

Znalecký posudek

č. A 196/2016

ÚKOL:

je stanovit hodnotu 1 ks akcie společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s., se sídlem U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, Jindřichův Hradec, PSČ 377 14, IČ: 600 71 109, na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500,- Kč za kus, a to pro účely nedobrovolné dražby ve smyslu ustanovení § 13 zákona o veřejných dražbách.

ZADAVATEL: ČSAD Jindřichův Hradec a.s.

bytem: U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, Jindřichův Hradec, PSČ 377 14
IČO: 600 71 109
(dále také jen „Zadavatel“)

ZPRACOVATEL: PRAGUE ACCOUNTING SERVICES s.r.o.

zapsaná do obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 46569
Znalecký ústav zapsaný rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR do seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika
se sídlem: Praha 8, Karlín, Sokolovská 5/49, PSČ 186 00
IČO: 250 94 921
(dále také „Znalec“)

V Praze dne **16. listopadu 2016**

Tento posudek obsahuje **56** stran a **4** přílohy

Vyhotovení č.: **1** z celkového počtu **4**

Osnova:

| | | |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| A | NÁLEZ | - 1 - |
| 1 | ZÁKLADNÍ INFORMACE..... | - 2 - |
| 1.1 | Vymezení úkolu (předmět a účel) | - 2 - |
| 1.2 | Datum ocenění a zohledněné informace..... | - 2 - |
| 1.3 | Provedená šetření a komunikace | - 2 - |
| 1.4 | Oceňovací pramen (Standard) | - 2 - |
| 1.5 | Hledaná kategorie výsledné hodnoty..... | - 2 - |
| 1.6 | Obecné předpoklady a omezení | - 3 - |
| 1.7 | Identifikace a prohlášení Znalce..... | - 4 - |
| 1.8 | Výchozí podklady a materiály použité při zpracování znaleckého posudku..... | - 5 - |
| 2 | TEORETICKÁ VÝCHODISKA OCEŇOVÁNÍ..... | - 6 - |
| 2.1 | Mezinárodní oceňovací standardy | - 6 - |
| 3 | POPIS OCEŇOVANÉ SPOLEČNOSTI..... | - 12 - |
| 3.1 | Historie a předmět činnosti společnosti ČSAD JH..... | - 12 - |
| 3.2 | Klasifikace ekonomických činností dle CZ-NACE | - 13 - |
| 3.3 | Účetnictví společnosti..... | - 13 - |
| 3.4 | Významné smlouvy ovlivňující hodnotu společnosti | - 13 - |
| 3.5 | Vývoj finanční pozice společnosti | - 14 - |
| 3.6 | Vývoj výkonnosti společnosti | - 16 - |
| 3.7 | Popis obchodního majetku a závazků zachycených v účetnictví k datu 31.10.2016..... | - 17 - |
| 3.8 | Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů | - 22 - |
| 3.9 | Dílčí shrnutí – nálezková část | - 24 - |
| B | POSUDEK | - 25 - |
| 1 | STRATEGICKÁ ANALÝZA | - 26 - |
| 1.1 | Analýza vnějšího potenciálu..... | - 26 - |
| 1.2 | Analýza vnitřního potenciálu | - 32 - |
| 2 | VOLBA ZPŮSOBU OCENĚNÍ (APLIKOVANÉ METODY OCENĚNÍ)..... | - 34 - |
| 3 | SPECIÁLNÍ PŘEDPOKLADY A OMEZENÍ | - 35 - |
| 4 | OCENĚNÍ ZA PŘEDPOKLADU NEOMEZENÉ DOBY TRVÁNÍ | - 36 - |
| 4.1 | Výběr vhodného násobku (multiplikátoru) | - 36 - |
| 4.2 | Výpočet vztahové veličiny pro oceňovanou společnost | - 37 - |

| | | |
|----------|--------------------------------------------------------------------|---------------|
| 4.3 | Identifikace neprovozních aktiv a jejich ocenění..... | - 37 - |
| 4.4 | Výpočet hodnoty ČSAD JH a odvození hodnoty 1 ks akcie | - 40 - |
| 5 | OCENĚNÍ ZA PŘEDPOKLADU OMEZENÉ DOBY TRVÁNÍ | - 41 - |
| 5.1 | Substanční ocenění jednotlivých položek aktiv a závazků..... | - 41 - |
| 5.2 | Odhad nákladů na likvidaci..... | - 48 - |
| 5.3 | Konstrukce diskontní sazby | - 48 - |
| 5.4 | Vyčíslení likvidačního zůstatku a odvození hodnoty 1 ks akcie..... | - 50 - |
| 6 | SHRNUTÍ – VÝSLEDNÁ HODNOTA 1 KS AKCIE | - 51 - |
| 7 | ZÁVĚR | - 52 - |
| C | ZNALECKÁ DOLOŽKA | - 53 - |
| D | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK | - 55 - |
| E | SEZNAM PŘÍLOH..... | - 56 - |



A NÁLEZ

Podle ustanovení §13 odst. 2 vyhlášky prováděcí Zákon č. 36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících, ve znění pozdějších předpisů, v posudku znalec uvede popis zkoumaného materiálu, popřípadě jevů a souhrn skutečností, k nimž při úkonu své činnosti přihlížel (nález).

Tato kapitola tedy obsahuje výše uvedené skutečnosti, zejména charakteristiku oceňované společnosti, popis její finanční pozice, výkonnosti a obchodního majetku a závazků ke dni ocenění.

1 ZÁKLADNÍ INFORMACE

Tato kapitola obsahuje informace o znaleckém úkolu, dni ocenění, popis provedených šetření, identifikaci a prohlášení Znalce, obecné předpoklady a omezení a seznam výchozích podkladů a materiálů, z nichž Znalec při zpracování tohoto znaleckého posudku vycházel.

1.1 Vymezení úkolu (předmět a účel)

Předmětem tohoto znaleckého posudku je stanovit hodnotu 1 ks akcie společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s., se sídlem U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, Jindřichův Hradec, PSČ 377 14, IČ: 600 71 109, na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500,- Kč za kus.

Tento znalecký posudek je vydáván **pro účely** nedobrovolné dražby ve smyslu ustanovení § 13 zákona o veřejných dražbách.

Pozn.: Znalecký posudek používá pojem „podnik“. Jedná se o pojem, který vychází ze současné znalecké praxe (oceňování podniků), i znalecké doložky a oprávnění znaleckého ústavu. Tento pojem je ekvivalentní pojmu „obchodní závod“ tak jak jej s účinností od 1. 1. 2014, zavedl Občanský zákoník.

1.2 Datum ocenění a zohledněné informace

Hodnota obchodního podílu ve společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s. je stanovena ke dni **31. 10. 2016** (dále také „den ocenění“).

Do ocenění Znalec promítnul veškeré informace, které měl k dispozici až do dne vydání tohoto posudku.

1.3 Provedená šetření a komunikace

Znalec neprováděl v průběhu zpracování tohoto znaleckého posudku žádná místní ani jiná šetření. Znalec v tomto ohledu vycházel z podkladů a informací získaných přímo od společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s., které považuje za pravdivé a spolehlivé. Veškerá komunikace mezi Znalcem, Zadavatelem a ekonomickým oddělením společnosti probíhala prostřednictvím osobních jednání, telefonních hovorů a elektronickou poštou. Cílem této komunikace bylo získání bližších a doplňujících informací nezbytných pro ocenění a zpracování tohoto posudku.

1.4 Oceňovací pramen (Standard)

Ocenění je provedeno a tento znalecký posudek vypracován v souladu s **Mezinárodními oceňovacími standardy** (dále také „**IVS**“), které jsou popsány v kapitole 2.1 a které představují základní oceňovací pramen.

1.5 Hledaná kategorie výsledné hodnoty

Tento znalecký posudek má sloužit ke spravedlivému vypořádání se s minoritními akcionáři v rámci nedobrovolné dražby podle ustanovení § 13 zákona o veřejných dražbách. V takových případech znalecká a soudní praxe považuje za spravedlivé vypořádání hodnotu akcie stanovenou na úrovni alikvotního podílu z tržní hodnoty vlastního kapitálu dané společnosti. S ohledem na tento účel, ke kterému má ocenění sloužit, je **hodnota 1 ks akcie společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s. ve vlastnictví minoritního akcionáře zjištěna analyticky, jako alikvotní podíl na tržní hodnotě jejího vlastního kapitálu**. Tím kategorie výsledné hodnoty 1 ks akcie společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s. nepředstavuje její tržní hodnotu, nýbrž **spravedlivou hodnotu** přiměřeného protiplnění za akcii menšinových akcionářů této společnosti, která předpokládá jejich rovné postavení bez ohledu na velikost jejich akciových podílů a s nimi související výkon hlasovacích práv.

1.6 Obecné předpoklady a omezení

1. Své služby jsme poskytli v souladu s platnými tuzemskými právními předpisy a etickými předpoklady pro výkon znalecké a odhacovské činnosti. Jsme naprosto nezávislým dodavatelem a odměna za naši službu není žádným způsobem závislá na výsledcích a závěrech zpracovaného znaleckého posudku.
2. Ocenění uvedené v tomto znaleckém posudku je provedeno na základě teoretických východisek platných v době zpracování tohoto znaleckého posudku s oceňovacím pramenem Mezinárodní oceňovací standardy vydané International Valuation Standards Council. Kromě tohoto zdroje vycházel Znalec při zpracování posudku ze zákonné legislativy, z odborné literatury, profesních databází a vlastních dat získaných v souvislosti s historickým výkonem své znalecké činnosti a dosavadní praxe.
3. Výsledek získaný oceněním je platný ke dni ocenění a pouze pro účel uvedený v tomto znaleckém posudku. Jakékoliv jiné použití nebo převzetí údajů pro jiný účel třetí stranou je neoprávněné a neplatné.
4. Informace a podklady získané od společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s. považujeme za spolehlivé, pravdivé a věrohodné. Tento předpoklad jsme nijak neprověřovali. Rovněž předpokládáme plný soulad předložených dokumentů se všemi zákonnými a jinými závaznými předpisy České republiky, které měly platnost k datu ocenění.
5. Výpočet průběžných čísel či hodnot uvedených v tomto znaleckém posudku byl prováděn v tabulkovém editoru EXCEL. Tyto průběžné výsledky při jejich prezentaci v textové části posudku byly zaokrouhlovány, zatímco v tabulkovém editoru vstupovaly bez zaokrouhlení do dalších fází výpočtu. Tyto skutečnosti mohou být v některých případech příčinou rozdílu mezi výsledkem získaným při ručním přepočtu a výsledkem, který uvádíme v textu tohoto znaleckého posudku.

1.7 Identifikace a prohlášení Znalce

Společnost **PRAGUE ACCOUNTING SERVICES s.r.o.**, se sídlem: Sokolovská 5/49, Praha 8, PSČ: 186 00, IČ: 250 94 921 zapsaná do obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 46569 (*dále jen též i jako „znalec“*) je zapsána rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR ze dne 8. ledna 2004, č.j. M - 36/2004 *do seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika* s rozsahem znaleckého oprávnění:

- a) oceňování pohledávek
- b) oceňování cenných papírů, majetkových účastí a obchodních podílů
- c) oceňování nepeněžitých vkladů do obchodních společností
- d) oceňování vypořádacího podílu
- e) oceňování podniků a jejich částí
- f) oceňování jmění
- g) účetnictví a inventarizace
- h) zprávy o vztazích mezi propojenými osobami
- i) přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi, vypořádání v penězích při zrušení obchodní společnosti s převodem jmění na akcionáře, resp. společníka, přezkoumání projektu rozdělení a přezkoumání smlouvy o rozdělení a převzetí obchodního jmění
- j) přezkoumání ovládací smlouvy a smlouvy o převodu zisku, přezkoumání přiměřenosti ceny nebo směnného poměru cenných papírů při povinné nabídce převzetí, přezkoumání přiměřenosti ceny při veřejném návrhu smlouvy o převodu cenných papírů
- k) ekonomika správy majetku v rámci likvidace, konkursu a vyrovnání
- l) mezinárodní účetní standardy
- m) daně, daňový systém České republiky a mezinárodní smlouvy o zamezení dvojího zdanění
- n) oceňování nemovitostí.

Společnost **PRAGUE ACCOUNTING SERVICES s.r.o.** pro účely tohoto znaleckého posudku **prohlašuje**, že je nezávislá na zadavateli znaleckého posudku i na společnosti a že veškerou činnost při zpracování tohoto znaleckého posudku vykonávala zcela objektivně, nezávisle a v souladu s veškerými odbornými a etickými předpoklady znalecké činnosti. Sjednaná odměna znalce nezávisí na obsahu znaleckého posudku ani na jeho závěrech.

1.8 Výchozí podklady a materiály použité při zpracování znaleckého posudku

Znalec při zpracovávání tohoto znaleckého posudku vycházel z informací a podkladů, které získal od společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s., a informací a podkladů, které si opatřil sám.

1.8.1 Podklady získané od ČSAD Jindřichův Hradec a. s.

- a) Finanční výkazy společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s. k 31. 10 2016
- b) Obratová předvaha společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s. k 31. 10. 2016
- c) Smlouvy o závazku veřejné služby platné k datu ocenění
- d) Technické průkazy osobních automobilů a přívěsů
- e) Fotodokumentace budov evidovaných na účtu 021000
- f) Informace o stavu a hodnotách majetku a závazků a podrozvahy k 31.10. 2016
- g) Soupis nevyužívaného majetku k datu ocenění

1.8.2 Podklady a informační zdroje opatřené Znalcem

- a) Mezinárodní oceňovací standardy (IVS)
- b) Braeley R. A., Myers S. C. – Teorie a praxe firemních financí, VP 1991
- c) Miloš Mařík a kolektiv - Metody oceňování podniků pro pokročilé, Ekopress 2012
- d) Miloš Mařík a kolektiv - Metody oceňování podniku, Ekopress 2007
- e) Mařík M., Maříková P. - Diskontní míra pro výnosové oceňování podniku, Oeconomica 2007
- f) Raffegaue J., Dubois F. - Finanční oceňování podniků, HZ Edicio 1996
- g) Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších změn a doplňků
- h) Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších změn a doplňků
- i) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších změn a doplňků
- j) Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších změn a doplňků
- k) Zákon č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku a o změně některých zákonů
- l) Tisk a archiv znalce
- m) Internet (www.cnb.cz, www.justice.cz, www.czso.cz, www.treasury.gov, www.damodaran.com)

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA OCEŇOVÁNÍ

Obecně lze konstatovat, že pokud provádíme oceňování majetku (sémanticky by bylo přesnější říci ohodnocujeme majetek), je výsledkem **vždy jeho hodnota** a nikoliv cena, přičemž jak i vyplývá z výše uvedeného nástinu, není a neexistuje jedna objektivní, pro všechny účely platná hodnota. Vývoj praxe a teorie oceňování ukázaly, že existují **různé kategorie hodnoty (Basis of Value) definované podle různých podmínek a požadavků kladených na ocenění**. Mezi jednotlivými přístupy k vymezení hledané hodnoty, používanými v rámci České republiky, však existuje značná rozdílnost. Rozdílné přístupy uplatňované v českém prostředí vyplývají zejména z různých požadavků na stanovení hodnoty daných právními předpisy. Přístupy k ocenění vyplývají z následujících zákonných úprav:

- | | |
|----------------------|--------------------------------------------------|
| a) účetnictví | e) zákon o obchodních korporacích |
| b) daně | f) občanský zákoník |
| c) cenové předpisy | g) zákon o přeměnách obchodních společností, aj. |
| d) zákon o oceňování | |

V rámci těchto oblastí je konkrétní způsob určení hodnoty buď striktně stanoven, nebo je ponechán na osobě, která má hodnotu stanovit. V České republice neexistuje závazná norma, podle které by měla osoba stanovující hodnotu (znalec) postupovat v případě, kdy není způsob určení hodnoty administrativně stanoven. Ve znalecké praxi v oblasti oceňování se proto v těchto případech používá metodická základna a přístupy definované zejména:

1. v mezinárodních standardech finančního výkaznictví,
2. v mezinárodních a evropských oceňovacích standardech,
3. tuzemskou referenční oceňovací teorii a praxí,
4. německou oceňovací teorii a praxí,
5. americkou oceňovací teorii a praxí.

Výše uvedené přístupy se sice v mnohém překrývají, ale také se v mnohém liší. Dle našeho názoru nejkomplexnější syntézu výše uvedených přístupů a zároveň ucelený popis analytické metodiky provádějí **Mezinárodní oceňovací standardy (International Valuation Standards)**, ke kterým je proveden následující rozbor a o které se toto ocenění (ohodnocení) opírá.

2.1 Mezinárodní oceňovací standardy

Mezinárodní oceňovací standardy (dále jen „**IVS**“) vytváří a vydává Výbor pro mezinárodní oceňovací standardy (dále jen „**IVSC**“), který je nezávislá, nezisková, organizace ze soukromého sektoru, jejímž posláním je sloužit veřejnému zájmu.

Ačkoliv Mezinárodní oceňovací standardy jsou navrženy k použití oceňování odborníků z oblasti oceňování, mají být přínosem zejména uživatelům oceňovacích služeb a mají obecně podporovat fungování a regulaci trhů. Stěžejním cílem IVS je zvyšovat důvěryhodnost uživatelů v oceňovací služby, na které spoléhají.

Výsledek získaný jakýmkoliv oceněním je podle IVS vždy hodnotou, která není skutečností (cenou), ale **názorem buď nejpravděpodobnější ceny, která by byla zaplacená za aktivum ve směně, nebo ekonomického přínosu vyplývajícího z vlastnictví tohoto aktiva**. Mezinárodní standardy definují několik **kategorií hodnot¹** v závislosti na účelu ocenění a podmínkách, za nichž je ocenění prováděno.

2.1.1 Kategorie tržní hodnoty

Tržní hodnota (Market Value) představuje odhadnutou částku, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím při transakci mezi nezávislými stranami (subjekty) a po náležitém

¹ Kategorie hodnoty je prohlášení o základních měřicích předpokladech ocenění. Popisuje základní předpoklady, na kterých bude vykázaná hodnota založena, např. povaha hypotetické transakce, vztah a motivace stran a rozsah, v jakém je aktivum vystaveno na trhu.

marketingu, ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku. Z definice uvedené v Mezinárodních oceňovacích standardech pak vyplývají následující znaky tržní hodnoty:

- **odhadnutou částku** - odpovídá ceně vyjádřené v penězích splatné za majetkovou hodnotu v transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery. Je to nejlepší cena reálně dosažitelná prodávajícím a nejuvhodnější cena reálně dosažitelná kupujícím. Tento odhad zvláště vylučuje odhadnutou cenu nastolit nepřiměřeně vysokou nebo naopak nízkou za zvláštních podmínek nebo okolností, jako jsou netypické prodejní a nájemní smlouvy, speciální protislužby či ústupky poskytnuté některým osobám, které jsou s prodejem spojeny.
- **by měl být majetek směněn** - odpovídá faktu, že hodnota aktiva je odhadnutá částka spíše než předem stanovená či skutečná prodejní cena. Je to cena, za kterou trh předpokládá, že transakce vyhovující všem dalším znakům definice tržní hodnoty bude dokončena ke dni ocenění.
- **k datu ocenění** - vyžaduje, aby odhadnutá tržní hodnota byla časově vymezena daným datem ocenění, a to z toho důvodu, že trhy a tržní podmínky se mohou měnit a tudíž odhadnutá hodnota by mohla být v jiném čase nesprávná nebo neodpovídající.
- **mezi ochotným kupujícím** - kupující je motivován, avšak nikoliv nucen ke koupi a není ani rozhodnutý kupovat za každou cenu. Tento kupující je také ten, kdo kupuje podle skutečností na běžném trhu a s běžnými tržními očekáváními a nikoli na imaginárním či hypotetickém trhu. Předpokládaný kupující by nezapltil cenu vyšší, než trh požaduje. Současný vlastník majetkové hodnoty patří k těm, kdo tvoří trh.
- **ochotným prodávajícím** - je to prodávající, který není nucený k prodeji, je připravený prodat za jakoukoliv reálnou cenu a nebude trvat na ceně, která není považována za reálnou na běžném trhu. Ten, kdo je ochoten prodat, je motivován prodat majetek za tržních podmínek za cenu dosažitelnou na volném trhu po náležitém marketingu, ať je cena jakákoliv.
- **při transakci mezi nezávislými stranami** - vyžaduje transakci mezi stranami, z nichž žádná nemá určující nebo zvláštní vztah ke druhé (např. mateřská a dceřiná společnost nebo vlastník půdy a nájemce) a mohla by způsobit, že by cenová hladina byla neobvyklá nebo jinak nepřiměřená. Tržní hodnota předpokládá transakci mezi nepropojenými osobami, kde každá ze zúčastněných stran jedná nezávisle.
- **po náležitém marketingu** - znamená, že majetková hodnota bude umístěna na trhu nejvhodnějším způsobem, aby se uskutečnil prodej za nejlepší cenu rozumně dosažitelnou podle definice tržní hodnoty. Délka umístění na trhu se může lišit podle tržních podmínek, ale musí být dostatečná k tomu, aby se majetková hodnota dostala do centra pozornosti odpovídajícího množství potenciálních kupujících před datem ocenění.
- **ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně** - kupující i prodávající jsou přiměřeně informováni o podstatě a vlastnostech majetku, jeho skutečném a potenciálním užití, o jeho stavu i stavu trhu k datu ocenění. Dále se očekává, že každá strana jedná ve vlastním zájmu a podle svých znalostí a informací racionálně tak, aby dosáhla nejlepší ceny při transakci pro svou vlastní pozici. Racionalita jednání je stanovena ve vztahu ke stavu trhu ke dni ocenění, nikoli k prospěchu v pozdější době.
- **a bez nátlaku** - stanovuje, že každá strana je motivována k uskutečnění transakce, ale není jakkoli nucena k její realizaci.

2.1.1.1 Zásada nejvyššího a nejlepšího užití

Tržní hodnota aktiva musí odrážet jeho **nejvyšší a nejlepší využití** (*highest and best use*). Je to takové užití majetku, které maximalizuje jeho produktivitu (výkonnost) a které je **reálné, právně přípustné a finančně proveditelné**. Nejvyšší a nejlepší užití může spočívat v pokračování stávajícího používání aktiva nebo v nějakém alternativním užití. Je dáno použitím, které by měl účastník trhu na mysli pro dané aktivum při formulování ceny, kterou by byl ochoten za něj nabídnout.

Nejvyšší a nejlepší využití aktiva oceněného na samostatném základě může být odlišné od jeho nejvyššího a nejlepšího využití v rámci skupiny aktiv, kdy musí být posouzen jeho příspěvek k celkové hodnotě ve skupině.

2.1.1.2 Trh pro aktivum

Pojem tržní hodnota předpokládá cenu vyjednávací na otevřeném a konkurenčním trhu, kde účastníci jednají svobodně. Trh pro dané aktivum může být mezinárodní trh nebo místní trh. Trh by se měl skládat z mnoha kupujících a prodávajících, nebo může být charakterizován

omezeným počtem účastníků trhu. Trh, na kterém je aktivum nabízeno k prodeji, je trhem, na němž je dané aktivum také směněno za obvyklých podmínek.

Ocenění, které si klade za cíl odhad nejpravděpodobnější cenu na trhu (tržní hodnoty), musí odrážet podmínky na relevantním trhu v den ocenění, ne upravené ceny na základě předpokládaného obnovení rovnováhy.

2.1.1.3 Transakční náklady

Tržní hodnota je odhadnutá cena aktiva bez ohledu na náklady prodávajícího související s prodejem nebo náklady kupujícího související s nákupem a bez vlivu o všechny daně placené kteroukoli ze stran v přímé souvislosti s aktivem.

2.1.2 Ostatní kategorie hodnot

Mimo kategorii tržní hodnoty Mezinárodní oceňovací standardy definují další kategorie hodnot, jako investiční, reálná, speciální a synergická hodnota.

2.1.2.1 Investiční hodnota

Investiční hodnota (*Investment Value*) je hodnota aktiva pro vlastníka nebo potenciální vlastníka pro individuální investiční nebo provozní cíle.

Je to kategorie hodnoty pro konkrétní subjekt. I když hodnota aktiva pro vlastníka může být stejná jako částka, která by mohla být realizována z jeho prodeje pro jinou osobu, tato kategorie hodnoty odráží získané přínosy konkrétním subjektem z držení aktiva, a proto nemusí nutně zahrnovat hypotetickou směnu. Investiční hodnota odráží okolnosti a finanční cíle konkrétního subjektu, pro kterého je ocenění prováděno. Často se používá pro měření výkonnosti investice. **Rozdíly mezi investiční hodnotou aktiva a jeho tržní hodnotou poskytují motivaci kupujícímu nebo prodávajícímu pro vstup na trh.**

2.1.2.2 Reálná hodnota

Reálná hodnota (*Fair Value*) je odhadovaná cena za převod aktiva nebo závazku mezi určitými informovanými a ochotnými stranami, která odráží příslušné zájmy těchto stran.

Tato definice reálné hodnoty se liší od definice uvedené ve Standardech mezinárodního účetního výkaznictví (dále jen „IFRS“). **Rada pro mezinárodní oceňovací standardy (dále jen „IVSB“) dospěla k závěru, že definice reálné hodnoty v IFRS jsou obecně v souladu s tržní hodnotou.**

Pro jiné účely než použití ve finančních výkazech, může být reálná hodnota rozdílná od tržní hodnoty. Reálná hodnota vyžaduje posouzení ceny, která je reálná mezi dvěma určitými stranami při zohlednění příslušných výhod nebo nevýhod, že každá strana z této transakce získá. Naproti tomu tržní hodnota nevyžaduje žádné výhody, jež by obecně byly k dispozici účastníkům trhu pro odlišení.

2.1.2.3 Speciální hodnota

Speciální hodnota (*Special Value*) je částka, která odráží určité vlastnosti aktiva, jež jsou hodnotou pouze pro zvláštního kupujícího.

Zvláštní kupující je konkrétní kupující, pro kterého dané aktivum má specifickou hodnotu, kvůli výhodám vyplývajícím z jeho vlastnictví, které by neměly být k dispozici ostatním kupujícím na trhu.

