

ZNALECKÝ POSUDEK

č. 22 - 04 / 10

ocenění hodnoty akcií společnosti

AXA truck a.s.,

se sídlem Ostrava, Přívoz, Na Náhonu 1123/20, PSČ 702 00, IČ: 277 80 309

Objednavatel:	CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s. Veveří 111 616 00 Brno IČ: 277 58 419
Zpracovatel:	Ing. Petr Pelc, Ph.D. znalec v oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací akcie a deriváty kapitálového trhu, cenné papíry a obchodování s nimi, spotřební elektronika, výpočetní a kancelářská technika, nábytek, vybavení a zařízení domácností
Účel posudku:	Stanovení tržní hodnoty akcií za účelem stanovení hodnoty předmětu dražby, při zpeněžení formou veřejné dražby
Rozhodné datum ocenění:	30. 06. 2010
Zpracováno dne:	30. 08. 2010
Posudek obsahuje:	23 stran textu + 6 stran příloh
Posudek se předává:	ve dvou vyhotoveních
Výtisk číslo:	1

OBSAH

1. ÚVOD.....	3
1.1. ÚČEL OCENĚNÍ.....	3
1.2. OBECNÉ PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY OCENĚNÍ.....	3
1.3. PODKLADOVÉ MATERIÁLY	4
1.4. DEFINICE A POJMY	5
2. NÁLEZ.....	7
2.1. IDENTIFIKACE SPOLEČNOSTI	7
2.2. HISTORIE SPOLEČNOSTI.....	8
3. POSUDEK.....	10
3.1. PŘEDMĚT OCENĚNÍ	10
3.2. METODY OCEŇOVÁNÍ AKCIÍ.....	10
3.2.1. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY TRHU.....	11
3.2.2. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY MAJETKU.....	11
3.2.3. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY VÝNOSŮ	12
3.3. POUŽITÉ PŘÍSTUPY A METODY OCENĚNÍ.....	14
3.4. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - ÚČETNÍ.....	14
3.5. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - LIKVIDAČNÍ.....	14
3.6. REKAPITULACE STANOVENÝCH CEN	18
4. ZÁVĚR	20
5. ZNALECKÁ DOLOŽKA	21
6. LITERATURA.....	22
7. SEZNAM PŘÍLOH	23

1. ÚVOD

1.1. Účel ocenění

Tento posudek je zpracován na základě objednávky společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.. Jeho účelem je stanovení tržní hodnoty akcií společnosti AXA truck a.s. se sídlem Ostrava, Přívoz, Na Náhonu 1123/20, PSČ 702 00, IČ: 277 80 309 pro účely provedení veřejné dražby cenných papírů. Akcie nejsou kótované na oficiálních trzích (nejsou veřejně obchodovatelné). Předmětem dražby je balík 5 kusů akcií na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč, tj. celkem 23,8 % podíl na celkovém objemu.

1.2. Obecné předpoklady a omezující podmínky ocenění

Tento posudek byl vypracován v souladu s následujícími obecnými předpoklady a omezujícími podmínkami:

- Informace a finanční data poskytnutá zadavatelem a představenstvem společnosti jsem považoval za věrohodné, pravdivé a správné. Předmětem mého posudku nebylo právní posouzení a tudíž se předpokládá, že vlastnická práva k oceňovanému majetku jsou účinná. Z tohoto titulu nepřebírám žádnou odpovědnost.
- Informace z ostatních zdrojů, které jsou použity ve znaleckém posudku, jsou považovány za věrohodné, avšak nebyly ověřovány ve všech případech. Pokud nebylo uvedeno jinak, při ocenění byly použity informační zdroje vymezené v rámci podkladových materiálů.
- Znalecký posudek byl zpracován na základě podmínek, které byly známy v době jeho vypracování, za případné změny v tržních podmínkách po předání znaleckého posudku nebude převzata žádná odpovědnost.
- Při ocenění byly respektovány právní předpisy platné a účinné v době zpracování.
- Výsledky ocenění jsou platné pouze ve vztahu k vymezenému účelu a k uvedenému datu ocenění a nelze je použít za jiným účelem.
- Znalec nemá žádné současné ani budoucí zájmy na majetku, který je předmětem posudku.
- Znalec tímto prohlašuje, že závěry znaleckého posudku vycházely z podkladů předložených zadavatelem posudku a dokumentů, které mu předložilo představenstvo společnosti, a že tyto dokumenty použil jako celek, tj. zkoumal je jednotlivě a ve vzájemné souvislosti, přičemž žádný takový dokument neopomenul. V případě, že management společnosti nepředložil znalci dokumenty, které mohly mít vliv na zpracování znaleckého posudku, nepřijímá znalec jakoukoli odpovědnost s touto skutečností související.

1.3. Podkladové materiály

Pro potřeby zpracování ocenění byly použity materiály poskytnuté zadavatelem posudku, dokumentace získaná od společnosti a veřejné informace. Jedná se zejména o následující materiály:

materiály poskytnuté zadavatelem posudku:

- výkaz zisku a ztráty účetní jednotky AXA truck a.s. ke 30.06.2010
- výkaz zisku a ztráty účetní jednotky AXA truck a.s. za roky 2007, 2008, 2009

literatura a materiály opatřené znalcem:

- výpis z obchodního rejstříku (internetový zdroj: www.justice.cz)
- zákon č. 36/1967 Sb. v platném znění - zákon o znalcích a tlumočnících
- zákon č. 40/1964 Sb. v platném znění - občanský zákoník
- zákon č. 513/1991 Sb. v platném znění - obchodní zákoník
- zákon č. 151/1997 Sb. - zákon o oceňování majetku, ve znění zákona č. 121/2000 Sb., zákona č. 237/2004 Sb. a zákona č. 257/2004 Sb.
- vyhláška č. 540/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku a o změně některých zákonů (zákon o oceňování majetku), ve znění vyhlášky č. 452/2003 Sb. a vyhlášky č. 640/2004 Sb.
- zákon č. 83/1998 Sb., kterým se mění a doplňuje zákon č. 50/1976 Sb. o územním plánování a stavebním řádu (stavební zákon)
- Bradáč, A. a kol. - Soudní inženýrství, Akademické nakl. CERM, s.r.o.
- Kisligerová, E. - Oceňování podniku, C.H.BECK
- Mařík, M. - Určování hodnoty firem, Praha, Ekopress
- Mařík, M. - Diskontní míra v oceňování, Praha: 1. vydání, VŠE v Praze, 2001
- Mařík, M. - Metody oceňování podniku, Praha, Ekopress
- Musílek, P. - Trhy cenných papírů, Praha, Ekopress

ostatní vybrané veřejné zdroje:

www.czso.cz - Český statistický úřad
www.mfcr.cz - Ministerstvo financí
www.justice.cz - Obchodní rejstřík
www.ariadna.cz - Informace o kapitálovém trhu
www.rmsystem.cz - Informace o veřejném trhu
www.cnb.cz - Česká národní banka
www.akcie.com - Informace o kapitálovém trhu
www.akcie-2000.cz - Informace o kapitálovém trhu
www.cekia.cz - Česká kapitálová informační agentura
www.ipoint.cz - Finanční noviny

1.4. Definice a pojmy

ČISTÝ OBCHODNÍ MAJETEK je v § 6 odst. 3 obchodního zákoníku je vymezen jako obchodní majetek po odečtení závazků vzniklých podnikateli v souvislosti s podnikáním, je-li fyzickou osobou, nebo veškerých závazků, je-li právnickou osobou.

OBCHODNÍ MAJETEK je definován v § 6 odst. 1 obchodního zákoníku takto: Obchodním majetkem podnikatele, který je fyzickou osobou, se pro účely tohoto zákona rozumí majetek (věci, pohledávky a jiná práva a penězi ocenitelné jiné hodnoty), který patří podnikateli a slouží nebo je určen k jeho podnikání. Obchodním majetkem podnikatele, který je právnickou osobou, se rozumí veškerý jeho majetek.“

OBCHODNÍ JMĚNÍ („JMĚNÍ“) představuje souhrnný pohled na majetek a závazky podniku a je vymezen v § 6 odst. 2 obchodního zákoníku jako soubor obchodního majetku a závazků vzniklých podnikateli, který je fyzickou osobou, v souvislosti s podnikáním. Jměním podnikatele, který je právnickou osobou, je soubor jeho veškerého majetku a závazků.

Podle § 6 odst. 4 obchodního zákoníku **VLASTNÍ KAPITÁL** tvoří vlastní zdroje financování obchodního majetku podnikatele a v rozvaze se vykazuje na straně pasiv.

Podle zákona č. 526/1990 Sb., o cenách, rozeznáváme následující druhy cen: cenu sjednanou a cenu zjištěnou.

CENA SJEDNANÁ - Strany transakce mají svobodu při sjednávání cen (volné ceny), pokud právní, resp. cenové předpisy nestanoví jinak (regulované ceny).

Cenou sjednanou pro transakci se rozumí objektivní skutečnost, která vyjadřuje protihodnotu sjednanou stranami za převáděný majetek, práva či jiné majetkové hodnoty nebo poskytované služby v daném jedinečném případě.

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

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

V ostatních případech oceňování se majetek a služby oceňují hodnotou. Hodnota však není - na rozdíl od ceny - objektivní či vypočitatelnou skutečností, ale subjektivním (i když často objektivizovaným) odhadem hodnoty předmětu v daném čase, pro daný účel a podle konkrétní definice hodnoty.

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

OBJEKTIVIZOVANÁ HODNOTA - Známe mnoho druhů objektivizovaných hodnot, např. tržní (obecnou, popř. obvyklou, reálnou), substanční (věcnou, reprodukční, popř. nákladovou), užitnou (popř. výnosovou), směnnou (popř. srovnávací), účetní, likvidační, hodnotu promptního prodeje a jiné. V praxi převládá pojem objektivizované hodnoty s přívlastkem tržní.

Objektivizovaná hodnota je používána zejména tam, kde je nutno vyloučit jakýkoliv subjektivní vliv, včetně subjektivního vlivu znalce. Objektivizace se zpravidla dosahuje použitím údajů, které jsou nesporné (tj. historických údajů) nebo metod ocenění, které jsou invariantní (viz přísl. ustanovení zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, ve znění pozdějších předpisů – dále jen „zákon o oceňování majetku“). Objektivizované hodnoty je využíváno zejména při ocenění pro daňové účely nebo pro ocenění, které musí být zcela nesporné.

Hodnota při ocenění pro účely přechodu účastnických cenných papírů na hlavního akcionáře však nemusí být hodnotou nespornou, resp. nemusí mít rozhodující funkci, má především zajistit možnost akcionářům dotčeným rozhodnutím většinového akcionáře vystoupit ze společnosti za spravedlivých podmínek.

SUBJEKTIVNÍ HODNOTA - Před transakcí dochází nejprve k ryze subjektivním ocenění majetku, práv či jiných majetkových hodnot nebo služeb, které je provedeno stranami transakce.

