

ZNALCKÝ POSUDEK

č. 53 - 02 / 16

ocenění hodnoty akcií společnosti

IGCS Europe a.s.,

se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6

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, odvětví peněžnictví a pojišťovnictví se specializací kapitálový trh. Kontakt: Květinářská 405/2, 602 00 Brno; pelc@seznam.cz

Účel posudku:

tržní ocenění souboru akcií, tvořících předmět dražby, za účelem provedení veřejné dražby cenných papírů dle § 33 zákona 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu

Rozhodné datum ocenění:

31. 12. 2015

Zpracováno dne:

19. 09. 2016

Posudek obsahuje:

21 stran textu + 15 stran příloh

Posudek se předává:

ve třech vyhotoveních

Výtisk číslo:

2

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
3. POSUDEK.....	9
3.1. PŘEDMĚT OCENĚNÍ	9
3.2. METODY OCEŇOVÁNÍ AKCIÍ.....	9
3.2.1. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY TRHU.....	10
3.2.2. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY MAJETKU.....	10
3.2.3. METODY OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY VÝNOSŮ.....	11
3.3. POUŽITÉ PŘÍSTUPY A METODY OCENĚNÍ.....	13
3.4. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - ÚČETNÍ.....	13
3.5. OCENĚNÍ METODOU MAJETKOVOU - PŘECENĚNÍ AKTIV	13
3.6. REKAPITULACE STANOVENÝCH CEN	16
4. ZÁVĚR	18
5. ZNALECKÁ DOLOŽKA	19
6. LITERATURA.....	20
7. SEZNAM PŘÍLOH	21

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 IGCS Europe a.s. se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6, IČ: 601 96 611 pro účely provedení veřejné dražby cenných papírů. Akcie nejsou kótované na oficiálních trzích (nejsou veřejně obchodovatelné). Předmětem dražby je balík 93 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč, tj. celkem 2,66 % podíl na celkovém objemu emise.

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 zástupci 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 předložil statutární ředitel 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.
- Znalec zdůrazňuje fakt, že mu bylo poskytnuto velmi omezené množství podkladových materiálů, což v konečném důsledku může ovlivnit postup výpočtu stanovované ceny akcií.

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:

- rozvaha účetní jednotky IGCS Europe a.s. ke 31.12.2015
- výkaz zisku a ztráty účetní jednotky IGCS Europe a.s. ke 31.12.2015
- příloha k účetní závěrce pro podnikatele sestavená ke dni 31.12.2015
- sdělení k ocenění licence FWDS (ocenitelná práva)
- e-mail s informacemi ohledně rozvahových položek

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. 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.
- 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.akecie-cz.kurzy.cz - Informační portál mapující kapitálový trh
www.justice.cz - Obchodní rejstřík

1.4. Definice a pojmy

ČISTÝ OBCHODNÍ MAJETEK 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 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 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.

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 prodejechtivým 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 subjektivnímu 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 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 vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2509.

Datum zápisu:

1. dubna 1994

Obchodní firma:

IGCS Europe a.s.

Sídlo:

Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6

Identifikační číslo:

601 96 611

Právní forma:

Akciová společnost

Předmět podnikání:

Činnost účetních poradců, vedení účetnictví

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán - představenstvo:**Předseda představenstva:**

JAN JEZBERA, dat. nar. 30. července 1964

Žandovská 307/7, Střížkov, 190 00 Praha 9

Den vzniku funkce: 1. října 2013

Den vzniku členství: 1. října 2013

Člen představenstva:

VLADIMÍR PETÁK, dat. nar. 19. září 1962

gen. Píky 1983, Kročehlavy, 272 01 Kladno

Den vzniku členství: 1. října 2013

Počet členů:

3

Způsob jednání:

K jednání za společnost jsou oprávněni všichni členové představenstva, každý samostatně. Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěné, napsané nebo jinak vyznačené obchodní firmě společnosti připojí svůj podpis předseda představenstva samostatně nebo zbývající členové představenstva vždy společně.