Speciální hodnota může nastat, pokud aktivum má vlastnosti, které ho dělají více atraktivní pro určitého kupujícího, než pro všechny ostatní kupující na trhu. Tyto atributy mohou zahrnovat fyzické, geografické, ekonomické či právní charakteristiky majetku. Tržní hodnota vyžaduje nezohlednění (přehlížení) jakéhokoliv prvku speciální hodnoty, protože k danému datu se jen předpokládá, že je ochotný kupující, ne konkrétní ochotný kupující.

2.1.2.4 Synergická hodnota

Synergická hodnota (*Synergistic Value*) je dodatečný prvek hodnoty vytvořený spojením dvou nebo více aktiv nebo podílů na aktivu, kde hodnota spojení je více než součet samostatných hodnot. Pokud jsou synergie k dispozici pouze jednomu konkrétnímu kupujícímu, je to příklad speciální hodnoty.

2.1.2.5 Nucené prodeje

Termín "**nucený prodej**" (*Forced Sales*) je často používán v případech, kdy prodávající je pod tlakem (donucen k prodeji) a v důsledku toho, není možné přiměřené období pro marketing. Cena, kterou by bylo možno získat za těchto okolností, bude záviset na povaze tlaku na prodávce a důvodech, proč nemůže být zajištěn přiměřený marketing. Pokud povaha a důvod pro omezení na straně prodávajícího nejsou známy, cenu získanou v nuceném prodeji nelze reálně odhadnout. Cena, kterou prodávající přijme v nuceném prodeji, bude odrážet jeho konkrétní okolnosti spíše než ty hypotetického ochotného prodávajícího v definici tržní hodnoty. Cena dostupná při nuceném prodeji má pouze náhodný vztah k tržní hodnotě nebo jakékoli další kategorii definované v rámci IVS. "**Nucený prodej**" je popis situace, při níž dochází ke směně, nikoliv odlišná kategorie hodnoty.

Prodeje na neaktivním nebo klesajícím trhu nejsou automaticky "nucené prodeje" jen proto, že prodávající může doufat v lepší cenu, pokud selepší podmínky na trhu. **Pokud prodávající není nucen prodat v termínu, který zabraňuje přiměřené době na marketing, prodávající bude ochotný prodávající odpovídající definici tržní hodnoty.**

2.1.3 Oceňovací přístupy a metody uplatňované v rámci IVS

Konkrétní kategorii hodnoty lze určit jedním nebo více oceňovacími přístupy. IVS definuje tři základní přístupy, kterými lze stanovit vymezenou kategorii hodnoty. Všechny jsou založeny na ekonomických zásadách cenové rovnováhy, očekávaných přínosech či substituci.

2.1.3.1 Tržní přístup

Tržní přístup (*Market Approach*) poskytuje indikaci hodnoty porovnáním předmětného aktiva se stejnými nebo podobnými aktivy, jejichž informace o ceně je k dispozici.

V rámci tohoto přístupu jsou porovnávány realizované nebo nabídkové ceny stejných nebo obdobných aktiv, které jsou ke dni ocenění obchodovány na trhu. Tyto ceny mohou být korigovány podle míry obdobnosti hodnototvorných faktorů prodaného nebo nabízeného aktiva v porovnání s hodnototvornými faktory oceňovaného aktiva. Tržní přístup by měl vždy vést k tržní hodnotě.

2.1.3.2 Výnosový přístup

Výnosový přístup (*Income Approach*) poskytuje údaj o hodnotě převedením budoucích peněžních toků na jejich současnou hodnotu za pomoci diskontní sazby.

Tento přístup vychází z peněžních toků, které bude oceňované aktivum s největší pravděpodobností vytvářet v průběhu své doby životnosti. Peněžní toky jsou následně transformovány prostřednictvím diskontní míry na jejich současnou hodnotu. Diskontní míra při této transformaci představuje požadovanou míru výnosnosti investorem na trhu při investování do alternativních aktiv s obdobnou mírou rizika jakou je zatíženo oceňované aktivum.

V rámci výnosového přístupu je možné aplikovat několik konkrétních metod, které zahrnují:

- **kapitalizace příjmu**, kde se vychází pouze z příjmu jednoho reprezentativního období (např.: roční příjem) a ten je následně kapitalizován prostřednictvím kapitalizační míry,
- **diskontované peněžní toky**, kde diskontní míra je použita na sérii peněžních toků za budoucí období k jejich diskontování na současnou hodnotu,
- **různé modely oceňování opcí.**

K určení tržní hodnoty tímto přístupem je zapotřebí použít k ocenění tržní data.

2.1.3.3 Nákladový přístup

Nákladový přístup (*Cost Approach*) představuje indikaci hodnoty pomocí ekonomické zásady, že kupující nezaplatí za aktivum více, než činí náklady na získání aktiva s ekvivalentním užítkem, ať už jeho nákupem nebo jeho výrobou.

Tento přístup je založen na principu, že cena, kterou kupující na trhu zaplatí za oceňované aktivum, pokud nezahrnuje nepřiměřený čas, potíže, rizika nebo jiné faktory, nebude vyšší než náklad na nákup nebo zhotovení rovnocenného aktiva. Oceňované aktivum je mnohdy méně atraktivní než alternativní, které by mohlo být nakoupeno nebo vyrobeno, z důvodu stáří nebo zastaralosti. V takových případech jsou provedeny úpravy nákladu alternativního aktiva v závislosti na hledané kategorii hodnoty.

V rámci tohoto přístupu jsou obecně rozlišovány dvě metody, a to v závislosti na indikovaném typu nákladu na pořízení rovnocenného aktiva, jež musí vždy přinášet jeho vlastníkovu stejnou úroveň užítku jako oceňované aktivum.

Prvním typem nákladů jsou **náhradové náklady (*Replacement Cost*)**, které představují současné pořizovací náklady na pořízení moderního ekvivalentního aktiva. Toto aktivum bude jeho vlastníkovu přinášet stejnou úroveň užítku jako oceňované aktivum, ovšem bude vyrobeno za použití moderních materiálů, technologií a technologických postupů a může být s moderním designem. Tato metoda aplikovaná v rámci nákladového přístupu je označována jako metoda náhradových nákladů a používá se při ocenění aktiva, které se již nevyrobí a informace o jeho aktuální ceně není na trhu k dispozici.

Druhým typem nákladů jsou **reprodukční náklady (*Reproduction Cost*)**, které představují současné pořizovací náklady na zhotovené repliky aktiva s využitím stejných materiálů, technologií, technologických postupů a identického designu. Jedná se tedy o teoretické náklady na znovuvyrobění identického aktiva, které vlastníkovu zajistí stejnou úroveň užítku jako oceňované aktivum. Tato metoda je označována jako metoda reprodukčních nákladů.

K indikaci tržní hodnoty pomocí nákladového přístupu by měly být příslušná kategorie současného nákladu na pořízení aktiva s ekvivalentním užítkem a odpovídající odpisy určeny analýzou tržně orientovaných nákladů a odpisů.

2.1.4 Oceňování podniků a podílů na podnicích (Standard IVS 200)

V rámci ocenění podniků a majetkových účastí je potřeba rozlišit mezi **hodnotou podniku jako celku neboli brutto hodnotou (*Enterprise value*)**, kterou představuje součet hodnoty vlastního a cizího kapitálu a **hodnotou podniku pro jeho vlastníky neboli hodnotou netto (*Equity value*)**, kterou reprezentuje pouze hodnota vlastního kapitálu. Mluvíme-li o ocenění podniku či společnosti v tomto posudku, máme vždy na mysli tržní hodnotu jeho vlastního kapitálu.

Oceňování podniků a podílů na podnicích upravuje konkrétní Standard IVS 200 Podniky a podíly na podnicích v rámci Standardů pro aktiva. Ten určuje, že podnik nebo podíl na podniku se oceňují **tržním přístupem** a **výnosovým přístupem**.

Tržní přístup – hodnota je odvozena z porovnání oceňovaného podniku se srovnatelným podnikem, srovnatelným podílem či akciemi srovnatelné společnosti, které byly v minulosti předmětem obchodu. Třemi nejvýznamnějšími zdroji dat ocenění jsou tak:

- (i) veřejné trhy akcií, kde jsou obchodovány srovnatelné podíly či akcie,
- (ii) akviziční trhy, kde jsou obchodovány celé společnosti a
- (iii) minulé transakce s podíly na oceňovaném podniku či společnosti.

Při aplikaci metody ocenění založené na tržním přístupu je nutné klást důraz na vhodnou srovnávací základnu s důrazem na srovnatelnost co do stejného odvětví, srovnatelnosti co do kvantitativních a kvalitativních charakteristik, velikosti a ověřitelnosti dat týkající se srovnatelných podniků.

Výnosový přístup - odvozuje hodnotu podniku na základě současné hodnoty očekávaných výnosů (příjmů) vztahujících se k podílu či akciím oceňovaného podniku či společnosti. Existuje několik konkrétních metod, které spadají pod výnosový přístup, přičemž nejpoužívanější jsou metody:

- (i) ocenění na základě přímé kapitalizace zisku nebo peněžního toku, které jsou kapitalizovány pomocí míry kapitalizace, jež musí být v souladu s použitým výnosem či příjmem,

- (ii) ocenění na základě metody diskontovaného peněžního toku, kdy peněžní příjmy jsou odhadnuty pro několik budoucích období a jsou převedeny na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní míry.

Nákladový přístup nelze obvykle použít s výjimkou případu začínajících podniků, kde zisk nebo peněžní tok nelze spolehlivě určit, a odpovídající tržní hodnota je obsažena v hodnotě pořízených aktiv.

Hodnota některých typů podniků, např. investiční nebo holdingový podnik, může být odvozena ze součtu oceněných aktiv a závazků. Tento způsob ocenění je někdy nazýván "**net asset approach**" nebo "**asset approach**". Tento způsob ocenění není oceňovacím přístupem sám o sobě, ale variací základních oceňovacích přístupů, protože hodnoty jednotlivých aktiv a závazků jsou odvozeny pomocí jednoho nebo více základních oceňovacích přístupů popsaných v předchozí kapitole před jejich agregací. V kontextu tohoto posudku hovoříme o tzv. **substančním ocenění**. V souladu s normou IVS 200 způsob substančního ocenění rovněž přichází v úvahu v případech, kdy předmětem ocenění je podíl, jehož majitel má možnost zpeněžení majetku podniku a lze se relevantně domnívat, že celková hodnota aktiv prodaných jednotlivě likvidací přesáhne hodnotu podniku jako celku s neomezenou dobou trvání. Tato skutečnost již vyplývá přímo ze zásady *nejlepšího a nejvyššího užítku* (viz kapitola 2.1.1.1).

Tato kapitola představuje popisnou část, ve které jsou uvedeny základní informace o oceňované společnosti, popis jejího předmětu podnikání, majetku a závazků.

3 POPIS OCEŇOVANÉ SPOLEČNOSTI

Níže je uvedena identifikace oceňované společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s.. (dále jen „**ČSAD JH**“, nebo také „**oceňovaná společnost**“) tak, jak je známa z veřejně dostupných zdrojů ke dni ocenění.

| | |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vznik společnosti: | 1. ledna 1994 |
| Obchodní firma: | ČSAD Jindřichův Hradec a.s. |
| Sídlo: | U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 377 14 Jindřichův Hradec |
| Identifikační číslo: | 600 71 109 |
| Právní forma: | akciová společnost |
| Předmět podnikání: | - Opravy silničních vozidel - Silniční motorová doprava – osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče. - Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |
| Základní kapitál: | 131.000.000,- Kč (262.000 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500,- Kč) splacen v plné výši. |

Zdroj: www.justice.cz

Úplná identifikace společnosti je uvedena v **příloze č. 1**.

3.1 Historie a předmět činnosti společnosti ČSAD JH

ČSAD JH vznikla rozdělením závodu podniku ČSAD České Budějovice. V roce 2000 získal majoritní podíl v této společnosti koncern ICOM transport a.s. a od té doby je společnost jeho členem. Společnost tvoří provozovny v Jindřichově Hradci, Třeboni a Dačicích.

3.1.1 **Hlavní činnosti podnikání**

- Provoz veřejné linkové autobusové dopravy - jedná se především o linky, zajišťující provoz v Jihočeském kraji, dále v Jihomoravském kraji, Středočeském kraji a kraji Vysočina. Společnost také zajišťuje dálkové spoje do Prahy a Karlových Varů.
- Provoz městské hromadné dopravy v Jindřichově Hradci
- Zajištění autobusové zájezdové přepravy
- Provoz čerpacích stanic - na všech provozech lze na základě smluvního vztahu čerpat kvalitní motorovou naftu nonstop. V Jindřichově Hradci je v provozu nonstop i samoobslužný tankovací automat pro veřejnost za hotové.
- Veřejné mycí zařízení

3.2 Klasifikace ekonomických činností dle CZ-NACE

| | |
|--------|---------------------------------------------------------------|
| 49310: | Městská a příměstská pozemní osobní doprava |
| 45200: | Opravy a údržba motorových vozidel, kromě motocyklů |
| 47300: | Maloobchod s pohonnými hmotami ve specializovaných prodejnách |
| 49391: | Meziměstská pravidelná pozemní osobní doprava |
| 52290: | Ostatní vedlejší činnosti v dopravě |

3.3 Účetnictví společnosti

Společnost vede podvojně účetnictví podle zák. č. 563/1991 Sb., o účetnictví a prováděcí vyhlášky k tomuto zákonu s tím, že má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Účetním obdobím společnosti je kalendářní rok.

Při popisu majetku a závazků zachycených v účetnictví oceňované společnosti ke dni ocenění vycházel Znalec z neauditovaných finančních výkazů sestavených ke dni 31. 10. 2016. Pro účely ocenění přijal Znalec předpoklad, že tyto finanční výkazy podávají věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky.

3.4 Významné smlouvy ovlivňující hodnotu společnosti

Znalec se v této podkapitole bude věnovat analýze **smluv o závazku veřejné služby**, které společnost ČSAD JH uzavřela s několika správními celky. Ve všech těchto smlouvách vystupuje oceňovaná společnost jako poskytovatel služby přepravy osob veřejnou linkovou autobusovou dopravou. Cílem těchto smluv je zajištění této přepravy pro konkrétní trasy a stanovit způsob kompenzace nákladů pro poskytovatele. Jednotlivé smlouvy specifikují zejména rozsah plnění, kterým se rozumí počet spojů na dané smluvně dojednané trase (u větších smluv je součástí jízdní řád), dobu platnosti a především již zmíněný způsob náhrady.

Smlouvy o závazcích veřejné služby obsahující mechanismus náhrady ztráty od krajů, měst a obcí jsou klíčové pro podnikání ČSAD JH a příjmy z nich dosahované (vybrané jízdné a náhrady) jsou rozhodujícím zdrojem tržeb společnosti ČSAD JH. Tyto náhrady jsou poskytovány formou dotací, kdy na základě zákonem stanoveného výpočtu ČSAD JH odesílá pravidelně každý měsíc fakturu o uskutečněných jízdách. Objednatel se zavazuje uhradit poskytovateli (dopravci) prokazatelnou ztrátu, která mu v souvislosti s plněním závazku veřejné služby vznikne, nejvýše však ve výši vymezené v ustanovení §19b) odst. 3 zákona o silniční dopravě, tj. nejvýše do výše předběžného odborného odhadu prokazatelné ztráty, který je vždy součástí smlouvy. Aktuální výše náhrady je pro každý rok aktualizována formou dodatků.

BLIŽŠÍ INFORMACE K VYBRANÝM SMLOUVÁM O ZÁVAZKU VEŘEJNÉ SLUŽBY

Společnost ČSAD JH má platně uzavřené smlouvy s Jihočeským krajem o meziměstské dopravě, s městem Jindřichův Hradec o městské hromadné dopravě v Jindřichově Hradci, Krajem Vysočina a některý obcích Vysočiny (jsou jimi obce: městys Nová Říše, Vanůvek, Řásná, Vanov, město Telč, městys Mrákotín, Olší a Mnich) a meziměstské dopravě a s městem Třeboň. Z hlediska objemu jsou nejvýznamnější smlouvy s Jihočeským krajem o meziměstské dopravě a MHD.

Smlouva s Jihočeským krajem o meziměstské dopravě č. 01/09/49/00/00 byla uzavřena dne 2.12.2009. Jejím předmětem je zajištění přepravy na vymezených trasách, které jsou součástí příloh této smlouvy. **Její platnost končí dnem 3.12.2019. Lze předpokládat, že kraj na další období vyhlásí výběrové řízení.**

Smlouva o veřejných službách v přepravě cestujících městskou hromadnou dopravou k zajištění dopravní obslužnosti města Jindřichův Hradec a jeho vybraných místních částí byla uzavřena dne 31.8.2015. Doba plnění byla smlouvou stanovena na období **1.1.2016 – 31.12.2025.**

3.5 Vývoj finanční pozice společnosti

Následující tabulky podávají přehled o majetku a zdrojích jeho krytí společnosti ČSAD JH za období 2010-2015.

(v tis. Kč)

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| AKTIVA CELKEM | 285 436 | 273 476 | 244 505 | 234 757 | 259 636 | 363 539 |
| STÁLÁ AKTIVA | 187 003 | 165 787 | 160 096 | 145 414 | 150 233 | 245 655 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 186 992 | 165 776 | 160 085 | 145 150 | 149 969 | 245 391 |
| Pozemky | 1 490 | 1 490 | 1 490 | 1 490 | 1 490 | 1 490 |
| Stavby | 59 884 | 57 520 | 55 160 | 52 830 | 50 500 | 48 180 |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 125 618 | 106 766 | 103 435 | 90 830 | 79 998 | 187 368 |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 981 | 8 353 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 11 | 11 | 11 | 264 | 264 | 264 |
| Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly (vklady) | 11 | 11 | 11 | 264 | 264 | 264 |
| OBĚŽNÁ AKTIVA | 98 384 | 107 654 | 84 375 | 89 308 | 109 363 | 117 807 |
| Zásoby | 3 816 | 3 986 | 3 682 | 2 983 | 1 061 | 1 624 |
| Materiál | 3 816 | 3 986 | 3 682 | 2 983 | 1 061 | 1 624 |
| Dlouhodobé pohledávky | 1 733 | 1 523 | 1 319 | 248 | 190 | 127 |
| Jiné pohledávky | 1 733 | 1 523 | 1 319 | 248 | 190 | 127 |
| Krátkodobé pohledávky | 86 916 | 100 841 | 77 874 | 85 339 | 106 824 | 115 494 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 9886 | 9258 | 8 464 | 3 505 | 3 970 | 2 441 |
| Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 74 377 | 83 633 | 65 600 | 79 293 | 100 746 | 104 460 |
| Pohledávky - podstatný vliv | 22 | 11 | 0 | 0 | 0 | 2 968 |
| Stát - daňové pohledávky | 748 | 1 672 | 2 315 | 1 080 | 469 | 3 575 |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy | 671 | 710 | 371 | 376 | 352 | 286 |
| Dohadné účty aktivní | 574 | 4 902 | 579 | 993 | 992 | 1 309 |
| Jiné pohledávky | 638 | 655 | 545 | 92 | 295 | 455 |
| Finanční majetek | 5 919 | 1 304 | 1 500 | 738 | 1 287 | 562 |
| Peníze | 472 | 489 | 656 | 582 | 663 | 536 |
| Peněžní prostředky na bankovních účtech | 5 447 | 815 | 844 | 156 | 624 | 26 |
| OSTATNÍ AKTIVA | 49 | 35 | 34 | 35 | 39 | 77 |
| Náklady příštích období | 49 | 35 | 34 | 35 | 39 | 77 |

Zdroj: účetní závěrky společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s.

Bilanční suma společnosti zaznamenávala v letech 2010-2012 pokles. V roce 2014 došlo k pořízení nových autobusů, což zapříčinilo výrazný nárůst v bilanční sumě v tomto a následujícím roce. K datu ocenění se bilanční suma pohybuje přibližně na úrovni předchozího období.

Ze struktury aktiv je patrné, že přibližně dvě třetiny aktiv jsou tvořeny dlouhodobým majetkem, zejména autobusy. Další významnou částí aktiv jsou krátkodobé pohledávky za ovládající a řídicí osobou, které tvoří 33% bilanční sumy. Ostatní položky aktiv již nejsou z hlediska struktury významné. Výrazné meziroční změny bilanční sumy ilustrují rozhodující závislost ČSAD JH na smlouvách o závazku veřejné služby a s tím souvisejícími nákupy nebo naopak vyřazováním dopravní techniky.

(v tis. Kč)

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PASIVA CELKEM | 285 436 | 273 476 | 244 505 | 234 757 | 259 636 | 363 539 |
| VLASTNÍ KAPITÁL | 183 705 | 183 812 | 189 158 | 190 253 | 206 243 | 216 710 |
| Základní kapitál | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 000 |
| Kapitálové fondy | 5 689 | 5 689 | 4 161 | 4 161 | 4 161 | 4 161 |
| Ostatní kapitálové fondy | 5 689 | 5 689 | 4 161 | 4 161 | 4 161 | 4 161 |
| Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku | 15 615 | 15 599 | 15 593 | 15 849 | 15 887 | 15 |
| Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 15 534 | 15 534 | 15 534 | 15 802 | 15 857 | 0 |
| Statutární a ostatní fondy | 81 | 65 | 59 | 47 | 30 | 15 |
| VH MO (+/-) | 33 541 | 31 400 | 33 052 | 38 137 | 39 187 | 71 052 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 33 541 | 42 090 | 42 090 | 42 090 | 42 090 | 71 052 |
| Neuhrazená ztráta minulých let | | -10 690 | -9 038 | -3 953 | -2 903 | |
| VH BO (+/-) | -2 140 | 124 | 5 352 | 1 106 | 16 008 | 10 482 |
| CIZÍ ZDROJE | 101 726 | 89 664 | 55 347 | 44 505 | 53 170 | 146 534 |
| Rezervy | 0 | 0 | 807 | 3 123 | 3 663 | 0 |
| Rezerva na daň z příjmů | 0 | 0 | 807 | 3 123 | 3 663 | 0 |
| Ostatní rezervy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 57 478 | 45 138 | 25 697 | 21 262 | 30 791 | 102 613 |
| Závazky - ovládající a řídicí osoba | 1 744 | 1 559 | 1 350 | 384 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé přijaté zálohy | 135 | 135 | 131 | 67 | 67 | 67 |
| Jiné (dlouhodobé) závazky | 38 445 | 24 710 | 5 696 | 4 009 | 15 354 | 85 118 |
| Odložený daňový závazek | 17 154 | 18 734 | 18 520 | 16 802 | 15 370 | 17 428 |
| Krátkodobé závazky | 44 248 | 44 526 | 28 843 | 20 120 | 18 716 | 43 920 |
| Závazky z obchodních vztahů (z obchodního styku) | 10 718 | 5 999 | 4 509 | 7 024 | 3 614 | 4 553 |
| Závazky - ovládající a řídicí osoba | 1 555 | 2 524 | 6 990 | 5 163 | 964 | 1 525 |
| Závazky - podstatný vliv | 128 | 845 | 1 360 | 106 | 181 | 22 |
| Závazky k zaměstnancům | 2 199 | 2 180 | 2 189 | 2 129 | 1 890 | 2 260 |
| Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení | 915 | 1 453 | 934 | 971 | 964 | 1 195 |
| Stát - daňové závazky a dotace | -2 309 | 2 472 | -4 044 | -2 855 | -2 652 | -3 490 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 7 | 50 | 39 | 378 | 897 | 787 |
| Dohadné účty pasivní | 2 502 | 1 671 | 2 318 | 1 648 | 1 563 | 1 307 |
| Jiné závazky | 28 533 | 27 332 | 14 548 | 5 556 | 11 295 | 35 761 |
| OSTATNÍ PASIVA | 5 | 0 | 0 | 0 | 223 | 295 |
| Výnosy příštích období | 5 | 0 | 0 | 0 | 223 | 295 |

Zdroj: finanční výkazy společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s.

3.6 Vývoj výkonnosti společnosti

Výkaz zisku a ztráty za období 2010-2015.

(v tis. Kč)

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby za prodej zboží | 44 880 | 57 862 | 60 595 | 53 240 | 66 102 | 58 912 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 43 409 | 56 352 | 58 920 | 51 853 | 64 456 | 56 225 |
| Obchodní marže | 1 471 | 1 510 | 1 675 | 1 387 | 1 646 | 2 687 |
| Výkony | 55 171 | 53 057 | 52 665 | 50 278 | 48 582 | 47 807 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 55 160 | 53 033 | 52 665 | 50 278 | 48 582 | 47 807 |
| Aktivace | 11 | 24 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výkonová spotřeba | 55 161 | 56 988 | 62 839 | 61 673 | 64 937 | 65 499 |
| Spotřeba materiálu energie | 32 590 | 34 919 | 42 897 | 39 621 | 36 746 | 33 031 |
| Služby | 22 571 | 22 069 | 19 942 | 22 052 | 28 191 | 32 468 |
| Přidaná hodnota | 1 481 | -2 421 | -8 499 | -10 008 | -14 709 | -15 005 |
| Osobní náklady | 40 529 | 55 124 | 40 398 | 41 311 | 39 418 | 39 612 |
| Mzdové náklady | 25 172 | 39 489 | 24 404 | 24 960 | 25 659 | 28 195 |
| Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 6 000 | 6 000 | 6 000 | 6 000 | 3 540 | 1 080 |
| Náklady na sociální zab. a zdr. poj. | 8 833 | 9 164 | 9 536 | 9 928 | 9 835 | 10 018 |
| Sociální náklady | 524 | 471 | 458 | 423 | 384 | 319 |
| Daně a poplatky | 1 128 | 1 319 | 553 | 470 | 419 | 402 |
| Odpisy dlouhodobého majetku | 28 247 | 20 088 | 19 944 | 19 828 | 19 130 | 21 029 |
| Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu | 21 107 | 5 472 | 2 110 | 4 096 | 15 553 | 35 495 |
| Tržby z prodeje dl. majetku | 20 865 | 5 373 | 2 107 | 4 094 | 15 516 | 35 470 |
| Tržby z prodeje materiálu | 242 | 99 | 3 | 2 | 37 | 25 |
| Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu | 34 725 | 1 486 | 1 173 | 2 576 | 1 888 | 25 784 |
| Zůstatková cena prodaného dl. majetku | 34 654 | 1 484 | 1 163 | 2 575 | 1 870 | 25 784 |
| Prodaný materiál | 71 | 2 | 10 | 1 | 18 | 0 |
| Změna stavu rez. a opr. pol. v prov... | 1 495 | 4 658 | -4 404 | -346 | -601 | -357 |
| Ostatní provozní výnosy | 76 772 | 85 743 | 74 232 | 81 787 | 80 959 | 81 862 |
| Ostatní provozní náklady | 4 002 | 3 110 | 2 848 | 3 346 | 2 594 | 1 820 |
| Provozní HV | -10 766 | 3 009 | 7 331 | 8 690 | 18 955 | 14 062 |
| Tržby z prodeje CP a podílů (vkladů) | 4 877 | 0 | 0 | -4 877 | 0 | 0 |
| Prodané CP a podíly (vklady) | 254 | 0 | 0 | -254 | 0 | 0 |
| Výnosové úroky | 82 | 25 | 95 | 31 | 139 | 40 |
| Nákladové úroky | 922 | 397 | 397 | 291 | 293 | 378 |
| Ostatní finanční výnosy | 5 528 | 1 839 | 1 012 | -75 | 767 | 1 685 |
| Ostatní finanční náklady | 2 308 | 1 527 | 754 | 1 219 | 642 | 2 565 |
| HV z finančních operací | 7 003 | -60 | -44 | -6 177 | -29 | -1 218 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | -1 623 | 2 825 | 1 940 | 1 407 | 2 918 | 2 362 |
| -splatná | 0 | 1 245 | 2 155 | 3 125 | 4 350 | 304 |
| -odložená | -1 623 | 1 580 | -215 | -1 718 | -1 432 | 2 058 |
| HV za běžnou činnost | -2 140 | 124 | 5 347 | 1 106 | 16 008 | 10 482 |
| HV mimořádný | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| HV za účetní období | -2 140 | 124 | 5 352 | 1 106 | 16 008 | 10 482 |
| HV před zdaněním | -3 763 | 2 949 | 7 292 | 2 513 | 18 926 | 12 844 |

Zdroj: finanční výkazy společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s.

