

# ZNALECKÝ POSUDEK

č. 23 - 05 / 10

ocenění hodnoty akcií společnosti

**HMC SILEZIA a.s.,**

se sídlem Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00, IČ: 277 97 279

<b>Objednavatel:</b>	<b>CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.</b> Veveří 111 616 00 Brno IČ: 277 58 419
<b>Zpracovatel:</b>	<b>Ing. Petr Pelc, Ph.D.</b> 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
<b>Účel posudku:</b>	Stanovení tržní hodnoty akcií za účelem stanovení hodnoty předmětu dražby, při zpeněžení formou veřejné dražby
<b>Rozhodné datum ocenění:</b>	30. 06. 2010
<b>Zpracováno dne:</b>	02. 09. 2010
<b>Posudek obsahuje:</b>	20 stran textu + 5 stran příloh
<b>Posudek se předává:</b>	ve dvou vyhotoveních
<b>Výtisk číslo:</b>	1

**OBSAH**

<b>1. ÚVOD.....</b>	<b>3</b>
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
<b>2. NÁLEZ.....</b>	<b>7</b>
2.1. IDENTIFIKACE SPOLEČNOSTI .....	7
<b>3. POSUDEK.....</b>	<b>8</b>
3.1. PŘEDMĚT OCENĚNÍ .....	8
3.2. METODY OCEŇOVÁNÍ AKCIÍ.....	8
3.2.1. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY TRHU.....	9
3.2.2. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY MAJETKU.....	9
3.2.3. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY VÝNOSŮ .....	10
3.3. POUŽITÉ PŘÍSTUPY A METODY OCENĚNÍ.....	12
3.4. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - ÚČETNÍ.....	12
3.5. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - LIKVIDAČNÍ.....	12
3.6. REKAPITULACE STANOVENÝCH CEN .....	15
<b>4. ZÁVĚR .....</b>	<b>17</b>
<b>5. ZNALECKÁ DOLOŽKA .....</b>	<b>18</b>
<b>6. LITERATURA.....</b>	<b>19</b>
<b>7. SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>20</b>

## **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 HMC SILEZIA a.s. se sídlem Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00, IČ: 277 97 279 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 500 000,- Kč, tj. celkem 20,83 % 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 HMC SILEZIA a.s. ke 30.06.2010
- výkaz zisku a ztráty účetní jednotky HMC SILEZIA a.s. za roky 2008 a 2009

#### literatura a materiály opatřené znalcem:

- znalecký posudek – ocenění nemovitostí
- výpis z obchodního rejstříku (internetový zdroj: [www.justice.cz](http://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](http://www.czso.cz) - Český statistický úřad  
[www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz) - Ministerstvo financí  
[www.justice.cz](http://www.justice.cz) - Obchodní rejstřík  
[www.ariadna.cz](http://www.ariadna.cz) - Informace o kapitálovém trhu  
[www.rmsystem.cz](http://www.rmsystem.cz) - Informace o veřejném trhu  
[www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) - Česká národní banka  
[www.akcie.com](http://www.akcie.com) - Informace o kapitálovém trhu  
[www.akcie-2000.cz](http://www.akcie-2000.cz) - Informace o kapitálovém trhu  
[www.cekia.cz](http://www.cekia.cz) - Česká kapitálová informační agentura  
[www.ipoint.cz](http://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 přívláskem 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 3217.

**Datum zápisu:** 11.dubna 2007  
**Obchodní firma:** HMC SILEZIA a.s.  
**Sídlo:** Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00  
**Identifikační číslo:** 277 97 279  
**Právní forma:** Akciová společnost

**Předmět podnikání:**

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- opravy silničních vozidel

**Statutární orgán - představenstvo:**

**předseda představenstva:** Ing. Jiří Jelínek, r.č. 610213/0177  
 Opava, Fügnerova 36, PSČ 746 01  
 den vzniku funkce: 11.dubna 2007  
 den vzniku členství v představenstvu: 11.dubna 2007

**člen představenstva:** Ing. Milan Novák, r.č. 610601/0735  
 Karviná, Nové Město, Závodní 1615/1, PSČ 735 06  
 den vzniku členství v představenstvu: 18.prosince 2009

**člen představenstva:** Milan Jureček, r.č. 580609/0587  
 Opava, Lužická 203/4  
 den vzniku členství v představenstvu: 18.prosince 2009

**Jednání:**

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo. Jménem společnosti jsou oprávněni jednat vždy dva členové představenstva společně. Podepisují se tak, že k napsané nebo natištěné obchodní firmě připojí svůj podpis.

