

ZNALECKÝ POSUDEK

č. 27 - 01 / 12

ocenění hodnoty akcií společnosti

GEOtest, a.s.,

se sídlem Brno, Šmahova 1244/112, PSČ 627 00

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. 09. 2011
Zpracováno dne:	04. 01. 2012
Posudek obsahuje:	26 stran textu + 9 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
2.3. POLITIKA INTEGROVANÉHO SYSTÉMU ŘÍZENÍ	9
2.4. OBCHODOVÁNÍ S AKCIEMI NA VEŘEJNÉM TRHU	10
3. POSUDEK.....	12
3.1. PŘEDMĚT OCENĚNÍ	12
3.2. METODY OCENĚNÍ AKCIÍ.....	12
3.2.1. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY TRHU.....	13
3.2.2. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY MAJETKU.....	13
3.2.3. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY VÝNOSŮ	14
3.3. POUŽITÉ PŘÍSTUPY A METODY OCENĚNÍ.....	16
3.4. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - ÚČETNÍ.....	16
3.5. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - PŘECENĚNÍ AKTIV	16
3.6. REKAPITULACE STANOVENÝCH CEN	21
4. ZÁVĚR	23
5. ZNALECKÁ DOLOŽKA	24
6. LITERATURA.....	25
7. SEZNAM PŘÍLOH	26

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 GEOtest, a.s. se sídlem Brno, Šmahova 1244/112, PSČ 627 00, IČ: 463 44 942 pro účely provedení veřejné dražby cenných papírů. Akcie nejsou kótované na oficiálních trzích (nejsou veřejně obchodovatelné). Předmětem dražby je balík 2585 kusů akcií na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč, tj. celkem 6,86 % 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 GEOtest, a.s. ke 30.09.2011
- rozvaha účetní jednotky GEOtest, a.s. ke 30.09.2011
- výpis majetku dle oboru
- soupis pohledávek ke 30.9.2011
- nedokončený dlouhodobý majetek ke 30.9.2011
- protokol o rozpracovanosti na září 2011
- podrobný komentář k vybraným rozvahovým položkám
- výroční zpráva GEOtest, a.s. 2008
- výroční zpráva GEOtest, a.s. 2009
- výroční zpráva GEOtest, a.s. 2010

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.
- Kislíngrová, 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.cz - Informace o kapitálovém trhu
www.akcie-cz.kurzy.cz - Informace o kapitálovém trhu
www.ipoint.cz - Finanční noviny
www.geotest.cz - společnost GEOtest, a.s.

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 Brně oddíl B, vložka 699.

Datum zápisu: 27.dubna 1992
Obchodní firma: GEOtest, a.s.
Sídlo: Brno, Šmahova 1244/112, PSČ 627 00
Identifikační číslo: 463 44 942
Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- projektová činnost ve výstavbě
- geologické práce
- výkon zeměměřičských činností
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- hostinská činnost
- zámečnictví, nástojářství
- vodoinstalatérství, topenářství
- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
- technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany

Statutární orgán - představenstvo:

člen představenstva: doc. Ing. Jaroslav Veselý, CSc., r.č. 490522/242
 Brno, Jaselská 27, PSČ 602 00
 den vzniku členství v představenstvu: 22.června 2009

člen představenstva: Ing. Miloš Polenka, r.č. 430524/413
 Brno, Uprkova 15, PSČ 621 00
 den vzniku členství v představenstvu: 22.června 2009

člen představenstva: Ing. Martin Teyschl, dat. nar. 20.06.1952
 Brno, Provazníková 92, PSČ 614 00
 den vzniku členství v představenstvu: 21.června 2010

člen představenstva: RNDr. Lubomír Procházka, dat. nar. 09.12.1951
 Ostopovice, Na Rybníčku 17, PSČ 664 49
 den vzniku členství v představenstvu: 21.června 2010

člen představenstva: RNDr. Lubomír Klímek, dat. nar. 24.05.1959
 Brno, Sámova 1, PSČ 627 00
 den vzniku členství v představenstvu: 21.června 2010

Způsob jednání:

Za společnost jedná představenstvo, a to buď společně všichni členové představenstva, anebo samostatně jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen. Podepisování za společnost se uskutečňuje tak, že buď společně všichni členové představenstva, nebo samostatně jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen, připojí svůj podpis k názvu společnosti či otisku razítka společnosti.

Dozorčí rada:**člen dozorčí rady:**

Ing. Rita Zábojová, r.č. 665817/0321
 Brno, Bohunice, Švermova 281/10, PSČ 625 00
 den vzniku členství v dozorčí radě: 29.dubna 2011

člen dozorčí rady:

Mgr. Bohumila Goold, r.č. 775208/3823
 Brno, Židenice, Bělohorská 4086/95, PSČ 636 00
 den vzniku členství v dozorčí radě: 16.června 2008

Ing. Pavel Kočvárek, dat. nar. 17.05.1978
 Brno, Halasovo nám. 3, PSČ 638 00
 den vzniku členství v dozorčí radě: 21.června 2010

Akcie:

37 705 ks akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

Základní kapitál: 37 705 000,- Kč

Ostatní skutečnosti:

- Založení společnosti:

Akciová společnost byla založena podle par. 172 Obchodního zákoníku.

Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku České republiky se sídlem v Praze 1, Gorkého náměstí 32, na který přešel majetek státního podniku GEOtest Brno ve smyslu par. 11 odst. 3 zák. č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby. V zakladatelské listině učiněné ve formě notářského zápisu ze dne 15.4. 1992 bylo rozhodnuto o schválení jejich stanov a jmenování členů představenstva a dozorčí rady.

- Zakladatel splatil 100% základního jmění společnosti, které je představováno cenou vkládaného hmotného a dalšího majetku uvedeného v zakladatelské listině. Ocenění tohoto majetku je obsaženo ve schváleném privatizačním projektu státního podniku GEOtest Brno.

