1 144	1 020	525	245
III.	Tržby z prodeje majetku a materiálu	1 580	1 885	1 867	943
F.	Zůstatková cena majetku a materiálu	1 579	1 874	1 786	933
H.	Zúčtování opravných pol. a rezerv	4 016	4 870	41 312	-927
VI.	Ostatní provozní výnosy	44	0	6	0
I.	Ostatní provozní náklady	506	614	674	1 396
*	<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	14 827	11 451	-13 567	5 848
XIV.	Výnosové úroky	0	0	0	0
P.	Nákladové úroky	0	0	0	0
XV.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Q.	Ostatní finanční náklady	0	0	16	11
*	<i>HV z finančních operací</i>	0	0	-16	-11
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0
**	HV za běžnou činnost	14 827	11 451	-13 583	5 837
	Výsledek hospodaření před zdaněním	14 827	11 451	-13 583	5 837

		6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
II.	Výkony	124 201	317 350	349 760	384 707	395 196	407 098
1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	143 773	315 000	346 500	381 150	392 585	404 362
2.	Změna stavu vnitř. zásob	-20 497	601	1 337	1 442	433	491
3.	Aktivace	925	1 749	1 923	2 116	2 179	2 245
B.	Výkonová spotřeba	93 632	239 682	264 161	290 555	298 477	307 465
1.	Spotřeba materiálu a energie	43 176	125 577	138 402	152 231	156 382	161 091
2.	Služby	50 456	114 105	125 759	138 324	142 095	146 374
+	Přidaná hodnota	30 569	77 668	85 600	94 153	96 720	99 632
C.	Osobní náklady	24 008	49 846	56 430	61 026	63 365	65 266
1.	Mzdové náklady	17 603	36 490	41 309	44 674	46 386	47 778
2.	Odměny členům orgánů společnosti	0	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení	5 870	12 270	13 890	15 021	15 597	16 065
4.	Sociální náklady	535	1 087	1 230	1 330	1 381	1 423
D.	Daně a poplatky	9	75	82	90	93	96
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	245	1 304	2 474	3 907	4 574	4 907
III.	Tržby z prodeje majetku a materiálu	943	1 899	2 088	2 297	2 366	2 437
F.	Zůstatková cena majetku a materiálu	933	1 868	2 055	2 261	2 329	2 398
G.	Tvorba rezerv do nákladů	0	0	0	0	0	0
VI.	Ostatní provozní výnosy	0	6	3 482	7	7	7
I.	Ostatní provozní náklady	1 396	1 644	709	780	803	827
*	Provozní výsledek hospodaření	5 848	20 112	24 226	22 679	22 044	22 521
XIV.	Výnosové úroky	0	0	0	0	0	0
P.	Nákladové úroky	0	0	170	563	500	525
XV.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0
Q.	Ostatní finanční náklady	11	15	17	19	19	20
*	HV z finančních operací	-11	-15	-187	-581	-519	-545
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	3 818	4 568	4 199	4 090	4 175
**	HV za běžnou činnost	5 837	16 279	19 472	17 900	17 436	17 801
XVII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
***	HV za účetní období	5 837	16 279	19 472	17 900	17 436	17 801
	Výsledek hospodaření před zdaněním	5 837	20 097	24 040	22 098	21 525	21 976