Dozorčí rada:**Předseda dozorčí rady:**

HANA JEZBEROVÁ, dat. nar. 23. listopadu 1965
K transformátoru 1169/9, Suchdol, 165 00 Praha 6
Den vzniku funkce: 1. října 2013
Den vzniku členství: 1. října 2013

Člen dozorčí rady:

PETRA HONICKÁ, dat. nar. 15. ledna 1979
Smečenská 501, 273 06 Libušín
Den vzniku členství: 1. října 2013

Člen dozorčí rady:

RADOMÍRA DVOŘÁKOVÁ, dat. nar. 4. července 1968
Akátová 81, Kozinec, 252 65 Holubice
Den vzniku členství: 1. října 2013

Počet členů:

3

Akcie:

3 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč

1 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč

Základní kapitál:

3 500 000 000,- Kč

Změny názvu obchodní firmy:

INTERCONEX Invest, a.s.	zapsáno 1. dubna 1994, vymazáno 10. července 2001
FWDS CZ, a.s.	zapsáno 10. července 2001, vymazáno 3. září 2003
FWDS Claims, a.s.	zapsáno 3. září 2003, vymazáno 31. ledna 2007
FWDS Claims, a.s. " v likvidaci"	zapsáno 31. ledna 2007, vymazáno 10. prosince 2013
IGCS Europe a.s.	zapsáno 10. prosince 2013

3. POSUDEK

3.1. Předmět ocenění

Předmětem ocenění jsou cenné papíry, akcie společnosti IGCS Europe a.s. se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6, IČ: 601 96 611, 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.

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

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

$$N = \sum n_d$$

$$O = \sum o_d$$

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

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

$$C = O/N$$

3.2.2. Metody ocenění na základě analýzy majetku

• Metoda účetní hodnoty (book value)

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

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

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

• Metoda substanční hodnoty

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

Tyto náklady na znovupořízení je možné zjišťovat několika způsoby:

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

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

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

3.2.3. Metody ocenění na základě analýzy výnosů

• Dividendové diskontní modely

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

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

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

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

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

kde DIV je očekávaná dividendy na konci prvního roku.

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

• Metody diskontovaných peněžních toků (DCF)

Společným znakem všech variant metody DCF je, že hodnotu podniku odvozují od budoucích výnosů, které převádějí na jejich současnou hodnotu. Těmito výnosy jsou peněžní toky, protože pouze ty jsou reálným příjmem a tedy reálným vyjádřením užitku. Volný peněžní tok je takové

množství peněz, které může být z podniku odčerpáno, aniž by došlo k narušení jeho finanční stability.

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

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

Rozdíly mezi jednotlivými modifikacemi spočívají ve vymezení jednotlivých peněžních toků.

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

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

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

Volný peněžní tok pro vlastníky FCFE určíme tak, že od volného peněžního toku, který generuje firma, odečteme nároky věřitelů, tj. splátky úvěrů a úroky snižené 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 stejné 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 předpokládáme výpočet hodnoty podniku z volného peněžního toku pro firmu FCFF. Celkovou hodnotu podniku (brutto) H_b určíme standardní dvoufázovou metodou. První fáze zahrnuje období, pro které je oceňovatel schopen vypracovat prognózu volného peněžního toku pro jednotlivá léta, druhá fáze pak zahrnuje období od konce první fáze do nekonečna. Hodnotu H_b pak vypočítáme pomocí výrazu:

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

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

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

- **Metoda kapitalizovaných čistých výnosů**

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

3.3. *Použité přístupy a metody ocenění*

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

Společnost vykonává svou hospodářskou činnost v odvětví, jehož vývoj je v období současné ekonomické situace 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 velmi nízké ziskovosti hospodaření společnosti je aplikace výnosové metody v tomto případě nevhodná.

Jako stěžejní byla použita majetková metoda - přecenění aktiv. Její podstatou je tržní přecenění 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 posledních dostupných finančních výkazů společnosti IGCS Europe a.s. ke dni 31.12.2015 činí rozvahová položka vlastního kapitálu společnosti 707 097 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 v jednotlivých položkách aktiv je posuzována účetní hodnota z pohledu aktuálnosti. V položkách, kde hodnota neodpovídá tržní hodnotě, dojde k přecenění. Od souhrnu veškerých podstatných aktiv je odečtena hodnota závazků v plné výši.

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

Položky pasiv se v tomto způsobu ocenění uvažují vždy v plné účetní hodnotě.

Rozbor majetku

Ocenitelná práva

Dle vyjádření předsedy představenstva společnosti (příloha č. 5) je licence garantovaných služeb FWDS nepřenosná a prozatím neprodejná, protože garantované služby FWDS a provozování systému FWDS převzala společnost FWDS Europe, a.s., IČ: 601 97 421, se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6 (dále jen „FWDS Europe, a.s.“). Tento majetek by bylo možno zpeněžit jen v případě, kdyby společnost IGCS Europe a.s. začala opět provozovat garantované služby systému FWDS nebo pokud by společnost FWDS Europe, a.s. přestala tyto služby poskytovat.