Subjektivní hodnota vyjadřuje vztah konkrétního subjektu (či skupiny subjektů) k danému majetku. Někdy je tato hodnota nazývána také hodnotou investiční. Subjektivní hodnota je hodnotou z hlediska konkrétní jednotlivé osoby, při zohlednění jejích představ a názorů. Z tohoto důvodu se subjektivní hodnota samozřejmě může odchylovat a často také velmi odchyluje jak od tržní, tak od objektivizované hodnoty. I když pro účely ocenění podle § 183c odst. 5 ve spojení s § 183 odst. 3 obchodního zákoníku nejsou primárně určena ustanovení zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o oceňování majetku“), lze za pomoci ustanovení § 2 odst. 1 zákona o oceňování majetku formulovat jeden z rozdílů mezi tržní hodnotou, resp. objektivizovanou hodnotou a subjektivní hodnotou. Rozdíl spočívá mimo jiné v tom, že subjektivní hodnota zohledňuje vlivy mimořádných okolností trhu, osobních poměrů prodávajícího nebo kupujícího, ale i vliv zvláštní obliby předmětu ocenění. Z hlediska účelu tohoto ocenění lze subjektivní hodnotu jako adekvátní kategorii hodnoty zcela vyloučit, neboť by její použití zejména mohlo vést k nerovnému zacházení s akcionáři.

TRŽNÍ HODNOTA (Fair value) je účetní pojem obsažený v Mezinárodním účetním standardu č. 16 (IAS 16). Je definován jako "částka, za kterou by mohlo být směřeno aktivum mezi informovanými, ochotnými stranami v arm's length transaction".

Tržní hodnotou (Market Value) se rozumí v souladu s definicí v Mezinárodních oceňovacích standardech (IVS 2003) odhadnutá částka, za kterou by byl předmět ocenění směněn k datu ocenění mezi dobrovolným kupujícím a dobrovolným prodávajícím. Podle definice přijaté IVSC a TEGOVA je tržní hodnota odhadovaná částka, za kterou by aktivum mělo být směněno k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím při arm's length transakci po náležitém marketingu, přičemž obě strany jednaly informovaně, uvážlivě a bez nátlaku. Je třeba interpretace v souvislosti s detailním komentářem v EVS 4.3.

Tržní hodnota obsahuje také předpoklad tzv., nejlepšího využití. Dle IVS 2003 se jedná o nejpravděpodobnější využití předmětu ocenění, které je fyzicky možné, právně přípustné, patřičně odůvodněné, finančně přijatelné a ústící v nejvyšší hodnotu.

2. NÁLEZ**2.1. Identifikace společnosti**

Základní identifikační údaje o emitentovi, jehož akcie jsou předmětem ocenění, byly převzaty z výpisu z obchodního rejstříku, který je uveden v příloze č.1. Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeným Krajským soudem v Ostravě oddíl B, vložka 3114.

Datum zápisu: 11.října 2006
Obchodní firma: AXA truck a.s.
Sídlo: Ostrava, Přívoz, Na Náhonu 1123/20, PSČ 702 00
Identifikační číslo: 277 80 309
Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- opravy silničních vozidel
- klempířství a oprava karoserií
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Ing. Pavel Mizera, r.č. 670730/0886
 Ostrava, Poruba, Hlavní třída 583/103, PSČ 708 00
 den vzniku funkce: 11.října 2006
 den vzniku členství v představenstvu: 11.října 2006

člen představenstva: Martin Plandor, r.č. 690727/5265
 Kopřivnice, Lubina 154, PSČ 742 21
 den vzniku členství v představenstvu: 18.srpna 2009

člen představenstva: Ing. Jiří Lukas, r.č. 761109/5558
 Ostrava, Markova 36, PSČ 700 30
 den vzniku členství v představenstvu: 18.srpna 2009

J e d n á n í :

Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti vždy předseda představenstva nebo všichni 3 členové představenstva společně.

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Dalibor Petřík, r.č. 640505/0278
 Ostrava, Poruba, 17. listopadu 641/22, PSČ 708 00
 den vzniku funkce: 18.srpna 2009
 den vzniku členství v dozorčí radě: 7.srpna 2009

člen dozorčí rady: Pavlína Mičulková, r.č. 675403/0624
 Ostrava, Bělský Les, Dr. Šavrdu 3021/9, PSČ 700 30
 den vzniku členství v dozorčí radě: 7.srpna 2009

člen dozorčí rady: JUDr. Petr Stoklas, r.č. 600407/0138
 Ostrava, Poruba, Loučky 2268/10, PSČ 708 00
 den vzniku členství v dozorčí radě: 7.srpna 2009

Akcie:

250 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč

16 ks akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč

Základní kapitál: 21 000 000,- Kč
Splaceno: 21 000 000,- Kč

2.2. Historie společnosti

- a) Základní kapitál společnosti AXA truck a.s. ve výši 5.000.000,- Kč, slovy: pět milionů korun českých, byl zvýšen o částku ve výši 16.000.000,- Kč, slovy: šestnáct milionů korun českých, na novou výši 21.000.000,- Kč, slovy: dvacet jedna milionů korun českých.

b) Zvýšení základního kapitálu bylo provedeno upsáním 16 ks, slovy: šestnácti kusy listinných, kmenových nekótovaných akcií, znějících na majitele, ve jmenovité hodnotě jedné akcie 1.000.000,- Kč, slovy: jeden milion korun českých. Upisování akcií nad částku navrhovaného zvýšení základního kapitálu se nepřipouští.

c) Upsané akcie byly splaceny výlučně peněžitými vklady. Emisní kurs akcie je shodný s jejich jmenovitou hodnotou.

d) Místem úpisu akcií bylo sídlo společnosti, a to: Ostrava, Přívoz, Na Náhonu 1123/20, PSČ 702 00.

e) Veškeré nově upisované akcie na zvýšení základního kapitálu byly nabídnuty určitým zájemcům a to společnosti PULTARA a.s., se sídlem Přerov, 9. května 3229/92a, PSČ 750 00, IČ 27859681 a společnosti TITANUM a.s., se sídlem Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00, IČ: 25361147, a bylo navrhováno, aby emisní kurs upisovaných akcií byl splácen výhradně započtením níže uvedených pohledávek těchto právnických osob za společnost:

- Peněžítá pohledávka společnosti PULTARA a.s., sídlo: Přerov, 9. května 3229/92a, PSČ 750 00, IČ: 27859681, celkem ve výši 10.578.450,- Kč, slovy: deset milionů pět set sedmdesát osm tisíc čtyři sta padesát korun českých, vůči společnosti AXA truck a.s, vzniklá ze smlouvy o postoupení pohledávky uzavřené mezi sdružením SEHA Sedláčková Petra, se sídlem Ostrava, Poruba, Matěje Kopeckého 366/1, jako postupitelem a společností PULTARA a.s., jako postupníkem, dne 13.11.2009 na částku 3.278.450,- Kč a dále ze smlouvy o postoupení pohledávky uzavřené mezi sdružením SEHA Sedláčková Petra, se sídlem Ostrava, Poruba, Matěje Kopeckého 366/1, jako postupitelem a společností PULTARA a.s., jako postupníkem, dne 24.11.2009 na částku 7.300.000,- Kč, kterými na společnost PULTARA a.s. přešly pohledávky původního věřitele sdružení SEHA Sedláčková Petra, se sídlem Ostrava, Poruba, Matěje Kopeckého 366/1, za společností AXA truck a.s. .

Na emisní kurs upisovaných akcií bude určitým zájemcem, a to společností PULTARA a.s. upsána a započtena částka ve výši 10.000.000,- Kč, slovy: deset milionů korun českých.

- Peněžítá pohledávka společnosti TITANUM a.s., sídlo: Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00, IČ: 25361147, ve výši 7.500.000,- Kč, slovy: sedm milionů pět set tisíc korun českých, vůči společnosti AXA truck a.s, vzniklá ze smlouvy o půjčce uzavřené mezi společností TITANUM a.s., jako věřitelem a společností AXA truck a.s., jako dlužníkem, dne 15.6.2008 na částku 2.000.000,- Kč, ze smlouvy o půjčce uzavřené mezi společností TITANUM a.s., jako věřitelem a společností AXA truck a.s., jako dlužníkem, dne 3.8.2009 na částku 1.500.000,- Kč, ze smlouvy o půjčce uzavřené mezi společností TITANUM a.s., jako věřitelem a společností AXA truck a.s., jako dlužníkem, dne 1.9.2009 na částku 3.000.000,- Kč

a ze smlouvy o půjčce uzavřené mezi společnostmi TITANUM a.s., jako věřitelem a společností AXA truck a.s., jako dlužníkem, dne 2.11.2009 na částku 1.000.000,-- Kč, přičemž k dnešnímu dni eviduje společnost TITANUM a.s. pohledávku vůči společnosti AXA truck a.s., z titulu výše uvedených půjček v celkové výši 6.768.000,-- Kč, slovy: šest milionů sedm set šedesát osm tisíc korun českých.

Na emisní kurs upisovaných akcií bude určitým zájemcem, a to společností TITANUM a.s. upsána a započtena částka ve výši 6.000.000,-- Kč, slovy: šest milionů korun českých.

f) Představenstvo společnosti uzavřelo s věřiteli smlouvu o započtení ve smyslu ust. § 203 odst. 2 písm. j) a § 204 odst. 5 obchodního zákoníku nejpozději do 15 dnů od doručení návrhu, návrhy doručilo představenstvo do 15 kalendářních dnů po dni zápisu záměru usnesení valné hromady o zvýšení základního kapitálu společnosti do obchodního rejstříku.

g) Vylučuje se přednostní právo akcionářů na upisování akcií na zvýšení základního kapitálu. Důvodem navrhovaného vyloučení přednostního práva akcionářů na upisování akcií na zvýšení základního kapitálu a důvodem započtení je snížení objemu cizích zdrojů společnosti započtením pohledávek vzniklých ze shora uvedených právních titulů a skutečnost, že započtení je nejefektivnější způsob splacení emisního kursu akcií, tedy vložení a zaúčtování finančních prostředků, které byly do společnosti původně zapůjčeny, do základního kapitálu společnosti. Započtení umožňuje nepřerušené nakládání s finančními prostředky, které byly společnosti zapůjčeny a dle tohoto rozhodnutí budou použity na splacení emisního kursu.

Důvodem pro zvýšení základního kapitálu je zvýšení majetkové stability prostřednictvím snížení cizích zdrojů a posílení vlastních zdrojů společnosti.

Valná hromada společnosti AXA truck a.s. schvaluje zvýšení základního kapitálu společnosti z dosavadní výše 2.000.000,-- Kč, slovy: dva miliony korun českých, o částku 3.000.000,- Kč, slovy: tři miliony korun českých, na částku 5.000.000,- Kč, slovy: pět milionů korun českých, peněžítým vkladem. Upisování akcií nad částku tohoto zvýšení se nepřipouští. Zvýšení základního kapitálu bude provedeno peněžítým vkladem akcionáře - obchodní společnosti AXA - BERGEN spol. s r.o., akcionář společnosti - obchodní společnost A.VAN One, s.r.o. výslovně prohlásil, že se nehodlá podílet na zvýšení základního kapitálu společnosti. Peněžítý vklad bude složen na zvlášť k tomu zřízený účet číslo 1666437369/0800 vedený u České spořitelny, a.s. Zvýšení základního kapitálu společnosti bude provedeno upsáním 150 kusů, slovy: jedno sto padesáti kusů kmenových akcií na majitele, v listinné podobě, jež budou vydány na peněžítý vklad, které nebudou registrovanými cennými papíry a budou vydány v listinné podobě. Jmenovitá hodnota každé akcie bude činit 20.000,- Kč, slovy: dvacet tisíc korun českých, s tím, že emisní kurs bude roven jmenovité hodnotě. S nově vydanými akciemi budou spojena stejná práva jako s dosavadními akciemi.