		6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	138 515	150 399	196 970	227 400	237 246	257 633
A.	Pohledávky za upsaný vl. kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	26 057	27 958	40 784	58 376	63 802	63 895
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
	Software	0	0	0	0	0	0
	Nedokončený dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	16 350	18 251	31 077	48 669	54 095	54 188
	Pozemky	5 634	5 634	5 634	5 634	5 634	5 634
	Stavby	5 852	5 702	5 402	5 102	4 802	4 502
	Samostatné movité věci	3 395	5 446	18 572	36 465	42 191	42 584
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
	Nedokončený dl. hmotný majetek	1 469	1 469	1 469	1 469	1 469	1 469
	Poskytnuté zálohy na dl. majetek	0	0	0	0	0	0
III.	Dlouhodobý finanční majetek	9 707	9 707	9 707	9 707	9 707	9 707
C.	Oběžná aktiva	112 459	122 441	156 186	169 023	173 444	193 738
I.	Zásoby	31 700	32 040	35 312	38 840	39 899	41 101
	Materiál	19 205	18 943	20 878	22 964	23 590	24 301
	Nedokončená výroba a polotovary	12 490	13 091	14 428	15 870	16 303	16 794
	Poskytnuté zálohy na zásoby	5	5	5	6	6	6
II.	Dlouhodobé pohledávky	37 827	37 804	37 975	38 159	38 215	38 277
	Pohledávky z obchodního styku	1 697	1 674	1 845	2 029	2 085	2 147
	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0	0
	Odložená daňová pohledávka	1 159	1 159	1 159	1 159	1 159	1 159
	Poskytnuté zálohy	5 153	5 153	5 153	5 153	5 153	5 153
	Jiné pohledávky	29 818	29 818	29 818	29 818	29 818	29 818
III.	Krátkodobé pohledávky	42 931	41 045	45 150	49 665	51 155	52 690
	Pohledávky z obchodního styku	40 301	38 531	42 384	46 622	48 021	49 462
	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	0	0
	Poskytnuté zálohy	2 275	2 175	2 393	2 632	2 711	2 792
	Jiné pohledávky	355	339	373	411	423	436
IV.	Finanční majetek	0	11 552	37 749	42 359	44 175	61 671
	Peníze	0	0	0	0	0	0
	Účty v bankách	0	10 348	22 826	33 447	34 411	35 446
	Krátkodobý finanční majetek (neprovozní)	0	1 204	14 923	8 912	9 764	26 225
D.	Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0

		6/2015	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	138 515	150 399	196 970	227 400	237 246	257 633
A.	Vlastní kapitál	63 881	74 323	93 795	111 694	129 130	146 931
I.	Základní kapitál	58 044	58 044	58 044	58 044	58 044	58 044
II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	16 279	35 751	53 650	71 086
V.	HV běžného období (+/-)	5 837	16 279	19 472	17 900	17 436	17 801
B.	Cizí zdroje	74 634	76 076	103 175	115 706	108 116	110 703
I.	Rezervy	6 889	6 889	6 889	6 889	6 889	6 889
II.	Dlouhodobé závazky	200	200	200	200	200	200
	Závazky z obchodních vztahů	200	200	200	200	200	200
	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
III.	Krátkodobé závazky	67 546	68 988	76 087	83 617	86 028	88 614
	Závazky z obchodního styku	40 937	40 378	44 502	48 949	50 283	51 798
	Závazky k zaměstnancům	2 208	2 210	2 502	2 705	2 809	2 893
	Závazky ze sociálního zabezpečení	0	1 345	1 522	1 646	1 709	1 761
	Stát - daňové závazky a dotace	0	1 726	1 899	2 088	2 151	2 216
	Přijaté zálohy	18 813	17 987	19 786	21 764	22 417	23 090
	Dohadné účty pasívní	5 395	5 158	5 674	6 242	6 429	6 622
	Jiné závazky	192	184	202	222	229	236
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	20 000	25 000	15 000	15 000
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	20 000	25 000	15 000	15 000
	Běžné bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
C.	Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0