**Dozorčí rada:**

**předseda dozorčí rady:** Martin Mičulka, r.č. 681102/0480  
 Ostrava, Bělský Les, Dr. Šavrdy 3021/9, PSČ 700 30  
 den vzniku funkce: 28.prosince 2009  
 den vzniku členství v dozorčí radě: 18.prosince 2009

**člen dozorčí rady:** Hana Němečková, r.č. 646123/1370  
 Brno, Veselá 237/37, PSČ 602 00  
 den vzniku členství v dozorčí radě: 18.prosince 2009

**člen dozorčí rady:** Václav Vitásek, r.č. 631202/0473  
 Háj ve Slezsku, Družstevní 249  
 den vzniku členství v dozorčí radě: 18.prosince 2009

**Akcie:**

24 ks akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč

**Základní kapitál:** 12 000 000,- Kč

### 3. POSUDEK

#### 3.1. Předmět ocenění

Předmětem ocenění jsou cenné papíry, kmenové akcie na majitele společnosti HMC SILEZIA a.s. se sídlem Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00, IČ: 277 97 279, 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.

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 m<sup>2</sup>),
- 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. 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 HMC SILEZIA a.s. ke dni 30.06.2010 činí rozvahová položka vlastního kapitálu společnosti 12 052 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 nehmotný majetek**

Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen nedokončeným dlouhodobým nehmotným majetkem. Pro účel ocenění je dlouhodobý hmotný majetek ponechán v účetní hodnotě, tedy 3 000 tis. Kč.

**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 10 241 tis. Kč.

<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>10 241</b>
Pozemky	104
Stavby	7 270
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 867

**Zásoby**

<b>Zásoby</b>	<b>11 275</b>
<b>Nedokončená výroba a polotovary</b>	<b>-310</b>
<b>Zboží</b>	<b>11 585</b>

**Pohledávky**

<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>8 205</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	5 236
Stát - daňové pohledávky	2 725
Krátkodobé poskytnuté zálohy	74
Jiné pohledávky	170

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**

Dlouhodobé pohledávky jsou tvořeny dlouhodobými poskytnutými zálohami ve výši 400 tis. Kč.

**Krátkodobý finanční majetek**

<b>Peníze</b>	27
<b>Účty v bankách</b>	952

**Závazky**

Položka závazků je pro účely ocenění použita v plné výši dle účetních výkazů, tedy 22 452 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.

<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	7 774
<b>Závazky k zaměstnancům</b>	254
<b>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění</b>	121
<b>Stát - daňové závazky a dotace</b>	18
<b>Krátkodobé přijaté zálohy</b>	17
<b>Jiné závazky</b>	4 310
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	9 958

Výpočet čistého obchodního jmění podniku HMC SILEZIA a.s.

<b>Aktiva v tržní ceně</b>	tis. Kč
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 000
Dlouhodobý hmotný majetek	10 241
Zásoby	11 275
Krátkodobé pohledávky	8 205
Dlouhodobé pohledávky	400
Peníze	27

Účty v bankách	952
----------------	-----

<b>Závazky</b>	
Závazky z obchodních vztahů	7 774
Závazky k zaměstnancům	254
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	121
Stát - daňové závazky a dotace	18
Krátkodobé přijaté zálohy	17
Jiné závazky	4 310
Bankovní úvěry dlouhodobé	9 958

<b>Čisté obchodní jmění</b>	<b>11 648</b>
-----------------------------	---------------