Pro hodnocení vývoje hospodaření ČSAD JH je nezbytné poukázat na kontinuální pokles výkonů. Pokles je zapříčiněn snižujícím se výběrem jízdného a klesajícím zájmem o osobní linkovou dopravu provozovanou autobusy. Roste tak role územních samosprávných celků, které dotují ztráty z provozování dopravy. Tyto dotace jsou zahrnuty v položce „Ostatní provozní výnosy“. V nákladových položkách je nezbytné poukázat na osobní náklady, které se průměrně pohybují na úrovni 15 % tržeb. Od roku 2012 podíl osobních nákladů na tržbách lineárně roste.

Odpisy společnosti činí v průměru za sledované období 12% z tržeb, přičemž největší podíl na tržbách mají v roce 2010, kdy dosáhly 16%. Následně došlo k poklesu a až do roku 2015 (včetně) se pohybují na jednotné úrovni 10-11%.

3.7 Popis obchodního majetku a závazků zachycených v účetnictví k datu 31.10.2016

V této kapitole a jejích podkapitolách popíšeme majetkové a závazkové položky zachycené v účetnictví společnosti k datu rozhodném pro vyčíslení hodnoty společnosti.

3.7.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

K datu ocenění společnost eviduje dlouhodobý nehmotný majetek v podobě softwaru v pořizovací hodnotě 33 tis. Kč, který je plně odepsán. Jedná se o SW pro docházkový systém.

3.7.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek společnosti ČSAD JH je tvořen především dopravními prostředky, stavbami, pozemky a nedokončeným dlouhodobým hmotným majetkem. Celková netto hodnota dlouhodobého majetku k 31.10. 2016 činila 225 176 tis. Kč.

Požizovací cena zahrnuje náklady na pořízení a ostatní náklady s pořízením související (přepravné, skonto, pojištění). V případě, že je na pořizovaný majetek poskytnuta dotace, snižuje tato dotace cenu pořízení.

Odpisování dlouhodobého hmotného majetku se provádí od měsíce zařazení do užívání. Účetní způsob odpisování je vždy rovnoměrný. Účetní doba odpisování je stanovena podle ekonomického využití. tj.:

- autobusy – 6, 8, 10 let,
- budovy – podle předpokládaného ekonomického využití, zpravidla 50 let,

V účetnictví jsou výše jmenované položky zachyceny následovně:

3.7.2.1 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí (SÚ: 022)

Společnost ke dni 31.10.2016 eviduje na syntetickém účtu **022** samostatné movité věci a soubory movitých věcí v celkové hodnotě pořizovacích cen 240 455 tis. Kč. V rámci tohoto syntetického účtu je majetek rozdělen do několika kategorií podle analytických účtů.

(v Kč)

| AÚ | Položka | Brutto k 31.10.2016 | Korekce k 31.10.2016 | Netto k 31.10.2016 |
|---------------|----------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 22000 | Samostatné movité věci | 11 534 309,53 | 9 268 169,00 | 2 266 140,53 |
| 22002 | Dopravní prostředky autobusová doprava | 227 407 614,77 | 57 790 566,00 | 169 617 048,77 |
| 22004 | DDHM | 516 309,00 | 516 309,00 | 0,00 |
| 22005 | Inventář | 122 951,00 | 122 951,00 | 0,00 |
| 22007 | Dopravní prostředky ostatní | 873 438,14 | 816 727,00 | 56 711,14 |
| Celkem | | 240 454 622,44 | 68 514 722,00 | 171 939 900,44 |

Jak naznačuje tabulka, samostatné věci a soubory movitých věcí společnosti jsou přibližně z 28 % odepsány. Nejvýznamnější část pak tvoří autobusy, které jsou odepsány z 25%. Autobusy také tvoří 98,6% netto hodnoty účtů 022.

3.7.2.2 Budovy a stavby (SÚ: 021)

Budovy a stavby společnosti jsou zapsány na pěti LV v katastrálních územích Nová Bystřice, Dačice, Chlum u Třeboně, Jindřichův Hradec a Třeboň. Konkrétní čísla LV a katastrální území jsou uvedena v následujících dvou tabulkách. Budovy ani stavby nejsou zatíženy žádnými břemeny.

Kopie listů vlastnictví jsou uvedeny v **Příloze č. 3**.

V účetnictví jsou pak výše uvedené nemovitosti zaneseny na dva účty, a to 021000 – Budovy a 021001 – Stavby:

(v Kč)

| AÚ | Položka | Brutto k 31.10.2016 | Korekce k 31.10.2016 | Netto k 31.10.2016 |
|---------------|---------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 21000 | Budovy | 58 265 034,00 | 29 704 707,00 | 28 560 327,00 |
| 21001 | Stavby | 38 329 124,00 | 20 643 510,00 | 17 685 614,00 |
| Celkem | | 96 594 158,00 | 50 348 217,00 | 46 245 941,00 |

Následující tabulka podává detailní přehled budov, zachycených na účtu 021000 (texty jsou doslovně převzaty z účetnictví společnosti).

(v Kč)

| Číslo majetku | Pořízeno dne | Označení | Účet. poř. cena | Zúst. úč. cena | Katastrální území | List vlastnictví |
|---------------|--------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| 1030007 | 16.10.1989 | KRYTA ODSTAVNA STANI | 3 271 807,00 | 1 410 743,00 | 770230 | 2189 |
| 1030045 | 31.12.1986 | CISTOTA VOD DACICE | 391 346,00 | 100 999,00 | 624403 | 47 |
| 1030127 | 9.11.1979 | SOCIALNI BUDOVA Dačice | 887 307,00 | 261 035,00 | 624403 | 47 |
| 1030132 | 31.12.1991 | SERVISNI OBJEKT PHM DACICE | 4 443 642,00 | 2 039 235,00 | 624403 | 47 |
| 1030266 | 6.12.1984 | NADRAZNI BUDOVA | 1 877 035,00 | 741 742,00 | 624403 | 47 |
| 1030292 | 31.3.1991 | BUDOVA DOPRAV AD+ND | 2 934 750,00 | 1 468 040,00 | 660523 | 2493 |
| 1030377 | 1.1.1994 | OCELOVE PREKLADISTE | 566 170,00 | 106 820,00 | 660523 | 2493 |
| 1030416 | 30.6.1995 | GARAZ N.BYSTRICE | 400 896,00 | 208 797,00 | 704971 | 31 |
| 1030421 | 31.7.1992 | CERPACI STANICE PHM | 766 618,00 | 359 417,00 | 660523 | 2493 |
| 1030493 | 31.12.1979 | KOTELNA | 108 300,00 | 0 | 770230 | 2189 |
| 1030498 | 31.12.1979 | UBYTOVNA | 581 186,00 | 0 | 770230 | 2189 |
| 1030514 | 31.12.1974 | SOCIALNI ZARIZENI | 753 663,00 | 250 802,00 | 660523 | 2493 |
| 1030515 | 1.1.1994 | MONTOVANY SKLAD PTU 6 | 30 210,00 | 0 | 660523 | 2493 |
| 1030599 | 31.12.1969 | VRATNICE S PRISLUSENSTVIM | 175 117,00 | 30 200,00 | 660523 | 2493 |
| 1030601 | 28.2.1938 | DILNA JH BUDOVA | 12 012 441,00 | 7 627 640,00 | 660523 | 2493 |
| 1030605 | 1.7.1949 | Budova správy a.s. J.Hradec | 7 945 002,00 | 4 710 253,00 | 660523 | 2493 |
| 1030609 | 10.7.1970 | VRATNICE | 294 979,00 | 55 890,00 | 660523 | 2493 |
| 1030623 | 1.7.1949 | GARAZ | 319 134,00 | 10 020,00 | 651630 | 806 |
| 1030627 | 31.1.1952 | OPRAVNA | 3 173 594,00 | 934 891,00 | 624403 | 47 |
| 1030630 | 1.7.1961 | UNIM NT-KRYTE STAN1 | 18 939,00 | 355 | 624403 | 47 |
| 1030707 | 30.6.1983 | OBJEKT PRO AN | 4 350 973,00 | 1 124 364,00 | 660523 | 2493 |
| 1030732 | 5.5.1985 | DUM CP 365 TREBON | 1 822 129,00 | 906 192,00 | 770230 | 2189 |
| 1030902 | 30.10.2003 | MYCÍ LINKA | 11 139 796,00 | 6 212 892,00 | 660523 | 2493 |
| Celkem | | | 58 265 034,00 | 28 560 327,00 | | |

Odepsanost majetku evidovaného na účtu 021000 činila k datu ocenění 51 %.

Detail účtu 021001 Stavby

(v Kč)

| Číslo majetku | Pořízeno dne | Označení | Účet. poř. cena | Zúst. úč. cena | Katastrální území | List vlastnictví |
|---------------|--------------|------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|------------------|
| 2030029 | 31.1.1985 | KABELOVE VEDENI AUT. NADRAZI | 307 179,00 | 0 | 770230 | 2189 |
| 2030112 | 29.12.1984 | TEPLOVODNI PRIPOJKA | 377 508,00 | 0 | 624403 | 47 |
| 2030157 | 22.1.1990 | ODSTAVNA PLOCHA | 5 767 579,00 | 3 087 451,00 | 770230 | 2189 |
| 2030198 | 27.12.1984 | PRISTRESKY AN | 477 089,00 | 148 746,00 | 624403 | 47 |
| 2030199 | 28.12.1984 | PRISTRESKY AN | 1 216 614,00 | 378 944,00 | 660523 | 2493 |
| 2030284 | 31.1.1985 | AUTOBUSOVE NADRAZI | 5 266 863,00 | 1 952 648,00 | 660523 | 2493 |
| 2030295 | 31.1.1985 | KANALIZACE AN | 353 401,00 | 0 | 660523 | 2493 |
| 2030431 | 31.12.1979 | ZPEVNENA PLOCHA | 583 450,00 | 0 | 770230 | 2189 |
| 2030489 | 22.1.1990 | OPLOCENI PLOCHY | 58 001,00 | 24 082,00 | 770230 | 2189 |
| 2030566 | 31.12.1992 | STUDNA + OBJEKT | 95 358,00 | 41 360,00 | 770230 | 2189 |
| 2030568 | 31.12.1979 | EL.PRIPOJKA | 284 353,00 | 71 997,00 | 770230 | 2189 |
| 2030572 | 31.12.1979 | INZENYRSKE SITE | 99 644,00 | 39 904,00 | 770230 | 2189 |
| 2030581 | 23.11.1953 | VODOVODNI SIT | 181 346,00 | 0 | 624403 | 47 |
| 2030584 | 28.12.1958 | STUDNA | 47 879,00 | 0 | 624403 | 47 |
| 2030585 | 30.9.1952 | ZPEVNENA PLOCHA | 5 707 002,00 | 1 764 205,00 | 624403 | 47 |
| 2030591 | 31.12.1967 | VODOVOD | 54 799,00 | 0 | 660523 | 2493 |
| 2030592 | 31.12.1967 | KOMUNIKACE PRUJEZDN1 | 72 274,00 | 10 564,00 | 660523 | 2493 |
| 2030593 | 30.6.1967 | NADVORI | 10 490 834,00 | 6 671 843,00 | 660523 | 2493 |
| 2030594 | 10.7.1966 | NAJEZDOVA RAMPA | 58 618,00 | 890 | 660523 | 2493 |
| 2030596 | 31.12.1961 | AUTOBUS. NADRAZI | 440 740,00 | 30 372,00 | 660523 | 2493 |
| 2030686 | 30.6.1991 | ZACH. JIMKA S LAPOLEM | 374 064,00 | 168 029,00 | 770230 | 2189 |
| 2030900 | 31.3.1991 | OPLOCENI PAROVODU | 113 791,00 | 26 579,00 | 660523 | 2493 |

| Číslo majetku | Pořízeno dne | Označení | Účet. poř. cena | Zúst. úč. cena | Katastrální území | List vlastnictví |
|---------------|--------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| 2030901 | 31.12.1998 | VNITRNI VEDENI ELEKTR. | 43 510,00 | 17 284,00 | 660523 | 2493 |
| 2030902 | 22.8.2002 | PLYNOVOD PŘÍPOJKY STL | 1 075 327,00 | 313 651,00 | 660523 | 2493 |
| 2030903 | 30.10.2003 | STUDNA VRTANÁ | 108 900,00 | 73 370,00 | 660523 | 2493 |
| 2030904 | 30.11.2003 | PŘÍJEZDOVÁ KOMUNIKACE VJEZD JH | 1 782 877,00 | 1 010 232,00 | 660523 | 2493 |
| 2030905 | 30.11.2003 | OPLOCENI CSAD JH | 237 628,00 | 134 664,00 | 660523 | 2493 |
| 2030906 | 30.11.2003 | KANALIZACE | 292 710,00 | 102 405,00 | 660523 | 2493 |
| 2030907 | 30.9.2004 | PŘÍSTŘEŠKY AUT. NÁDRAŽÍ TŘ | 732 035,00 | 443 866,00 | 770230 | 2189 |
| 2030908 | 31.5.2005 | PRÍSTUPOVÝ CHODNÍK AN TR | 61 609,00 | 38 003,00 | 770230 | 2189 |
| 2030909 | 30.9.2008 | JÍMKA ZÁCHYTNÁ ČERP.ST.TŘ | 1 510 282,00 | 1 098 692,00 | 770230 | 2189 |
| 2030910 | 30.9.2009 | OHRAZENÍ AN TŘEBOŇ | 55 860,00 | 35 833,00 | 770230 | 2189 |
| Celkem | | | 38 329 124,00 | 17 685 614,00 | | |

Odepsanost staveb k datu ocenění činila 54 %.

3.7.2.3 Pozemky (SÚ: 031)

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé pozemky, katastrální území a číslo LV, na kterém jsou pozemky zapsány v katastru nemovitostí.

(v Kč)

| Číslo majetku | Pořízeno dne | Označení | Účet. poř. Cena | Zúst. úč. cena | Katastrální území | List vlastnictví |
|---------------|--------------|----------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| 9030033 | 30.11.1991 | PC 1463/2 DA NAST. AN | 34 938,00 | 34 938,00 | 624403 | 47 |
| 9030032 | 30.11.1991 | PC 1356/1 DA ODS.T.PL. | 33 985,00 | 33 985,00 | 624403 | 47 |
| 9030024 | 30.11.1991 | PC 1351 DA DILNA | 99 308,00 | 99 308,00 | 624403 | 47 |
| 9030030 | 30.11.1991 | PC 1463/4 DA AN | 55 600,00 | 55 600,00 | 624403 | 47 |
| 9030026 | 30.11.1991 | PC 1356/2 DA SOC.BUD. | 47 000,00 | 47 000,00 | 624403 | 47 |
| 9030028 | 30.11.1991 | PC 1356/5 DA PHM | 39 800,00 | 39 800,00 | 624403 | 47 |
| 9030029 | 30.11.1991 | PC 1356/6 DA ADM.BUD. | 609 | 609 | 624403 | 47 |
| 9030025 | 30.11.1991 | PC 1352 DA SKLAD PNEU | 17 500,00 | 17 500,00 | 624403 | 47 |
| 9030023 | 30.11.1991 | PC 1350 DACICE | 11 700,00 | 11 700,00 | 624403 | 47 |
| 9030021 | 30.11.1991 | PC 468/1 CHLUM U TR | 101 871,00 | 101 871,00 | 651630 | 806 |
| 9030022 | 30.11.1991 | PC 1881 CHLUM U TR.1 | 354 | 354 | 651630 | 806 |
| 9030012 | 30.11.1991 | PC2437/1 ZPEV.PLOCHA JH | 62 604,00 | 62 604,00 | 660523 | 2493 |
| 9030013 | 30.11.1991 | PC 2448/1 AN JH+2448/2 | 37 730,00 | 37 730,00 | 660523 | 2493 |
| 9030014 | 30.11.1991 | PC 2440 JH PR /2440/1-2 | 149 807,00 | 149 807,00 | 660523 | 2493 |
| 9030003 | 30.11.1991 | PC 2437/4 J.H. ZAST.NADV. | 136 350,00 | 136 350,00 | 660523 | 2493 |
| 9030001 | 30.11.1991 | PC 2435 JH DILNA C | 115 650,00 | 115 650,00 | 660523 | 2493 |
| 9030005 | 30.11.1991 | PC 2437/6 POZ ZAS. | 102 750,00 | 102 750,00 | 660523 | 2493 |
| 9030011 | 30.11.1991 | PC 2443 DUM 203/II JH | 86 550,00 | 86 550,00 | 660523 | 2493 |
| 9030010 | 30.11.1991 | PC 2441 SOC.VYM JH | 51 450,00 | 51 450,00 | 660523 | 2493 |
| 9030008 | 30.11.1991 | PC 2437/9JHPNEU SOUST | 54 150,00 | 54 150,00 | 660523 | 2493 |
| 9030009 | 30.11.1991 | PC 2439 JH OL.HOSP. | 36 900,00 | 36 900,00 | 660523 | 2493 |
| 9030004 | 30.11.1991 | PC 2437/5 NAKL.DOPR.JH | 32 850,00 | 32 850,00 | 660523 | 2493 |
| 9030006 | 30.11.1991 | PC 2437/7 ZPEVN.PLOCHA JH | 618 | 618 | 660523 | 2493 |
| 9030002 | 30.11.1991 | PC 2437/3 JH ST.VRAT. | 52 200,00 | 52 200,00 | 660523 | 2493 |
| 9030007 | 30.11.1991 | PC 2437/8 ZPEV.PLOCHA JH | 114 | 114 | 660523 | 2493 |
| 9030015 | 30.11.1991 | PC 228/4 NEZ.PL.N.BYSTRICE | 2 268,00 | 2 268,00 | 704971 | 31 |
| 9030016 | 30.11.1991 | PC 1302 NBYSTRICE | 543 | 543 | 704971 | 31 |
| 9030017 | 30.11.1991 | PC 1712/3 NOVA OPR.TR | 65 484,00 | 65 484,00 | 770230 | 2189 |
| 9030019 | 30.11.1991 | PC 1712/2 DUM 365 TR | 10 379,00 | 10 379,00 | 770230 | 2189 |
| 9030018 | 30.11.1991 | PC 1712/2,5 ODS.T.PL. TR | 49 020,00 | 49 020,00 | 770230 | 2189 |
| Celkem | | | 1 490 082,00 | 1 490 082,00 | | |

3.7.2.4 Pořízení dlouhodobého hmotného majetku (SÚ: 042)

Pořízení dlouhodobého hmotného majetku bylo v celkové hodnotě 5 235 932,75 Kč.

(v Kč)

| AÚ | Položka | Brutto k 31.10.2016 | Korekce k 31.10.2016 | Netto k 31.10.2016 |
|---------------|-----------|---------------------|----------------------|---------------------|
| 42000 | DHM - SMV | 5 235 932,75 | 0 | 5 235 932,75 |
| Celkem | | 5 235 932,75 | 0 | 5 235 932,75 |

3.7.3 Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek představují 3 386 ks akcií (tj. podíl o velikosti 2,92%) společnosti ČSAD Ústí nad Orlicí, a. s. (IČO: 601 08 851, se sídlem: Třebovská 330, PSČ 562 00 Ústí nad Orlicí) a je vykázán na syntetickém účtu 063 - Ostatní cenné papíry a podíly v celkové hodnotě 264 tis. Kč.

(v Kč)

| AÚ | Položka | Brutto k 31.10.2016 | Korekce k 31.10.2016 | Netto k 31.10.2016 |
|---------------|---------------------|---------------------|----------------------|--------------------|
| 63000 | Ostatní CP a podíly | 264 108,00 | 0 | 264 108,00 |
| Celkem | | 264 108,00 | 0 | 264 108,00 |

3.7.4 Zásoby

Zásoby společnosti ČSAD JH v celkové netto hodnotě 1 760 tis. Kč po zohlednění vytvořené opravné položky jsou vykazovány na syntetických účtech 112 – Materiál na skladě.

(v Kč)

| AÚ | Položka | Stav k 31.10.2016 |
|----------------------|-----------------------------|---------------------|
| 112001 | Sklad – materiál | 95 159,96 |
| 112002 | Sklad – nafta | 1 717 729,08 |
| 112003 | Sklad - AD blue | 18 800,33 |
| 112004 | Sklad – oleje | 10 444,00 |
| 112 | Materiál na skladě | 1 842 133,37 |
| 191000 | Opravná položka k materiálu | -82 439,57 |
| Zásoby celkem | | 1 759 693,80 |

Společnost tvoří opravné položky k zásobám na zastaralé či nepoužitelné složky zásob identifikované v rámci řádné fyzické inventarizace s přihlednutím k možné prodejní ceně, resp. ceně šrotu.

3.7.5 Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky

Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky podniku ČSAD JH v celkové hodnotě 10 417 tis. Kč po zohlednění vytvořených opravných položek jsou vykazovány na syntetických účtech 311 – Pohledávky z obchodních vztahů, 314 – Poskytnuté zálohy, 315 – Ostatní pohledávky, 335 – Pohledávky za zaměstnanci, 343 - Daň z přidané hodnoty, 352 – Pohledávky – podstatný vliv, 378 – Jiné pohledávky a 388 – Dohadné účty aktivní.

(v Kč)

| Označ. | Položka | Brutto k 31.10.2016 | Korekce k 31.10.2016 | Netto k 31.10.2016 |
|------------|----------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky | 109 033,71 | 0 | 109 033,71 |
| C. II. 7. | Jiné pohledávky | 109 033,71 | 0 | 109 033,71 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky | 18 820 098,38 | -8 851 738,02 | 10 307 792,79 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 13 323 627,70 | -8 851 738,02 | 4 471 889,68 |
| C. III. 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 2 345 200,20 | 0 | 2 345 200,20 |
| C. III. 6. | Stát - daňové pohledávky | 2 649 563,92 | 0 | 2 649 563,92 |
| C. III. 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 539 161,96 | 0 | 539 161,96 |
| C. III. 8. | Dohadné účty aktivní | -18 727,70 | 0 | -18 727,70 |
| C. III. 9. | Jiné pohledávky | -18 727,70 | 0 | 320 704,73 |

- 20 -

Společnost tvoří opravné položky k pohledávkám dle zákona o rezervách, účetní opravné položky jsou tvořeny nad rámec této úrovně, a to v případech, kdy je bonita pohledávky významně ohrožena. Výše účetních opravných položek je tvořena až do výše 100 % hodnoty pohledávek v závislosti na posouzení její bonity.

3.7.6 Krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek podniku ČSAD JH v celkové hodnotě 119 902 tis. Kč je vykazován na syntetických účtech 211 – Pokladna, 213 – Ceniny, 221 – Bankovní účty a 261 – Peníze na cestě. Na účtu 261 je mimo jiné účtováno o pohybech v rámci cash poolingového účtu (jedná se o cashpoolingové pohledávky za mateřskou společností, které k datu ocenění dosahují hodnoty 118 641 tis. Kč).

Na bankovních účtech a v pokladně se účtuje o stavu a pohybu peněz v hotovosti jak tuzemské, tak i v cizích měnách.

(v Kč)

| SÚ | Položka | Brutto k 31.10.2016 | Korekce k 31.10.2016 | Netto k 31.10.2016 |
|---------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 211008 | HP Jindřichův Hradec | 184 875,00 | 0 | 184 875,00 |
| 211109 | VP Jindřichův Hradec | 21 128,42 | 0 | 21 128,42 |
| 211213 | PP Jindřichův Hradec | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 211214 | PP Třeboň | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 211215 | PP Dačice | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 211 | Peníze v pokladně | 206 003,42 | 0 | 206 003,42 |
| 213300 | Ceniny-flexipassy | 195 800,00 | 0 | 195 800,00 |
| 213 | Ceniny | 195 800,00 | 0 | 195 800,00 |
| 221000 | BÚ běžný Kč | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 221100 | BÚ běžný EUR | 0,02 | 0 | 0,02 |
| 221201 | BÚ-Jihomoravský Kraj | 6 179,72 | 0 | 6 179,72 |
| 221202 | BU - Vysočina | 50 067,13 | 0 | 50 067,13 |
| 221 | Bankovní účty | 56 246,87 | 0 | 56 246,87 |
| 261000 | Peníze na cestě | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 261115 | PNC - PP Jindř. Hr. | 398 898,00 | 0 | 398 898,00 |
| 261116 | PNC - PP Třeboň | 231 767,00 | 0 | 231 767,00 |
| 261117 | PNC - PP Dačice | 172 441,00 | 0 | 172 441,00 |
| 261202 | Cash pool JH CZK | 11 290 421,98 | 0 | 11 290 421,98 |
| 261302 | Cash pool JH EUR | 107 350 821,33 | 0 | 107 350 821,33 |
| 261 | Peníze na cestě | 119 444 349,31 | 0 | 119 444 349,31 |
| Celkem | | 119 902 399,60 | 0 | 119 902 399,60 |

3.7.7 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva podniku ČSAD JH v celkové hodnotě 140 tis. Kč jsou vykazována na syntetickém účtu 381 – Náklady příštích období.