% podíly položek na celkových výkonech

		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Výkony	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,3%	99,1%	99,1%	99,3%	99,3%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastních	0,2%	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%
3.	Aktivace	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
B.	Výkonová spotřeba	75,5%	75,5%	75,5%	75,5%	75,5%
1.	Spotřeba materiálu a energie	39,6%	39,6%	39,6%	39,6%	39,6%
2.	Služby	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%
+	Přidaná hodnota	24,5%	24,5%	24,5%	24,5%	24,5%
C.	Osobní náklady	15,7%	16,1%	15,9%	16,0%	16,0%
D.	Daně a poplatky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného	0,4%	0,7%	1,0%	1,2%	1,2%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a ma	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého m	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provoz	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozníc	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Zúčtování opravných položek do provozních	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
H.	Zúčtování opravných položek a rezerv	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
VI.	Ostatní provozní výnosy	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Ostatní provozní náklady	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
*	Provozní výsledek hospodaření	6,3%	6,9%	5,9%	5,6%	5,5%
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Prodané cenné papíry a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných p	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
O.	Zúčtování opravných položek do finančních r	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
XIV.	Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
XV.	Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Q.	Ostatní finanční náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	Výsledek hospodaření z finančních operací	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,2%	1,3%	1,1%	1,0%	1,0%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,1%	5,6%	4,7%	4,4%	4,4%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	5,1%	5,6%	4,7%	4,4%	4,4%

% podíly položek na celkové bilanční sumě

		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Stálá aktiva	18,6%	20,7%	25,7%	26,9%	24,8%
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	12,1%	15,8%	21,4%	22,8%	21,0%
III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	6,5%	4,9%	4,3%	4,1%	3,8%
C.	Oběžná aktiva	81,4%	79,3%	74,3%	73,1%	75,2%
I.	<i>Zásoby</i>	21,3%	17,9%	17,1%	16,8%	16,0%
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	25,1%	19,3%	16,8%	16,1%	14,9%
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	27,3%	22,9%	21,8%	21,6%	20,5%
	Pohledávky z obchodního styku	25,6%	21,5%	20,5%	20,2%	19,2%
	Stát - daňové pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Poskytnuté zálohy	1,4%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%
	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Jiné pohledávky	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
IV.	<i>Finanční majetek</i>	7,7%	19,2%	18,6%	18,6%	23,9%
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	Vlastní kapitál	49,4%	47,6%	49,1%	54,4%	57,0%
I.	<i>Základní kapitál</i>	38,6%	29,5%	25,5%	24,5%	22,5%
II.	<i>Kapitálové fondy</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	<i>Fondy ze zisku</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	0,0%	8,3%	15,7%	22,6%	27,6%
V.	<i>Výsledek hospodaření běžného období (+/-)</i>	10,8%	9,9%	7,9%	7,3%	6,9%
B.	Cizí zdroje	50,6%	52,4%	50,9%	45,6%	43,0%
I.	<i>Rezervy</i>	4,6%	3,5%	3,0%	2,9%	2,7%
II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Závazky z obchodních vztahů	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Emitované dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Jiné dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	45,9%	38,6%	36,8%	36,3%	34,4%
	Závazky z obchodního styku	26,8%	22,6%	21,5%	21,2%	20,1%
	Závazky ke společníkům a sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Závazky k zaměstnancům	1,5%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%
	Závazky ze sociálního zabezpečení	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%
	Stát - daňové závazky a dotace	1,1%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%
	Přijaté zálohy	12,0%	10,0%	9,6%	9,4%	9,0%
	Dohadné účty pasívní	3,4%	2,9%	2,7%	2,7%	2,6%
	Jiné závazky	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,0%	10,2%	11,0%	6,3%	5,8%
C.	Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

roční tempa růstu položek VZZ (%)