Upsání 150 kusů, slovy: jedno sto padesáti kusů, akcií ve jmenovité hodnotě 20.000,- Kč, slovy: dvacet tisíc korun českých, bude provedeno akcionářem společnosti AXA truck a.s. - obchodní společností AXA - BERGEN spol. s r.o., který upisuje nové akcie v písemné smlouvě o upsání akcií, kterou uzavře se společností postupem dle ustanovení § 204 odst. 5 obchodního zákoníku, v návaznosti na ustanovení § 43a, ustanovení § 43c a ustanovení § 44 občanského zákoníku. Akcionář společnosti AXA truck a.s. - obchodní společnosti AXA - BERGEN je povinen splatit 100 % jmenovité hodnoty upsaných akcií ve lhůtě, která počíná běžet následným dnem ode dne nabytí právní moci usnesení Krajského soudu v Ostravě o zapsání usnesení o zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku a končí 60. dnem ode dne nabytí právní moci usnesení Krajského soudu v Ostravě o zapsání usnesení o zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Místo pro upsání akcií je v sídle společnosti AXA truck a.s., to je: Ostrava, Přívoz, Na náhonu 1123/20, PSČ 702 00.

3. POSUDEK

3.1. Předmět ocenění

Předmětem ocenění jsou cenné papíry, kmenové akcie na majitele společnosti AXA truck a.s. se sídlem Ostrava, Přívoz, Na Náhonu 1123/20, PSČ 702 00, IČ: 277 80 309, které nejsou kótované na oficiálních trzích (nejsou veřejně obchodovatelné).

3.2. Metody oceňování akcií

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

- **Ocenění na základě analýzy trhu (srovnávací metody)**

Metody založené na analýze trhu srovnávají oceňované akcie s akciemi srovnatelných podniků, které jsou běžně obchodovány na veřejných trzích. Pro výpočet vnitřní hodnoty akcie použijeme porovnání vhodných ukazatelů (např. cena akcie/cash flow na akcii, cena akcie/účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii, cena akcie/dividenda připadající na akcii, cena akcie/tržby připadající na akcii). Kapitálový trh v případě oceňování veřejně obchodovatelných akcií poskytuje také velmi důležitou informaci - aktuální kurz akcie.

- **Ocenění na základě analýzy majetku (majetkové metody)**

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

- **Ocenění na základě analýzy výnosů (výnosové metody)**

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

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

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

3.2.1. *Metody ocenění na základě analýzy trhu*

Metoda ocenění váženým průměrem cen z uskutečněných obchodů evidovaných v SCP

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

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

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

$$N = \sum n_d$$

$$O = \sum o_d$$

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

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

$$C = O/N$$

3.2.2. *Metody ocenění na základě analýzy majetku*

- **Metoda účetní hodnoty (book value)**

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

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

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

- **Metoda substanční hodnoty**

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

opotřebení.

Tyto náklady na znovupořízení je možné zjišťovat několika způsoby:

- indexovou metodou (použití cenových indexů),
- přímým zjišťováním cen (ceníky, kalkulace cen),
- oceňování podle zvolené jednotky (např. u staveb náklady na m²),
- metoda funkčního zjišťování cen (kombinace předchozích metod),
- metoda tržního porovnání (vychází z databáze již realizovaných prodejů).

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

Samostatnou variantou této metody je i zjištění případné **likvidační hodnoty** podniku. Ta nahlíží na hodnotu podniku jako na sumu peněz, kterou lze získat prodejem jednotlivých složek podniku. Podnik tak představuje určitý soubor jednotlivých položek majetku a závazků.

3.2.3. *Metody ocenění na základě analýzy výnosů*

- **Dividendové diskontní modely**

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

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

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

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

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

kde DIV je očekávaná dividendy na konci prvního roku.

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

- **Metody diskontovaných peněžních toků (DCF)**

Společným znakem všech variant metody DCF je, že hodnotu podniku odvozují od budoucích výnosů, které převádějí na jejich současnou hodnotu. Těmito výnosy jsou peněžní toky, protože

pouze ty jsou reálným příjmem a tedy reálným vyjádřením užitku. Volný peněžní tok je takové množství peněz, které může být z podniku odčerpáno, aniž by došlo k narušení jeho finanční stability.

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

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

Rozdíly mezi jednotlivými modifikacemi spočívají ve vymezení jednotlivých peněžních toků.

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

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

kde EBIT zisk před úhradou daní a úroků,
 d sazba daně z příjmů,
 odpisy odpisy (a ostatní náklady, které nemají charakter výdajů),
 ΔWC změna čistého pracovního kapitálu,
 investice investice do pořízení investičního majetku.

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

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

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

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

$$H_b = \sum_{t=1}^T FCF_t \cdot (1+i_k)^{-t} + \frac{(FCF_{T+1})/(i_k - g)}{(1+i_k)^T}$$

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

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

- **Metoda kapitalizovaných čistých výnosů**

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

3.3. *Použití přístupy a metody ocenění*

Jako první byla aplikována metoda majetková - účetní (book value). Tato metoda má orientační charakter a je zařazena pro úplnost posudku.

Společnost vykonává svou hospodářskou činnost v odvětví, jehož vývoj je v období celosvětové ekonomické krize jen velmi těžko predikovatelný. Budoucí ekonomický vývoj společnosti je v současné době těžce odhadnutelný. Sestával by z mnoha předpokladů, jejichž kombinace by značně rozšiřovala interval spekulativně vypočtené hodnoty. Aplikace výnosové metody je v tomto případě nevhodná.

Jako stěžejní byla použita majetková metoda - přecenění aktiv. Její podstatou je tržní přecenění vybraných, pro ekonomickou činnost podniku podstatných, rozvahových majetkových položek. Od souhrnu veškerých podstatných aktiv je odečtena hodnota závazků v plné výši.

Metody tržního porovnání nelze aplikovat z důvodu absence použitelné srovnávací základny.

3.4. *Ocenění metodou majetkovou - účetní*

Po zvážení obecných a specifických podmínek znaleckého úkonu byla pro orientační stanovení hodnoty společnosti zvolena metoda účetní hodnoty, vzhledem ke své průkaznosti ocenění. Tato metoda je použita jako výchozí.