Z důvodu nevyužitelnosti, nepřenosnosti a neprodejnosti licence je pro účel posudku tato účetní položka oceněna **nulovou hodnotou**.

Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly

Jedná se o 10 ks akcií společnosti VIDEOBOARD Europe, a.s. v nominální hodnotě 10 tis. Kč. Společnost IGCS Europe a.s. v roce 2015 prodala 190 ks akcií za cenu 10 tis. Kč za akcií a ponechala si jen 10 ks, což je 5% společnosti VIDEOBOARD Europe, a.s.)

Tato položka je pro účely ocenění ponechána v účetní hodnotě, tedy **100 tis. Kč**.

Krátkodobé pohledávky

Tato účetní položka tvoří podstatnou část majetku společnosti. Skládá se z pohledávek z obchodních vztahů, krátkodobých poskytnutých záloh a jiných pohledávek.

položka	tis. Kč
Pohledávky z obchodních vztahů	685 384
Krátkodobé poskytnuté zálohy	78
Jiné pohledávky	2 050
Krátkodobé pohledávky celkem	687 512

V příloze účetní závěrky (příloha č. 4) je v čl. 6 bod 14. uvedeno, že účetní jednotka eviduje pohledávky v celkové výši 863 196 tis. Kč, z toho dlouhodobé ve splatnosti ve výši 861 146 tis. Kč a krátkodobé ve splatnosti ve výši 2 050 tis. Kč.

V příloze účetní závěrky (příloha č. 4) je v čl. 6 bod 20. uvedeno, že má účetní jednotka pohledávky se splatností delší než 5 let v hodnotě 786 345 568,- Kč.

Tyto číselné hodnoty nekorespondují s účetní položkou „Krátkodobé pohledávky“ ve výši 687 512 tis. Kč. Společnost v rozvaze neeviduje žádné dlouhodobé pohledávky.

Společnost odmítla poskytnout jakékoliv informace ohledně pohledávek s odkazem na obchodní tajemství.

Přestože v příloze účetní závěrky nejsou zmíněny žádné pohledávky po splatnosti, vzhledem k číselnému nesouladu mezi údaji v rozvaze u údajů v příloze účetní závěrky, bude aplikována procentuální srážka.

Pro účely posudku je z důvodu opatrnosti na položku krátkodobých pohledávek aplikována 20% srážka z účetní hodnoty. Hodnota této položky pro účely ocenění činí **550 010 tis Kč**.
(687 512 tis. Kč. x 80%)

Peníze a účty v bankách

Krátkodobý finanční majetek, který evidovala společnost ke 31.12.2015, byl v celkové výši 1 451 tis. Kč. Z této částky tvořila pokladna 1 370 tis. Kč a 81 tis. Kč bylo evidováno na bankovních účtech. Finanční majetek je oceněn nominální hodnotou dle účetnictví.

položka	tis. Kč
Peníze	1 370
Účty v bankách	81

Závazky

Položka závazků je pro účely ocenění použita v plné výši. Jedná se o dlouhodobé a krátkodobé závazky z obchodních vztahů a daňové závazky vůči státu. Celkové závazky jsou v souhrnné výši **350 751 tis. Kč**.

účetní položka	tis. Kč
Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů	347 914
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	2 836
Stát - daňové závazky a dotace	1

Výpočet čistého obchodního jmění společnosti IGCS Europe a.s.

AKTIVA	tis. Kč
Ocenitelná práva	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100
Krátkodobé pohledávky	550 100
Peníze	1 370
Účty v bankách	81

ZÁVAZKY	
Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů	347 914
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	2 836
Stát - daňové závazky a dotace	1

Čisté obchodní jmění	200 810
-----------------------------	----------------

Zjištěná obvyklá majetková hodnota netto společnosti IGCS Europe a.s ke dni 31.12.2015 činí **200 810 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	Váha	Hodnota vlastního kapitálu	Hodnota akcie o nominálu 1 000 000,-Kč	Hodnota akcie o nominálu 500 000,-Kč
Účetní metoda	0	707 097 tis. Kč	202 028,00 Kč	101 014,00 Kč
Substanční metoda	1	200 810 tis. Kč	57 374,00 Kč	28 687,00 Kč

Při celkovém počtu 3 000 ks akcií v nominální hodnotě 1 000 000,- Kč a 1 000 ks akcií v nominální hodnotě 500 000,- Kč je hodnota jedné akcie vypočtena na:

57 374,00 Kč (nominální hodnota akcie 1 000 000,- Kč)

28 687,00 Kč (nominální hodnota akcie 500 000,- Kč)