3.7.8 Rezervy

Rezervy podniku ČSAD JH v celkové hodnotě 3 147 tis. Kč jsou vykazována na syntetickém účtu 459 – Ostatní rezervy.

3.7.9 Závazky - krátkodobé i dlouhodobé

Závazky společnosti ČSAD JH v celkové hodnotě 134 417 tis. Kč jsou vykazovány na syntetických účtech 321 – Závazky z obchodních vztahů, 324 – Přijaté provozní zálohy, 325 – Ostatní závazky, 331 – Zaměstnanci, 336 – Zúčtování s institucemi sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, 342 – Ostatní přímé daně, 345 – Ostatní daně, 347 – Provozní dotace, 362 – Závazky – podstatný vliv, 364 – Závazky ke

společníkům, 379 – Jiné závazky, 389 – Dohadné účty pasivní a 475 – Dlouhodobé zálohy, 479 – Jiné dlouhodobé závazky a 481 – Odložený daňový závazek.

(v tis. Kč)

| Označ. | Položka | 31.10.2016 |
|-------------|--------------------------------------------------|-----------------------|
| B. II. | Dlouhodobé závazky | 115 961 590,62 |
| B. II. 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 62 063,10 |
| B. II. 9. | Jiné (dlouhodobé) závazky | 98 471 669,52 |
| B. II. 10. | Odložený daňový závazek | 17 427 858,00 |
| B. III. | Krátkodobé závazky | 16 249 187,28 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů (z obchodního styku) | 5 028 314,48 |
| B. III. 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 2 996 306,92 |
| B. III. 5. | Závazky k zaměstnancům | 2 789 676,00 |
| B. III. 6. | Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení | 1 535 998,00 |
| B. III. 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 2 536 956,62 |
| B. III. 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 35 339,59 |
| B. III. 10. | Dohadné účty pasivní | 957 982,07 |
| B. III. 11. | Jiné závazky | 368 613,60 |

Nejvýznamnější závazky jsou tvořeny „jinými dlouhodobými závazky“ kde jsou obsaženy závazky z leasingových smluv.

3.8 Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů

Finanční analýza provedená pomocí poměrových a absolutních ukazatelů zkoumá finanční zdraví společnosti ČSAD JH v jednotlivých oblastech: rentability, likvidity, zadluženosti a stability a aktivity. Posouzení probíhá v několika směrech. V prvním směru je analyzována konkrétní absolutní hodnota ukazatele. V druhém směru jsou hodnoty příslušného ukazatele analyzovány v čase a je zkoumáno, zda ukazatel vykazuje v čase nějaký trend.

OBLAST RENTABILITY

Obecně v oblasti rentability je posuzováno finanční zdraví podniku z pohledu jeho výnosnosti. Tato výnosnost se nejčastěji vztahuje ke třem základním - k podniku jako celku (ROC), tzv. rentabilita kapitálu, k investovanému kapitálu vlastníky do podniku (ROE), tzv. rentabilita vlastního kapitálu, anebo k tržbám, tzv. rentabilita tržeb (ROS). U podniků s obchodní činností, do které spadá rovněž oceňovaná společnost, je posuzována rovněž relativní obchodní marže.

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | průměr |
|----------------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|--------|
| Rentabilita aktiv (ROA) | -1,2% | 1,5% | 3,7% | 1,4% | 8,8% | 4,3% | 3,1% |
| Rentabilita celkového kapitálu (ROC) | -1,0% | 1,2% | 3,1% | 1,2% | 7,4% | 3,6% | 2,6% |
| Rentabilita vlastního kapitálu po dani (ROE) | -1,2% | 0,1% | 2,8% | 0,6% | 7,8% | 4,8% | 2,5% |
| Rentabilita tržeb z provozního zisku (ROS) | -5,4% | 1,5% | 3,9% | 4,6% | 9,0% | 6,3% | 3,3% |
| Obchodní marže | 3,3% | 2,6% | 2,8% | 2,6% | 2,5% | 4,6% | 3,1% |

Zdroj: výroční zprávy ČSAD Jindřichův Hradec a.s., vlastní výpočty

Z vypočtených poměrových ukazatelů vyplývá, že rentabilita společnosti je velmi nízká, v čase nevykazuje žádný jednoznačný trend a její hodnoty se pohybují pod úrovní nákladů kapitálu.

OBLAST LIKVIDITY

Oblast likvidity je u podniku sledována z důvodu jeho platební schopnosti v krátkodobém horizontu, tzn. schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky. Ukazatel, kterému je přiřazována největší váha ve finanční analýze, je ukazatel okamžité likvidity. Sledování tohoto ukazatele má smysl především u podniku, který nevyužívá ke svému financování krátkodobé úročené cizí zdroje a nemá sezonní hospodaření. V rovinně úročených cizích zdrojích se jedná o finanční produkty typu kontokorentní úvěr, revolvingový úvěr apod. Pokud podnik má přístup k těmto zdrojům financování, pak může být pro něj efektivnější využít právě tyto zdroje, jelikož náklady na ně jsou nižší než náklady na financování vlastními zdroji.

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | průměr |
|--------------------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Okamžitá likvidita | 0,13 | 0,03 | 0,05 | 0,04 | 0,07 | 0,01 | 0,06 |
| Pohotová likvidita | 2,14 | 2,33 | 2,80 | 4,29 | 5,79 | 2,65 | 3,33 |
| Běžná likvidita | 2,22 | 2,42 | 2,93 | 4,44 | 5,84 | 2,68 | 3,42 |

Zdroj: výroční zprávy ČSAD Jindřichův Hradec a.s., vlastní výpočty

Ukazatelé všech tří likvidit se pohybují na stabilní úrovni a nevykazují žádný jednoznačný trend. Pro jejich správné hodnocení je třeba ještě zohlednit existenci cash poolingů popsanou výše. Po zohlednění cash poolingů jsou likvidity na velmi dobré úrovni.

OBLAST ZADLUŽENÍ A FINANČNÍ STABILITY

Ukazatelé z oblasti zadlužení a finanční stability charakterizují platební schopnost a finanční rovnováhu podniku v dlouhodobém horizontu a mají za úkol upozornit na budoucí rizika v oblasti platební schopnosti podniku vůči svým věřitelům.

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | průměr |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Celková zadluženost aktiv | 35,6% | 32,8% | 22,6% | 19,0% | 20,6% | 40,4% | 28,5% |
| Zadluženost cizím úročeným kapitálem | 13,5% | 9,0% | 2,3% | 1,7% | 5,9% | 23,4% | 9,3% |
| Úrokové krytí | -3,1 | 8,4 | 19,4 | 9,6 | 65,6 | 35,0 | 2248,7% |
| Struktura aktiv | 65,5% | 60,6% | 65,5% | 61,9% | 57,9% | 67,6% | 63,2% |
| Struktura pasiv | 84,5% | 83,7% | 88,2% | 91,4% | 92,7% | 87,8% | 88,1% |
| ČPK | 52 447 | 61 640 | 54 247 | 68 976 | 90 274 | 73 541 | 66 854 |

Zdroj: výroční zprávy ČSAD Jindřichův Hradec a.s., vlastní výpočty

Cizí zdroje se v průměru podílejí cca 28,5% na bilanční sumě. Společnost ke svému financování využívá také cizí úročený kapitál, a to průměrně v rozsahu 9,3%. Zároveň je patrné, že podíl cizího úročeného kapitálu výrazně vzrostl v posledním sledovaném období, kdy tento podíl dosáhl 23,4% pasiv.

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem a tvoří bezpečný polštář podniku v případě náhlých finančních potíží. Ve sledovaném období se výše čistého pracovního kapitálu pohybuje v rozmezí 52 - 90 mil. Kč, přitom v posledním roce dosáhla hodnota 73 mil. Kč, což je hodnota nad průměrem celého období. Indikátorem kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou také ukazatelé struktury aktiv a pasiv, z nichž vyplývá, že podíl dlouhodobých aktiv je nižší než podíl dlouhodobých zdrojů jejich financování. Společnost ČSAD JH je z pohledu finanční struktury a struktury aktiv překapitalizována a to i s ohledem na dosažené výsledky v oblasti rentability.

OBLAST AKTIVITY

Ukazatelé z oblasti aktivity charakterizují intenzitu využívání substance aktiv a závazků podniku. Sledovány jsou zejména ukazatelé obrát aktiv a doby obrátu jednotlivých složek pracovního kapitálu (zásob, pohledávek a závazků).

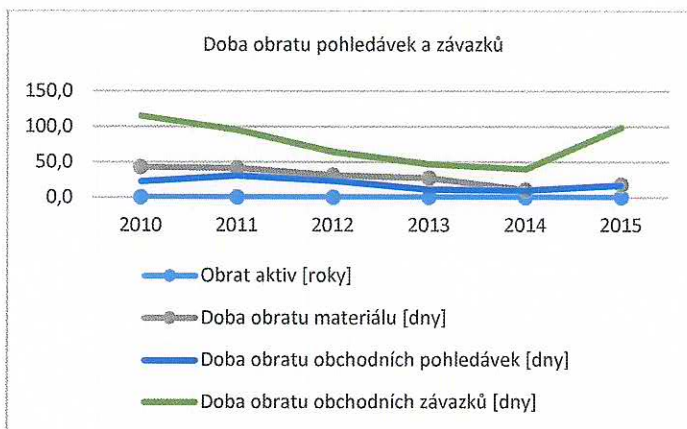
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | průměr |
|-----------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|--------|
| Obrát aktiv [roky] | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 0,7 |
| Doba obrátu materiálu [dny] | 42,6 | 41,7 | 31,3 | 27,5 | 10,5 | 17,9 | 28,6 |
| Doba obrátu obchodních pohledávek [dny] | 23,1 | 31,1 | 23,6 | 11,7 | 10,5 | 18,0 | 19,7 |
| Doba obrátu obchodních závazků [dny] | 115,2 | 95,7 | 64,7 | 47,3 | 40,4 | 99,1 | 77,1 |

Zdroj: výroční zprávy ČSAD Jindřichův Hradec a.s., vlastní výpočty

Obrát aktiv označován též jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv v podniku. V podmínkách oceňované společnosti ukazuje, jaká je produktivita aktiv společnosti bez ohledu na zdroje jejich krytí. Posouzením vývoje je evidentní, že poměr tržeb k celkovým aktivům společnosti se v čase pohybuje na úrovni 0,4-0,5 let, jinými slovy roční tržby ČSAD JH dosahují poloviny hodnoty aktiv. I tento ukazatel podporuje závěr o překapitalizovanosti společnosti. Tento je dle našeho názoru vyvolán vysokou kapitálovou náročností odvětví.

Doba obratu materiálu se v průměru pohybuje na úrovni 28,6 dnů. V posledním období je hodnota pod průměrem za dané sledované období.

Doba průměrného inkasa pohledávek u společnosti je 19,7 dní a je výrazně pod úrovní doby placení závazků která v průměru dosahuje 77,1 dní. Z hlediska CF tak tato skutečnost nijak společnost neohrožuje.



3.9 Dílčí shrnutí – nálezová část

Těžištěm podnikatelských aktivit je dominantně osobní linková doprava provozovaná autobusy. Důležitým zdrojem tržeb je také prodej nafty. Na základě provedené finanční analýzy společnosti ČSAD JH za období 2010 – 2015 bylo zjištěno, že ČSAD JH je společností s dostatečnou likviditou a s přiměřeným zadlužením, a s vysokou náročností na kapitál. Její rentabilita je tak velmi nízká, pod úrovní nákladů kapitálu.



B POSUDEK

Podle ustanovení §13 odst. 2 vyhlášky prováděcí Zákon č. 36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících, ve znění pozdějších předpisů, v posudku uvede znalec výčet otázek, na které má odpovědět, s odpověďmi na tyto otázky (posudek).

Tato kapitola obsahuje výše uvedené skutečnosti, zejména analýzy ústící k vhodnému způsobu ocenění včetně samotného ocenění a získaných výsledků.

1 STRATEGICKÁ ANALÝZA

Cílem této analýzy je definovat budoucí **výnosový potenciál podniků**, který je dán vnějším a vnitřním potenciálem.

Vnější potenciál představuje **příležitosti** a **hrozby** vyplývající z exogenního prostředí, které podnik nemůže ovlivnit. Jedná se o vývoj celosvětové ekonomiky, vývoj národní ekonomiky až na úroveň vývoje relevantního trhu, na kterém oceňovaný podnik realizuje svou činnost. Tato část zahrnuje také predikci budoucího vývoje makroprostředí a vývoje relevantního trhu oceňovaného podniku.

Vnitřní potenciál představují **silné** a **slabé** stránky podniku a skutečnost, jak je podnik dokáže ovládat. V této rovině je posouzen stav podniku ke dni ocenění, zejména jeho **finanční zdraví** a **výkonnost** v komparaci s příjmovou konkurencí. Cílem je identifikovat, zda oceňovaný podnik disponuje nějakou konkurenční výhodou v porovnání s ostatními podniky, která mu umožní udržet si svůj tržní podíl na relevantním trhu případně jej ještě zvýšit.

Výsledkem analýzy vnějšího potenciálu je **odhad budoucího vývoje relevantního trhu**. Smyslem analýzy vnitřního potenciálu je pak indikace tržního podílu podniku na relevantním trhu a **provedení projekce jeho budoucích tržeb**.

1.1 Analýza vnějšího potenciálu

Obsahem této kapitoly je posouzení historického vývoje hospodářství ČR a relevantního trhu pomocí klíčových ukazatelů, které jsou považovány za relevantní veličiny z hlediska kategorie hodnoty a způsobu provedení ocenění (použité metody). V rovině národního hospodářství jsou těmito ukazateli: **hrubý domácí produkt**, **cenová hladina** a **úrokové sazby**. Cílem pak je provést predikci těchto ukazatelů na budoucí období, tzv. **očekávaný vývoj**.

S ohledem na způsob ocenění aplikovaný v tomto posudku Znalec projekci očekávaného vývoje rozdělil na **střednědobou** a **dlohodobou**.

Střednědobá projekce představuje časový úsek mezi roky 2016 - 2021 a Znalec při ní vychází z dokumentů: Makroekonomická predikce MF z července 2016 (dále jen „**Makroekonomická predikce MF**“) a Aktuální prognóza ČNB zveřejněná dne 4. srpna 2016 (dále jen „**Prognóza ČNB**“).

Dlohodobá projekce je pro období následující po roce 2021. Znalec vychází z informací uvedených v dlouhodobé predikci OECD. I přesto je odhad budoucího vývoje ukazatelů národního hospodářství za tímto horizontem zatížen vysokou mírou nejistoty a rizikem významné odchylky, které pramení z velké časové disproporce mezi datem ocenění a obdobím, na které má být projekce provedená. S cílem eliminovat v ocenění subjektivní prvky, je nejobektivnější předpověď budoucího vývoje v tak vzdáleném horizontu její odvození z historického vývoje dosaženého v minulosti na bázi dlouhodobých průměrů. Znalec tedy předpokládá, že tak jak se v průměru národní hospodářství a relevantní trh vyvíjely v minulosti, budou se v průměru vyvíjet i v budoucnosti, tj. budou konvergovat k dlouhodobému průměru. **Toto je podle názoru Znalce nejpravděpodobnější a nejobektivnější předpověď budoucího vývoje následujícího po roce 2027 učiněná ke dni ocenění. Případné výjimky jsou uvedeny dále v textu.**

Veškeré informace uvedené v této části, které se týkají historického vývoje národního hospodářství, Znalec čerpal ze serverů **Českého statistického úřadu** (dále jen „**ČSÚ**“), **České národní banky** (dále jen „**ČNB**“), **Ministerstva financí** (dále jen „**MF**“) a **dalších ministerstev ČR**.

1.1.1 **Hrubý domácí produkt**

Hrubý domácí produkt (dále jen „**HDP**“) je peněžním vyjádřením celkové hodnoty statků a služeb nově vytvořených v daném období na určitém území a používá se pro stanovení výkonnosti ekonomiky. HDP může být vyjádřen v běžných cenách, tzv. nominální HDP, nebo ve stálých cenách, tzv. reálný HDP. Reálný HDP je tedy očištěn o vývoj cenové hladiny za pomoci tzv. deflátoru. Existují 3 způsoby jak vypočítat HDP: **produkční metodou**, **výdajovou metodou** a **důchodovou metodou**.

V podmínkách ČR výpočet HDP provádí ČSÚ, a to **produkční a výdajovou metodou**. Rozdíly mezi výsledky obou metod jsou odstraněny v procesu vyvažování. Důchodová metoda není do procesu výpočtu a vyvažování zapojena (více na <http://www.czso.cz>, v dokumentu Quarterly National Accounts Inventories).

HISTORICKÝ VÝVOJ

Níže uvedená tabulka zachycuje historický vývoj nominálního HDP a jeho tempo růstu. Tempo růstu je vyjádřeno jednak v běžných cenách a jednak v reálných cenách, tzn., že je očištěno o deflátor.

Z tabulky je patrné, že průměrné tempo růstu HDP v běžných cenách ve sledovaném období činí **4,6 %**, přičemž reálné tempo růstu HDP činí **2,7 %**.

| Rok | HDP | | | |
|---------|----------------------|------------------------|---------------|--------------------------|
| | HDP mld. Kč, b.c. | Tempo růstu b.c., % | deflátor % | Tempo růstu reálný, % |
| 1999 | 2 237 | - | - | - |
| 2000 | 2 373 | 6,0% | 1,7% | 4,3% |
| 2001 | 2 563 | 8,0% | 4,8% | 3,1% |
| 2002 | 2 675 | 4,4% | 2,7% | 1,6% |
| 2003 | 2 801 | 4,7% | 1,1% | 3,6% |
| 2004 | 3 058 | 9,2% | 4,0% | 4,9% |
| 2005 | 3 258 | 6,6% | 0,1% | 6,4% |
| 2006 | 3 507 | 7,6% | 0,7% | 6,9% |
| 2007 | 3 832 | 9,3% | 3,5% | 5,5% |
| 2008 | 4 015 | 4,8% | 2,0% | 2,7% |
| 2009 | 3 922 | -2,3% | 2,6% | -4,8% |
| 2010 | 3 954 | 0,8% | -1,5% | 2,3% |
| 2011 | 4 023 | 2,0% | 0,0% | 1,7% |
| 2012 | 4 042 | 0,6% | 1,5% | -1,0% |
| 2013 | 4 077 | 0,9% | 1,4% | -0,5% |
| 2014 | 4 261 | 5,3% | 2,5% | 2,0% |
| 2015 | 4 555 | 5,6% | 1,0% | 4,5% |
| Ø 00-15 | | 4,6% | 1,7% | 2,7% |

Za sledované období došlo k jednomu zásadnímu propadu ve vývoji HDP. Jedná se o rok 2009, který byl poznamenán světovou finanční krizí pocházející z amerického hypotéčního trhu, která se postupně přenesla do reálného sektoru.

Z vývoje za poslední dva roky je evidentní, že česká ekonomika míří do expanze. V roce 2015 došlo k růstu HDP 4,5 %, což je nejvyšší růst od roku 2007. Růst HDP byl tažen výhradně domácí poptávkou, jejíž nejrychleji rostoucí složkou byla tvorba hrubého fixního kapitálu. Snaha o maximální využití fondů EU z programového období 2007–2013 se projevila silným meziročním růstem investic do fixního kapitálu. Dynamicky však rostla i spotřeba vlády a domácností. V zahraničním obchodu se navzájem zhruba kompenzoval stabilní růst ekonomik hlavních obchodních partnerů ČR se zvýšenými dovozy, danými zrychleným růstem domácí poptávky a vysokou dovozní náročností českého exportu.

OČEKÁVANÝ VÝVOJ

Při střednědobé projekci Znalec vycházel z již zmíněné Makroekonomické prognózy MF. Za horizontem 2019 už MF prognózu HDP nezveřejňuje. Znalec roční tempo růstu HDP po tomto horizontu prognózuje na úrovni posledního roku z Makroekonomické prognózy MF.

V roce 2016 by měla ekonomický růst táhnout domácí poptávka v čele s výdaji na konečnou spotřebu. Příspěvek čistého vývozu by přitom měl být mírně kladný. MF očekává, že reálný HDP v roce 2016 vzroste o 2,8 % a v roce 2017 o 3,5 %.

Na základě provedené projekce HDP na střednědobý horizont, by průměrné roční tempo růstu HDP v běžných cenách mělo činit 3,7 % a průměrný reálný růstu by měl činit 2,4 %.

| Rok | HDP | | | |
|---------|----------------------|------------------------|---------------|--------------------------|
| | HDP mld. Kč, b.c. | Tempo růstu b.c., % | deflátor % | Tempo růstu reálný, % |
| 2016 | 4 681 | 2,8% | 0,6% | 2,2% |
| 2017 | 4 846 | 3,5% | 1,1% | 2,4% |
| 2018 | 5 027 | 3,7% | 1,3% | 2,4% |
| 2019 | 5 232 | 4,1% | 1,6% | 2,4% |
| 2020 | 5 447 | 4,1% | 1,6% | 2,4% |
| 2021 | 5 670 | 4,1% | 1,6% | 2,4% |
| Ø 16-21 | | 3,7% | 1,3% | 2,4% |

V dlouhodobém horizontu vychází Znalcův odhad ročního tempa růstu HDP z průměru dosaženého v minulosti. Za relevantní období pro jeho výpočet Znalec bere období 1999 – 2015. Po roce 1998 česká ekonomika již neprocházela žádnými významnými post transformacími turbulencemi, pouze přirozeným cyklickým vývojem. Proto lze hodnoty ukazatele považovat za relevantní. V dlouhodobém horizontu tempo růstu HDP bude konvergovat k 4,6 % (v běžných cenách).

1.1.2 Cenová hladina

Cenová hladina se měří pomocí indexů spotřebitelských cen. Tyto indexy poměřují úroveň cen vybraného koše reprezentativních výrobků a služeb (cca 700) ve dvou srovnávaných obdobích, přičemž váha (resp. význam), která je jednotlivým cenovým reprezentantům ve spotřebním koši přisouzena, odpovídá podílu daného druhu spotřeby, který zastupují, na celkové spotřebě domácností. Do spotřebního koše je zařazeno potravinářské zboží (potraviny, nápoje, tabák), nepotravinářské zboží (odívání, nábytek, potřeby pro domácnost, drogistické

a drobné zboží, zboží pro dopravu a volný čas, zboží pro osobní péči aj.) a služby (opravárenské, z oblasti bydlení, provozu domácnosti, zdravotnictví, sociální péče, dopravy, volného času, vzdělávání, stravování a ubytování, osobní péče a služby finanční).

Obecně jev opakovaného růstu indexu spotřebitelských cen (růstu většiny cen v ekonomice) označujeme jako „**inflaci**“ a jeho pokles jako „**deflaci**“.

Míra inflace či deflace vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za dvanáct měsíců roku proti průměrné cenové hladině dvanácti měsíců předchozího roku. Tyto průměry jsou počítány z bazických indexů spotřebitelských cen s cenovým základem prosinec 2005 = 100.

Vysoká proměnlivost cenové hladiny determinuje zejména příjmy, úspory a nominální úrokové sazby. I přesto největší ekonomickou distorzi a náklady s sebou nese nepředvídaná inflace, která v delším časovém horizontu snižuje dlouhodobý růstový potenciál ekonomiky, redistribuuje důchod od věřitelů k dlužníkům, způsobuje deformaci daňového systému a představuje skryté zatížení všech, kdo spoří a nejsou s to zabezpečit kupní sílu svých příjmů a úspor.

V oblasti oceňování se výše uvedené skutečnosti projevují ve vyšší nejistotě v budoucí relativní ceny, a tak domácí i zahraniční finanční trhy vyžadují vyšší rizikovou prémii jako kompenzaci za tuto zvýšenou nejistotu. Tím pochopitelně dochází k poklesu hodnot aktiv, za jinak stejných podmínek.

HISTORICKÝ VÝVOJ

Historický vývoj cenové hladiny vyjádřený přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen zachycuje níže uvedená tabulka společně s inflačním cílem ČNB, který představuje jakousi ekonomickou kotvu v inflačním očekávání ekonomických subjektů. ČNB definuje inflační cíl, jako určité pásmo, ve kterém by se měl vývoj cenové hladiny v daném období pohybovat.

| Rok | Cenová hladina | | | |
|------|-----------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| | Míra inflace r/r, průměr | Dolní pásmo | Střední hodnota | Horní pásmo |
| 1999 | 2,1% | 4,0% | 4,5% | 5,0% |
| 2000 | 3,9% | 3,5% | 4,5% | 5,5% |
| 2001 | 4,7% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2002 | 1,8% | 3,0% | 4,0% | 5,0% |
| 2003 | 0,1% | 3,0% | 4,0% | 5,0% |
| 2004 | 2,8% | 3,0% | 4,0% | 5,0% |
| 2005 | 1,9% | 2,0% | 3,0% | 4,0% |
| 2006 | 2,5% | 2,0% | 3,0% | 4,0% |
| 2007 | 2,8% | 2,0% | 3,0% | 4,0% |
| 2008 | 6,3% | 2,0% | 3,0% | 4,0% |
| 2009 | 1,0% | 2,0% | 3,0% | 4,0% |
| 2010 | 1,5% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2011 | 1,9% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2012 | 3,3% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2013 | 1,4% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2014 | 0,4% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2015 | 0,3% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |

Porovnáním skutečné míry inflace s hraničními hodnotami stanovenými ČNB jako tolerantní pásmo inflačního cíle vyplývá, že skutečná míra inflace se pohybuje častěji mimo tolerantní pásmo. Nejčastěji pod spodní hranicí inflačního cíle. Rozdělení pravděpodobnosti je následující: 47 % pod spodní hranicí, 35 % ve vytyčeném pásmu a 18 % nad horní hranicí.