Dle finančních výkazů společnosti AXA truck a.s. ke dni 30.06.2010 činí rozvahová položka vlastního kapitálu společnosti 17 384 tis. Kč.

3.5. *Ocenění metodou majetkovou - přecenění aktiv*

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

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

Rozbor majetku**Dlouhodobý hmotný majetek**

Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí a nedokončeným dlouhodobým hmotným majetkem. Pro účel ocenění je dlouhodobý hmotný majetek ponechán v účetní hodnotě ke 30.06.2010: tedy 9 876 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek	6 774
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6 002
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	772

Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek je tvořen podílem v ovládané a řízené osobě. Účetní hodnota odpovídá základnímu kapitálu ovládané společnosti, tedy 200 tis. Kč.

Zásoby

Materiál	5 697
Nedokončená výroba a polotovary	334
Výrobky	759

Zásoby v účetních hodnotách dle účetních výkazů tvoří celkem 6 790 tis Kč. Vzhledem k technickému opotřebení a koeficientu prodejnosti je tržní hodnota stanovena 40 % z účetní hodnoty, tedy 2 716 Kč.

Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky	23 046
Pohledávky z obchodních vztahů	22 137
Stát - daňové pohledávky	19
Krátkodobé poskytnuté zálohy	201
Jiné pohledávky	689

Společnost má k datu ocenění dlouhodobé pohledávky jenž představují dlouhodobé poskytnuté zálohy ve výši 21 tis Kč. Veškeré krátkodobé pohledávky jsou do lhůty splatnosti, tudíž oceněny v plné výši.

Dlouhodobé pohledávky	21
Krátkodobé pohledávky	23 046

Krátkodobý finanční majetek

Peníze	150
Účty v bankách	1 078

Závazky

Položka závazků je pro účely ocenění použita v plné výši dle účetních výkazů, tedy 23 049 tis. Kč. Společnost dle posledních dostupných účetních výkazů nemá žádné dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky jsou převážně tvořeny závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a daňové závazky ke státu.

Závazky z obchodních vztahů	14 886
Závazky k zaměstnancům	662
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	360
Stát - daňové závazky a dotace	291
Krátkodobé přijaté zálohy	319
Bankovní úvěry dlouhodobé	6 531

Výpočet čistého obchodního jmění podniku AXA truck a.s.

Aktiva v tržní ceně	tis. Kč
Dlouhodobý hmotný majetek	6 774
Dlouhodobý finanční majetek	200
Zásoby	2 716
Krátkodobé pohledávky	23 046
Dlouhodobé pohledávky	21
Peníze	150
Účty v bankách	1 078

Závazky	
Závazky z obchodních vztahů	14 886
Závazky k zaměstnancům	662
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	360
Stát - daňové závazky a dotace	291
Krátkodobé přijaté zálohy	319
Bankovní úvěry dlouhodobé	6 531

Čisté obchodní jmění	10 936
-----------------------------	---------------

Zjištěná obvyklá majetková hodnota netto společnosti AXA truck a.s. ke dni 30.06.2010 činí 10 936 tis. Kč.

3.6. Rekapitulace stanovených cen

Ocenění bylo provedeno majetkovou účetní metodou a majetkovou metodou přecenění aktiv. Výsledná hodnota je určena aplikací nejvíce vhodné metody majetkové - přecenění aktiv.

Metoda	Účetní metoda	Metoda přecenění aktiv
Váha	0	1
Hodnota vlastního kapitálu	17 384 tis. Kč	10 936 tis. Kč

akcie	tržní hodnota akcie	počet kusů	cena
o nominálu 1 000 000,-Kč	520 761,90 Kč	16	8 332 190 Kč
o nominálu 20 000,-Kč	10 415,24 Kč	250	2 603 810 Kč

CELKEM	10 936 000 Kč
---------------	----------------------

Výpočet celkové hodnoty oceňovaného balíku akcií:

Kontrolou nad podnikem se rozumí „moc řídit finanční a provozní politiku podniku tak, aby bylo dosaženo užítku z jeho činnosti“. Kontrolu lze zajistit buď držením více než jedné poloviny hlasovacích práv nebo držením podstatného podílu hlasovacích práv doplněného pravomocí řídit finanční a operační politiku podniku. Kontrola zahrnuje tato hlavní práva:

1. určovat strategii podniku,
2. rozhodovat o personálním obsazení vedení podniku a jeho obměnách,
3. rozhodovat o stálých aktivech podniku a dlouhodobém financování,
4. rozhodovat o případných spojeních (sloučeních, splynutích), změnách právní formy a likvidaci podniku,
5. rozhodovat o dividendách

Pro podstatný vliv platí podobné závěry jako pro kontrolu nad podnikem. Podstatným vlivem se rozumí „účast na rozhodnutích o finanční a provozní politice podniku“. Je možno jej dosáhnout vlastnictvím akcií (zpravidla 20 až 50 %), prostřednictvím stanov nebo pomocí dohod.

Obchodní podíl, který umožňuje kontrolu společnosti nebo podstatný vliv na společnost, má samozřejmě větší hodnotu než podíl minoritní [L1]. V případě ocenění minoritního podílu je třeba uplatnit srážku z hodnoty akcie určené výnosovou metodou, a to až do výše 50 % podle velikosti oceňovaného balíku.