- Byly předloženy stanovy společnosti upravené rozhodnutím valné hromady konané dne 6.5.1996.

- Byly předloženy stanovy společnosti upravené rozhodnutím mimořádné valné hromady konané dne 21.10.1996.

- Valná hromada společnosti konaná dne 7.6.1999 schválila změnu stanov společnosti v čl.4,13,44.

- Valná hromada společnosti konaná dne 26.6.2000 schválila změnu stanov v čl.4 a čl.11.

2.2. Historie společnosti

Historie společnosti sahá až do roku 1968, kdy rozpadem celostátně působícího národního podniku Inženýrskogeologický a hydrogeologický průzkum Žilina vznikl GEOtest Brno, n. p. Náplní nově vzniklého podniku bylo provádění hydrogeologických, inženýrskogeologických a geotechnických průzkumů, a to zejména na území Moravy. Na počátku 70. let, nejdříve jako součást hydrogeologie, později už jako samostatný obor, se začala profilovat ochrana podzemních vod, která postupně s poklesem objemu investic do všech druhů výstavby (s dopadem na inženýrskou geologii a geotechniku) a do regionální inventarizace zásob podzemních vod a zajišťování jejich zdrojů (náplň hydrogeologie) nabývala na objemu a významu, takže tento obor je dodnes jednou z nosných činností současného GEOtestu.

Bývalý GEOtest Brno, n.p. byl komplexním podnikem s přibližně 1200 zaměstnanci. Organizačně byl rozčleněn do 5 samostatných závodů (vrtný závod, závod technických činností, závod speciálního zakládání, strojírenský závod a geologická služba na úrovni závodu).

Vzhledem ke svému širokému záběru byl schopen ve výše uvedených oborech komplexně zajistit jakoukoliv zakázku včetně logistiky, a to nejen v tehdejší Československu, ale i v zahraničí. V sedmdesátých a osmdesátých letech tak GEOtest působil v řadě zemí (např. Kuba, Alžír, Peru, Mongolsko, Somálsko, Írán, Bangladéš). Jednalo se zejména o velké projekty v inženýrské geologii, geotechnice a ve speciálním zakládání.

V r. 1990 došlo k delimitaci jednotlivých závodů z GEOtestu s.p. včetně jejich majetku, závazků i pohledávek a jako GEOtest s.p. zůstala celá tehdejší Geologická služba. Tento vývoj ještě ve větší míře postihl i další geologické podniky působící v Československu. Při dnešním hodnocení tohoto vývoje lze považovat za klad, že v GEOtestu Brno nedošlo - tak jako v ostatních podnicích, které vznikly z bývalého IGHP Žilina - k desintegraci geologické služby. V roce 1992 byl státní podnik transformován na akciovou společnost GEOtest Brno, a.s., která je současným pokračovatelem firemních tradic.

2.3. *Politika integrovaného systému řízení*

GEOtest, a.s. je společností s dlouhodobou tradicí a významným postavením na trhu služeb v oborech aplikované geologie a ochrany životního prostředí. Kromě klasických oborů inženýrské geologie, geotechniky, regionální a komunální hydrogeologie poskytuje dále inženýrské, konzultační a laboratorní služby v oblasti ochrany a sanace vod a horninového prostředí, při likvidaci starých ekologických zátěží a v odpadovém hospodářství. Rovněž poskytuje expertní služby jako jsou posudky EIA, ekologické audity, analýzy rizika, konzultační služby při zavádění systémů managementu v podnicích různých odvětví a další specializované služby.

Vedení společnosti GEOtest, a.s. si uvědomuje, že jen trvalé uspokojování potřeb zákazníků službami na vysoké profesionální a odborné úrovni je základem úspěchu v soutěži s konkurencí a rozhodujícím faktorem pro dosažení trvalé prosperity firmy. Ochranu životního prostředí považuje nejen za podstatnou část svých podnikatelských aktivit, ale také za otázku postoje k základním obecným hodnotám. Veškeré činnosti společnosti chce řídit tak, aby nebyly ohrožovány zdraví a bezpečnost zaměstnanců společnosti ani dalších osob.

Tyto postoje umožňují vedení firmy GEOtest, a.s. stanovit následující politiku ISŘ: Naprosté uspokojení požadavků, potřeb a očekávání zákazníků považuje za absolutní prioritu, kterou chce docílit poskytováním kvalitních služeb. Bude přitom využívat metody a postupy šetrné k životnímu prostředí, doporučovat tyto environmentálně šetrné postupy svým zákazníkům a vyžadovat je od svých dodavatelů. Přitom bude vycházet zejména z preventivních přístupů.

V rámci svého integrovaného systému řízení považuje za zákazníka nejen odběratele svých produktů, ale obecně každého, kdo je ovlivněn výsledky či důsledky procesů probíhajících při činnosti společnosti. Potřeby takto definovaného zákazníka jsou pak definovány zejména právními požadavky na ochranu životního prostředí a bezpečnosti a ochranu zdraví při práci, jejichž dodržování je pro GEOtest, a.s. samozřejmostí. Bude se snažit snižovat možné negativní dopady na životní prostředí způsobené svými činnostmi nebo svých zákazníků i nad rámec těchto právních předpisů.

Proto je vybudován integrovaný systém řízení, sestávající z managementu jakosti, managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a environmentálního managementu. GEOtest, a.s. si uvědomuje význam, který má tento systém pro efektivní a úspěšné fungování společnosti. Vychází z principu neustálého zlepšování a zavazuje se udržovat, rozvíjet a dále zlepšovat integrovaný systém řízení a k tomu poskytovat potřebné zdroje. Bude usilovat o to, aby všechny součásti společnosti byly řízeny co nejefektivněji a to i s ohledem na požadavky trhu.