K tomu je nutné ještě dodat, že ČNB cílí tzv. čistou inflaci, takže inflační cíl neobsahuje změny exogenních faktorů (jedná se zejména o šoky na straně nabídky), jež jsou zcela či ve značné míře mimo dosah opatření měnové politiky centrální banky. Do těchto šoků spadají úpravy nepřímých daní, vývoj cen ropy aj.

Míra inflace za rok 2015 dosáhla jen 0,3 % a byla tak nejnižší od roku 2003 a druhá nejnižší v historii samostatné ČR

Nízká inflace byla převážně dána hlubokým propadem světových cen

minerálních paliv a obecně nízkou inflací v globálním měřítku.

OČEKÁVANÝ VÝVOJ

Znalec očekávaný vývoj cenové hladiny ve střednědobém horizontu do roku 2019 přebírá z Makroekonomické predikce MF.

Po tomto horizontu je míra inflace projektována s konvergencí ke střední hodnotě dlouhodobého inflačního cíle vyhlášeného ČNB.

| Rok | Cenová hladina | | | |
|------|----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | Míra inflace | Dolní pásmo | Střední hodnota | Horní pásmo |
| 2016 | 0,5% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2017 | 1,2% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2018 | 1,6% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2019 | 1,8% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2020 | 2,0% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| 2021 | 2,0% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |

Pro dlouhodobý horizont je tedy míra inflace odvozená od inflačního cíle vyhlášeného ČNB. Jak již bylo uvedeno výše, tento inflační cíl představuje jakousi kotvu, od níž si vytváří ekonomické subjekty svá očekávání v oblasti dlouhodobého budoucího vývoje cenové hladiny v České republice.

V březnu 2007 ČNB vyhlásila inflační cíl ve výši 2 % platný od ledna 2010 s tím, že ČNB bude usilovat o to, aby se skutečná hodnota inflace nelišila od cíle o více než jeden procentní bod na obě strany. Za horizontem roku 2021 Znalec uvažuje s průměrným ročním tempem růstu cenové hladiny na úrovni středního pásma inflačního cíle ČNB, tj. na úrovni **2,0 %**.

1.1.3 Úrokové míry

V tržních ekonomikách existuje řada úrokových měr, které zajišťují rovnováhu na trhu, především mezi nabídkou (úsporami) a poptávkou po penězích. Rovněž existuje několik obecných teorií úrokových měr (neoklasická teorie, teorie zápůjčních fondů, teorie preference likvidity).

Obecně platí, že růst úrokových měr v ekonomice snižuje hodnotu aktiv - za jinak stejných podmínek, což je dáno tím, že investorům se zvyšují náklady alternativních investičních příležitostí. Tento vztah platí samozřejmě i opačně. V oblasti oceňování podniků největší uplatnění nachází referenční sazby na mezibankovním trhu např.: **PRIBOR, EURIBOR**, od kterých bývají odvozovány náklady na cizí úročný kapitál a dále **výnos do různých dob splatnosti dluhopisů emitovaných jednotlivými státy (YIELD)**, které představuje alternativu při stanovení výnosnosti bezrizikového aktiva závislého na době jeho splatnosti resp. realizaci peněžního toku z aktiva.

➤ REFERENČNÍ SAZBA PRIBOR

Oblast oceňování úrokové míry determinují přímo v rovině výnosových ocenění aktiv, jejichž nákup bývá obvykle financován vedle vlastního kapitálu i cizím úročným kapitálem (úvěrem, dluhopisy apod.). Zaplacené úroky zde představují náklad na vypůjčený cizí kapitál. Výše úrokové sazby za tento cizí kapitál se odvíjí jednak od **referenční úrokové sazby** v ekonomice, v níž je úvěr denominován, a jednak **od rizikové přírážky** k této referenční sazbě, která je dána bonitou dlužníka. Úrokové sazby z úvěrů denominovaných v tuzemské měně, jsou zpravidla fixovány na referenční sazbu PRIBOR (Prague Interbank Offered Rate).

HISTORICKÝ VÝVOJ

| Rok | 3M PRIBOR p. a. |
|---------|--------------------|
| 2000 | 5,36% |
| 2001 | 5,18% |
| 2002 | 3,55% |
| 2003 | 2,28% |
| 2004 | 2,36% |
| 2005 | 2,01% |
| 2006 | 2,30% |
| 2007 | 3,09% |
| 2008 | 4,04% |
| 2009 | 2,19% |
| 2010 | 1,31% |
| 2011 | 1,19% |
| 2012 | 1,00% |
| 2013 | 0,46% |
| 2014 | 0,36% |
| 2015 | 0,31% |
| Ø 00-15 | 2,31% |

PRIBOR je referenční hodnota úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit, kterou počítá (fixuje) kalkulační agent z kotací referenčních bank pro prodej depozit podle určitého algoritmu.

Tato sazba je vyhlášována v několika variantách podle doby splatnosti cizího kapitálu (1M, 3M, 6M atd.). Protože většina úvěrů je fixována na 3M PRIBOR, Znalec uvádí právě tuto sazbu.

Od roku 2000 dochází až do roku 2005 k poklesu v sazbě 3M PRIBOR. Toto období levného cizího kapitálu zapříčinilo rychlejší zadlužování domácností i podniků a přispělo k vyššímu tempu růstu tuzemské ekonomiky, které se projevilo setrvačně až v dalších letech.

V období let 2006 až 2008 dochází k růstu sazby PRIBOR v důsledku přehřívání ekonomiky, která se pohybuje nad svým potenciálem.

Od roku 2009 dochází k neustálému poklesu úrokových sazeb obecně, včetně sazby PRIBOR.

Ke dni ocenění jsou úrokové sazby na svém historickém minimu. Ke dni ocenění je hodnota sazby 3M PRIBOR na úrovni 0,29 % p.a. Průměrná sazba 3M PRIBOR za období 2000 – 2015 činí **2,31 % p.a.**

OČEKÁVANÝ VÝVOJ

Predikce budoucího vývoje na dva roky dopředu vychází z Makroekonomické prognózy MF ČR s tím, že Znalec pro další roky předpokládá, že PRIBOR bude konvergovat k dlouhodobému průměru dosaženému za roky 2000 – 2015.

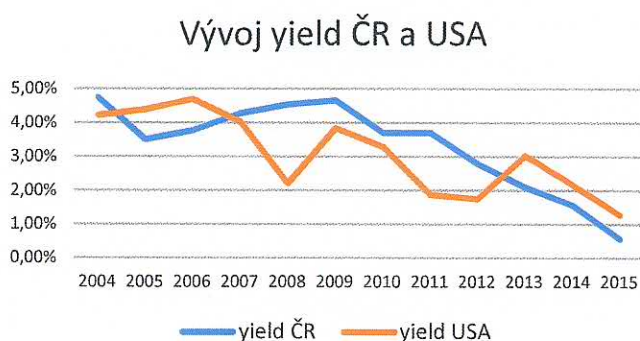
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 3M PRIBOR | 0,30% | 0,30% | 0,80% | 1,31% | 1,81% | 2,31% |

➤ VÝNOS DO DOBY SPLATNOSTI

HISTORICKÝ VÝVOJ

Kromě dané sazby PRIBOR hrají v oblasti oceňování důležitou roli další výnosové míry. Asi největší váha je přisuzována výnosu do doby splatnosti státních dluhopisů různých zemí. Pro různé doby splatnosti těchto dluhopisů jsou počítány výnosy do doby splatnosti a z nich konstruovány výnosové křivky, které vyjadřují závislost výnosu na době do splatnosti. Tyto křivky jsou významným indikátorem očekávání investorů kapitálového trhu.

V ekonomice jsou tyto výnosnosti odvozené z dluhopisů emitovaných státy a jsou považovány za výnosnosti bezrizikového aktiva. Výnosová míra je počítána jako spotový výnos z dluhopisů do jejich doby splatnosti, které na kapitálovém trhu investoři nakupují s diskontem a v okamžiku jejich splatnosti inkasují plnou nominální hodnotu dluhopisu (tzv. zero bond). Bohužel MF ČR neemituje dluhopisy typu zero bondy, pouze dluhopisy s kuponovým výnosem. V důsledku nízké aktivity tuzemského kapitálového trhu a reinvestičního rizika při výpočtu výnosu do doby splatnosti u kuponových dluhopisů, jsou výnosnosti odvozované z těchto dluhopisů v oblasti oceňování používané minimálně.



U ocenění výnosovým přístupem Znalec při stanovení výnosnosti bezrizikového aktiva vychází z výnosu do doby splatnosti amerických dluhopisů typu zero bond, neboť jak je patrné z grafu uvedeného napravo, existuje silná provázanost mezi vývojem bezrizikových měr v USA a ČR.

Průměrný výnos do splatnosti z českého dluhopisu za období 2004 – 2015 je 3,34 % a amerického dluhopisu 3,07 %.

Ke dni ocenění je výnos do doby splatnosti 10 let amerického dluhopisu T-bonds na úrovni **1,58 % p. a.**

OČEKÁVANÝ VÝVOJ

Ke dni ocenění lze konstatovat, že úrokové sazby jsou na svém historickém minimu (viz graf výše), nicméně v důsledku očekávaného výrazného oživení celosvětové a zejména tuzemské ekonomiky, lze předpokládat jejich budoucí růst. Proto budoucí projekce předpokládá postupné zvyšování úrokových sazeb na úroveň dlouhodobého průměru. Tato projekce je rovněž v souladu s dlouhodobou předpovědí OECD, podle které by se měl výnos do doby splatnosti v USA po roce 2021 do roku 2060 pohybovat v rozpětí **4,4 % - 5,2 %** a výnos tuzemských státních dluhopisů v rozpětí **5,8 % - 6,1 %**.

1.1.4 Relevantní trh

Teritoriální vymezení

Pro potřeby vymezení relevantního trhu z věcného hlediska Znalec uvádí strukturu výnosů oceňované společnosti od roku 2010 do roku 2015 dle jednotlivých činností v provozní oblasti.

(v tis. Kč)

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby za prodej zboží (PHM) | 44 880 | 57 862 | 60 595 | 53 240 | 66 102 | 58 912 |
| Výkony – autobusová doprava | 55 171 | 53 057 | 52 665 | 50 278 | 48 582 | 47 807 |
| Celkem tržby z hlavní činnosti | 100 051 | 110 919 | 113 260 | 103 518 | 114 684 | 106 719 |

Nejvýznamnější podíl na tržbách během sledovaného období tvoří tržby za tuzemskou autobusovou dopravu, tržby ze zahraniční autobusové dopravy jsou ve srovnání s ostatními hodnotami zanedbatelné. Rovněž tržby za prodej zboží jsou realizovány v prostorách provozoven společnosti, a to na území České republiky. S tržbami z autobusové dopravy ještě bezprostředně souvisejí dotace popsané v nálezkové části posudku.

Z výše zmíněných důvodů stanovujeme trhem společnosti Českou republiku.

Věcné vymezení

Z výpisu z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES vyplývá, že činnosti společnosti jsou zařazeny do činností s následujícím zařazením:

- 49310: Městská a příměstská pozemní osobní doprava
- 45200: Opravy a údržba motorových vozidel, kromě motocyklů
- 47300: Maloobchod s pohonnými hmotami ve specializovaných prodejnách
- 49391: Meziměstská pravidelná pozemní osobní doprava
- 52290: Ostatní vedlejší činnosti v dopravě

Nejvýznamnější z provozovaných činností představuje provozování osobní dopravy, která se podle **klasifikace NACE** nachází v sekci H – DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ, oddíl 49 - Pozemní a potrubní doprava a je v jejích rámci dále klasifikována:

- 49.3 Ostatní pozemní osobní doprava
 - 49.31 Městská a příměstská pozemní osobní doprava
 - 49.39 Ostatní pozemní osobní doprava j. n.
 - 49.39.1 Meziměstská pravidelná pozemní osobní doprava

Vzhledem k významnosti jednotlivých činností společnosti se nebudeme hlouběji zabývat analýzou trhu s ostatními výše uvedenými činnostmi, nýbrž pouze trhem silniční osobní dopravy, které jsou pro vývoj společnosti významnější.

Kvantitativní vymezení trhu a tržního podílu – Česká republika

Zdrojem informací pro následující analýzu byly internetové stránky Ministerstva dopravy České republiky a Českého statistického úřadu.

Základní ekonomické ukazatele právnických a fyzických osob v dopravě (CZ-NACE 49)

| Rok | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Počet aktivních podniků v dopravě | 34 617 | 37 248 | 37 182 | 36 653 | 35 988 | 34 970 | 34 179 | 33 903 |
| Tržby celkem (mil. Kč) | 287 887 | 291 339 | 250 801 | 272 684 | 277 763 | 274 704 | 271 910 | 288 966 |

Zdroj: Ročenky dopravy při Ministerstvu dopravy České republiky, ČSÚ

Autobusová doprava

Již od vzniku samostatné České republiky dochází u autobusové dopravy ke každoročnímu poklesu přepravených osob, což je dáno větší individualizací dopravy, kdy vlivem růstu kupní síly obyvatelstva přibývá osobních automobilů a snižuje se tedy i „nutnost“ využívat hromadné osobní dopravy, rovněž narůstá konkurence ze strany dotované železniční osobní dopravy

| Rok | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Přepravené osoby celkem (tis. osob) | 373 394,5 | 367 647,9 | 372 548,0 | 364 615,6 | 344 987,7 | 337 978,4 | 349 515,1 | 350 919,5 |
| <i>V tom</i> | | | | | | | | |
| doprava nepravidelná | 33 538,1 | 33 364,6 | 33 051,5 | 35 462,2 | 29 309,9 | 26 433,9 | 38 374,7 | 42 218,2 |
| doprava linková celkem | 339 856,4 | 334 283,3 | 339 496,5 | 329 153,3 | 315 677,8 | 311 544,5 | 311 140,4 | 308 701,3 |
| <i>V tom</i> | | | | | | | | |
| linková mezinárodní | 1 453,3 | 1 212,3 | 1 129,7 | 1 597,5 | 1 980,2 | 1 981,3 | 2 088,2 | 2 403,1 |
| linková vnitrostátní | 338 403,1 | 333 071,0 | 338 366,8 | 327 555,8 | 313 697,6 | 309 563,2 | 309 052,2 | 306 298,2 |
| <i>V tom</i> | | | | | | | | |
| link. doprava vnitrostátní ve veřejném zájmu | 299 267,1 | 294 226,1 | 298 777,0 | 289 217,9 | 279 121,8 | 272 338,5 | 274 220,0 | 274 928,4 |
| linková doprava ostatní | 39 136,0 | 38 844,9 | 39 589,8 | 38 337,9 | 34 575,8 | 37 224,7 | 34 832,2 | 31 369,7 |
| Přepravní výkon – autobusová doprava (mil. oskm) | 9 215,2 | 9 493,6 | 10 335,7 | 9 266,7 | 9 015,4 | 9 025,6 | 10 010,2 | 9 995,9 |

Zdroj: Ročenky dopravy při Ministerstvu dopravy České republiky, www.sydos.cz

Trend poklesu počtu přepravených cestujících v autobusové dopravě i přepravních výkonů pokračuje až do roku 2013. V roce 2014 došlo k mírnému nárůstu počtu přepravených osob a tento mírně růstový trend přetrvál i v roce 2015. U přepravních výkonů dochází za toto období ke stagnaci.

1.2 Analýza vnitřního potenciálu

V rámci analýzy vnitřního potenciálu je posuzováno finanční zdraví společnosti ČSAD JH prostřednictvím finanční analýzy.

1.2.1 Komparace ČSAD JH s konkurencí v oblasti finančního zdraví

Na základě získaných finančních výkazů všech tří konkurenčních společností Znalec provedl jejich vzájemné porovnání za poslední dva roky v oblasti jejich finančního zdraví prostřednictvím **poměrových ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity**.

Podniky, které Znalec pro porovnání vybral, působí v osobní přepravě na území Jihočeského kraje. Jedná se o společnosti ČSAD AUTOBUSY České Budějovice a.s. a COMETT PLUS, spol., s r.o.

1.2.1.1 Oblast rentability

Průměrná rentabilita netto aktiv relevantního trhu vypočítaná za poslední dva roky předcházející datum ocenění činí 4,2% a průměrná rentabilita akciového kapitálu je 6%. Oceňovaná společnost dosahuje vyšších hodnot rentability, než společnost ČSAD AUTOBUSY a zároveň nižších, než COMETT PLUS. Hodnoty se pohybují pod konkurenčním průměrem.

| OBLAST RENTABILITY | ČSAD AUTOBUSY České Budějovice | | COMETT PLUS | | ČSAD Jindřichův Hradec | | Ø |
|--------------------------------------|--------------------------------|------|-------------|------|------------------------|------|------|
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | |
| Rentabilita aktiv (ROA) | 3,5% | 2,6% | 3,9% | 6,3% | 6,0% | 2,9% | 4,2% |
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) | 4,6% | 4,1% | 5,5% | 9,1% | 7,8% | 4,8% | 6,0% |

Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní dopočty

Je patrné, že hodnoty společnosti COMETT za poslední dva roky vzrostly, zatímco u oceňované společnosti a společnosti ČSAD AUTOBUSY došlo k poklesu rentabilit. Společnost ČSAD JH využívá k financování cizí zdroje které kapitálovou strukturu zefektivňují a to se následně pozitivně odráží na hodnotách rentability.

1.2.1.2 Oblast zadluženosti a finanční stability

Financování cizími zdroji je u všech třech firem na velmi srovnatelné úrovni, kromě společnosti ČSAD JH v roce 2014. Oproti roku 2014 podíl cizích zdrojů společnost zdvojnásobila a nyní je tak přibližně na úrovni průměru. I přes relativně vyšší podíl cizích zdrojů je ukazatel úrokového krytí oceňované společnosti na dobré úrovni. V posledním roce EBIT dokáže pokrýt cenu cizího kapitálu více než 37x což je výrazně nad srovnatelnými podniky. Uvedený parametr je však velmi ovlivněn způsobem financování dopravní techniky (leasing/úvěr), jelikož tuzemské účetní standardy nezachycují leasingové závazky v objektivní výši a společnost využívající leasingové financování bude mít tento ukazatel výrazně vyšší než totožná společnost využívající k financování úvěry.

| OBLAST ZADLUŽENÍ A STABILITY | ČSAD Auto České Budějovice | | COMETT PLUS | | ČSAD Jindřichův Hradec | | Ø |
|-----------------------------------------|----------------------------|-------|-------------|-------|------------------------|-------|-------|
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | |
| Celková zadluženost (účetní) | 40,6% | 39,0% | 45,6% | 39,3% | 20,5% | 40,3% | 37,5% |
| Zadluženost úročeným kapitálem (účetní) | 22,0% | 15,2% | 20,9% | 14,3% | 5,9% | 23,4% | 16,9% |
| Úrokové krytí | 13,5 | 10,4 | 6,4 | 14,6 | 64,7 | 37,2 | 24,47 |
| Struktura pasív | 90,0% | 84,3% | 85,7% | 86,1% | 92,8% | 87,9% | 87,8% |
| Struktura aktiv | 88,3% | 91,3% | 67,2% | 71,1% | 57,9% | 67,6% | 73,9% |

Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní dopočty

Z vypočtených ukazatelů struktury pasív a aktiv plyne, že všechny společnosti značnou část svého krátkodobého (oběžného) majetku financují dlouhodobým kapitálem (resp. jsou překapitalizované), což poukazuje na kladnou hodnotu jejich čistého pracovního kapitálu a tedy i opodstatněnost přijetí předpokladu o jejich dlouhodobé finanční stabilitě.

1.2.1.3 Oblast likvidity

Nejvyšší běžnou likviditou disponuje jednoznačně společnost ČSAD JH. Příčinou takto vysokých hodnot je vysoký objem stavu krátkodobých pohledávek v porovnání s ostatními společnostmi. Jedná se zejména o pohledávky z cash poolingů. Po očištění ukazatele o hodnotu zásob se u žádné společnosti hodnota pohotovosti likvidity výrazně nezměnila což značí nevýznamný podíl zásob ve všech společnostech.

| OBLAST LIKVIDITY | ČSAD AUTOBUSY České Budějovice | | COMETT PLUS | | ČSAD Jindřichův Hradec | | Ø |
|--------------------|--------------------------------|------|-------------|------|------------------------|------|-----|
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | |
| Běžná likvidita | 0,9 | 0,4 | 2,2 | 1,9 | 5,8 | 2,7 | 2,1 |
| Pohotová likvidita | 0,8 | 0,3 | 2,0 | 1,8 | 5,8 | 2,6 | 2,0 |
| Okamžitá likvidita | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |

Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní dopočty

Po očištění ukazatele pohotovosti likvidity o další složku, kterou je hodnota krátkodobých pohledávek (ukazatel okamžité likvidity), se dostává oceňovaná společnost takřka na nulové hodnoty stejně jako srovnatelné podniky. Vliv obvykle má využívání krátkodobých cizích zdrojů v podobě kontokorentních úvěrů (které umožňují držet téměř nulový zůstatek peněžních prostředků) nebo již zmíněného cash poolingů (kdy jsou peněžní zůstatky převáděny na skupinové účty).

1.2.1.4 Oblast aktivity

Z dob obrátů zásob a pohledávek je vidět, že společnost ČSAD JH má nejnižší stav zásob na skladě a objem krátkodobých pohledávek v relaci k ročním výnosům ze všech porovnávaných společností. V oblasti doby obrátu pohledávek je společnost ČSAD AUTOBUSY naprosto srovnatelná. Zatímco u ČSAD JH a ČSAD AUTOBUSY doby obrátu pohledávek je vždy nižší, než doba obrátu závazků, společnost COMETT PLUS vykazuje opačný poměr, tedy doba obrátu závazků výrazně převyšuje dobu obrátu pohledávek.

Nejefektivněji řídí stav zásob ČSAD JH, jejíž doba obrátu zásob je nejnižší. Je tomu tak především kvůli velmi nízkému stavu zásob. Hodnoty všech společností však lze považovat za velmi srovnatelné.

| OBLAST AKTIVITY | ČSAD AUTOBUSY České Budějovice | | COMETT PLUS | | ČSAD Jindřichův Hradec | | Ø |
|------------------------|--------------------------------|------|-------------|------|------------------------|------|------|
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | |
| Doba obrátu aktiv | 1,2 | 1,1 | 1,6 | 1,7 | 0,8 | 0,6 | 1,2 |
| Doba obrátu pohledávek | 16,9 | 12,1 | 58,6 | 44,6 | 10,5 | 18,0 | 26,8 |
| Doba obrátu závazků | 37,8 | 61,5 | 34,6 | 34,4 | 39,5 | 84,8 | 48,8 |
| Doba obrátu zásob | 5,6 | 6,2 | 6,7 | 6,9 | 2,7 | 3,6 | 5,3 |

Zdroj: výroční zprávy jednotlivých společností, vlastní dopočty

Ve všech ukazatelích aktivity, které charakterizují intenzitu s jakou jsou aktiva v podniku využívána, společnost ČSAD JH dosahuje přiměřených výsledků.

2 VOLBA ZPŮSOBU OCENĚNÍ (APLIKOVANÉ METODY OCENĚNÍ)

IVS upravují oceňování podniku (equity) Standardem IVS 200 – Podniky a podíly v podnicích (viz kapitola A2.1.4) a umožňují aplikovat všechny tři přístupy: tržní, výnosový, nákladový. Konkrétní způsob stanovení hodnoty záleží na: **(i)** výsledcích provedených analýz vnějšího a vnitřního prostředí (strategická a finanční analýza), **(ii)** účelu, pro který je ocenění prováděno a s tím související hledané kategorii výsledné hodnoty a v neposlední řadě **(iii)** omezujících podmínkách, za kterých je ocenění prováděno.

Z výsledků provedených analýz vyplývá, že majoritní část výnosového potenciálu společnosti ČSAD JH tvoří provozními výnosy (provozní dotace) ze zajištění služeb veřejné dopravy na úrovni obcí a krajů, které jsou předmětem výběrových řízení, přitom výsledky těchto budoucích soutěží nelze dostatečně spolehlivě předvídat. Dalším prvkem zvyšující budoucí nejistotu, který nelze v podmínkách ČSAD JH předjímat, jsou jednorázové investice a nepředvídatelné prodeje autobusů. Rozhodnutí o obnově vozového parku neprobíhá pouze na základě kapacity, vytíženosti a životnosti vozového parku. Obnova vozového je determinována především aktuálními podmínkami na trhu dopravních prostředků, kdy společnost se snaží co nejlevněji nové autobusy pořídit (například v závislosti na možnosti čerpání dotací) a starší autobusy co nejvýhodněji prodat. Obnova vozového parku tedy probíhá v závislosti na podmínkách trhu. Tyto všechny výše uvedené skutečnosti a okolnosti vylučují možnost sestavit finanční plán pro společnost na střednědobý horizont, který by vycházel z relevantních čísel. V důsledku těchto omezení je také obtížné vyjádřit se k předpokladu o neomezené době trvání společnosti ČSAD JH a nejlepšímu a nejvyššímu užití její majetkové substance.

Na základě výše uvedeného se Znalec rozhodnul provést ocenění společnosti ČSAD JH **za předpokladu neomezené doby jejího trvání** a **za předpokladu omezené doby jejího trvání**. V rámci neomezené doby trvání Znalec aplikoval **metodu srovnatelných podniků** a v rovině omezené doby trvání **metodu dobrovolné likvidace** oceňované společnosti.

Hodnota 1 ks akcie společnosti ČSAD JH je stanovena analyticky jako alikvotní podíl na hodnotě celé společnosti ČSAD tj. podniku netto.

3 SPECIÁLNÍ PŘEDPOKLADY A OMEZENÍ

Speciální předpoklady jsou předpokládané okolnosti a skutečnosti, které se liší či mohou lišit od okolností a faktů existujících ke dni ocenění, nebo která nebyla či nemusela být k dispozici typickému účastníkovi trhu v transakci ke dni ocenění, ale pro účely ocenění byla přijata. Rovněž se může jednat o předpoklady, které Znalec musel přijmout v důsledku jakýchkoliv omezení, kterými byl při své činnosti limitován a která mohou mít dopad na výslednou hodnotu získanou procesem ocenění. Protože tyto předpoklady mohou mít vliv na hodnotu oceňovaného majetku, je důležité, aby všechny dotčené strany byly s těmito předpoklady před samotným reportováním výsledné hodnoty seznámeny.