Zjištěná obvyklá majetková hodnota netto společnosti HMC SILEZIA a.s. ke dni 30.06.2010 činí 11 648 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	12 052 tis. Kč	<b>11 648 tis. Kč</b>

Výpočet celkové hodnoty oceňovaného balíku akcií:

akcie	tržní hodnota akcie	počet kusů	cena
o nominálu 500,-Kč	485,33 Kč	5	2 426 650,00 Kč

**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 HMC SILEZIA a.s. nemá významného majoritního vlastníka, pouze subjekty jednající ve shodě. Oceňovaný balík akcií (20,83 % podíl na hlasovacích právech) představuje minoritní podíl. Při výpočtu výsledné hodnoty uplatníme proto srážku ve výši 25% :

$$2\,426\,650,- \text{ Kč} \times (1 - 0,25) = 1\,819\,987,50 \text{ Kč}$$

Výsledná hodnota oceňovaného balíku 5 kusů akcií tak činí 1 819 987,50 Kč.  
Po zaokrouhlení na celé koruny : **1 819 987,- Kč.**



#### **4. ZÁVĚR**

Tento posudek je zpracován na základě objednávky společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.. Jeho účelem je stanovit tržní hodnotu akcií společnosti HMC SILEZIA a.s. se sídlem Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00, IČ: 277 97 279, 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 HMC SILEZIA a.s. činí:

**1 819 987,- Kč**  
(milion osm set devatenáct tisíc devět set osmdesát 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 23-05/10 znaleckého deníku. Znalečné a náhradu nákladů účtuji podle připojené likvidace na základě dokladu č. 1005.

V Brně dne 02. 09. 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 HMC SILEZIA a.s. | 1 str. |
| 2. | Rozvaha v plném rozsahu ke 30.06.2010                     | 2 str. |
| 3. | Výsledovka v plném rozsahu ke 30.06.2010                  | 2 str. |

**CELKOVÝ POČET stran příloh**

**5 str.**

# V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného  
Krajským soudem v Ostravě  
oddíl B, vložka 3217

## !!!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.dubna 2007  
**Obchodní firma:** HMC SILEZIA a.s.  
**Sídlo:** Ostrava, Slezská Ostrava, Záměstní 1010/58, PSČ 710 00  
**Identifikační číslo:** 277 97 279  
**Právní forma:** Akciová společnost

**Předmět podnikání:**

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- opravy silničních vozidel

**Statutární orgán - představenstvo:**

**předseda představenstva:** Ing. Jiří Jelínek, r.č. 610213/0177  
Opava, Fügnerova 36, PSČ 746 01  
den vzniku funkce: 11.dubna 2007  
den vzniku členství v představenstvu: 11.dubna 2007

**člen představenstva:** Ing. Milan Novák, r.č. 610601/0735  
Karviná, Nové Město, Závodní 1615/1, PSČ 735 06  
den vzniku členství v představenstvu: 18.prosinec 2009

**člen představenstva:** Milan Jureček, r.č. 580609/0587  
Opava, Lužická 203/4  
den vzniku členství v představenstvu: 18.prosinec 2009

**Jednání:**

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo. Jménem společnosti jsou oprávněni jednat vždy dva členové představenstva společně. Podepisují se tak, že k napsané nebo natištěné obchodní firmě připojí svůj podpis.

**Dozorčí rada:**

**předseda dozorčí rady:** Martin Mičulka, r.č. 681102/0480  
Ostrava, Bělský Les, Dr. Šavrdy 3021/9, PSČ 700 30  
den vzniku funkce: 28.prosinec 2009  
den vzniku členství v dozorčí radě: 18.prosinec 2009

**člen dozorčí rady:** Hana Němečková, r.č. 646123/1370  
Brno, Veselá 237/37, PSČ 602 00  
den vzniku členství v dozorčí radě: 18.prosinec 2009

**člen dozorčí rady:** Václav Vitásek, r.č. 631202/0473  
Háj ve Slezsku, Družstevní 249  
den vzniku členství v dozorčí radě: 18.prosinec 2009

**Akcie:**

24 ks akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč

**Základní kapitál:** 12 000 000,- Kč

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

Údaje platné ke dni 26.08.2010, 6:00

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

Identifikační číslo: 27797279  
Název účetní jednotky: HMC SILEZIA a.s.  
  