Bude flexibilně reagovat na změny právních předpisů, nové odborné poznatky, technický vývoj, změny očekávání a potřeb zákazníků a dalších požadavků týkajících se oblasti působení a v souvislosti s tím aplikovat nové technologie a rozšiřovat sortiment služeb.

Chce také pokračovat v rozšiřování aktivit společnosti v zahraničí a vybudování dobrého postavení na těchto trzích. K tomuto využije jednak nástrojů vlastní marketingové a obchodní politiky, jednak možností, které nabízí zapojení do programů vládní pomoci rozvojovým nebo válečnými konflikty postiženým zemím, případně do projektů podporovaných Evropskou unií.

V oblasti BOZP bude identifikovat rizika vyskytující se ve společnosti při všech činnostech, vyhodnocovat jejich závažnost a činit opatření k jejich eliminaci a tím rovněž vytvářet podmínky pro předcházení vzniku úrazů a nemocí z povolání. Zavazuje se informovat všechny zaměstnance i ostatní účastníky činností o rizicích vyplývajících z výkonu těchto činností. Rovněž bude vyžadovat od svých partnerů informace o rizicích plynoucích z jejich činností s možností impaktu na své pracovníky.

Bude zabezpečovat potřebné zdroje a vytvářet vhodné technické zázemí pro plnění deklarované politiky s tím, že důraz bude kladen především na soustavný růst kvalifikace pracovníků, která představuje významný faktor ovlivňující jakost poskytovaných služeb, a na jejich motivaci, jako důležitý zdroj rozvoje společnosti.

Uplatňováním nástrojů aktivní interní i externí komunikace dosáhne dobré informovanosti svých zaměstnanců, stávajících i potenciálních obchodních partnerů a dalších zainteresovaných stran o naplňování této politiky, nových službách, aktivitách společnosti a jejich záměrech.

Tato politika je závazná pro všechny zaměstnance společnosti. Zaměstnanci s ní byli seznámeni a zavázali se k jejímu dodržování. Tato politika je zárukou pro všechny zákazníky, zaměstnance a veřejnost, že veškerá činnost společnosti směřuje v jejich prospěchu k dodržování zásad standardů ČSN EN ISO 9001, ČSN EN ISO 14001 a OHSAS 18001.

2.4. Obchodování s akcemi na veřejném trhu

<i>Druh akcií</i>	kmenové
<i>Forma</i>	na majitele
<i>Počet kusů</i>	37 705 ks
<i>ISIN</i>	CS0008448452
<i>BIC</i>	BAAGEOTE
<i>Jmenovitá hodnota akcie</i>	1000,- Kč

GEOTEST BRNO - BAAGEOTE (CS0008448452)			
GEOTEST BRNO - Stav na trzích			
BCPP - 10.7.2000 18:28:45		RMS - 4.4.2002 17:00:00	
Průměr	584.00 Kč / 0 Ks	Průměr	522.54 Kč / 0 Ks
Fáze	1, Uzavřená	První/Poslední	/ Kč
Min/Max	/ Kč	Min/Max	/ Kč
Nab/Popt.	/ Kč	PCP	450.10/550.10 Kč
Obchodů	0	Počet aukcí	4

zdroj: www.akcie-cz.kurzy.cz

Akcie byly obchodovány na veřejných trzích do roku 2000 na BCPP a do roku 2002 na RMS. V letech 1994 - 2002 byly akcie obchodovány v průměrné ceně **400,- na akcii** s naprosto minimálními objemy obchodu.



zdroj: www.akcie-cz.kurzy.cz

vývoj akcií těsně před vyřazením z obchodování na veřejném trhu:

GEOTEST BRNO - BAAGEOTE (CS0008448452)

On-line: [Detail](#) · [Graf](#) · [Vývoj](#) · [Historie](#) · [Kurzy](#) · [Graf](#) · [Přímé](#) · [Monitor tisku](#) · [Sledovanost](#) · [Zprávy o akci](#) · [Obchod](#)
[Rejstřík](#) · [Nápověda](#)
 Portfolio · [Pokyny](#) · [Do seznamu](#) · [Investiční poradna](#)

Přehled kurzů cenných papírů - GEOTEST BRNO

Datum	Kurz BCPP [Kč]	Změna BCPP [%]	Objem BCPP [Kč]	Počet BCPP [ks]	Kurz RMS [Kč]	Změna RMS [%]	Objem RMS [Kč]	Počet RMS [ks]	Ranní K-Cena [Kč]
4.4.2002					550.10	+9.99%	0	0	500.10
3.4.2002					500.10	-7.38%	0	0	500.10
2.4.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
29.3.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
28.3.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
27.3.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
26.3.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
25.3.2002					540.00	0.00%	8 100	15	540.00
22.3.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
21.3.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
20.3.2002					540.00	0.00%	0	0	540.00
19.3.2002					540.00	+3.80%	0	0	520.20
18.3.2002					520.20	+0.01%	0	0	520.20
15.3.2002					520.10	-0.01%	1 560	3	520.20
14.3.2002					520.20	0.00%	0	0	520.20
13.3.2002					520.20	0.00%	0	0	520.20
12.3.2002					520.20	0.00%	0	0	520.20
11.3.2002					520.20	0.00%	0	0	520.20
8.3.2002					520.20	0.00%	0	0	520.20
7.3.2002					520.20	0.00%	0	0	520.20

zdroj: www.akcie-cz.kurzy.cz

Vzhledem k dlouhému časovému odstupu od vyřazení akcií z veřejného obchodování nemá tehdejší cena vliv na aktuální ocenění akcií.

3. POSUDEK

3.1. Předmět ocenění

Předmětem ocenění jsou cenné papíry, kmenové akcie na majitele společnosti GEOtest, a.s. se sídlem Brno, Šmahova 1244/112, PSČ 627 00, IČ: 463 44 942, 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 CD

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.