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

Předseda představenstva společnosti prohlásil, že akcie obchodní společnosti IGCS Europe a.s. se nyní obchodují převážně mezi jednotlivými akcionáři a cena akcií je přímo úměrná počtu aktuálně nabízených akcií. Podle informací od stávajících akcionářů bylo již v druhé polovině loňského roku dosaženo rovnováhy mezi akcionáři a neví, zda vůbec bude projevem zájem o nákup menšího balíku akcií IGCS Europe a.s. než akcií odpovídajících hodnotě 13 % základního kapitálu, což odpovídá počtu 455 ks milionových akcií. Pouze toto množství by mohlo změnit poměry mezi akcionáři. (příloha č. 5) Není zde tedy předpoklad velkoakcionáře.

Oceňovaný balík akcií sestává z 93 ks akcií, což představuje 2,66% podíl na celkovém počtu akcií (2,66% podíl na hlasovacích právech). Při výpočtu výsledné hodnoty uplatníme proto srážku ve výši 30%:

$$57\,374,00 \text{ Kč} \times (1 - 0,3) = 40\,161,80 \text{ Kč, po zaokrouhlení na celé koruny } \mathbf{40\,162,- \text{ Kč.}}$$

Výsledná hodnota oceňovaného balíku 93 kusů akcií tak činí **3 735 066,- Kč.**

4. ZÁVĚR

Tento posudek je zpracován na základě objednávky společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.. Jeho účelem je stanovení tržní hodnoty akcií společnosti IGCS Europe a.s. se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6, IČ: 601 96 611 pro účely provedení veřejné dražby cenných papírů.

Jako stěžejní byla použita metoda přecenění aktiv. Tato metoda pro daný účel posudku nejlépe zobrazuje skutečnou hodnotu podniku ve stávajícím stádiu. Z důvodu úplnosti znaleckého posudku je uvedena 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 objektivity, opatrnosti a pro zadaný účel ocenění činím závěr:

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

40 162,- Kč
(čtyřicet tisíc sto šedesát dva korun českých)

Tržní hodnota oceňovaného balíku 93 kusů akcií ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč společnosti IGCS Europe a.s. činí:

3 735 066,- Kč
(tři miliony sedm set třicet pět tisíc šedesát šest korun českých)

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

Prohlašuji, že znalecký posudek byl vyhotoven s využitím velmi omezeného množství podkladových materiálů.

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, odvětví peněžnictví a pojišťovnictví se specializací kapitálový trh.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem 52-02/16 znaleckého deníku. Znalečné a náhradu nákladů účtuji podle připojené likvidace na základě dokladu č. 1602.

V Brně dne 19. 09. 2016



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 obchodů na kapitálovém trhu KURZYCZ. INTERNET, www.akcie-cz.kurzy.cz
- [D4] Databáze obchodů na kapitálovém trhu AKCIE.CZ. INTERNET, www.akcie.cz

7. SEZNAM PŘÍLOH

1.	výpis z obchodního rejstříku	2 str.
2.	rozvaha účetní jednotky IGCS Europe a.s. ke 31.12.2015	4 str.
3.	výsledovka účetní jednotky IGCS Europe a.s. ke 31.12.2015	2 str.
4.	příloha k účetní závěrce účetní jednotky IGCS Europe a.s. ke 31.12.2015	4 str.
5.	sdělení k ocenění licence FWDS	2 str.
6.	e-mail s informacemi ohledně rozvahových položek	1 str.

CELKOVÝ POČET stran příloh**15 str.**

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 2509

Datum zápisu:	1. dubna 1994
Spisová značka:	B 2509 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	IGCS Europe a.s.
Sídlo:	Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6
Identifikační číslo:	601 96 611
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Činnost účetních poradců, vedení účetnictví Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán - představenstvo:	
Předseda představenstva:	JAN JEZBERA, dat. nar. 30. července 1964 Žandovská 307/7, Střížkov, 190 00 Praha 9 Den vzniku funkce: 1. října 2013 Den vzniku členství: 1. října 2013
Člen představenstva:	VLADIMÍR PETÁK, dat. nar. 19. září 1962 gen. Píky 1983, Kročehlavy, 272 01 Kladno Den vzniku členství: 1. října 2013
Počet členů:	3
Způsob jednání:	K jednání za společnost jsou oprávněni všichni členové představenstva, každý samostatně. Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěné, napsané nebo jinak vyznačené obchodní firmě společnosti připojí svůj podpis předseda představenstva samostatně nebo zbývající členové představenstva vždy společně.
Dozorčí rada:	
Předseda dozorčí rady:	HANA JEZBEROVÁ, dat. nar. 23. listopadu 1965 K transformátoru 1169/9, Suchdol, 165 00 Praha 6 Den vzniku funkce: 1. října 2013 Den vzniku členství: 1. října 2013
Člen dozorčí rady:	PETRA HONICKÁ, dat. nar. 15. ledna 1979 Smečenská 501, 273 06 Libušín Den vzniku členství: 1. října 2013
Člen dozorčí rady:	RADOMÍRA DVOŘÁKOVÁ, dat. nar. 4. července 1968 Akátová 81, Kozinec, 252 65 Holubice Den vzniku členství: 1. října 2013
Počet členů:	3
Akcie:	3 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč

1 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč

Základní kapitál:	3 500 000 000,- Kč
--------------------------	--------------------

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmu

1x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2015	12	60196611

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
IGCS Europe a.s.

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

Podbabská 1112/13

160 00 Praha 6

Označ. a	AKTIVA 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)	001	1215848		1215848	1227142
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04+13+23)	003	526885		526885	528785
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	526785		526785	526785
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008	526785		526785	526785
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013				
B. II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015				
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016				
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	100		100	2000
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	100		100	2000
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označ. a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58)	031	688963		688963	698357
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032				
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	687512		687512	697607
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	685384		685384	697529
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	78		78	78
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	2050		2050	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1451		1451	750
C. IV. 1.	Peníze	059	1370		1370	695
2.	Účty v bankách	060	81		81	55
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063				
D. I. 1.	Náklady příštích období	064				
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Označ. a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68+89+122)	067	1215848	1227142
A.	Vlastní kapitál (ř. 69+73+80+83+87+88)	068	707097	707096
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	3500000	3500000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	3500000	3500000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073		
A. II. 1.	Ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81+82)	080	120206	120160
A. III. 1.	Rezervní fond	081	120206	120160
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	083	-2913110	-2913995
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-2913110	-2913995
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) [řádek *** výkazu zisku a ztráty]	087	1	931
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř. 90+95+106+118)	089	508751	520046
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	158000	158000
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	158000	158000
3.	Rezerva na daň z příjmů	093		
4.	Ostatní rezervy	094		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	347914	352414
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	347914	352414
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104		
10.	Odložený daňový závazek	105		

Označ.	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	2837	9632
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	2836	9631
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111		
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112		
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	1	1
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116		
11.	Jiné závazky	117		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123+124)	122		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124		

Sestaveno dne 13.06.2016	čas 12:20	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky akciová společnost		Osoba odpovědná za účetní závěrku
Předmět podnikání		Dvořáková Radomila tel.255725027

V souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb. ve znění
č. 472/2003 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
k dani z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY v plném rozsahu

k 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2015	12	60196611

Název a sídlo účetní jednotky

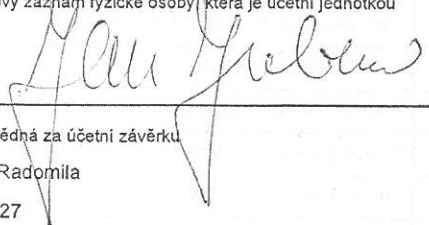
IGCS Europe a.s.

Podbabská 1112/13

160 00 Praha 6

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	77	97
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	76	96
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1	1
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04		
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	68	92
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09		
B. 2.	Služby	10	68	91
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	-67	-91
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12		
C. 1.	Mzdové náklady	13		
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
C. 4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17		4
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		-1100
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	6750	
H.	Ostatní provozní náklady	27	6720	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 + 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	-37	1005

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	2050	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	2000	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1	
O.	Ostatní finanční náklady	45	13	74
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	38	-74
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49		
Q 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1	931
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 - 55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1	931
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	1	931

Sestaveno dne 13.06.2016	čas 12:17	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky akciová společnost		
Předmět podnikání		
		Osoba odpovědná za účetní závěrku Dvořáková Radomila tel.255725027

PŘÍLOHA

k účetní závěrce pro podnikatele sestavená ke dni

31.12.2015

čl. 1

Informace podle § 18, odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb.