		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%
II.	Výkony	-1%	10%	10%	3%	3%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-4%	10%	10%	3%	3%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastních	-106%	122%	8%	-70%	13%
3.	Aktivace	-2%	10%	10%	3%	3%
B.	Výkonová spotřeba	-1%	10%	10%	3%	3%
1.	Spotřeba materiálu a energie	-1%	10%	10%	3%	3%
2.	Služby	-1%	10%	10%	3%	3%
+	Přidaná hodnota	-1%	10%	10%	3%	3%
C.	Osobní náklady	0%	13%	8%	4%	3%
D.	Daně a poplatky	-4%	10%	10%	3%	3%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného	148%	90%	58%	17%	7%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a ma	2%	10%	10%	3%	3%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého r	5%	10%	10%	3%	3%
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provoz	0%	0%	0%	0%	0%
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozníc	0%	0%	0%	0%	0%
V.	Zúčtování opravných položek do provozních	0%	0%	0%	0%	0%
H.	Zúčtování opravných položek a rezerv	-89%	10%	10%	3%	3%
VI.	Ostatní provozní výnosy	-4%	60605%	-100%	3%	3%
I.	Ostatní provozní náklady	144%	-57%	10%	3%	3%
*	Provozní výsledek hospodaření	-248%	20%	-6%	-3%	2%
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0%	0%	0%	0%	0%
K.	Prodané cenné papíry a podíly	0%	0%	0%	0%	0%
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0%	0%	0%	0%	0%
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0%	0%	0%	0%	0%
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných p	0%	0%	0%	0%	0%
O.	Zúčtování opravných položek do finančních r	0%	0%	0%	0%	0%
XIV.	Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
P.	Nákladové úroky	0%	0%	231%	-11%	5%
XV.	Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Q.	Ostatní finanční náklady	-4%	10%	10%	3%	3%
*	Výsledek hospodaření z finančních operací	-4%	1121%	211%	-11%	5%
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0%	20%	-8%	-3%	2%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-220%	20%	-8%	-3%	2%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0%	0%	0%	0%	0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-220%	20%	-8%	-3%	2%

roční tempa růstu položek bilance (%)

		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	9%	31%	15%	4%	9%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
B.	Stálá aktiva	7%	46%	43%	9%	0%
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0%	0%	0%	0%	0%
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	12%	70%	57%	11%	0%
III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0%	0%	0%	0%	0%
C.	Oběžná aktiva	9%	28%	8%	3%	12%
I.	<i>Zásoby</i>	1%	10%	10%	3%	3%
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0%	0%	0%	0%	0%
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-4%	10%	10%	3%	3%
	Pohledávky z obchodního styku	-4%	10%	10%	3%	3%
	Stát - daňové pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
	Poskytnuté zálohy	-4%	10%	10%	3%	3%
	Dohadné účty aktivní	0%	0%	0%	0%	0%
	Jiné pohledávky	-4%	10%	10%	3%	3%
IV.	<i>Finanční majetek</i>	0%	227%	12%	4%	40%
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0%	0%	0%	0%	0%
		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	9%	31%	15%	4%	9%
A.	Vlastní kapitál	16%	26%	19%	16%	14%
I.	<i>Základní kapitál</i>	-25%	0%	0%	0%	0%
II.	<i>Kapitálové fondy</i>	0%	0%	0%	0%	0%
III.	<i>Fondy ze zisku</i>	0%	0%	0%	0%	0%
IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	0%	0%	120%	50%	32%
V.	<i>Výsledek hospodaření běžného období (+/-)</i>	-220%	20%	-8%	-3%	2%
B.	Cizí zdroje	2%	36%	12%	-7%	2%
I.	<i>Rezervy</i>	0%	0%	0%	0%	0%
II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	0%	0%	0%	0%	0%
	Závazky z obchodních vztahů	0%	0%	0%	0%	0%
	Emitované dluhopisy	0%	0%	0%	0%	0%
	Dlouhodobé směnky k úhradě	0%	0%	0%	0%	0%
	Jiné dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%
III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	2%	10%	10%	3%	3%
	Závazky z obchodního styku	-1%	10%	10%	3%	3%
	Závazky ke společníkům a sdružení	0%	0%	0%	0%	0%
	Závazky k zaměstnancům	0%	13%	8%	4%	3%
	Závazky ze sociálního zabezpečení	0%	13%	8%	4%	3%
	Stát - daňové závazky a dotace	0%	10%	10%	3%	3%
	Přijaté zálohy	-4%	10%	10%	3%	3%
	Dohadné účty pasívní	-4%	10%	10%	3%	3%
	Jiné závazky	-4%	10%	10%	3%	3%
IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0%	0%	25%	-40%	0%
C.	Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	0%	0%	0%	0%	0%