Vydeme-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 eventuální 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 užítku. 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 prognózování trvale odnímatelného čistého výnosu a dvoufázové metody (podobně jako u metody DCF) určíme hodnotu podniku.

3.3. *Použitá 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. Vzhledem k opakovanému zápornému hospodářskému výsledku společnosti je aplikace výnosové metody 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. Historie obchodování akcií na veřejném trhu je vzhledem k časové vzdálenosti uvedena jen jako doplňující.

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 GEOtest, a.s. ke dni 30.09.2011 činí rozvahová položka vlastního kapitálu společnosti 146 809 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, síť odběratelů apod.).

Rozbor majetku**Dlouhodobý nehmotný majetek**

Dlouhodobý nehmotný majetek představuje software v zůstatkové hodnotě 99 tis. Kč. Na účtu software jsou vedeny počítačové programy pořízené v minulých letech, převážná většina programů jejíž odepsaná.

Na účtu nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je vedena pořízená licence architektonického a projektového programu a software na vizualizaci proudění podzemních vod.

Dlouhodobý nehmotný majetek	268
Software	99
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	170

Dlouhodobý hmotný majetek

Vlastnické právo k pozemkům ve vlastnictví společnosti je zapsáno na listech vlastnictví pro jednotlivá katastrální území. Ceny pozemků nejsou vyšší než obvyklé ceny.

Na účtu budov a staveb jsou vedeny budovy a stavby ve vlastnictví společnosti, vlastnické právo k zapisovaným budovám a stavbám je zapsáno na listech vlastnictví pro jednotlivá katastrální území.

Na účtu samostatných movitých věcí a souborů jsou vedeny stroje a zařízení, výpočetní technika, inventář, dopravní prostředky a drobný hmotný majetek (zejména výpočetní technika v hodnotě do 40 tis. Kč). Vzhledem k technickému a morálnímu opotřebení je pro položku samostatných movitých věcí aplikována 20% srážka z účetní hodnoty, tedy $11\,321 \times (1-20\%) = 9\,057$ tis. Kč.

Na účtu ostatního dlouhodobého majetku jsou vedeny předměty z drahých kovů používaných v laboratořích společnosti.

Na účtu pořízení majetku jsou vedeny zejména částky na pořízení docházkového systému (322 tis. Kč; z roku 2010), který dosud nebyl zařazen, náklady na budované školící středisko (331 tis. Kč), dvě pořízená vozidla (1.653 tis. Kč) a vybavení laboratoří. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek v účetní hodnotě dle účetních výkazů tvoří 12 508 Kč. Koeficient prodejnosti je u položky této položky je stanoven 60% z účetní hodnoty. Celková tržní hodnota zásob je tedy $12\,508 \times (60\%) = 7\,505$ tis. Kč..

Dlouhodobý hmotný majetek	40 909
Pozemky	1 508
Stavby	21 490
Sam. movité věci a soubory movitých věcí	9 057
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 349
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 505

Dlouhodobý finanční majetek

Na účtu podílů v ovládaných a řízených osobách jsou vedeny podíly v dceřiných společnostech. Společnost vede na účtu:

- podíl ve společnosti GEOtest Bratislava, spol. s r.o., ve výši 83 tis. Kč (3.319,40 EUR), jedná se o 100% podíl na základním kapitálu,
- podíl ve společnosti Mongolgeotest, CHCHK, Ulánbátar, Mongolsko ve výši 169 tis. Kč (9 tis. USD), jedná se o 50% podíl na základním kapitálu,
- podíl ve společnosti Envialba, shpk, Tirana, Albánie ve výši 188 tis. Kč (10 tis. USD), jedná se o 100% podíl na základním kapitálu,
- podíl ve společnosti Geotest Sarajevo ve výši 627 tis. Kč (25 tis. EUR), jedná se o 100% podíl na základním kapitálu,
- podíl ve společnosti GEOEKOSERVIS i Utilizacia ve výši 53 tis. Kč (23 tis. UAH), jedná se o 50% podíl na základním kapitálu.

Na účtu ostatních dlouhodobých cenných papírů jsou vedeny další cenné papíry. Jedná se o následující cenné papíry:

- vklad do společnosti AZAS INVEST s.r.o., Opava, v hodnotě 20 tis. Kč, jedná se o podíl 16,7 % na základním kapitálu,
- vklad do společnosti KTHL (Kovařík, Teves, Haworth & Lexon Corporation), Road Town, Britské Panenské ostrovy, v hodnotě 475 tis. Kč (25.325,00 USD), jedná se o podíl 2,4 % na základním kapitálu,
- vklad do společnosti P. T. Iwet Indonésie v hodnotě 19 tis. Kč (750,00 EUR).

Na účtu poskytnutých půjček jsou vedeny půjčky poskytnuté sdružení CREA Hydro&Energy, o.s. Brno ve výši 8,836 tis. Kč (úročená 3 % p.a.) a společnosti GEOtest Brno, d.o.o. Sarajevo ve výši 3.285 tis. Kč (úročená 3 % p.a.). Dle vyjádření managementu společnosti je třeba redukovat reálnou hodnotu těchto půjček o 30% z účetní hodnoty, tedy $12\,120 \times (1-30\%) = 8\,484$ tis. Kč.

Dlouhodobý finanční majetek	10 274
Podíly v ovlád. a řízených osobách	1 119
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	671
Půjčky a úvěry ovlád. a říz.os.	8 484

Zásoby

Společnost účtuje o pořízení a úbytku materiálu způsobem „A“ u ochranných pomůcek, drahých kovů a některého provozního materiálu. Ostatní materiál je účtován způsobem „B“, tj. v průběhu roku jsou nákupy zásob účtovány přímo do nákladů a zůstatky na skladech jsou účtovány podle provedených inventur.