- 1. Ocenění je provedeno k datu 31. 10. 2016, tedy k datu ke kterému se nesestavuje účetní závěrka společnosti a nejsou k němu prováděny závěrkové operace. Pro účely ocenění Znalec přijal speciální předpoklad, že stavy aktiv a pasiv vykázané v podkladech zadavatele sestavených k 31. 10. 2016, jsou správné.*

4 OCENĚNÍ ZA PŘEDPOKLADU NEOMEZENÉ DOBY TRVÁNÍ

Znalec se rozhodnul provést ocenění za předpokladu neomezené doby trvání společnosti ČSAD JH **tržním přístupem**, který Mezinárodní oceňovací standardy označují jako „**Market Approach**“. V rámci tohoto přístupu Standard IVS 200 rozlišuje tři typy zdrojů informací, ze kterých je možné vycházet. V závislosti na informačním zdroji, ze kterého vstupní informace pochází, je možné přiřadit konkrétní způsob ocenění (metodu). Více informací je uvedeno v kapitole A 2.1.4.

Znalec měl k dispozici informace, za kolik jsou obchodovány akcie obdobných evropských podniků působících na stejném relevantním trhu, proto v rámci tržního přístupu aplikoval **metodu srovnatelných podniků**. Tato metoda je založena na porovnání oceňovaného podniku se společnostmi, jejichž akcie jsou veřejně obchodovány na kapitálových trzích. Při znalosti tržních cen akcií srovnatelných společností s oceňovaným podnikem je pomocí multiplikátoru (násobku) odvozeného z údajů srovnatelných společností a vztahové veličiny oceňovaného podniku zjištěna jeho hodnota.

Hodnota podniku_A = vztahová veličina_A x násobek_S

[R1]

kde:

- A** je oceňovaný podnik,
- S** je srovnatelný podnik.

Nejpoužívanějšími násobky jsou:

$$\text{násobek P/EV} = \frac{P}{\text{EV}}$$

$$\text{násobek P/účetní Equity} = \frac{P}{\text{účetní Equity}}$$

$$\text{násobek P/Sales} = \frac{P}{\text{Sales}}$$

$$\text{násobek P/EAT} = \frac{P}{\text{EAT}}$$

$$\text{násobek P/EBITDA} = \frac{P}{\text{EBITDA}}$$

$$\text{násobek P/EBIT} = \frac{P}{\text{EBIT}}$$

, kde: P je tržní cena, za kterou byl srovnatelný podnik či jeho akcie prodány a EV je bilanční suma netto aktiv srovnatelného podniku

, kde: P je tržní cena, za kterou byl srovnatelný podnik či jeho akcie prodány a účetní Equity je účetní hodnota vlastního kapitálu srovnatelného podniku

, kde: P je tržní cena, za kterou byl srovnatelný podnik či jeho akcie prodány a Sales jsou roční tržby srovnatelného podniku

, kde: P je tržní cena, za kterou byl srovnatelný podnik či jeho akcie prodány a EAT je zisk po zdanění srovnatelného podniku

, kde: P je tržní cena, za kterou byl srovnatelný podnik či jeho akcie prodány a EBITDA je výsledek hospodaření před odpisy, úroky a daněmi

, kde: P je tržní cena, za kterou byl srovnatelný podnik či jeho akcie prodány a EBIT je výsledek hospodaření před úroky a daněmi

Celé ocenění metodou srovnatelných podniků lze rozdělit do těchto kroků:

1. Výběr vhodného násobku (multiplikátoru)
2. Výpočet vztahové veličiny pro oceňovanou společnost
3. Identifikace neprovozních aktiv a jejich ocenění
4. Výpočet hodnoty ČSAD JH a odvození hodnoty 1. ks akcie

4.1 Výběr vhodného násobku (multiplikátoru)

V rámci tržního přístupu je ocenění provedeno **metodou srovnatelných podniků**, neboť ke dni zpracování znaleckého posudku Znalec měl k dispozici informaci o průměrných násobcích evropských podniků působících v odvětví, ve kterém působí společnost. Jako informační zdroj Znalec použil www.damodaran.com. Zdroj zveřejňuje průměrné multiplikátory za odvětví, a to: EV/S, EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/Equity, které jsou upraveny tak, aby co nejpřesněji zohledňovaly úroveň **likvidity** každého podniku a **míru jeho zadlužení**. Při výběru

multiplikátoru jsme vyloučili EV/S (multiplikátor tržeb) – tržby vykazované dle českého účetnictví jsou nesrovnatelné s tržbami vykazovanými dle mezinárodních standardů finančního výkaznictví a to zejména v oblasti tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a v oblasti dotací. Vyloučili jsme i multiplikátor EV/Equity (multiplikátor hodnoty vlastního kapitálu) – který je ovlivněn výší základního kapitálu. Výše základního kapitálu byla stanovena úředně při vzniku a privatizaci společnosti a nepředstavuje reálnou hodnotu tehdy vkládaného majetku. Dále jsme byli nuceni vyloučit multiplikátor EV/EBITDA (multiplikátor EBITDA). Společnosti podnikající v oblasti dopravy využívají dvě formy způsobu financování obnovy vozového parku cizím kapitálem, a to leasingové financování a financování úvěrem potažmo dluhopisy. ČSAD JH vede účetnictví v souladu s českými účetními předpisy, dle kterých je vykazování leasingu významně zkesleno a nezobrazuje ekonomickou podstatu leasingových smluv v účetních závěrkách společností. Na tento problém je opakovaně poukazováno odbornou veřejností, s naprosto nulovou odezvou ze strany ministerstva financí ČR, které je za oblast účetnictví odpovědné. Vykazování leasingů podle českých účetních předpisů vede ke tomu, že proti obdobnému vykazování financování prostřednictvím úvěru a obdobných instrumentů:

- 1) Dochází k podhodnocení dlouhodobých aktiv
- 2) Dochází k podhodnocení úročených závazků
- 3) Dochází k navýšení nákladů na služby
- 4) Dochází ke snížení odpisů
- 5) Není zachycen žádný náklad na financování (úroky)

Uvedené lze ilustrovat na jednoduchém příkladu uvedeném níže:

| | Leasing | Úvěr |
|--------|---------|------|
| Tržby | 100 | 100 |
| Služby | 100 | 90 |
| Odpisy | 0 | 10 |
| EBIT | 0 | 0 |
| EBITDA | 0 | 10 |

Z tohoto důvodu znalec zvolil tržní srovnání konstruované na bázi **EV/EBIT**, neboť vztahová veličina EBIT lépe napravuje zkeslení účetnictví vlivem použitého financování – nájemně při leasingu a odpis při vlastnictví.

Společnost realizuje hlavní část svého obratu na teritoriu EU. Znalec společnost zařadil do odvětví „**Transportation**“. Multiplikátor EBIT tohoto odvětví ke dni ocenění je zjištěn ve výši **16,78**.

4.2 Výpočet vztahové veličiny pro oceňovanou společnost

Hodnotu multiplikátoru je potřeba vynásobit vztahovou veličinou podle rovnice [R1] což je v našem případě 16,78 x očekávatelný EBIT (tedy provozní výsledek) ČSAD JH. Jak je uvedeno v nálezkové části posudku provozní výsledek ČSAD JH v jednotlivých letech výrazněji kolísá. Jeho výše je zásadně ovlivněna prodejem dlouhodobého majetku. Prodej dlouhodobého majetku – v rozhodující míře ojetých autobusů – má velmi cyklický charakter, což je v souladu s předmětem podnikání ČSAD JH. Není tak možno jako očekávatelný EBIT využít izolovaně výsledek jakéhokoliv jednoho roku hospodaření. Díky závislosti společnosti ČSAD JH na poskytování služeb obecného hospodářského zájmu je výhled podnikání časově omezen a nelze předpokládat ani dramatické nárůsty či naopak poklesy tržeb z této činnosti. Proto je v podmínkách společnosti ČSAD JH očekávatelný EBIT určen jako průměr za období 2010 – 2015 ve výši 6 880 tis. Kč.

4.3 Identifikace neprovozních aktiv a jejich ocenění

Při tržním přístupu je potřeba identifikovat a ocenit neprovozní majetek, aby použitý násobek odvětví byla zachována konzistence rovnic [R1] a [R2]:

$$\text{násobek EV/EBIT} = \frac{\text{tržní kapitalizace} + \text{cizí kapitál} - \text{neprovozní aktiva}}{\text{EBIT}} \quad [R2]$$

Obecně za neprovozní majetek jsou považovány aktiva, která nejsou využívána v přímé souvislosti se základní podnikatelskou činností a lze je z podniku odebrat, aniž by byla narušena jeho plynulá činnost a další jeho existence. Při tržním přístupu je tento neprovozní majetek navíc rozšířen o celý objem krátkodobého finančního majetku, tedy nikoliv pouze o jeho provozně nezbytnou část.

Společnost ČSAD JH drží ke dni ocenění tato neprovozní aktiva:

1. Dlouhodobý finanční majetek
2. Krátkodobý finanční majetek
3. Neprovozní nemovitosti

4.3.1 Ocenění dlouhodobého finančního majetku

Neprovozní dlouhodobý majetek reprezentuje 3 386 ks akcií společnosti ČSAD Ústí nad Orlicí, a.s., IČO: 60108851, se sídlem Ústí nad Orlicí, Třebovská 330, PSČ 56200. Při celkovém počtu emitovaných akcií 116 000 Ks o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč za kus, představuje majetková účast oceňované společnosti v ČSAD Ústí nad Orlicí, a.s. cca 2,92%. Jedná se tedy o menšinový podíl.

Znalec tento akciový podíl 2,92% ocenil ekvivalencí (tj. podílem na účetní hodnotě vlastního kapitálu), při které vycházel z finančních výkazů společnosti ČSAD Ústí nad Orlicí, a.s. sestavených ke dni 31.10.2016 a dále zohlednil nemožnost vlastníka s touto výší akciového podílu aktivně se podílet na řízení dané společnosti.

**Hodnota 2,92% akciového podílu ve společnosti ČSAD
Ústí nad Orlicí, a.s. stanovená ke dni ocenění vychází
3 710 tis. Kč.**

| | |
|---------------------------------------------|-------------|
| Hodnota vlastního kapitálu (100% equity) | 171 753 342 |
| Oceňovaný akciový podíl | 2,92% |
| Ocenění akciového podílu 2,92 % ekvivalencí | 5 013 421 |
| Diskont za neaktivní účast ve společnosti | 26% |
| Hodnota 2,92% akciového podílu | 3 709 931 |

Zdroj: vlastní výpočty

4.3.2 Ocenění krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek tvoří hotovost uložená v pokladnách, hotovost uložená na běžných účtech, ceniny a prostředku evidované v rámci cash pooling u mateřské společnosti. Krátkodobý finanční majetek Znalec oceňuje jeho jmenovitou hodnotou.

Hodnota krátkodobých finančních aktiv stanovená ke dni ocenění představuje částku 119 902 tis. Kč.

4.3.3 Ocenění neprovozních nemovitostí

Za neprovozní nemovitý majetek Znalec vyhodnotil dva pozemky par. č. 2443 a 2448/2 včetně objektu na par. č. 2443 nacházející se v katastrálním území Jindřichův Hradec, obec Jindřichův Hradec, vše zapsáno na listu vlastnictví č. 2493 u Katastrálního úřadu pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec.

Neprovozní nemovité věci tvoří jeden funkční celek, jehož hlavním nositelem funkčního využití je objekt bývalého hotelu „u města Vídně“ v Jindřichově Hradci u jindřichohradeckého nádraží. Objekt je památkově chráněnou budovou, koncipovanou jako ubytovací a restaurační zařízení. Chátrající objekt není využíván a již několik let je nabízen k prodeji, avšak neúspěšně. Jeho prodejnost tak Znalec shledává jako velmi obtížnou, jednak s ohledem na jeho technický stav, tak rovněž pro jeho umístění a skutečnost, že se jedná o památkově chráněný objekt. Nato investoři, kteří projevují zájem v blízkosti tohoto objektu budovat obchodní centrum, daný objekt tomuto záměru brání.



Při ocenění objektu včetně pozemků Znalec vycházel ze vzorku nemovitých věcí nabízených aktuálně k prodeji na realitním trhu v Jihočeském kraji, které jsou v podobném technickém stavu, jako výše uvedený objekt.

| | Budovy | Oceňovaný majetek | Srovnávané nemovitosti | | | |
|----------------------|----------------------------------------|-------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| ZÁKLADNÍ PARAMETRY | Číslo vzorku | - | II. | I. | III. | IV |
| | Datum ocenění/datum nabídky | - | XI.16 | XI.16 | XI.16 | XI.16 |
| | Typ transakce | - | nabídka | Nabídka | nabídka | nabídka |
| | Zvolená jednotka | m ² | m ⁴ | m ² | m ² | m ⁸ |
| | Nabídková cena stavebního komplexu | | 11 550 000 | 15 590 400 | 1 500 000 | 6 290 000 |
| | Aktualizace nabídkové ceny | | 90,00% | 90,00% | 90,00% | 90,00% |
| | Aktualizovaná cena celku | | 10 395 000 | 14 031 360 | 1 350 000 | 5 661 000 |
| | Výměra užitných ploch objektu | | 5 582 | 2 950 | 1058 | 5 947 |
| | Tržní cena za m2 užitné plochy objektu | | 1 862,24 | 4 756,39 | 1 275,99 | 951,91 |
| HODNOTOVORNÉ FAKTORY | Atraktivita lokality | dobrá | obdobná | Lepší | lepší | lepší |
| | počet bodů | | 1 | 0 | 0 | 0 |
| | Dopravní dostupnost | dobrá | obdobná | Obdobná | obdobná | obdobná |
| | počet bodů | | 1 | 1 | 1 | 1 |
| | Inženýrské sítě | ano | ano | Ano | ano | ano |
| počet bodů | | 1 | 1 | 1 | 1 | |

| | | | | | |
|-------------------------------------------|-------|-------------------|-----|-----|-----|
| Přidělená váha prodejní ceny | 1 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Tržní cena k datu ocenění - vážený průměr | 2 142 | Kč/m ² | | | |

Při výměře pronajatelné užitné plochy objektu 769,1 m² a jednotkové tržní ceně 2 142,- Kč/m² činí tržní hodnota souboru neprovozních nemovitostí ve vlastnictví společnosti ČSAD JH stanovená ke dni ocenění částku 1 647 tis. Kč.

Po provedeném ocenění hodnota neprovozních aktiv a peněz či jejich ekvivalentů ve vlastnictví společnosti ČSAD JH stanovená ke dni ocenění činí částku 125 260 tis. Kč.

4.4 Výpočet hodnoty ČSAD JH a odvození hodnoty 1 ks akcie

Hodnota společnosti ČSAD JH stanovená metodou srovnatelných podniků podle rovnice [R1] je daná vynásobením multiplikátoru a vztahové veličiny EBIT, přičtením neprovozních aktiv a odečtením závazků, které mají charakter dlouhodobého kapitálu.

Při hodnotě multiplikátoru EV/EBIT 16,78 (viz kapitola 4.1), vztahové veličině EBIT 6 880 tis. Kč (viz kapitola 4.2) a hodnotě neprovozního majetku 125 260 tis. Kč (viz kapitola 4.3), vychází brutto hodnota společnosti ČSAD JH na částku 240 709 tis. Kč.

Po odpočtu závazků, které mají charakter cizího úročného kapitálu, činí netto hodnota společnosti ČSAD JH částku 121 813 tis. Kč.

Hodnota 1 ks akcie společnosti ČSAD JH je stanovena analyticky jako alikvotní podíl na hodnotě 100% ks akcií.

Při celkovém počtu 262 000 ks akcií činí hodnota 1 ks akcie společnosti ČSAD JH stanovená ke dni ocenění za předpokladu neomezené doby trvání částku 464,94 Kč.

| | |
|-----------------------------------------|------------------------|
| Název společnosti: | ČSAD Jindřichův Hradec |
| Datum ocenění: | 31.10.2016 |
| Lokalita: | EU |
| Odvětví: | „Transportation“ |
| Zvolený multiplikátor: | EV / EBIT |
| Hodnota multiplikátoru. | 16,78 |
| EBIT _{ČSAD JH} | 6 880 |
| EBIT _{ČSAD JH} x multiplikátor | 115 449 |
| + neprovozní majetek a peníze | 125 260 |
| Hodnota podniku brutto | 240 709 |
| - dluhy | -118 896 |
| Hodnota podniku netto | 121 813 |
| Počet akcií | 262 000 |
| Hodnota 1 ks akcie | 464,94 |

Zdroj: vlastní výpočty

5 OCENĚNÍ ZA PŘEDPOKLADU OMEZENÉ DOBY TRVÁNÍ

Jako druhý způsob v pořadí se Znalec rozhodnul aplikovat ocenění za předpokladu omezené doby trvání, kdy by společnost vstoupila do dobrovolné likvidace.

Likvidační hodnota je stanovena v následujících krocích:

1. Substanční ocenění jednotlivých položek aktiv a závazků
2. Odhad nákladů na likvidaci
3. Konstrukce diskontní sazby
4. Vyčíslení likvidačního zůstatku a odvození hodnoty 1 ks akcie

5.1 Substanční ocenění jednotlivých položek aktiv a závazků

Při tomto způsobu ocenění může být každá položka majetku oceněna jiným přístupem (výnosovým, nákladovým, porovnávacím) v závislosti na charakteru individuálního majetku a jejich souhrn dává brutto substanční hodnotu. Po odečtení hodnoty závazků z brutto substanční hodnoty je zjištěna netto substanční hodnota, která odpovídá hodnotě vlastního kapitálu společnosti ČSAD JH.

5.1.1 Software

Popis tohoto majetku byl uveden v nálezkové části posudku.

Použitý způsob ocenění

Znalec tento dlouhodobý nehmotný majetek oceňuje jeho účetní zůstatkovou cenou.

Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku společnosti ČSAD JH činí ke dni ocenění částku 0,- Kč.

5.1.2 Pozemky

Detailní soupis pozemků byl uveden v nálezkové části posudku.

Použitý způsob ocenění

Hodnota pozemků je stanovena tržním přístupem.

➤ Popis porovnávacího přístupu

K tržnímu porovnání zpracovatel vybral podobné pozemky (za použití realitních serverů – www.sreality.cz, www.reality.cz), které byly z hlediska základních faktorů nejvhodnější základnou pro odvození hodnoty pozemků za pomoci porovnávacího přístupu. Jako srovnávací jednotka byla zvolena cena za m² pozemku.

Inzerované ceny byly upraveny **na 90 %** zjištěné hodnoty – byla tak zohledněna skutečnost, že se jedná o nabídku, u které lze předpokládat, že bude předmětem dalšího vyjednávání mezi prodejcem a kupujícím pozemku. Bylo uvažováno, že potenciální kupující vyjedná ve svůj **prospěch 10% snížení** původní nabídky.

Při porovnávání byly vzaty v úvahu takové faktory, jakými jsou: atraktivita lokality, dopravní dostupnost a napojení na inženýrské sítě. Po zohlednění výše uvedených cenových faktorů jsme získali cenu za m² daného pozemku. Každé ceně pozemku byla přidělena váha odpovídající míře obdobnosti shora uvedených hodnototvorných faktorů srovnávaného pozemku s oceňovaným pozemkem. Po zohlednění těchto vah byla vypočtena vážená průměrná cena m² pozemku, která představuje jeho tržní hodnotu.

➤ **Stanovení hodnoty pozemku**

Tabulky zachycující výpočet tržní hodnoty pozemků přístupem tržního porovnání.

(v Kč)

| Číslo majetku | Pořízeno dne | Označení | Výměra (m2) | Katastrální území | List vlastnictví | Vstupní cena | Ocenění k 31.10.2016 |
|---------------|--------------|----------------------------|-------------|-------------------|------------------|--------------|----------------------|
| 9030033 | 30.11.1991 | PC 1463/2 DA NAST. AN | 11629 | 624403 | 47 | 34 938,00 | 3 678 136,41 |
| 9030032 | 30.11.1991 | PC 1356/1 DA ODST.PL. | 7010 | 624403 | 47 | 33 985,00 | 2 217 192,90 |
| 9030024 | 30.11.1991 | PC 1351 DA DILNA | 1138 | 624403 | 47 | 99 308,00 | 359 938,02 |
| 9030030 | 30.11.1991 | PC 1463/4 DA AN | 556 | 624403 | 47 | 55 600,00 | 175 857,24 |
| 9030026 | 30.11.1991 | PC 1356/2 DA SOC.BUD. | 471 | 624403 | 47 | 47 000,00 | 148 972,59 |
| 9030028 | 30.11.1991 | PC 1356/5 DA PHM | 397 | 624403 | 47 | 39 800,00 | 125 567,13 |
| 9030029 | 30.11.1991 | PC 1356/6 DA ADM.BUD. | 203 | 624403 | 47 | 609 | 64 206,87 |
| 9030025 | 30.11.1991 | PC 1352 DA SKLAD PNEU | 175 | 624403 | 47 | 17 500,00 | 55 350,75 |
| 9030023 | 30.11.1991 | PC 1350 DACICE | 117 | 624403 | 47 | 11 700,00 | 37 005,93 |
| 9030021 | 30.11.1991 | PC 468/1 CHLUM U TR | 990 | 651630 | 806 | 101 871,00 | 313 127,10 |
| 9030022 | 30.11.1991 | PC 1881 CHJLUM U TR.1 | 98 | 651630 | 806 | 354 | 30 996,42 |
| 9030012 | 30.11.1991 | PC2437/1 ZPEV.PLOCHA JH | 20836 | 660523 | 2493 | 62 604,00 | 6 590 218,44 |
| 9030013 | 30.11.1991 | PC 2448/1 AN JH+2448/2 | 12562 | 660523 | 2493 | 37 730,00 | 3 973 234,98 |
| 9030014 | 30.11.1991 | PC 2440 JH PR /2440/1-2 | 1147 | 660523 | 2493 | 149 807,00 | 362 784,63 |
| 9030003 | 30.11.1991 | PC 2437/4 J.H. ZAST.NADV. | 927 | 660523 | 2493 | 136 350,00 | 293 200,83 |
| 9030001 | 30.11.1991 | PC 2435 JH DILNA C | 757 | 660523 | 2493 | 115 650,00 | 239 431,53 |
| 9030005 | 30.11.1991 | PC 2437/6 POZ ZAS. | 686 | 660523 | 2493 | 102 750,00 | 216 974,94 |
| 9030011 | 30.11.1991 | PC 2443 DUM 203/II JH | 580 | 660523 | 2493 | 86 550,00 | 183 448,20 |
| 9030010 | 30.11.1991 | PC 2441 SOC.VYM JH | 343 | 660523 | 2493 | 51 450,00 | 108 487,47 |
| 9030008 | 30.11.1991 | PC 2437/9JHPNEU SOUST | 324 | 660523 | 2493 | 54 150,00 | 102 477,96 |
| 9030009 | 30.11.1991 | PC 2439 JH OL.HOSP. | 244 | 660523 | 2493 | 36 900,00 | 77 174,76 |
| 9030004 | 30.11.1991 | PC 2437/5 NAKL.DOPR.JH | 221 | 660523 | 2493 | 32 850,00 | 69 900,09 |
| 9030006 | 30.11.1991 | PC 2437/7 ZPEVN.PLOCHA JH | 207 | 660523 | 2493 | 618 | 65 472,03 |
| 9030002 | 30.11.1991 | PC 2437/3 JH ST.VRAT. | 179 | 660523 | 2493 | 52 200,00 | 56 615,91 |
| 9030007 | 30.11.1991 | PC 2437/8 ZPEV.PLOCHA JH | 39 | 660523 | 2493 | 114 | 12 335,31 |
| 9030015 | 30.11.1991 | PC 228/4 NEZ.PL.N.BYSTRICE | 756 | 704971 | 31 | 2 268,00 | 239 115,24 |
| 9030016 | 30.11.1991 | PC 1302 NBYSTRICE | 181 | 704971 | 31 | 543 | 57 248,49 |
| 9030017 | 30.11.1991 | PC 1712/3 NOVA OPR.TR | 709 | 770230 | 2189 | 75 863 | 224 249,61 |
| 9030019 | 30.11.1991 | PC 1712/2 DUM 365 TR | | 770230 | 2189 | | |
| 9030018 | 30.11.1991 | PC 1712/2,5 ODST.PL. TR | 16 479 | 770230 | 2189 | 49 020,00 | 5 212 142,91 |
| Celkem | | | 79 961 | | | 1 490 082,00 | 25 290 864,69 |

Hodnota pozemků společnosti ČSAD JH činí ke dni ocenění částku 25 291 tis. Kč.

5.1.3 Stavby

Detailní soupis staveb byl uveden v nálezkové části posudku.

Použitý způsob ocenění

Znalec oceňuje tuto kategorii aktiv tržním přístupem.

➤ **Popis porovnávacího přístupu**

Nemovitosti byly oceněny tržním přístupem. Při tomto přístupu byly porovnávány avizované prodejní ceny za obdobné objekty s nebytovými výrobně/skladovacími prostory ve stejné či podobné lokalitě k datu ocenění. Toto jednotkové nájemné bylo upraveno na 90 % zjištěné hodnoty, čímž byla zohledněna skutečnost, že se jedná o nabídku, u které lze předpokládat, že bude předmětem dalšího vyjednávání mezi prodávajícím a kupujícím. Při porovnávání byly vzaty v úvahu takové faktory, jakými jsou: atraktivita lokality, dopravní dostupnost, dostupnost inženýrských sítí, omezení vlastnických práv. Každé prodejní ceně pak byla přidělena váha odpovídající míře obdobnosti shora uvedených hodnototvorných faktorů srovnávaného prostoru s tím oceňovaným. Po zohlednění těchto vah bylo vypočtena průměrná vážená

prodejní cena za m² užitného prostoru a po jeho vynásobení celkovou výměrou plochy objektu byla získána obvyklá kupní cena. Nejprve byla stanovena hodnota pozemku v inkriminované lokalitě, v dalším kroku jsme o takto vypočtenou cenu očistili hodnotu stavebních objektů, čímž jsme dostali hodnotu čistě prodávané budovy.