Sídlo účetní jednotky: Záměstí 1010/58  
710 00 Ostrava - Slezská Ostrava  
  
Předmět podnikání: výroba, obchod a služby

Podle Sbirky 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
	<b>AKTÍVA CELKEM</b>	34 871	- 367	34 504	11 905
B.	Dlouhodobý majetek	13 608	- 367	13 241	7 374
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 000		3 000	
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 000		3 000	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10 608	- 367	10 241	7 374
B.II.1.	Pozemky	104		104	104
B.II.2.	Stavby	7 637	- 367	7 270	7 270
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory mov.věcí	2 867		2 867	
C.	Oběžná aktiva	20 859		20 859	4 150
C.I.	Zásoby	11 275		11 275	47
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	- 310		- 310	
C.I.5.	Zboží	11 585		11 585	47
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	400		400	3 300
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	400		400	3 300
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8 205		8 205	793
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 236		5 236	793
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	2 725		2 725	
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	74		74	
C.III.9.	Jiné pohledávky	170		170	
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	979		979	10
C.IV.1.	Peníze	27		27	3
C.IV.2.	Účty v bankách	952		952	7
D.I.	Časové rozlišení	404		404	381
D.I.1.	Náklady příštích období	404		404	381

# PASIVA

Položka	TEXT	Běžné účetní období	Minulé období
a	b	1	2
	PASIVA CELKEM	34 504	11 905
A.	Vlastní kapitál	12 052	11 792
A.I.	Základní kapitál	12 000	12 000
A.I.1.	Základní kapitál	12 000	12 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 207	- 208
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	95
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 303	- 303
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období(+/-)	259	
B.	Cizí zdroje	22 452	113
B.III.	Krátkodobé závazky	12 494	113
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	7 774	64
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	254	
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	121	
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	18	18
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	17	
B.III.11	Jiné závazky	4 310	31
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	9 958	
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	81	
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	9 877	

Okamžik sestavení mezitímní účetní závěrky:  
10.8.2010

Ing. Jiří Jelínek, Ing. Milan Novák

## HMC SILEZIA a.s.

Záměstní 1010/58, 710 00 Ostrava

IČ: 27797279, DIČ: CZ27797279

- účtárna -

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění  
v plném rozsahu

k 30. červnu 2010

(v celých tisících Kč)

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

Identifikační číslo: 27797279

Název účetní jednotky: HMC SILEZIA a.s.

Sídlo účetní jednotky: Záměstí 1010/58

710 00 Ostrava - Slezská Ostrava

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby

Položka a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	40091	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	37511	
+	Obchodní marže	2580	
II.	Výkony	3024	440
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3024	440
B.	Výkonová spotřeba	2593	55
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	709	21
B.2.	Služby	1884	34
+	Přidaná hodnota	3011	385
C.	Osobní náklady	2412	
C.1.	Mzdové náklady	1805	
C.3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr.poj.	607	
D.	Daně a poplatky	18	9
E.	Odpisy dlouhod. NaH majetku		260
IV.	Ostatní provozní výnosy	869	
H.	Ostatní provozní náklady	1047	23
*	Provozní výsledek hospodaření	403	93
X.	Výnosové úroky		1
N.	Nákladové úroky	76	
O.	Ostatní finanční náklady	50	6



Položka a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
*	Finanční výsledek hospodaření	-126	-5
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		18
Q.1.	- splatná		18
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	277	70
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	277	70
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	277	88

Okamžik sestavení mezitímní účetní závěrky:  
10.8.2010

Ing. Jiří Jellnek, Ing. Milan Novák

**HMC SILEZIA a.s.**  
Záměstí 1010/58, 710 00 Ostrava  
IČ: 27797279, DIČ: CZ27797279  
- účtárna -



Vytlačeno systémem WinDUO