Zásoby materiálu jsou oceněny pořizovací cenou. Zůstatek účtu materiálu souhlasí vedenou skladovou evidencí zásob. Položka je představována zejména kancelářskými potřebami, pracovními oděvy a materiálem potřebným pro reprodukční činnost.

Nedokončená výroba je oceňována přímými náklady na zakázku, druhy přímých nákladů a vnitropodnikových nákladů jsou vymezeny směrnici o zásobách. Na této položce jsou sledovány významnější zakázky nebo zakázky s víceletým cyklem realizace. Přírůstek a úbytek nedokončené výroby navazuje na obraty změny stavu účtu nedokončené výroby.

Pro účel ocenění je pro položku nedokončené výroby vzhledem k jejímu stavu aplikována 30% srážka z účetní hodnoty, tedy $25\,441 \times (1-30\%) = 17\,809$ tis. Kč.

Zásoby	18 307
Materiál	498
Nedokončená výroba a polotovary	17 809

Krátkodobé pohledávky

Na účtech pohledávek z obchodních vztahů jsou vykazovány pohledávky z obchodních vztahů 61 584 tis. Kč a ostatní pohledávky.

Pohledávky za odběrateli jsou sledovány a vymáhány. Z celkové částky pohledávek představují pohledávky po splatnosti 40 011 tis. Kč. Pohledávky po splatnosti nad 6 měsíců 3 952 tis. Kč. Pohledávky po splatnosti déle než rok jsou pro účel ocenění považovány za nedobytné: pohledávky po splatnosti nad 1 rok 16 200 tis. Kč a pohledávky po splatnosti nad 4 roky 3 443 tis. Kč. Započitatelná hodnota pohledávek je tedy $61\,584 - (16\,200 + 3\,443) = 41\,941$ tis. Kč.

Daňové pohledávky zahrnují zejména uhrazené zálohy na daň z příjmů právnických osob (3 028 tis. Kč), nadměrný odpočet daně z přidané hodnoty za měsíc srpen 2011 (498 tis. Kč), daň na vstupu, kterou je možno nárokovat následující měsíc z důvodu neobdržení daňového dokladu (314 tis. Kč) a přeplatky na silniční dani.

Na účtu poskytnutých provozních záloh jsou vedeny zejména položky týkající se záloh na reklamní činnosti, zálohy na spotřebu energií a zálohu na účast na veletrhu.

Jiné pohledávky jsou tvořeny zejména provozními zálohami zaměstnanců, které jsou v drtivé většině vyúčtovávány k rozvahovému dni, půjčkou zaměstnance a nevypořádanou pohledávkou vůči společnosti Mongolgeotest (5.400 USD), ke které byla vytvořena účetní opravná položka.

Krátkodobé pohledávky	54 505
Pohledávky z obchodních vztahů	41 941
Stát - daňové pohledávky	6 845
Ostatní poskytnuté zálohy	4 583
Jiné pohledávky	1 136

Krátkodobý finanční majetek

Zůstatky bankovních účtů v účetnictví souhlasí se stavy na bankovních účtech podle výpisů z účtů. Zůstatky devizových účtů jsou přepočteny platným kursem ČNB k rozvahovému dni. Zůstatek představuje zůstatky desíti bankovních účtů vedených u tří bank.

Krátkodobý finanční majetek	69 579
Peníze	910
Účty v bankách	68 669

Časové rozlišení

Na účtu nákladů příštích období jsou vedeny zejména náklady na nájemné parkoviště, softwarové licence, nájemné lahví pro technické plyny a časově rozlišené náklady na certifikace vztahující se k následujícím měsícům a účetním obdobím. Pro účely ocenění ponecháno v účetní hodnotě 731 tis. Kč.

Závazky

Položka závazků je pro účely ocenění použita v plné výši dle účetních výkazů, tedy 75 646. 86 349 tis. Kč. Dlouhodobé závazky obsahují pouze položku odložený daňový závazek. Krátkodobé závazky jsou převážně tvořeny závazky z obchodních vztahů, dále závazky ke společníkům a k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a daňové závazky ke státu.

Dlouhodobé závazky	1 364
<i>Odložený daňový závazek</i>	

Krátkodobé závazky	74 282
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	47155
<i>Závazky ke společníkům, čl.dr. a sdružení</i>	1482
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	359
<i>Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.</i>	1771
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	7610
<i>Dohadné účty pasivní</i>	15905

Výpočet čistého obchodního jmění podniku GEOtest, a.s.

Aktiva v tržní ceně	tis. Kč
Dlouhodobý nehmotný majetek	268
Dlouhodobý hmotný majetek	40 909
Dlouhodobý finanční majetek	10 274
Zásoby	18 307
Krátkodobé pohledávky	54 505
Krátkodobý finanční majetek	69 579
Časové rozlišení	731

Závazky	
Dlouhodobé závazky	1 364
Krátkodobé závazky	74 282

Čisté obchodní jmění	118 927
-----------------------------	----------------

Zjištěná obvyklá majetková hodnota netto společnosti GEOtest, a.s., a.s. ke dni 30.09.2011 činí 118 927 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	146 809 tis. Kč	118 927 tis. Kč

Při celkovém počtu 37 705 ks kmenových akcií je hodnota jedné akce vypočtena na **3 154,14 Kč**.

Kontrolou nad podnikem se rozumí „moc řídit finanční a provozní politiku podniku tak, aby bylo dosaženo užítka 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%	-

Hlavní akcionáři, jednající jako členové představenstva společnosti ve shodě, představují majoritního vlastníka společnosti GEOTest, a.s.: Ing. Miloš Polenka (26,5 %), Ing. Martin Teyschl (17,8 %) a RNDr. Lubomír Procházka (17,2 %), tedy dohromady vlastní 61,5%. Oceňovaný balík 2585 kusů akcií (6,86 % podíl na hlasovacích právech) představuje minoritní podíl. Při výpočtu výsledné hodnoty uplatníme proto srážku ve výši 50%:

$$3\,154,14 \text{ Kč} \times (1 - 0,5) = 1\,577,07 \text{ Kč}$$

Výsledná hodnota oceňovaného balíku 2585 kusů akcií tak činí 4 076 725,95 Kč, po zaokrouhlení na celé koruny **4 076 726,- Kč**.