	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel pružnosti	0,19	0,21	0,26	0,27	0,25

Krytí stálých aktiv:	2015	2016	2017	2018	2019
dlouhodobými zdroji	262%	242%	219%	211%	212%
vlastním kapitálem	262%	193%	176%	187%	189%

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Zadluženost vlastního kapitálu	0%	26%	25%	13%	13%
Podíl vlastního kapitálu na celkovém	49%	40%	45%	50%	47%

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,15	0,30	0,40	0,40	0,40
Pohotová likvidita	0,74	0,89	0,99	0,99	0,99
Běžná likvidita	1,25	1,40	1,50	1,50	1,50

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu materiálu	55	55	55	55	55
Doba obratu krátk. pohledávek	44	44	44	44	44
Doba obratu krátk. závazků	61	61	61	61	61

	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	17 279	30 205	41 523	42 681	43 928
% ČPK z oběžných aktiv	14%	21%	26%	26%	26%

Ukazatelé ziskovosti	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita celkových aktiv ROA	19,2%	17,6%	13,0%	12,0%	12,1%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	57,2%	56,9%	30,8%	23,3%	23,4%
Rentabilita vloženého kapitálu	57,2%	36,2%	22,1%	19,9%	20,0%
Rentabilita tržeb	6,3%	6,9%	5,7%	5,4%	5,4%

Ukazatel produktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita z přidané hodnoty	1,56	1,52	1,54	1,53	1,53