Pozn.: Detailní ocenění neprovozních nemovitostí je provedeno v rámci kapitoly 4.3.2 tohoto znaleckého posudku.

(v Kč)

| Katastrální území | Číslo budovy | Stavba na parcele č. | Způsob užití stavby | Výměra (m ²) | Počet podlaží | Ocenění k 31.10.2016 |
|--------------------------|--------------|----------------------|---------------------|--------------------------|---------------|----------------------|
| Dačice 624403 | bez čp/če | 1351 | tech. vyb. | 1 138 | 1 | 2 435 137,92 |
| Dačice 624403 | bez čp/če | 1356/6 | tech. vyb. | 203 | 1 | 434 387,52 |
| Dačice 624403 | bez čp/če | 1350 | adminis. | 117 | 1 | 250 361,28 |
| Dačice 624403 | bez čp/če | 1352 | garáž | 175 | 1 | 374 472,00 |
| Dačice 624403 | bez čp/če | 1356/5 | tech. vyb. | 397 | 1 | 849 516,48 |
| Dačice 624403 | bez čp/če | 1463/4 | doprava | 556 | 1 | 1 189 751,04 |
| Dačice 624403 | bez čp/če | 1356/2 | garáž | 471 | 2 | 1 007 864,64 |
| Nová Bystřice 704971 | bez čp/če | 1302 | garáž | 181 | 1 | 387 311,04 |
| Jindřichův Hradec 660523 | č.p.203 | 2443 | obč. vyb. | 580 | 3 | 1 334 601,19 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2437/7 | jiná stavba | 207 | 1 | 442 946,88 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2437/8 | jiná stavba | 39 | 1 | 83 453,76 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2437/9 | doprava | 324 | 1 | 693 308,16 |
| Jindřichův Hradec 660523 | č.p. 694 | 2440/1 | obč. vyb. | 216 | 3 | 462 205,44 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2437/4 | jiná stavba | 927 | 1 | 1 983 631,68 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2437/5 | jiná stavba | 221 | 1 | 472 904,64 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2437/6 | jiná stavba | 686 | 1 | 1 467 930,24 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2437/3 | jiná stavba | 179 | 2 | 383 031,36 |
| Jindřichův Hradec 660523 | bez čp/če | 2441 | obč. vyb. | 343 | 2 | 733 965,12 |
| Chlum u Třeboně 651630 | bez čp/če | 468/1 | garáž | 990 | 1 | 2 118 441,60 |
| Třeboň 770230 | bez čp/če | 1712/3 | doprava | 612 | 1 | 1 309 582,08 |
| Třeboň 770230 | č.p. 365 | 1712/2 | bydlení | 97 | 1 | 207 564,48 |
| Celkem | | | | 8 659 | | 18 622 368,55 |

Hodnota staveb společnosti ČSAD JH stanovená ke dni ocenění představuje částku 18 622 tis. Kč.

5.1.4 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí

Soupis samostatných movitých věcí a jejich souboru byl uveden v náleзовé části posudku v členění dle analytických účtů.

Použitý způsob ocenění

Pro účely ocenění byl tento majetek rozdělen do 3 skupin, které pak byly oceněny odpovídajícím způsobem. Zmíněné tři skupiny představovaly 1. autobusy, 2. ostatní dopravní prostředky a 3. stroje, zařízení a inventář.

1. Autobusy

Ocenění skupiny autobusy bylo provedeno na základě křivky poklesu hodnoty autobusu v závislosti na jeho stáří. Rovnice této křivky zní:

$$\text{hodnota vozidla} = 1 * e^{-0,283x \text{ stáří vozidla}}$$

Na základě této rovnice je sestavena tato amortizační tabulka:

| Stáří | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|-------------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| % vstupní hodnoty | 100% | 75% | 57% | 43% | 32% | 24% | 18% | 14% | 10% |

Pozn.:

Společnost ČSAD JH spolufinancovala 2 kusy ekologických meziměstských autobusů pod inventárnými čísly 6031462 a 4C87862 prostřednictvím dotace. O výši dotace byla ponížena pořizovací cena inkriminovaných autobusů upravena.

Po výše uvedených úpravách a aplikaci uvedeného vzorce jsme dospěli k následujícím hodnotám:

(v Kč)

| Investiční majetek | SPZ | DOTACE | Aktivace dne | Označení | Pořizovací hodnota | Upravená pořiz. hodnota | Ocenění k 31. 10. 2016 |
|--------------------|---------|------------|--------------|---------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------|
| 3000003 | 6C27633 | 0,00 | 31.8.2013 | Autobus meziměstský Mercedes-Benz | | | |
| 6031230 | 1C06385 | 0,00 | 5.12.2002 | AUTOBUS MERCEDES-BENZ | | | |
| 6031246 | 1C36309 | 0,00 | 30.11.2003 | AUTOBUS MESTSKÝ CITARO | | | |
| 6031460 | 4C36690 | 0,00 | 10.12.2008 | AUTOBUS MĚSTSKÝ-MERCEDES | | | |
| 6031462 | 4C69936 | 700 000,00 | 2.9.2009 | AUTOBUS MERCEDES BENZ | | | |
| 6031463 | 4C69937 | 0,00 | 2.9.2009 | AUTOBUS MERCEDES BENZ | | | |
| 6031464 | 4C69938 | 0,00 | 2.9.2009 | AUTOBUS MERCEDES BENZ | | | |
| 6031465 | 4C70648 | 0,00 | 4.11.2009 | AUTOBUS MERCEDES-BENZ Intouro | | | |
| 6031466 | 4C70649 | 0,00 | 4.11.2009 | AUTOBUS MERCEDES-BENZ Intouro | | | |
| 6031467 | 4C70650 | 0,00 | 4.11.2009 | AUTOBUS MERCEDES-BENZ Intouro | | | |
| 6031468 | 4C70651 | 0,00 | 4.11.2009 | AUTOBUS MERCEDES-BENZ Intouro | | | |
| 6031469 | 4C70652 | 0,00 | 4.11.2009 | AUTOBUS MERCEDES-BENZ Intouro | | | |
| 6031470 | 4C70653 | 0,00 | 4.11.2009 | AUTOBUS MERCEDES-BENZ Intouro | | | |
| 6034046 | 5C56729 | 0,00 | 11.4.2012 | AUTOBUS MEZIMESTSKY - intouro | | | |
| 6034047 | 5C56743 | 0,00 | 11.4.2012 | AUTOBUS MEZIMESTSKY - intouro | | | |
| 6034048 | 5C56726 | 0,00 | 11.4.2012 | AUTOBUS MEZIMESTSKÝ - intouro | | | |
| 6034049 | 6C17658 | 0,00 | 31.12.2012 | AUTOBUS MERCEDES BENZ | | | |
| 1SM3463 | 1SM3463 | 0,00 | 27.2.2015 | autobus Mercedes Benz Intouro | | | |
| 4C87862 | 4C87862 | 600 000,00 | 21.6.2010 | AUTOBUS | | | |
| 5C01835 | 5C01835 | 0,00 | 14.10.2010 | AUTOBUS | | | |
| 6C73301 | 6C73301 | 0,00 | 28.2.2014 | autobsu meziměstsky Mercedes-Benz - INTOURO | | | |
| 6C73302 | 6C73302 | 0,00 | 31.1.2014 | autobsu meziměstsky Mercedes-Benz - INTOURO | | | |
| 7C00857 | 7C00857 | 0,00 | 23.2.2015 | autobus Mercedes Benz Intouro | | | |
| 7C01072 | 7C01072 | 0,00 | 31.1.2015 | autobus Mercedes Benz Intouro | | | |
| 7C01174 | 7C01174 | 0,00 | 18.3.2015 | autobus Mercedes Benz Intouro | | | |
| 7C01301 | 7C01301 | 0,00 | 18.3.2015 | autobus Mercedes Benz Intouro | | | |
| 7C18563 | 7C18563 | 0,00 | 10.11.2015 | autobus Mercedes-Benz Intouro | | | |
| 7C18564 | 7C18564 | 0,00 | 11.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C18909 | 7C18909 | 0,00 | 11.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C18943 | 7C18943 | 0,00 | 30.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C18944 | 7C18944 | 0,00 | 16.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C18947 | 7C18947 | 0,00 | 22.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C18950 | 7C18950 | 0,00 | 10.12.2015 | autobus MHD Mercedes-Benz Conecto | | | |
| 7C18952 | 7C18952 | 0,00 | 9.12.2015 | autobus Mercedes-Benz Intouro | | | |
| 7C18957 | 7C18957 | 0,00 | 21.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C19134 | 7C19134 | 0,00 | 25.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C19135 | 7C19135 | 0,00 | 13.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C19145 | 7C19145 | 0,00 | 8.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C19156 | 7C19156 | 0,00 | 11.12.2015 | autobus MHD Mercedes-Benz Conecto | | | |
| 7C19162 | 7C19162 | 0,00 | 31.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30181 | 7C30181 | 0,00 | 31.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30231 | 7C30231 | 0,00 | 10.12.2015 | autobus MHD Mercedes-Benz Conecto | | | |
| 7C30232 | 7C30232 | 0,00 | 10.12.2015 | autobus MHD Mercedes-Benz Conecto | | | |
| 7C30236 | 7C30236 | 0,00 | 31.10.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30237 | 7C30237 | 0,00 | 31.10.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30243 | 7C30243 | 0,00 | 5.11.2015 | autobus Mercedes-Benz Intouro | | | |
| 7C30244 | 7C30244 | 0,00 | 10.11.2015 | autobus Mercedes-Benz Intouro | | | |
| 7C30253 | 7C30253 | 0,00 | 25.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30254 | 7C30254 | 0,00 | 25.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30263 | 7C30263 | 0,00 | 8.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |

| | | | | | | | |
|-----------------|---------|------|------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 7C30269 | 7C30269 | 0,00 | 10.12.2015 | autobus MHD Mercedes-Benz Conecto | | | |
| 7C30270 | 7C30270 | 0,00 | 10.12.2015 | autobus MHD Mercedes-Benz Conecto | | | |
| 7C30275 | 7C30275 | 0,00 | 9.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30276 | 7C30276 | 0,00 | 9.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30344 | 7C30344 | 0,00 | 10.11.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30358 | 7C30358 | 0,00 | 22.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30359 | 7C30359 | 0,00 | 9.12.2015 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30398 | 7C30398 | 0,00 | 10.12.2015 | autobus MHD Mercedes-Benz Conecto | | | |
| 7C30456 | 7C30456 | 0,00 | 28.1.2016 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C30630 | 7C30630 | 0,00 | 28.1.2016 | autobus Mercedes-Benz Intouro | | | |
| 7C52635 | 7C52635 | 0,00 | 31.8.2016 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| 7C52713 | 7C52713 | 0,00 | 31.8.2016 | autobus Setra S4 15 LE Business | | | |
| Třída IM | | | | 22002 DP AD | 227 407 615 | 228 707 615 | 140 341 287 |

Z důvodu zachování obchodního tajemství Znalec neuvádí pořizovací ceny jednotlivých autobusů. Tyto informace jsou založeny ve spisu Znalce.

Celková pořizovací cena všech autobusů bez dotací představuje částku 228 707 615,- Kč. Po provedeném ocenění hodnota autobusů v majetku společnosti ČSAD JH činí ke dni ocenění částku 140 341 tis. Kč.

2. Ostatní dopravní prostředky

Hodnota ostatních dopravních prostředků je vždy odvozená od **tržních cen** stejných či podobných dopravních prostředků ve stejném či podobném technickém stavu. Tyto tržní ceny byly získané z internetových zdrojů a sníženy o 95 % - tímto zohledňujeme skutečnost, že se jedná o nabídku, u které lze předpokládat, že bude předmětem dalšího vyjednávání mezi prodejcem a kupujícím. Uvažujeme, že kupující vyjedná ve svůj prospěch 5 % snížení původní nabídky.

(v Kč)

| Investiční majetek | SPZ | Aktivace dne | Označení | Brutto k 31.10.2016 | Netto k 31.10.2016 | Ocenění k 31. 10. 2016 |
|--------------------|---------|--------------|--------------------------|---------------------|--------------------|------------------------|
| 3000002 | 6C27362 | 1.8.2013 | Automobil OPEL COMBO VAN | 302 473,14 | 56 711,14 | 189 175,00 |
| 6030754 | JH6284 | 24.10.1986 | TRAKTOR | 117 013,00 | 0 | 0,00 |
| 6031376 | 3C61112 | 22.11.2007 | OPEL ASTRA-OSOBNÍ VŮZ | 453 952,00 | 0 | 36 143,60 |
| Třída IM | | | 22007 DP ostatní | 873 438,14 | 56 711,14 | 225 318,60 |

Hodnota ostatních dopravních prostředků v majetku společnosti ČSAD JH činí ke dni ocenění částku 225 tis. Kč.

3. Stroje, zařízení a inventář

Hodnota strojů, zařízení a inventáře v majetku společnosti ČSAD JH činí ke dni ocenění částku 12 174 tis. Kč.

Hodnota samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí společnosti ČSAD JH činí ke dni ocenění částku 152 740 tis. Kč.

5.1.5 Pořízení dlouhodobého hmotného majetku

Informace o nedokončeném dlouhodobém hmotném majetku byly uvedeny v nálezové části posudku.

Použitý způsob ocenění

Znalec oceňuje tuto položku majetku jeho jmenovitou hodnotou, ve které je zachycena v účetnictví společnosti.

(v Kč)

| AÚ | Položka | Netto k 31.10.2016 | Ocenění k 31.10.2016 |
|---------------|-----------|--------------------|----------------------|
| 42000 | DHM - SMV | 5 235 933 | 5 235 933 |
| Celkem | | 5 235 933 | 5 235 933 |

Hodnota nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku společnosti ČSAD JH činí ke dni ocenění částku 5 236 tis. Kč.

5.1.6 Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek tvoří 3 386 ks akcií společnosti ČSAD Ústí nad Orlicí, a. s. Jejich účetní hodnota, ve které jsou zachyceny v účetnictví činí 264 tis. Kč. Znalec ocenil tyto akcie v kapitole 4.3.1.

Hodnota finanční investice držené společností ČSAD JH ke dni ocenění představuje částku 3 710 tis. Kč.

5.1.7 Zásoby

Soupis zásob dle jednotlivých analytických účtů byl uveden v nálezkové části posudku.

Použitý způsob ocenění

Znalec se rozhodl ocenit tuto položku majetku její účetní zůstatkovou hodnotou, ve které je zachycena v účetnictví společnosti, sníženou o 20 %. Tento rozdíl odpovídá odhadovanému koeficientu prodejnosti, který vyjadřuje úspěšnost prodeje daného typu majetku v konkrétní lokalitě a v konkrétním čase.

(v Kč)

| AÚ | Položka | Netto k 31.10.2016 | Ocenění k 31.10.2016 |
|----------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|
| 112001 | Sklad – materiál | 95 159,96 | |
| 112002 | Sklad – nafta | 1 717 729,08 | |
| 112003 | Sklad - AD blue | 18 800,33 | |
| 112004 | Sklad – oleje | 10 444,00 | |
| 112 | Materiál na skladě | 1 842 133,37 | |
| 191000 | Opravná položka k materiálu | -82 439,57 | |
| Zásoby celkem | | 1 759 693,80 | 1 407 755 |

Hodnota zásob držených společností ČSAD JH stanovená ke dni ocenění činí částku 1 408 tis. Kč.

5.1.8 Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky

Pro účely ocenění jsou pohledávky rozděleny do dvou kategorií.

První kategorii představují pohledávky z obchodních vztahů. Jedná se o zůstatky na účtech 311 a 315 ve jmenovité hodnotě 13 324 tis. Kč. Tyto pohledávky jsou oceněny podle jejich časové struktury s využitím metody vypracované ČNB.

Časová struktura představuje rozdělení pohledávek do jednotlivých kategorií podle jejich lhůty splatnosti/po splatnosti. Každá pohledávka je pak vynásobena koeficientem vyjadřujícím míru rizika, že pohledávka nebude dlužníkem uhrazena.

Hodnota pohledávek z obchodních vztahů stanovená ke dni ocenění činí částku 4 393 tis. Kč (viz příloha č. 3).

| Časová struktura pohledávek | Koef. |
|-------------------------------------------|-------|
| pohledávky ve splatnosti | 1,00 |
| pohledávky po lhůtě splat. do 30 dnů | 0,91 |
| pohledávky po lhůtě splat. 30 až 90 dnů | 0,80 |
| pohledávky po lhůtě splat. 90 až 180 dnů | 0,61 |
| pohledávky po lhůtě splat. 180 až 360 dnů | 0,32 |
| pohledávky po lhůtě splat. 360 dnů | 0,00 |

Druhou kategorii pohledávek představují pohledávky na ostatních syntetických účtech. Jmenovitá hodnota těchto pohledávek činí **5 605 tis. Kč**. Tyto ostatní pohledávky Znalec ocenil jejich jmenovitou hodnotou, kterou jsou oceněny v účetnictví společnosti ČSAD JH.

Hodnota dlouhodobých a krátkodobých pohledávek ve vlastnictví společnosti ČSAD JH činí částku 10 338 tis. Kč.

5.1.9 Krátkodobý finanční majetek

Informace o krátkodobém finančním majetku byly uvedeny v nálezové části posudku.

Použitý způsob ocenění

Krátkodobý finanční majetek Znalec oceňuje jeho jmenovitou hodnotou, ve které je zachycena v účetnictví společnosti.

Celková hodnota krátkodobého finančního majetku společností ČSAD JH činí částku 119 902 tis. Kč.

5.1.10 Ostatní aktiva

Ostatní položky majetku společnosti byly převzaty v účetních zůstatkových hodnotách ke dni ocenění.

Hodnota ostatních aktiv společnosti ČSAD JH činí částku 140 tis. Kč.

5.1.11 Rezervy

Rezervy společnosti ČSAD JH Znalec oceňuje jejich jmenovitou hodnotou, ve které jsou zachyceny v účetnictví společnosti.

Hodnota rezerv společnosti ČSAD JH činí částku 3 147 tis. Kč.

5.1.12 Závazky

Krátkodobé i dlouhodobé závazky společnosti ČSAD JH Znalec oceňuje jejich jmenovitou hodnotou, ve které jsou zachyceny v účetnictví společnosti.

Hodnota krátkodobých i dlouhodobých závazků společnosti ČSAD JH činí částku 132 211 tis. Kč.

5.1.13 Dílčí shrnutí – substančního ocenění

Po provedeném substančním ocenění souhrn oceněných aktiv společnosti ČSAD JH (tzv. substanční hodnota brutto) ke dni ocenění představuje částku 337 388 tis. Kč. Jmenovitá hodnota závazků, které společnost má ke dni ocenění činí 135 358 tis. Kč.

Po snížení souhrnu oceněných aktiv o hodnotu celkových závazků vychází substanční netto hodnota na 202 030 tis. Kč.

| | (v tis. Kč) |
|-------------------------------------------------------|----------------|
| AKTIVA CELKEM (SUBSTANČNÍ HODNOTA BRUTTO) | 337 388 |
| <i>Software</i> | <i>0</i> |
| <i>Pozemky</i> | <i>25 291</i> |
| <i>Stavby</i> | <i>18 622</i> |
| <i>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</i> | <i>152 740</i> |
| <i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i> | <i>5 236</i> |
| <i>Dlouhodobý finanční majetek</i> | <i>3 710</i> |
| <i>Zásoby</i> | <i>1 408</i> |
| <i>Pohledávky - krátkodobé i dlouhodobé</i> | <i>10 338</i> |
| <i>Krátkodobý finanční majetek</i> | <i>119 902</i> |
| <i>Ostatní aktiva</i> | <i>140</i> |
| ZÁVAZKY CELKEM | 135 358 |
| <i>Rezervy</i> | <i>3 147</i> |
| <i>Závazky - krátkodobé i dlouhodobé</i> | <i>132 211</i> |
| SUBSTANČNÍ HODNOTA NETTO | 202 030 |

Zdroj: vlastní výpočty

5.2 Odhad nákladů na likvidaci

Ukončení činnosti společnosti ČSAD JH a její následná likvidace by byly spojeny s nutností vynaložení nákladů likvidace v průběhu několika let. Při sestavení plánu likvidace Znalec vycházel z následujících předpokladů:

1. Likvidace bude probíhat v horizontu 5 let.
2. V prvním roce likvidace je počítáno s částkou 2 000 tis. Kč na potřebné poradenství (daně, právní, účetní, ekonomické poradenství) s tím, že tato v dalším roce klesá.

| | 1. rok | 2. rok | 3. rok | 4. rok | 5. rok |
|------------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|
| Právní služby, daňové a ekonomické poradenství | -2 000 000 | -750 000 | -300 000 | -150 000 | -150 000 |

3. V průběhu období likvidace nebudou probíhat žádné rozšiřující investice, bude docházet pouze k prosté obnově majetku.
4. Z prodeje nemovitostí nebude kalkulována daň z nemovitých věcí ve výši 4 %, neboť počínaje 1. 11. 2016 je poplatníkem této daně nabyvatel nemovité věci nikoliv prodávající.
5. Platbu daně z příjmu nepředpokládáme, neboť společnost kumulovala dostatečný daňový štít v podobě daňových ztrát minulých období.
6. Pro převod hodnoty majetku a vynaložených nákladů budou použity náklady vlastního kapitálu, které vyjadřují odměnu investora z alternativní investice.
7. Společnost postupně propustí veškeré své zaměstnance, přičemž při kalkulaci odstupného budeme postupovat v souladu s odpovídající legislativou. Zákoník práce rozlišuje nárok zaměstnanců na výši odstupného podle doby odpracované u daného zaměstnavatele – zaměstnanci zaměstnaní do 1 roku mají nárok na 1x násobek svého průměrného výdělku, zaměstnaní od 1 roku do 2 let 2x násobek svého průměrného výdělku a při alespoň a více než 2 rocích u téhož zaměstnavatele pak 3x násobek průměrného výdělku. Výše odstupného bude počítána z průměrné měsíční mzdy období roku 1-9/2016:

| Počet zaměstnanců | Doba zaměstnání | Výše osobních nákladů na zaměstnance | Výše osobních nákladů na zaměstnance | Výše osobních nákladů na zaměstnance |
|-------------------|-----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 32 | do 1 roku | 2 727 830 | 272 783 | 2 727 830 |
| 16 | do 2 let | 3 396 407 | 679 281 | 3 396 407 |
| 84 | více než 2 roky | 21 128 955 | 6 338 687 | 21 128 955 |

8. Pro převod hodnoty majetku a závazků společnosti použijeme náklady vlastního kapitálu. Racionální investor by získané finanční prostředky investovala do aktiva s odpovídající výnosností.

5.3 Konstrukce diskontní sazby

Diskontní sazba nám vyjadřuje procentní roční náklad ušlé příležitosti, tzn. jaký mohl být haléřový výnos za rok z každé koruny investované do alternativního projektu se srovnatelným rizikem. Volba postupu při stanovení diskontní sazby závisí mj. i na metodě ocenění. V našem případě je úroková míra dána odhadem nákladů na vlastní kapitál při určité úrovni zadlužení. Základním modelem pro odhad nákladů vlastního kapitálu v anglosaských zemích je model oceňování kapitálových aktiv (tzv. model CAPM). Tento model je postaven na řadě předpokladů, které do určité míry omezují použití tohoto modelu pro odhad diskontní míry², nicméně i tak je model CAPM v současnosti nejvyužívanějším nástrojem pro odhad nákladů vlastního kapitálu odvozený z tržních dat. Abychom tuto diskontní míru získali, musíme určit tři základní hodnoty, na kterých je pak výsledná diskontní míra závislá, a to bezrizikovou úrokovou míru, rizikovou

² Např. existuje dokonalý trh: trh zcela transparentní, kdy všichni investoři mají k dispozici volně a bezúplatně všechny informace, všichni očekávají stejný vývoj do budoucna, neexistují žádné náklady na uskutečnění tržních transakcí apod.

prémii trhu, hodnotu koeficientu beta při určité úrovni tržního zadlužení podniku. Parametry nutné ke stanovení diskontní sazby jsou následující:

Nejpoužívanějším modelem k určení nákladu vlastního kapitálu při oceňování podniků (společností) je model oceňování kapitálových aktiv (tzv. model CAPM). Důvodem je fakt, že právě tento model vychází z tržních dat, takže výslednou kategorii hodnoty získanou oceněním lze považovat za tržní hodnotu, pakliže jsou splněny další předpoklady kladené IVS.

$N_{vk} = R_f + RPT \times B_i + RPZ + RP_1 + RP_2 + RP_3$, kde:

[R3]

N_{vk} je náklad vlastního kapitálu,
 R_f je bezriziková míra výnosnosti,
 RPT je riziková premie kapitálového trhu,
 B_i je koeficient beta,

RPZ je riziková premie země,
 RP_1 je riziková přírážka za malou společnost
 RP_2 je riziková přírážka za malou likviditu
 RP_3 je riziková přírážka za nesystematické riziko

K určení nákladu na vlastní kapitál je potřeba stanovit shora uvedené základní parametry:

Míra výnosnosti bezrizikového aktiva (R_f):

Za bezriziková aktiva jsou považovány státní dluhopisy vyspělých zemí. Z těchto státních dluhopisů je pak počítán spotový výnos do doby splatnosti, jenž představuje míru výnosnosti bezrizikového aktiva. Bohužel v tuzemsku nejsou emitovány bezkupónové státní dluhopisy (tzv. zero bondy), pouze kupónové, které pro použití nesplňují podmínku absence reinvestičního rizika. Znalec proto použil v tomto případě výnos do doby splatnosti z amerických zero-bondů s 10-ti letou splatností. Spotový výnos amerických dluhopisů s dobou splatnosti 10 let ke dni ocenění činí **1,84 %** (zdroj: www.treasury.gov).

Riziková premie kapitálového trhu (RPT):

Riziková premie kapitálového trhu představuje rozdíl mezi očekávanými výnosnostmi tržního portfolia (diverzifikovaného) a bezrizikového aktiva, resp. vyjadřuje cenu tržního rizika. Ke dni ocenění nebylo možné s dostatečnou mírou spolehlivosti odvodit rizikovou premii kapitálového trhu v tuzemsku, v důsledku krátké historie tuzemského kapitálového trhu a nestabilního vývoje cen jednotlivých aktiv zapříčiněného post-transformačními ekonomickými a politickými vlivy. Znalec proto použil implikovanou premii vyspělého kapitálového trhu USA, která na rozdíl od ostatních publikovaných rizikových premií odráží budoucí očekávání investorů. Podle zdroje: www.damodaran.com ke dni ocenění činí tato premie **6,12 %**.