4. ZÁVĚR

Tento posudek je zpracován na základě objednávky společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.. Jeho účelem je stanovení tržní hodnoty akcií společnosti GEOtest, a.s. se sídlem Brno, Šmahova 1244/112, PSČ 627 00, IČ: 463 44 942 pro účely provedení veřejné dražby 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 známy, z pohledu objektivitu, opatrnosti a pro zadaný účel ocenění činím závěr:

Tržní hodnota jedné kmenové akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč společnosti GEOtest, a.s. činí:

1 577,07 Kč
(jeden tisíc pět set sedmdesát sedm korun a sedm haléřů)

Tržní hodnota oceňovaného balíku 2585 kusů akcií společnosti GEOtest, a.s. činí:

4 076 726,- Kč
(čtyři miliony sedmdesát šest tisíc sedm set dvacet šest korun českých)

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 27-01/12 znaleckého deníku. Znalečné a náhradu nákladů účtuji podle připojené likvidace na základě dokladu č. 1201.

V Brně dne 4. 1. 2012

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] Informační agentura ČEKIA. *INTERNET, www.ipoint.cz*
- [D3] Databáze RM-Systému. *INTERNET, www.rmsystem.cz*
- [D4] Informace publikované společností Patria Finance. *INTERNET, www.patria.cz*

7. SEZNAM PŘÍLOH

1.	Výpis z obchodního rejstříku společnosti GEOtest, a.s.	2 str.
2.	Rozvaha účetní jednotky GEOtest, a.s. ke 30.09.2011	3 str.
3.	Výkaz zisku a ztráty účetní jednotky GEOtest, a.s. ke 30.09.2011	1 str.
4.	Rozvaha účetní jednotky GEOtest, a.s. ke 31.12.2011	2 str.
5.	Výkaz zisku a ztráty účetní jednotky GEOtest, a.s. ke 31.12.2011	1 str.

CELKOVÝ POČET stran příloh**9 str.**

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Brně
oddíl B, vložka 699

!!!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:	27.dubna 1992
Obchodní firma:	GEOtest, a.s.
Sídlo:	Brno, Šmahova 1244/112, PSČ 627 00
Identifikační číslo:	463 44 942
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none"> - podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady - projektová činnost ve výstavbě - geologické práce - výkon zeměměřičských činností - provádění staveb, jejich změn a odstraňování - výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - hostinská činnost - zámečnictví, nástojářství - vodoinstalatérství, topenářství - poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci - technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany
Statutární orgán - představenstvo:	
člen představenstva:	doc. Ing. Jaroslav Veselý, CSc., r.č. 490522/242 Brno, Jaselská 27, PSČ 602 00 den vzniku členství v představenstvu: 22.června 2009
člen představenstva:	Ing. Miloš Polenka, r.č. 430524/413 Brno, Uprkova 15, PSČ 621 00 den vzniku členství v představenstvu: 22.června 2009
člen představenstva:	Ing. Martin Teyschl, dat. nar. 20.06.1952 Brno, Provazníkova 92, PSČ 614 00 den vzniku členství v představenstvu: 21.června 2010
člen představenstva:	RNDr. Lubomír Procházka, dat. nar. 09.12.1951 Ostopovice, Na Rybníčku 17, PSČ 664 49 den vzniku členství v představenstvu: 21.června 2010
člen představenstva:	RNDr. Lubomír Klímek, dat. nar. 24.05.1959 Brno, Sámova 1, PSČ 627 00 den vzniku členství v představenstvu: 21.června 2010

Způsob jednání:

Za společnost jedná představenstvo, a to buď společně všichni členové představenstva, anebo samostatně jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen. Podepisování za společnost se uskutečňuje tak, že buď společně všichni členové představenstva, nebo samostatně jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen, připojí svůj podpis k názvu společnosti či otisku razítka společnosti.

Dozorčí rada:

člen dozorčí rady: Ing. Rita Zábojová, r.č. 665817/0321

Brno, Bohunice, Švermova 281/10, PSČ 625 00
den vzniku členství v dozorčí radě: 29.dubna 2011

člen dozorčí rady: Mgr. Bohumila Goold, r.č. 775208/3823
Brno, Židenice, Bělohorská 4086/95, PSČ 636 00
den vzniku členství v dozorčí radě: 16.června 2008

Ing. Pavel Kočvárek, dat. nar. 17.05.1978
Brno, Halasovo nám. 3, PSČ 638 00
den vzniku členství v dozorčí radě: 21.června 2010

Akcie:

37 705 ks akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

Základní kapitál: 37 705 000,- Kč

Ostatní skutečnosti:

- Založení společnosti:

Akciová společnost byla založena podle par. 172 Obchodního zákoníku.

Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku České republiky se sídlem v Praze 1, Gorkého náměstí 32, na který přešel majetek státního podniku GEOTest Brno ve smyslu par. 11 odst. 3 zák. č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby.

V zakladatelské listině učiněné ve formě notářského zápisu ze dne 15.4. 1992 bylo rozhodnuto o schválení jejich stanov a jmenování členů představenstva a dozorčí rady.

- Zakladatel splatil 100% základního jmění společnosti, které je představováno cenou vkládaného hmotného a dalšího majetku uvedeného v zakladatelské listině. Ocenění tohoto majetku je obsaženo ve schváleném privatizačním projektu státního podniku GEOTest Brno.