- | | |
|---------------------------------------|---|
| a) Obchodní firma : | IGCS Europe a.s. |
| Sídlo : | Podbabská 1112/13,
160 00 Praha 6, Bubeneč |
| b) IČ : | 6019661 |
| c) Právní forma : | akciová společnost |
| d) Předmět podnikání : | dle činností zapsaných v OR |
| d) Rozvahový den : | 31.12. příslušného kalendářního roku |
| f) Okamžik sestavení účetní závěrky : | den podepsání této účetní závěrky |

čl. 2

Informace podle § 39, odst. 1 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

- | | |
|---|--|
| 1. Datum vzniku : | 1.4.1994 |
| 2. Osoby s 20% a větším podílem na ZK : | nejsou |
| 3. Změny a dodatky v OR : | viz výpis z OR |
| 4. popis organizační struktury : | jednoduchá, jednoúrovňová |
| 5. Změny v organizační struktuře : | žádné |
| 6. Statutární orgán – představenstvo : | Jan Jezbera - předseda
Vladimír Peták |

- | | |
|-----------------|---|
| - dozorčí rada: | Hana Jezberová
Petra Honická
Radomíra Dvořáková |
|-----------------|---|

čl. 3

Informace podle § 39, odst. 2 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

- | | |
|--|-------|
| 1. Firmy, kde má účetní jednotka 20% a vyšší podíl : | žádné |
| 2. Dohody mezi společníky, zakládající rozhodovací práva : | žádné |
| 3. Uzavřené ovládací smlouvy : | žádné |

čl. 4

Informace podle § 39, odst. 3 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

- | | |
|--|-----------|
| 1. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců : | 0 |
| 2. Z toho členů řídicího orgánu : | 0 |
| 3. Výše osobních nákladů na zaměstnance : | 0 tis. Kč |
| 4. Výše osobních nákladů na členy řídicích orgánů : | 0 tis. Kč |
| 5. Odměny členům statutárních orgánů (mimo mezd) : | 0 tis. Kč |
| 6. Výše penzijních závazků ke členům statutárních orgánů : | žádné |

čl. 5

Informace podle § 39, odst. 4 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

- | | |
|--|-------|
| 1. Výše půjček a úvěrů poskytnutá členům statutárních orgánů : | žádné |
| 2. Úrokové sazby u těchto úvěrů a půjček : | žádné |
| 3. Hlavní podmínky těchto úvěrů a půjček : | žádné |
| 4. Poskytnutá zajištění členům statutárních orgánů : | žádné |
| 5. Ostatní plnění členům statutárních orgánů : | žádné |

čl. 6

Informace podle § 39, odst. 5 až 7 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

Informace o účetních metodách

1. Účetní jednotka postupovala podle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, podle vyhlášky MF č. 500/2002 Sb. a podle českých účetních standardů.
2. Nakupované zásoby jsou oceňovány pořizovacími cenami.
3. Ocenění zásoby vytvořených ve vlastní režii se provádí vlastními náklady.
4. Nakoupený dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek se oceňuje pořizovacími cenami.
5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek vytvořený vlastní činností se oceňuje vlastními náklady.
6. Majetkové účasti nejsou ke dni účetní závěrky oceňovány metodou ekvivalence, vypořádání rozdílů se účtuje rozvahově pomocí účtu 414 - Oceňovací rozdíl z přecenění majetku a závazků. Krátkodobé cenné papíry se oceňují k rozvahovému dni na reálnou hodnotu pomocí kvalifikovaného odhadu (podíl vlastního a základního kapitálu emitenta). Oceňovací rozdíl se účtuje rozvahově. Účetní jednotka během účetního období krátkodobé cenné papíry nepřeceňuje na reálnou hodnotu.
7. Oceňování příchovek a přírůstků zvířat se účetní jednotky netýká.
8. Při oceňování majetku reprodukční pořizovací cenou se vychází ze zásady, že reprodukční pořizovací cena je cena, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje.
9. Do pořizovacích cen nakupovaných zásob se zahrnují dopravné (pokud již není zahrnuto v dodavatelské ceně), provize, clo, pojistné, pokud se v souvislosti s jejich pořízením vyskytují a lze-li jejich výši zjistit.
10. Oproti předchozímu období nedošlo k podstatným změnám způsobu oceňování, postupů odpisování a postupů účtování.
11. V případě tvorby opravných položek je jejich výše a opodstatněnost stanovována odborným posouzením v rámci prováděné inventarizace.
12. Odpisové plány se sestavují v závislosti na předpokládané životnosti odepisovaného majetku. Pro daňové účely se v případě výskytu používají odpisy dle daňových předpisů.
13. Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně se přepočítávají na českou měnu pevným ročním kurzem ČNB k prvnímu dni účetního období. Při zúčtování s kurzem příslušné komerční banky jsou pak účtovány kursové rozdíly. Majetek a závazky v zahraničních měnách se přepočítávají k 31.12. kurzem ČNB vyhlášeným pro tento den a následně jsou zúčtovávány kursové rozdíly.
14. Účetní jednotka neeviduje majetek zatížený zástavním právem.
Účetní jednotka eviduje pohledávky v celkové výši **863 196 tis. Kč**
z toho dlouhodobé ve splatnosti ve výši 861 146 tis. Kč a
krátkodobé ve splatnosti ve výši 2 050 tis. Kč.
15. Účetní jednotka eviduje majetek zatížený věcným břemenem v hodnotě 0 Kč.