	2015	2016	2017	2018	2019
Altmanův index	3,38	3,10	2,98	3,07	3,11

Č. dluž.	Dlužník	Nominál	Výše OP	Diskont	Doba r.	Ocenění	Podíl	Poznámka
1	A.T.Y.P. group, s.r.o.	32 206	32 206	40	5,5	5 061 Kč	16%	reorganizace
2	AGRISTRIDE S.P.A.	272 450	272 450	25	1	217 960 Kč	80%	jednání o úhradě
3	ANASAM s. r. o.	15 732	15 732	5	0,5	15 353 Kč	98%	podána žaloba
4	ARDEM-konstr. výmaz	46 968	46 968	-	-	0 Kč	0%	konk. zrušen
5	A-Z KOMPLEX SYSTEM	34 846	17 423	50	1	23 230 Kč	67%	plat. rozkaz - odpor
6	Babica Jiří	141 069	70 534	120	2	29 146 Kč	21%	vykon. plat. rozkaz, předcház.
7	BIOENERGIA ULTZAMA	681 125	681 125	-	-	0 Kč	0%	nepříhl. do konkursu
8a	BIOPROJECT s.r.o.	32 636 186	32 636 186	1 400	2	145 050 Kč	0,4%	konkurs
8a	Tomášek SERVIS SK	22 472 022	22 472 022	1 400	2	99 876 Kč	0,4%	konkurs
8b	GE Money Bank a.s.	4 748 412	0	15	1	4 129 054 Kč	87%	inc. spor
9	BNP plus s.r.o.	22 213	22 213	65 000	0,5	871 Kč	4%	závěr konkursu
10	CORODEX INDUSTRIES	788 198	788 198	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná
11	COTEX strojírna, s.r.o.	56 265	28 133	60	3	13 737 Kč	24%	přípr. soud. sporu
12a	EVROPROJEKT KONSULT	28 089 595	14 044 798	30	2	16 621 062 Kč	59%	oček. úhrada
13	FARMTEC a.s.	546 020	546 020	25	0,5	488 375 Kč	89%	příprava dohody
14	GLOMBICA - KOVOSERVIS s.r.o.	218 720	218 720	20	2	151 889 Kč	69%	oček. vykonatelný titul
15	Janík Jiří	25 063	25 063	3 000	3	1 Kč	0%	exekuce
16	Kallay Julius	19 706	19 706	7 000	1	278 Kč	1%	exekuce
17	KHX International, s.r.o.	5 743 687	5 743 687	-	-	0 Kč	0%	nekontaktní, bez majetku
18	Kollbach Um.	2 299 478	2 299 478	450 000	0,5	34 275 Kč	1%	závěr konkursu
19	Kubošík Petr	122 391	122 391	60	2	47 809 Kč	39%	exekuce
20	Lecarten OÜ	1 112 958	1 112 958	30	1,5	750 868 Kč	67%	jednání o úhradě
21	MONTICOM spol. s r.o.	53 679	53 679	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná
22	MONT-STAV metal s.r.o.	74 194	74 194	-	-	0 Kč	0%	nemajetní
23	Němec Pavel	80 743	80 743	-	-	0 Kč	0%	zemřel
24	O.K.D.C.mont s.r.o.	28 350	28 350	1 500	2	203 Kč	0,4%	konkurs; uznáno 52.018 Kč
25	PATNO STROITELSTVO	3 702 267	3 702 267	30	1	2 847 898 Kč	77%	oček. úhrada
26	Potencial, s.r.o.	17 945	17 945	-	-	0 Kč	0%	promlčené
27	PZB spol. s r.o.	225 037	225 037	700	0,5	79 563 Kč	35%	exekuce
28	R.J.S. Overseas Supp	4 219 924	4 219 924	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná
29	RENOMIX plus CZ s.r.o.	32 652	32 652	10 000	1	323 Kč	1,0%	konkurs
30	Satec Limited	1 094 132	1 094 132	-	-	0 Kč	0%	nevymahatelná
31	SMART TRADING COMPANY	335 250	335 250	-	-	0 Kč	0%	zůstatek po reorg.
32	ŠTF, a.s.	47 671	47 671	-	-	0 Kč	0%	nepříhl. do konkursu
33	TANQUES DEL BAIJO	63 208	63 208	-	-	0 Kč	0%	neoprávněná pohl.
34	Tanques vitro fusion	1 752	1 752	-	-	0 Kč	0%	neoprávněná pohl.
35	TIMKO-prot. technika spol. s r.o.	66 781	66 781	400	2	2 671 Kč	4%	exekuce
36	TOS Tvornica Opreme	50 140	50 140	-	-	0 Kč	0%	neoprávněná pohl.
37	Turský Josef	17 384	17 384	50	1	11 589 Kč	67%	exekuce
38	UAB GreenWorks Industry	10 908 878	0	50	3	3 232 260 Kč	30%	jednání o úhradě
39	V-KUTY s.r.o.	3 115 461	3 115 461	500	3	14 423 Kč	0,5%	konkurs
40	VOJUS	31 584	31 584	700	3	62 Kč	0,2%	konkurs
41	VOK STEEL s.r.o.	21 196	21 196	70 000	1	30 Kč	0,1%	konkurs
	CELKEM	124 313 535	94 495 357			28 962 917 Kč	23,3%	

12	Irena Ivanova Savova	5 152 823	0	-	-	0 Kč	0%	záloha - nákl.říz.
----	----------------------	-----------	---	---	---	------	----	--------------------

Záznam o ověření elektronického podání doručeného na elektronickou podatelnu: Krajský soud v Ostravě

dle vyhlášky 259/2012 Sb.

Pořadové číslo zprávy: 158161 / 2016 Ev. číslo: ffd14089-425a-4662-93aa-629bd8252cb3
 Druh podání: Datová zpráva z ISDS ID zprávy: 395776830
 Věc: KSOS 37 INS 10134 / 2016 - Vyjádření Komerční banky, a.s.