- Byly předloženy stanovy společnosti upravené rozhodnutím valné hromady konané dne 6.5.1996.

- Byly předloženy stanovy společnosti upravené rozhodnutím mimořádné valné hromady konané dne 21.10.1996.

- Valná hromada společnosti konaná dne 7.6.1999 schválila změnu stanov společnosti v čl.4,13,44.

- Valná hromada společnosti konaná dne 26.6.2000 schválila změnu stanov v čl.4 a čl.11.

Tento výpis je neprodejný a byl pořízen na Internetu (<http://www.justice.cz>).
Údaje platné ke dni 04.01.2012, 6:00

ROZVAHOVÁ DATA

GEOtest, a.s.

v plném rozsahu

ke dni 30.9.2011

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

a místo podnikání liší-li se od bydliště

(v celých tisících Kč)

Šmahova 1244/112

Brno
627 00

IČ							
4	6	3	4	4	9	4	2

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)=ř. 67	001	346 613	113 862	232 752	262 430
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	158 392	96 038	62 354	53 949
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	4 847	4 579	268	275
3.	Software	007	4 677	4 579	99	210
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	170	0	170	65
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	139 635	91 459	48 176	40 879
B.II.1.	Pozemky	014	1 508	0	1 508	1 508
2.	Stavby	015	40 067	18 577	21 490	22 615
3.	Sam. movité věci a soubory movitých věcí	016	84 202	72 880	11 321	14 759
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 351	2	1 349	1 349
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	12 508	0	12 508	513
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. majetek	021	0	0	0	135
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	13 910	0	13 910	12 795
B.III.1.	Podíly v ovlád. a řízených osobách	024	1 119	0	1 119	1 119
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	671	0	671	514
4.	Půjčky a úvěry ovlád. a říz.os., ÚJ podst	027	12 120	0	12 120	11 163
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	187 490	17 823	169 667	207 448
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	25 939	0	25 939	8 561
C.I.1.	Materiál	033	498	0	498	392
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	25 441	0	25 441	8 115
5.	Zboží	037	0	0	0	53
C.III.	Krátkodobé pohledávky	047	91 972	17 823	74 148	127 032
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů (ř. 49 až 57)	048	79 408	17 823	61 584	122 240
6.	Stát - daňové pohledávky	053	6 845	0	6 845	2 261
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054	4 583	0	4 583	2 034
8.	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	150
9.	Jiné pohledávky	056	1 136	0	1 136	347
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	69 579	0	69 579	71 856
C.IV.1.	Peníze (ř. 59 až 62)	058	910	0	910	2 106
2.	Účty v bankách	059	68 669	0	68 669	69 750

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	062	731	0	731	1 032
D.I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	731	0	731	1 032
D.I.1.	Náklady příštích období	064	731	0	731	897
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	135

Označení a	P A S I V A b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASÍVA CELKEM	061	232 752	262 430
A.	Vlastní kapitál	062	146 809	146 198
A.I.	Základní kapitál	063	37 705	37 705
A.I.1.	Základní kapitál	064	37 705	37 705
A.II.	Kapitálové fondy (ř. 68 + 85 + 118)=(ř. 001)	067	-621	-621
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	070	-621	-621
A.III.	Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy (ř. 74 až 77)	073	106 098	98 168
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	074	8 521	8 521
2.	Statutární a ostatní fondy	075	97 577	89 646
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč.období	079	3 628	10 946
B.	Cizí zdroje	080	85 942	112 712
B.I.	Rezervy (ř. 82 + 83)	081	10 296	10 296
3.	Rezerva na daň z příjmů (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118)= (ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu)	084	2 530	10 296
4.	Ostatní rezervy (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	7 766	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 87 až 90)	086	1 364	1 364
10.	Odložený daňový závazek	096	1 364	1 364
B.III.	Krátkodobé závazky	097	74 282	101 052
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	098	47 155	91 892
4.	Závazky ke společníkům, čl.dr. a sdružení	101	1 482	232
5.	Závazky k zaměstnancům (ř. 103 až 113)	102	359	573
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	103	1 771	2 895
7.	Stát - daňové závazky a dotace	104	7 610	4 880
10.	Dohadné účty pasivní	107	15 905	579
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	113	0	3 520
C.I.	Časové rozlišení (ř. 115 až 117)	114	0	3 520
C.I.1.	Výdaje příštích období	115	0	3 404
2.	Výnosy příštích období	116	0	116

Sestaveno dne:

Právní forma účetní jednotky:

Předmět podnikání účetní jednotky:

Podpisový záznam:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

GEOtest, a.s.

v plném rozsahu

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo
podnikání liší-li se od bydliště

ke dni 30.9.2011

(v celých tisících)

Šmahova 1244/112
Brno
627 00

IČ							
4	6	3	4	4	9	4	2

Označení a	TEXT b	řad. c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	965	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	728	
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	236	
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	210 610	
1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	05	193 284	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	17 326	
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	145 569	
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	8 377	
2.	Služby	10	137 192	
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	65 278	
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	55 239	
C.1.	Mzdové náklady	13	40 426	
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	13 501	
4.	Sociální náklady	16	1 312	
D.	Daně a poplatky	17	273	
E.	Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	18	4 675	
III.	Tržby z prodeje dlouh. majet. a materiálu (ř. 20 + 21)	19	642	
III.1.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku	20	628	
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	13	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	655	
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 243	
*	Provozní výsledek hospodaření [(ř.11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+(-28)-(-29)]	30	4 144	
X.	Výnosové úroky	42	194	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	70	
O.	Ostatní finanční náklady	45	781	
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř.31-32+33+37-38+39-40-(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	-517	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	53	3 628	
***	Výsledek hospodaření za účetní obd. (+ -) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	3 628	

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2010 (v celých tisících Kč)

IČO: 46344942

Název a sídlo účetní jednotky

GEOtest, a.s.