Podíl na celkovém počtu akcií	Srážka ze základní hodnoty 1 akcie	
	neexistuje velkoakcionář	existuje velkoakcionář
0 - 9,9%	30%	50%
10 - 24,9%	25%	35%
25 - 49,9%	15%	-
50 - 74,5 %	10%	-
75 - 94,5 %	5%	-
95 -100%	0%	-

Společnost AXA truck a.s. nemá významného majoritního vlastníka. Oceňovaný balík akcií (23,80 % podíl na hlasovacích právech) představuje minoritní podíl. Při výpočtu výsledné hodnoty uplatníme proto srážku ve výši 25% :

$$5 \times 520\,761,90 \text{ Kč} \times (1 - 0,25) = 1\,952\,857,12 \text{ Kč}$$

Výsledná hodnota oceňovaného balíku 5 kusů akcií tak činí 1 952 857,12 Kč.
Po zaokrouhlení na celé koruny : **1 952 857,- Kč.**

4. ZÁVĚR

Tento posudek je zpracován na základě objednávky společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.. Jeho účelem je stanovit tržní hodnotu akcií společnosti AXA truck a.s. se sídlem Ostrava, Přívoz, Na Náhonu 1123/20, PSČ 702 00, IČ: 277 80 309, a to pro účely jejich prodeje při veřejné dražbě cenných papírů.

Jako stěžejní byla použita metoda přecenění aktiv. Tato metoda nejlépe zobrazuje skutečnou hodnotu podniku ve stávajícím stádiu. Z důvodu úplnosti znaleckého posudku je stanovena i účetní hodnota vlastního kapitálu společnosti.

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

Tržní hodnota oceňovaného balíku akcií společnosti AXA truck a.s. činí:

1 952 857,- Kč

(milion devět set padesát dva tisíc osm set padesát sedm korun českých)

Takto stanovená cena je platná za předpokladu, že v době mezi vyhotovením posudku a prodejem akcií nedojde k významné změně aktiv a pasiv posuzované společnosti, která by významně ovlivnila vstupní údaje pro stanovení obvyklé ceny.

Prohlašuji, že pro provedení tohoto znaleckého posudku jsem osobou nezávislou.

5. ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecký posudek jsem podal jako znalec jmenovaný rozhodnutím předsedy Krajského soudu v Brně ze dne 15. května 2006, č.j. 1781/2005, pro základní obor ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací akcie a deriváty kapitálového trhu, cenné papíry a obchodování s nimi, spotřební elektronika, výpočetní a kancelářská technika, nábytek, vybavení a zařízení domácností.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem 22-04/10 znaleckého deníku. Znalečné a náhradu nákladů účtuji podle připojené likvidace na základě dokladu č. 1004.

V Brně dne 30. 08. 2010

podpis znalce:

Ing. Petr Pelc, Ph.D.

6. LITERATURA**Základní literatura:**

- [L1] MAŘÍK, M. a kol.: Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy. 1. vydání, *Ekopress, Praha 2003*
- [L2] KISLINGEROVÁ, E.: Oceňování podniku. 2. vydání, *C.H. Beck, Praha 2001*
- [L3] KISLINGEROVÁ, E. a kol.: Manažerské finance. 1. vydání, *C.H. Beck, Praha 2004*
- [L4] MLČOCH, J.: Oceňování podniku. *Linde, Praha 1998*
- [L5] KISLINGEROVÁ, E. - NEUMAIEROVÁ, I.: Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku. *VŠE v Praze, Praha 1999*
- [L6] KOVANICOVÁ, D. - KOVANIC, P.: Poklady skryté v účetnictví. Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 4. vydání, *Polygon, Praha 1999*
- [L7] COPELAND, T. - KOLLER, T. - MURRIN, J.: Stanovení hodnoty firem. *VICTORIA PUBLISHING, Praha 1995*
- [L8] MAŘÍKOVÁ, P. - MAŘÍK, M.: Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku. *Ekopress, Praha 2001*
- [L9] MAŘÍKOVÁ, P. - MAŘÍK, M.: Diskontní míra v oceňování. 1. vydání, *Vysoká škola ekonomická a Praze, Institut oceňování majetku, Praha 2001*
- [L10] Znalecké posudky pro účely povinných nabídek převzetí a veřejných smluv o koupi účastnických cenných papírů. *Metodika Komise pro cenné papíry, Praha 2004*
- [L11] NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. *GRADA Publishing, Praha 2002*
- [L12] MUSÍLEK, P.: Trhy cenných papírů. 1. vydání, *Ekopress, Praha 2002*

Použité zdroje dat a údajů:

- [D1] Databáze Ministerstva spravedlnosti ČR (obchodní rejstřík). *INTERNET, www.justice.cz*
- [D2] Databáze Střediska cenných papírů Praha. *INTERNET, www.scp.cz*
- [D3] Databáze RM-Systemu. *INTERNET, www.rmsystem.cz*
- [D4] Informace publikované společností Patria Finance. *INTERNET, www.patria..cz*
- [D5] Informační agentura ČEKIA. *INTERNET, www.ipoint.cz*

7. SEZNAM PŘÍLOH

- | | | |
|----|---|--------|
| 1. | Výpis z obchodního rejstříku společnosti AXA truck a.s. | 2 str. |
| 2. | Rozvaha účetní jednotky AXA truck a.s. ke 30.06.2010 | 2 str. |
| 3. | Výsledovka účetní jednotky AXA truck a.s. ke 30.06.2010 | 2 str. |

CELKOVÝ POČET stran příloh

6 str.

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ostravě
oddíl B, vložka 3114

!!!UPOZORNĚNÍ!!!

Tento výpis má pouze **informativní** charakter.
Data pro jeho vytvoření byla získána z počítačové sítě INTERNET. V případě, že se domníváte, že obsahuje chyby, obraťte se prosím na rejstříkový soud.

Datum zápisu: 11.října 2006
Obchodní firma: AXA truck a.s.
Sídlo: Ostrava, Přívoz, Na Náhonu 1123/20, PSČ 702 00
Identifikační číslo: 277 80 309
Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- opravy silničních vozidel
- klempířství a oprava karoserií
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Ing. Pavel Mizera, r.č. 670730/0886
Ostrava, Poruba, Hlavní třída 583/103, PSČ 708 00
den vzniku funkce: 11.října 2006
den vzniku členství v představenstvu: 11.října 2006

člen představenstva: Martin Plandor, r.č. 690727/5265
Kopřivnice, Lubina 154, PSČ 742 21
den vzniku členství v představenstvu: 18.srpna 2009

člen představenstva: Ing. Jiří Lukas, r.č. 761109/5558
Ostrava, Markova 36, PSČ 700 30
den vzniku členství v představenstvu: 18.srpna 2009

J e d n á n í :

Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti vždy předseda představenstva nebo všichni 3 členové představenstva společně.