16. Účetní jednotka má pohledávky více dnů po lhůtě splatnosti ve výši 0 tis. Kč
17. Účetní jednotka má závazky více dnů po lhůtě splatnosti ve výši 0 tis. Kč.
18. Účetní jednotka nemá závazky z dlouhodobého úvěru poskytnutého na základě Smlouvy o úvěru
19. Účetní jednotka nemá závazky nevyúčtované v účetnictví a neuvedené v rozvaze.
20. Účetní jednotka má pohledávky se splatností delší než 5 let v hodnotě 786 345 568,- Kč.
21. Účetní jednotka má závazky se splatností delší než 5 let v hodnotě 0 tis. Kč.
22. Účetní jednotka nemá vlastní majetek evidovaný v podrozvahové evidenci.
23. Účetní jednotka nemá cizí majetek evidovaný v rozvaze.
24. Účetní jednotka má závazky z titulu penzijního zajištění ve výši 0 tis. Kč.
25. Účetní jednotka má závazky vůči jednotkám v konsolidačním celku ve výši 0 tis. Kč.
26. Účetní jednotka nevykazuje v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztrát žádné významné položky, které by vyžadovaly zvláštní vysvětlení s ohledem na hodnocení finanční a důchodové situace společnosti a pro analýzu výkazů.
27. Účetní jednotka má splatné závazky:
 - a) z pojistného na soc.zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnan.ve výši: 0 tis. Kč
 - b) z veřejného zdravotního pojištění ve výši: 0 tis. Kč
 - c) z daňových nedoplatků u místně příslušných finančních a celních orgánů ve výši: 1 tis. Kč
28. Změny vlastního kapitálu jsou uvedeny v samostatné příloze.
29. Mezi rozvahovým dnem a okamžikem sestavení účetní závěrky nedošlo, dle povědomí a názoru účetní jednotky, k žádným významným událostem, které by měly vliv na hodnocení majetkové a finanční situace účetní jednotky.

čl. 7

Informace podle § 39, odst. 8 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

netýká se účetní jednotky

čl. 8

Informace podle § 39, odst. 9 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

netýká se účetní jednotky

čl. 9

Informace podle § 39, odst. 10 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

netýká se účetní jednotky

čl. 10

Informace podle § 39, odst. 11 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

1. Celkové náklady na odměny statutárnímu auditorovi nebo auditorské společnosti za účetní období:
 - a) povinný audit účetní závěrky ve výši: 31 tis. Kč
 - b) jiné ověřovací služby ve výši: 0 tis. Kč
 - c) daňové poradenství: 0 tis. Kč

d) jiné neauditorské služby:

37 tis. Kč

čl. 11

Informace podle § 39, odst. 12 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

1. Počet a jmenovitá hodnota vydaných akcií: 3000 ks ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč
1000 ks ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč
2. Změny obchodních podílů: netýká se účetní jednotky
3. Vyměnitelné dluhopisy a jiná práva: netýká se účetní jednotky
4. Struktura vlastního kapitálu po přeměně: netýká se účetní jednotky
5. Významné položky změn vlastního kapitálu: uvedeny v samostatné příloze

čl. 12

Informace podle § 39, odst. 13 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

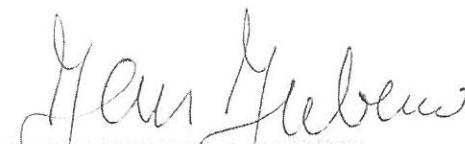
1. Rozvržení tržeb podle druhů činnosti : 8 877 055,- celkem tržby
76 500,- tržby z prodeje zboží
6 750 000,- tržby z post. pohledávek
2 050 000,- prodej cenných papírů
550,- kurzové zisky
2. Rozvržení tržeb podle zeměpisného umístění : tuzemsko
3. Účetní jednotka není emitentem registrovaných cenných papírů.

čl. 13

Informace podle § 39, odst. 14 vyhlášky MF č. 500/2002 Sb.

netýká se účetní jednotky

V Praze, dne 13. 6. 2016


.....
předseda představenstva

IGCS Europe a.s.