Odesílatel:

ID schránky: bihf4iw Typ datové schránky: PFO
 Osoba: Jiří Tomola - Tomola Jiří, Mgr., advokát Adresa: Platněřská 191/4, 11000 Praha 1, CZ

Dodáno do DS dne: 25.08.2016 13:50:58 Odesláno do DS dne: 25.08.2016 13:50:57

Č.j. příjemce: Č.j. odesílatele:

Sp.zn. příjemce: KSOS 37 INS 10134 / 2016 Sp.zn. odesílatele:

Lhůta končí: K rukám: Ne

Číslo zákona: Paragraf v zákoně: Odstavec paragrafu: Písmeno v paragrafu:

Ověření obálky: Značka je platná

Podepsal: Informační systém datových schránek - produkční prostředí Vystavil: PostSignum Qualified CA 2

Sériové číslo certifikátu: 1c44c7 Platnost: 16.09.2015 - 05.10.2016

Antivirový test: Proběhl v systému ISDS Obsah podání: OK

Elektronický podpis: Časové razítko: Platné (připojeno 25.08.2016 13:50:58)

Certifikát: Ověřeno na základě CRL z 25.08.2016 12:35:17

Datum a čas autom. ověření: 25.08.2016 13:54:07

Počet podaných příloh:6

Číslo přílohy Výsledek	Název příl. CRL	Identifikace podepisující osoby	Identifikace vystavitele certifikátu	T	U	K	P	R	A	C	V
1	KSOS 37 INS 10134_2016 - Vyjádření Komerční banky.pdf										
Podpis není připojen (žádný podpis).				A	N	N					
2	Příloha 1 Výpis z obchodního rejstříku BIC Ostrava.pdf										
Značka je platná	CRL z 25.08.2016 12:35:17	Ověřený výpis / 1ce050 / 23.11.2015 - 12.12.2016	PostSignum Qualified CA 2	A	A	N	*	-	A	-	-
3	Příloha 2 Rozvaha obchodního závodu ENVI.pdf										
Podpis není připojen (žádný podpis).				A	N	N					
4	Příloha 3 Finanční plán ENVI.pdf										
Podpis není připojen (žádný podpis).				A	N	N					
5	Příloha 4 Výpis z obchodního rejstříku ENVI.pdf										
Značka je platná	CRL z 25.08.2016 12:35:17	Ověřený výpis / 1ce050 / 23.11.2015 - 12.12.2016	PostSignum Qualified CA 2	A	A	N	*	-	A	-	-
6	Příloha 5 Znalecký posudek Ostravské znalecké.pdf										
Podpis není připojen (žádný podpis).				A	N	N					

Čas ověření příloh: 25.08.2016 13:54:07

Ověření příloh: ověřováno automaticky

Vysvětlení stavů při ověření příloh (vztaženo vždy k datu a času dodání):

Stav "?" znamená, že systém tuto operaci ještě neprovedl, ale provedena bude

Stav "-" znamená, že systém tuto operaci neprovádí

Stav "!" znamená, že systém tuto operaci nemůže provést

Stav "*" znamená, že bylo ověřeno proti CRL z uvedeného data.

T	Technické parametry ¹ :	A=splňuje	N=nesplňuje
U	Uznávaný elektronický podpis / značka:	A=připojen	N=nepřipojen
K	Kvalifikované časové razítko:	A=připojeno	N=nepřipojeno
P	Uznáv. el. podpis kvalif. certifikát (platnost):	A=platný	N=neplatný
R	Kvalifikované časové razítko (platnost):	A=platné	N=neplatné
A	Akreditovaný poskytovatel certifik. služeb ² :	A=ano	N=ne
C	Kvalifikované časové razítko:	A=platné	N=neplatné
V	Vytvořeno před zneplatněním certifikátu:	A=ano	N=ne

¹ Technické parametry – velikost, formát, škodlivý kód.

² Stav "Z" (Zahraniční) = certifikát není od české certifikační autority

Kontrola podpisů a razítek byla provedena na základě CRL seznamů platných k datu a času ověření datové zprávy.