Šmahova 112

Brno

627 00

Právní forma účetní jednotky

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky

geologické práce

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 15.4.2011

Podpisový záznam

Označ.	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.I.)	372 189	109 761	262 428	264 921
B.	Dlouhodobý majetek (B.I.+B.II.+B.III.)	145 887	91 938	53 949	44 466
B. I.	Dlouhodobý nehmotný maj. (součet B.I.1. až B.I.8.)	4 741	4 467	274	363
	3. Software	4 677	4 467	210	363
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	64	0	64	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1 až B.II.9)	128 350	87 471	40 879	40 634
B. II.1.	Pozemky	1 508	0	1 508	1 508
	2. Stavby	40 067	17 452	22 615	22 413
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	84 776	70 017	14 759	15 364
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 351	2	1 349	1 349
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	513	0	513	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	135	0	135	0
B. III.	Dlouhodobý fin. maj. (souč. B.III.1. až B.III.7.)	12 796	0	12 796	3 469
B. III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 119	0	1 119	1 098
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	106
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	514	0	514	505
	4. Půjčky a úvěry - ovl. a řídicí osoba, podst. vliv	11 163	0	11 163	1 760
C.	Oběžná aktiva (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	225 270	17 823	207 447	218 944
C. I.	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.6.)	8 561	0	8 561	21 027
C. I. 1.	Materiál	392	0	392	866
	2. Nedokončená výroba a polotovary	8 115	0	8 115	20 101
	5. Zboží	54	0	54	60
C. III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1 až C.III.9.)	144 853	17 823	127 030	118 624
C. III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	140 063	16 345	123 718	116 225
	6. Stát - daňové pohledávky	2 260	0	2 260	3
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 034	1 377	657	1 858
	8. Dohadné účty aktivní	150	0	150	0
	9. Jiné pohledávky	346	101	245	538
C. IV.	Krátkodobý finanční maj. (součet C.IV.1. až C.IV.4)	71 856	0	71 856	79 293
C. IV.1.	Peníze	2 106	0	2 106	1 696
	2. Účty v bankách	69 750	0	69 750	77 597
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3)	1 032	0	1 032	1 511
D. I. 1.	Náklady příštích období	897	0	897	1 071
	3. Příjmy příštích období	135	0	135	440
Označ.	PASIVA			Běžné obd.	Minulé obd.
	PASIVA CELKEM (A.+B.+C.I.)			262 428	264 921
A.	Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)			146 198	139 227
A. I.	Základní kapitál (A.I.1+A.I.2.+A.I.3.)			37 705	37 705
A. I. 1.	Základní kapitál			37 705	37 705
A. II.	Kapitálové fondy (součet A.II.1. až A.II.4)			-621	-585
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			-621	-585
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1.+A.III.2.)			98 168	95 761
A. III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond			8 521	8 521
	2. Statutární a ostatní fondy			89 647	87 240
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-			10 946	6 346
B	Cizí zdroje (B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.)			112 710	125 661
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)			10 296	2 601
	3. Rezerva na daň z příjmu			2 530	2 601
	4. Ostatní rezervy			7 766	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II.1. až B.II.10.)			1 363	1 377
	10. Odložený daňový závazek			1 363	1 377
B. III.	Krátkodobé závazky (souč. B.III.1 až B.III.11.)			101 051	121 683
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů			91 893	99 271

IČO: 46344942

Označ. PASIVA	Běžné obd.	Minulé obd.
4.Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	232	153
5.Závazky k zaměstnancům	573	543
6.Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 895	2 550
7.Stát - daňové závazky a dotace	4 880	967
10.Dohadné účty pasivní	578	18 199
C. I. Časové rozlišení (C.I.1. + C.I.2.)	3 520	33
C. I. 1.Výdaje příštích období	3 404	33
2.Výnosy příštích období	116	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2010 (v celých tisících Kč)

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

IČ: 46344942

Sestaveno dne: 15.4.2011

Název a sídlo účetní jednotky

GEOtest, a.s.

Šmahova 112

Brno

627 00

Právní forma účetní jednotky

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky

geologické práce


Podpisový záznam

Označení	Text	Běžné obd.	Minulé obd.
I.	Tržby za prodej zboží	1 351	4 916
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 065	4 705
+	Obchodní marže (I.-A)	286	211
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	454 510	465 312
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	466 496	450 165
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-11 986	14 107
3.	Aktivace	0	1 040
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	341 666	366 813
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	15 666	15 518
2.	Služby	326 000	351 295
+	Přidaná hodnota (I. - A + II. - B.	113 130	98 710
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	84 266	79 168
C. 1.	Mzdové náklady	62 781	59 492
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 839	17 994
4.	Sociální náklady	1 646	1 682
D.	Daně a poplatky	418	346
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 319	7 354
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	27	4
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	23	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	4	4
G.	Změna st. rezerv a opr. pol. v prov. obl. a komplex nákl. příštích obd.	12 529	6 192
IV.	Ostatní provozní výnosy	5 234	3 988
H.	Ostatní provozní náklady	3 779	3 194
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek +. až V.)	11 080	6 448
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	70
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	70
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	3 007	3 279
VII.1.	Výnosy z podílu v ovl. a řízených osobách a v ú.j. pod podst. vlivem	3 007	3 279
X.	Výnosové úroky	528	261
XI.	Ostatní finanční výnosy	184	760
O.	Ostatní finanční náklady	1 582	1 741
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	2 137	2 559
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	2 271	2 661
Q. 1.	- splatná	2 284	2 871
2.	- odložená	-13	-210
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (PVH+FVH-Q)	10 946	6 346
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (VH + MVH - T)	10 946	6 346
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (PVH + FVH + MVH - R)	13 217	9 007