IČ: 601 96 611

se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2509

CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.

Tomáš Kunčický

Veveří 111

616 00 Brno

V Praze, dne 9.9.2016

Věc: Sdělení k ocenění licence FWDS

Vážený pane Kunčický,

na základě Vašeho dotazu k vysvětlení pojmu licence FWDS, která je evidována v majetku obchodní společnosti IGCS Europe a.s., IČ: 601 96 611, se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6 (dále jen „IGCS Europe a.s.“) sděluji následující:

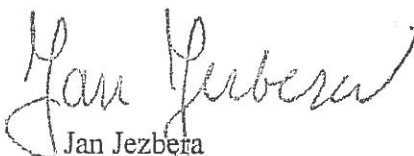
Licence garantovaných služeb FWDS je nepřenosná a prozatím neprodejná, protože garantované služby FWDS a provozování systému FWDS převzala společnost FWDS Europe, a.s., IČ: 601 97 421, se sídlem Podbabská 1112/13, Bubeneč, 160 00 Praha 6 (dále jen „FWDS Europe, a.s.“).

Tento majetek by bylo možno zpeněžit jen v případě, kdyby společnost IGCS Europe a.s. začala opět provozovat garantované služby systému FWDS nebo pokud by společnost FWDS Europe, a.s. přestala tyto služby poskytovat. Jako předseda představenstva společnosti IGCS Europe a.s. však vím, že hlavním předmětem činnosti společnosti IGCS Europe a.s. je nyní provozování věrnostních slevových systémů a programů, emitování WCR (world creditů).

Akcie obchodní společnosti IGCS Europe a.s. se nyní obchodují převážně mezi jednotlivými akcionáři a cena akcií je přímo úměrná počtu aktuálně nabízených akcií. Podle informací od stávajících akcionářů bylo již v druhé polovině loňského roku dosaženo rovnováhy mezi akcionáři a nevím, zda vůbec bude projeven zájem o nákup menšího balíku akcií IGCS Europe a.s. než akcií odpovídajících hodnotě 13 % základního kapitálu, což odpovídá počtu 455 ks milionových akcií. Pouze toto množství by mohlo změnit poměry mezi akcionáři.

Jak jsem Vás již informoval, pokud se nepodaří sehnat zájemce pro odkup akcií IGCS Europe a.s., jsem schopen kontaktovat některého současného akcionáře, který si případně akcie odkoupí, ale za symbolickou cenu.

S pozdravem,


Jan Jezbera
Předseda představenstva

Vyřizuje : 
Mgr. Michaela Seidlerová
Tel. 608 010 882

From: Klára Gaierová [mailto:gaierova@ak-is.cz]

Sent: Friday, July 1, 2016 4:15 PM

To: Kunčický Tomáš <kuncicky@cyrrus.cz>

Cc: Monika Cihelková <cihelkova@ak-is.cz>; Pelc soukrome (pelc@seznam.cz) <pelc@seznam.cz>

Subject: RE: IGCS dražba

Vážený pane Kunčický,

včerejšího dne se konala valná hromada IGCS a.s.

Níže Vám zasílám odpovědi ke vzneseným dotazům:

- 1) společnost není ochotna sestavit jakékoliv výkazy čerstvější než k datu 31.12.2015,
- 2) hospodaření za rok 2016 vypadá dle slov předsedy představenstva „dobře“, což znamená kladná nula (společnost nebude ve ztrátě, ale mírně na nulou),
- 3) ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly: IGCS drží 10 ks akcií společnosti VIDEOBOARD Europe, a.s. v nominální hodnotě 10.000,00 Kč (v roce 2015 bylo prodáno 190 ks akcií a 10T a IGCS si jich ponechala jen 10 ks, což je 5% společnosti VIDEOBOARD Europe, a.s.)
- 4) ocenitelná práva: jedná se o licenci FWDS. IGCS je na základě této licence oprávněna vystavovat garanční listy do výše 100 mil. EUR. Licence je udělována švýcarskou společností FWDS.
- 5) k položkám Pohledávky/Závazky/jejich odpisy společnost sdělila, že jde o obchodní tajemství
- 6) žádosti o předložení účtů krátkodobé pohledávky, Dlouhodobé závazky a Krátkodobé závazky nevyhověno s odkazem na obchodní tajemství.

S pozdravem

Mgr. Klára Gaierová

Lazarská 5
110 00 Praha 1

tel: +420 226 224 010
mob: +420 773 791 440
fax: +420 226 224 011
e-mail: gaierova@ak-is.cz



HA