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Dalibor Petřík, r.č. 640505/0278
Ostrava, Poruba, 17. listopadu 641/22, PSČ 708 00
den vzniku funkce: 18.srpna 2009
den vzniku členství v dozorčí radě: 7.srpna 2009

člen dozorčí rady: Pavlína Mičulková, r.č. 675403/0624
Ostrava, Bělský Les, Dr. Šavrdu 3021/9, PSČ 700 30
den vzniku členství v dozorčí radě: 7.srpna 2009

člen dozorčí rady: JUDr. Petr Stoklas, r.č. 600407/0138
Ostrava, Poruba, Loučky 2268/10, PSČ 708 00
den vzniku členství v dozorčí radě: 7.srpna 2009

Akcie:

250 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč

16 ks akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč

Základní kapitál: 21 000 000,- Kč
Splaceno: 21 000 000,- Kč

Tento výpis je neprodejný a byl pořízen na Internetu (<http://www.justice.cz>).

Dne: 30.08.10 21:33:52

Údaje platné ke dni 30.08.2010, 6:00

Rozvaha (bilance)
v plném rozsahu
k 30. červnu 2010
(v celých tisících Kč)

Identifikační číslo: **27780309**

Název účetní jednotky: **AXA truck a.s.**

Sídlo účetní jednotky: **Na Náhonu 1123/20**
702 00 Ostrava - Přívoz

Předmět podnikání: **autoservis**

Podle Sbírky zákonů
vyhlášky č. 500/2002 z 5.12.2002
a vyhlášky č. 472/2003 z 17.12.2003

AKTIVA

Položka a	TEXT b	Skutečnost v účetním období			Minulé obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTÍVA CELKEM	43 754	-3 321	40 433	41 632
B.	Dlouhodobý majetek	10 143	-3 169	6 974	6 454
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	67	-67		
B.I.1.	Zřizovací výdaje	67	-67		
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 876	-3 102	6 774	6 454
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory mov.věcí	9 104	-3 102	6 002	6 405
B.II.7.	Nedokončený dlouhod.hmotný majetek	772		772	49
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	200		200	
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	200		200	
C.	Oběžná aktiva	31 237	- 152	31 085	32 127
C.I.	Zásoby	6 790		6 790	11 604
C.I.1.	Materiál	5 697		5 697	5 333
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	334		334	335
C.I.5.	Zboží	759		759	5 936
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	21		21	21
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	21		21	21
C.III.	Krátkodobé pohledávky	23 198	- 152	23 046	16 540
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	22 289	- 152	22 137	16 037
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	19		19	
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	201		201	69
C.III.8.	Dohadné účty aktivní				9
C.III.9.	Jiné pohledávky	689		689	425
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 228		1 228	3 962
C.IV.1.	Peníze	150		150	229
C.IV.2.	Účty v bankách	1 078		1 078	3 733
D.I.	Časové rozlišení	2 374		2 374	3 051
D.I.1.	Náklady příštích období	2 374		2 374	3 051

PASIVA

Položka	T E X T	Běžné účetní období	Minulé období
a	b	1	2
	PASÍVA CELKEM	40 433	41 632
A.	Vlastní kapitál	17 384	17 053
A.I.	Základní kapitál	21 000	21 000
A.I.1.	Základní kapitál	21 000	21 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-3 947	-3 947
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	3 686	3 686
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-7 633	-7 633
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období(+/-)	331	
B.	Cizí zdroje	23 049	24 579
B.II.	Dlouhodobé závazky		265
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		265
B.III.	Krátkodobé závazky	16 518	16 118
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	14 886	12 518
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	662	610
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	360	333
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	291	584
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	319	2 043
B.III.10.	Dohadné účty pasivní		30
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	6 531	8 196
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	6 531	7 428
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci		768

Datum:
10.8.2010

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:
Ing. Mířera Pavel

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
v plném rozsahu
k 30. červnu 2010
(v celých tisících Kč)

Identifikační číslo: **27780309**

Název účetní jednotky: **AXA truck a.s.**

Sídlo účetní jednotky: **Na Náhonu 1123/20**
702 00 Ostrava - Přívoz

Předmět podnikání: **autoservis**

Podle Sbírky zákonů
vyhlášky č. 500/2002 z 5.12.2002
a vyhlášky č. 472/2003 z 17.12.2003

Položka a	T E X T b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	22540	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	21728	
+	Obchodní marže	812	
II.	Výkony	10478	
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10478	
B.	Výkonová spotřeba	22579	
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	15870	
B.2.	Služby	6709	
+	Přidaná hodnota	-11289	
C.	Osobní náklady	6308	
C.1.	Mzdové náklady	4758	
C.3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr.poj.	1550	
D.	Daně a poplatky	63	
III.	Tržby z prodeje dlouhod. maj. a mater.	18969	
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	966	
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	18003	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1012	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1012	
IV.	Ostatní provozní výnosy	886	
H.	Ostatní provozní náklady	418	

Položka a	T E X T b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
*	Provozní výsledek hospodaření	765	
X.	Výnosové úroky	1	
N.	Nákladové úroky	240	
XI.	Ostatní finanční výnosy	41	
O.	Ostatní finanční náklady	105	
*	Finanční výsledek hospodaření	-303	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	462	
R.	Mimořádné náklady	131	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-131	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	331	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	331	

Datum:
10.8.2010

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:
Ing. Mizera Pavel