Riziková premie země (RPZ)

Výše zmíněná riziková premie kapitálového trhu odpovídá americkému kapitálovému trhu. Nejvhodnější by samozřejmě bylo použít data národní, narážíme však na problém funkčnosti, dlouhodobosti a rozsahu národního akciového trhu, proto se dnes prosazuje názor použít data amerického kapitálového trhu a tuto premii pak vhodně přizpůsobit podmínkám trhu národního. Základní propočty rizikové premie trhu proto Znalec upravuje o riziko země. Hodnota publikovaná na stránkách www.damodaran.com **uvádí pro Českou republiku rizikovou premii země 1,65 %**.

Odhad koeficientu beta (B_i)

Beta vyjadřuje úroveň jednotlivé akcie, a to relativně k riziku celkového kapitálového trhu. Pokud je beta rovna 1, znamená to, že riziko konkrétní akcie je na úrovni průměrného rizika kapitálového trhu jako celku. Je-li beta větší (menší) než 1, je i rizikovost konkrétní akcie větší (menší) než průměrné riziko na kapitálovém trhu. Rizikem zde rozumíme směrodatnou odchylku výnosnosti daného cenného papíru od jeho průměrné výnosnosti.

Pro odhad koeficientu beta Znalec využil údaje o koeficientech β **nezadlužených** podniků za obor „Transportation“. Jako zdroj použil www.damodaran.com. Hodnota koeficientu činí **1,13**.

Shora uvedený koeficient představuje hodnotu beta pro nezadlužený podnik, přitom hodnota tohoto koeficientu roste s růstem tržního zadlužení podniku cizím úročeným kapitálem. Jinými slovy, budou-li dvě společnosti působící ve stejném segmentu, ale mající každá jinou

úroveň zadlužení, bude hodnota koeficientu β pro společnost s vyšším zadlužením vyšší a naopak. Přepočítání koeficientu beta z nezadluženého na zadlužený podnik probíhá podle následující rovnice.

$$\beta_{i,zadl} = \beta_{i,nezadl} \times \left[1 + (1-d) \times \frac{CK}{VK} \right] \quad [R4]$$

kde:

d je sazba daně z příjmu právnických osob,
 CK je hodnota cizího úročeného kapitálu,
 VK je tržní hodnota vlastního kapitálu.

Riziková přírážka za malou společnost. Jedná se o přírážku k základní rovnici modelu CAPM za malou velikost společnosti v porovnání s akciemi společností obchodovanými na kapitálovém trhu. Podle odborné literatury by se měla přírážka pohybovat do výše 3 %. S ohledem na účel ocenění znalec stanovuje velikost této přírážky v podmínkách ČSAD JH na **0,0 %**.

Riziková přírážka za nižší likviditu. Jedná se o přírážku za sníženou obchodovatelnost akcií oceňované společnosti v porovnání s akciemi obchodovanými na kapitálovém trhu jiných podniků. Podle odborné literatury by se měla přírážka pohybovat do výše 3 %. Znalec stanovuje výši této přírážky v podmínkách ČSAD JH na **0,0 %**.

Riziková přírážka za nesystematické riziko. Zatímco model CAPM postihuje pouze systematické riziko, neboť předpokládá, že vytvořené portfolio investorem je naprosto diverzifikované, individuální investice je vystavená nesystematickému riziku neboli riziku jedinečnému. Znalec stanovuje výši této přírážky v podmínkách ČSAD JH na **0,0 %**.

Po dosažení výše uvedených hodnot do rovnic [R3] a [R4] získáváme výši nákladu vlastního kapitálu. Hodnota nákladu vlastního kapitálu společnosti s tržním zadlužením je rovna **10,41 %**

5.4 Vyčíslení likvidačního zůstatku a odvození hodnoty 1 ks akcie

Po zohlednění skutečností a předpokladů uvedených v předcházejících kapitolách můžeme kvantifikovat hodnotu nákladů likvidace:

(v Kč)

| | 1. rok | 2. rok | 3. rok | 4. rok | 5. rok |
|------------------------------------------------|-------------|------------|----------|----------|----------|
| Odstupné pracovníkům | -7 290 751 | | | | |
| Právní služby, daňové a ekonomické poradenství | -2 000 000 | -750 000 | -300 000 | -150 000 | -150 000 |
| Daň z nemovitých věcí | | | | | 0 |
| Celkem náklady likvidace | -9 290 751 | -750 000 | -300 000 | -150 000 | -150 000 |
| diskontní sazba nákladem VK | -9 138 665 | -2 249 701 | -274 210 | -41 779 | -12 731 |
| Náklady likvidace k 31.10.2016 | -11 717 085 | | | | |

Před propočtem výsledné likvidační hodnoty musíme nejprve převést výše vypočtenou substanční hodnotu, kterou bude možné získat za 5 let, na současnou hodnotu. Stejně jako u nákladů likvidace použijeme náklady vlastního kapitálu.

(v Kč)

| | |
|---------------------------------------------|-------------|
| Vypočtená substanční hodnota podniku | 202 029 682 |
| Současná hodnota substanční hodnoty podniku | 133 725 267 |
| SH nákladů likvidace | 11 717 085 |
| Hodnota podniku včetně nákladů likvidace | 122 008 181 |
| Počet akcií (ks) | 262 000 |
| Cena v Kč na 1 akcii | 465,68 |

Hodnota 1 ks akcie společnosti ČSAD JH za předpokladu její omezené doby trvání stanovená ke dni ocenění činí částku 465,68 Kč.

6 SHRNUTÍ – VÝSLEDNÁ HODNOTA 1 KS AKCIE

S ohledem na výsledky analýz (viz kapitola 2) Znalec provedl ocenění společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s. za předpokladu neomezené doby trvání a za předpokladu omezené doby trvání. Hodnota 1 ks akcie v obou variantách ocenění odvozena jako alikvotní podíl na hodnotě 100% akcií.

Hodnota společnosti za předpokladu neomezené doby jejího trvání vyšla 121 813 tis. Kč. Při celkovém počtu akcií vychází hodnota 1 ks akcie na částku 464,94 Kč. Hodnota společnosti za předpokladu její omezené doby trvání činí 122 008 tis. Kč. Hodnota 1 ks akcie vychází 465,68 Kč.

Ačkoliv výsledné hodnoty obou variant ocenění jsou velice blízké, je zřejmé, že výsledná hodnota získaná za předpokladu omezené doby trvání společnosti je vyšší. Znalec proto zvolil za výslednou hodnotu částku získanou oceněním společnosti za předpokladu její omezené doby trvání.

Na základě provedeného ocenění a s ohledem na předpoklady a omezení uvedená v tomto posudku dospěl Znalec k závěru, že hodnota 1 ks akcie emitované společností ČSAD Jindřichův Hradec a.s., se sídlem U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, Jindřichův Hradec, PSČ 377 14, IČO: 600 71 109, o jmenovité hodnotě 500,- Kč, činí ke dni 31. 10. 2016 po zaokrouhlení na celé koruny částku 466,- Kč.

7 ZÁVĚR

Předmětem tohoto znaleckého posudku bylo stanovit hodnotu 1 ks akcie společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s., se sídlem U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, Jindřichův Hradec, PSČ 377 14, IČO: 600 71 109, na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 500,- Kč za kus.

Tento znalecký posudek je vydáván **pro účely** nedobrovolné dražby ve smyslu ustanovení § 13 zákona o veřejných dražbách.

Podle ustanovení § 13 odst. 1 zákona o veřejných dražbách dražebník zajistí odhad ceny předmětu dražby v místě a čase obvyklé. Odhad nesmí být v den konání dražby starší šesti měsíců.

Znalec tímto prohlašuje, že výsledná hodnota 1 ks akcie společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a.s. k níž dospěl provedeným oceněním představuje cenu v místě a čase obvyklou, jejíž indikace byla provedena v kontextu tržní hodnoty dle Mezinárodních oceňovacích standardů.

Na základě provedeného ocenění a s ohledem na předpoklady a omezení uvedená v tomto posudku dospěl Znalec k závěru, že cena v místě a čase obvyklá za 1 ks akcie emitované společností ČSAD Jindřichův Hradec a.s., se sídlem: U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, Jindřichův Hradec, PSČ 377 14, IČ: 600 71 109, o jmenovité hodnotě 500,- Kč, činí ke dni 31. 10. 2016 po zaokrouhlení na celé koruny částku 466,- Kč.

(slovy: čtyři sta šedesát šest korun českých).



C ZNALECKÁ DOLOŽKA

Podle ustanovení §13 odst. 4 vyhlášky prováděcí Zákon č. 36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících, ve znění pozdějších předpisů, na poslední straně písemného posudku připojí znalec znaleckou doložku, která obsahuje označení seznamu, v němž je znalec zapsán, označení oboru, v němž je oprávněn podávat posudky, a číslo položky, pod kterou je úkon zapsán ve znaleckém deníku.

Tato kapitola obsahuje shora uvedené skutečnosti.

Tento znalecký posudek jsme vydali jako znalecký ústav zapsaný rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR ze dne 8. ledna 2004, č.j. M - 36/2004 **do seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika** s rozsahem znaleckého oprávnění:

- a) oceňování pohledávek
- b) oceňování cenných papírů, majetkových účastí a obchodních podílů
- c) oceňování nepeněžitých vkladů do obchodních společností
- d) oceňování vypořádacího podílu
- e) oceňování podniků a jejich částí
- f) oceňování jmění
- g) účetnictví a inventarizace
- h) zprávy o vztazích mezi propojenými osobami
- i) přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi, vypořádání v penězích při zrušení obchodní společnosti s převodem jmění na akcionáře, resp. společníka, přezkoumání projektu rozdělení a přezkoumání smlouvy o rozdělení a převzetí obchodního jmění
- j) přezkoumání ovládací smlouvy a smlouvy o převodu zisku, přezkoumání přiměřenosti ceny nebo směnného poměru cenných papírů při povinné nabídce převzetí, přezkoumání přiměřenosti ceny při veřejném návrhu smlouvy o převodu cenných papírů
- k) ekonomika správy majetku v rámci likvidace, konkursu a vyrovnání
- l) mezinárodní účetní standardy
- m) daně, daňový systém České republiky a mezinárodní smlouvy o zamezení dvojího zdanění
- n) oceňování nemovitostí

Prohlašujeme, že jsme si vědomi následků vědomě nepravdivého znaleckého posudku a to ve smyslu ustanovení § 127a Zákona č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád, v platném znění.

PRAGUE ACCOUNTING SERVICES, s.r.o.

Znalecký ústav zapsaný rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR do seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika

Sokolovská 5/49, Praha 8

PSČ 186 00



Ing. Marek Votlučka

Jednatel

Tento znalecký úkon je zapsán do evidence znaleckého ústavu pod pořadovým číslem A 196/2016 v celkovém počtu 4 vyhotovení. Pare č. 4 je uloženo ve spise Znalce.

D SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK



| | |
|------------|----------------------------------------------------------------|
| CAPM | Model oceňování kapitálových aktiv |
| ČNB | Česká národní banka |
| ČSÚ | Český statistický úřad |
| D/E | Cizí úročný kapitál / Tržní hodnota vlastního kapitálu podniku |
| EAT | Čistý zisk po zdanění |
| EBIT | Zisk před nákladovými úroky a zdaněním |
| EBITDA | Zisk před nákladovými úroky, odpisy a zdaněním |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| IVS | Mezinárodní oceňovací standardy |
| Metoda DCF | Metoda diskontovaného peněžního toku |
| MF | Ministerstvo financí ČR |
| ČSAD JH | ČSAD Jindřichův Hradec a.s. |
| ROA | Rentabilita aktiv |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| RPT | Riziková přírážka kapitálového trhu |
| RPZ | Riziková přírážka země |
| SÚ | Syntetický účet |
| tis. Kč | Tisíc korun českých |
| VH | Výsledek hospodaření |
| Zadavatel | ČSAD Jindřichův Hradec a.s. |
| Znalec | PRAGUE ACCOUNTING SERVICES s.r.o. |

E SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Identifikace společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s.- výpis z obchodního rejstříku

Příloha č. 2: Výpisy z katastru nemovitostí

Příloha č. 3: Ocenění pohledávek na účtu 311

Příloha č. 4: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát k 31.10.2016

Příloha č. 1: Identifikace společnosti ČSAD Jindřichův Hradec a. s.- výpis z obchodního rejstříku

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Českých Budějovicích
oddíl B, vložka 615

| | |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Datum zápisu: | 1. ledna 1994 |
| Spisová značka: | B 615 vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích |
| Obchodní firma: | ČSAD Jindřichův Hradec a.s. |
| Sídlo: | U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 377 14 Jindřichův Hradec |
| Identifikační číslo: | 600 71 109 |
| Právní forma: | Akciová společnost |
| Předmět podnikání: | opravy silničních vozidel silniční motorová doprava - osobní provozovaná vozidla určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče - osobní provozovaná vozidla určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |
| Statutární orgán - představenstvo: | |
| předsedkyně představenstva: | KATEŘINA KRATOCHVÍLOVÁ, dat. nar. 8. července 1975 Balbínova 206/16, Vinohrady, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 24. dubna 2014 Den vzniku členství: 24. dubna 2014 |
| místopředsedkyně představenstva: | MA EVA KRATOCHVÍLOVÁ, dat. nar. 7. ledna 1978 Balbínova 206/16, Vinohrady, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 24. dubna 2014 Den vzniku členství: 24. dubna 2014 |
| Počet členů: | 2 |
| Způsob jednání: | Každý člen představenstva samostatně zastupuje společnost ve všech záležitostech. |
| Dozorčí rada: | |
| předseda dozorčí rady: | TOMÁŠ CAFOUREK, dat. nar. 13. května 1975 Zborná 74, 586 01 Jihlava Den vzniku funkce: 17. června 2016 Den vzniku členství: 17. června 2016 |
| Počet členů: | 1 |
| Akcie: | 262 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500,- Kč Práva a povinnosti s těmito akciemi spojené jsou vymezeny ve Stanovách společnosti, uložených ve sbírce listin. |
| Základní kapitál: | 131 000 000,- Kč Splaceno: 100% |
| Ostatní skutečnosti: | |

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

Akciová společnost byla založena podle par. 172 Obchodního zákoníku.

Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku České republiky se sídlem v Praze 2, Rašínovo nábř. 42, na který přešel majetek státního podniku ČSAD Jindřichův Hradec s.p. ve smyslu § 11 odst. 3 zák. č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby, ve znění předpisů pozdějších

V zakladatelské listině učiněné ve formě notářského zápisu ze dne 3.12.1993 bylo rozhodnuto o schválení jejich stanov a jmenování členů představenstva a dozorčí rady.

Zakladatel splatil 100% základního jmění společnosti, které je představováno cenou vkládaného hmotného a dalšího majetku uvedeného v zakladatelské listině. Ocenění tohoto majetku je obsaženo ve schváleném privatizačním projektu státního podniku ČSAD Jindřichův Hradec s.p..

Usnesením valné hromady ze dne 20.6.1995 byly schváleny změny stanov a.s. - úplné znění stanov tvoří přílohu notářského zápisu o průběhu valné hromady pořízeného 20.6.1995

Usnesením valné hromady za dne 14.5.1999 byla schválena změna stanov a. s., a to článků 7, 12 a 15 stanov, kdy nové znění těchto článků je zachyceno v notářském zápisu o průběhu valné hromady č.j. NZ 132/99, N 131/99 ze dne 17.5.1999.

Usnesením valné hromady ze dne 14. 8. 2000 byly schváleny nové stanov y a.s. - znění stanov tvoří přílohu notářského zápisu o průběhu valné hromady pořízeného 14. 8. 2000.

Usnesením valné hromady ze dne 25. 2. 2002 byly schváleny nové stanov y a. s. znění stanov tvoří přílohu notářského zápisu ze dne 25. 3. 2002.

Příloha č. 2: Výpisy z katastru nemovitostí

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 546127 Dačice

Kat.území: 624403 Dačice

List vlastnictví: 47

V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

| Vlastník, jiný oprávněný | Identifikátor | Podíl |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------|
| Vlastnické právo | | |
| ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec | 60071109 | |

Nemovitosti

Pozemky

| Parcela | Výměra [m ²] | Druh pozemku | Způsob využití | Způsob ochrany |
|-----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------|----------------|
| 1350 | 117 | zastavěná plocha a nádvoří | | |
| Součástí je stavba: bez čp/če, adminis. | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 1350 | | | | |
| 1351 | 1138 | zastavěná plocha a nádvoří | | |
| Součástí je stavba: bez čp/če, tech.vyb | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 1351 | | | | |
| 1352 | 175 | zastavěná plocha a nádvoří | | |
| Součástí je stavba: bez čp/če, garáž | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 1352 | | | | |
| 1356/1 | 7010 | ostatní plocha | manipulační plocha | |
| 1356/2 | 471 | zastavěná plocha a nádvoří | | |
| Součástí je stavba: Dačice V, č.p. 176, garáž | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 1356/2 | | | | |
| 1356/5 | 397 | zastavěná plocha a nádvoří | | |
| Součástí je stavba: bez čp/če, tech.vyb | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 1356/5 | | | | |
| 1356/6 | 203 | zastavěná plocha a nádvoří | | |
| Součástí je stavba: bez čp/če, tech.vyb | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 1356/6 | | | | |
| 1463/2 | 11629 | ostatní plocha | jiná plocha | |
| 1463/4 | 556 | zastavěná plocha a nádvoří | | |
| Součástí je stavba: bez čp/če, doprava | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 1463/4 | | | | |

1 Jiná práva

Typ vztahu

Oprávnění pro

Povinnost k

o Věcné břemeno vedení

plynové a teplovodní přípojky

Parcela: 1356/1

Parcela: 1356/7

V-121/2004-332

Listina Smlouva kupní, o zřízení věcného břemene - úplatná ze dne 06.02.2004. Právní účinky vkladu práva ke dni 10.02.2004.

V-121/2004-332

o Věcné břemeno vedení

plynové a teplovodní přípojky

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 546127 Dačice

Kat.území: 624403 Dačice

List vlastnictví: 47

V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

Typ vztahu

Oprávnění pro

Povinnost k

Parcela: 1356/1

Parcela: 1356/8

V-679/2007-332

Listina Smlouva kupní, o zřízení věcného břemene - úplatná ze dne 06.02.2004. Právní účinky vkladu práva ke dni 10.02.2004.

V-121/2004-332

o Věcné břemeno chůze

za účelem oprav a zajištění provozu teplovodního a plynového rozvodu

Parcela: 1356/1

Parcela: 1356/7

V-121/2004-332

Listina Smlouva kupní, o zřízení věcného břemene - úplatná ze dne 06.02.2004. Právní účinky vkladu práva ke dni 10.02.2004.

V-121/2004-332

o Věcné břemeno chůze

za účelem oprav a zajištění provozu teplovodního a plynového rozvodu

Parcela: 1356/1

Parcela: 1356/8

V-679/2007-332

Listina Smlouva kupní, o zřízení věcného břemene - úplatná ze dne 06.02.2004. Právní účinky vkladu práva ke dni 10.02.2004.

V-121/2004-332

C Omezení vlastnického práva - Bez zápisu

D Jiné zápisy

Typ vztahu

Oprávnění pro

Povinnost k

o Změna výměr obnovou operátu

Parcela: 1351

Z-2684/2008-332

Parcela: 1356/1

Z-2684/2008-332

Parcela: 1463/2

Z-2684/2008-332

Parcela: 1356/5

Z-2684/2008-332

Parcela: 1356/2

Z-2684/2008-332

Plomby a upozornění - Bez zápisu

E Nabývací tituly a jiné podklady zápisu

Listina

o Jiná listina číslo 206/1993 ZAKLADATELSKA LISTINA ZE DNE 3.12.1993.

POLVZ:269/1995

Z-3100269/1995-332

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec RČ/IČO: 60071109

o Ohlášení vlastníka pozemku-vlastníka stavby ze dne 12.05.2008.

Z-2037/2008-332

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec RČ/IČO: 60071109

F Vztah bonitovaných půdně ekologických jednotek (BPEJ) k parcelám - Bez zápisu

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec, kód: 303.

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ
prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 546127 Dačice

Kat.území: 624403 Dačice

List vlastnictví: 47

V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR:
Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec, kód: 303.

Vyhotovil:
Český úřad zeměměřický a katastrální - SCD
Vyhotoveno dálkovým přístupem

Vyhotoveno: 15.11.2016 12:18:20

Podpis, razítko:

Řízení PÚ:

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR
Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec, kód: 303.
strana 3

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 547336 Třeboň

Kat.území: 770230 Třeboň

List vlastnictví: 2189

V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

| A Vlastník, jiný oprávněný | Identifikátor | Podíl |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------|
| Vlastnické právo | | |
| ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec | 60071109 | |

B Nemovitosti

| Pozemky | Parcela | Výměra[m2] | Druh pozemku | Způsob využití | Způsob ochrany |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------|----------------------------|----------------|---------------------------------------------------|
| | 1712/2 | 16576 | zastavěná plocha a nádvoří | | památkově chráněné území, rozsáhlé chráněné území |
| Součástí je stavba: Třeboň II, č.p. 365, bydlení Stavba stojí na pozemku p.č.: 1712/2 | | | | | |
| | 1712/3 | 612 | zastavěná plocha a nádvoří | | památkově chráněné území, rozsáhlé chráněné území |
| Součástí je stavba: bez čp/če, doprava Stavba stojí na pozemku p.č.: 1712/3 | | | | | |

B1 Jiná práva - Bez zápisu

C Omezení vlastnického práva - Bez zápisu

D Jiné zápisy

Typ vztahu

Oprávnění pro

Povinnost k

- o Změna výměr obnovou operátu

Parcela: 1712/2

Z-690/2005-333

Plomby a upozornění - Bez zápisu

E Nabývací tituly a jiné podklady zápisu

Listina

- o Jiná listina číslo 8259/1993 Výpis z obchodního rejstříku Okres. soudu v Č.Budějovicích ze dne 27.12.1993
Usnesení Okres. soudu v Č.Budějovicích ze dne 27.12.1993.

POLVZ:6/1994

Z-24400006/1994-333

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec

RČ/IČO: 60071109

F Vztah bonitovaných půdně ekologických jednotek (BPEJ) k parcelám - Bez zápisu

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ
prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 546461 Chlum u Třeboně

Kat.území: 651630 Chlum u Třeboně

List vlastnictví: 806

V kat. území jsou pozemky vedeny ve dvou číselných řadách (St. = stavební parcela)

| A Vlastník, jiný oprávněný | Identifikátor | Podíl |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------|
| Vlastnické právo | | |
| ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec | 60071109 | |

B Nemovitosti

| Pozemky Parcela | Výměra[m2] | Druh pozemku | Způsob využití | Způsob ochrany |
|-----------------------------------------|------------|----------------------------|--------------------|----------------------------------------|
| St. 468/1 | 948 | zastavěná plocha a nádvoří | | chráněná krajinná oblast - II.-IV.zóna |
| Součástí je stavba: bez čp/če, garáž | | | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 468/1 | | | | |
| 1881 | 106 | ostatní plocha | ostatní komunikace | chráněná krajinná oblast - II.-IV.zóna |

B1 Jiná práva - Bez zápisu

C Omezení vlastnického práva - Bez zápisu

D Jiné zápisy

Typ vztahu

Oprávnění pro

Povinnost k

o Změna výměr obnovou operátu

Parcela: St. 468/1

Z-3175/2012-333

Parcela: 1881

Z-3175/2012-333

Plomby a upozornění - Bez zápisu

E Nabývací tituly a jiné podklady zápisu

Listina

- o Jiná listina číslo 8259/1993 Výpis z obchodního rejstříku Okresního soudu v Č.Budějovicích ze dne 27.12.1993, RG. B 615/1.

POLVZ:1/1994

Z-8900001/1994-333

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec

RČ/IČO: 60071109

F Vztah bonitovaných půdně ekologických jednotek (BPEJ) k parcelám - Bez zápisu

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR: Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec, kód: 303.

Vyhotovil:

Český úřad zeměměřičký a katastrální - SCD

Vyhотовeno dálkovým přístupem

Vyhotoveno: 15.11.2016 12:17:35

Podpis, razítko:

Řízení PÚ:

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR
Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec, kód: 303.
strana 1

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 545881 Jindřichův Hradec

Kat.území: 660523 Jindřichův Hradec

List vlastnictví: 2493

V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

| | nádvoří | památky |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Součástí je stavba: Jindřichův Hradec II, č.p. 203, obč.vyb. | | |
| Stavba stojí na pozemku p.č.: 2443 | | |
| 2448/1 | 12153 ostatní plocha | manipulační plocha |
| 2448/2 | 409 ostatní plocha | manipulační plocha |

B1 Jiná práva - Bez zápisu

C Omezení vlastnického práva

Typ vztahu

Oprávnění pro

Povinnost k

o Zástavní právo smluvní

k zajištění pohledávek do výše 50 000 000,- Kč, 20 000 000,- Kč, 3 000 000,- Kč,
1 800 000,- Kč, 2 700 000,- Kč, 1 000 000,- Kč,
dluhy do 31.12.2021 do výše 165 000 000,- Kč,
dluhy do 31.12.2035 do výše 200 000 000,- Kč,
dluhy do 30.6.2036 do výše 365 000 000,- Kč,
budoucí dluhy do 30.6.2036 do výše 36 500 000,- Kč

| | | |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Komerční banka, a.s., Na příkopě | Parcela: 2435 | V-8659/2015-303 |
| 969/33, Staré Město, 11000 Praha 1, | Parcela: 2437/1 | V-8659/2015-303 |
| RČ/IČO: 45317054 | Parcela: 2437/3 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2437/4 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2437/5 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2437/6 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2437/7 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2437/8 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2437/9 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2439 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2440/1 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2440/2 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2441 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2443 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2448/1 | V-8659/2015-303 |
| | Parcela: 2448/2 | V-8659/2015-303 |

Listina Smlouva o zřízení zástavního práva podle obč.z. reg. č. 10000554467 ze dne
03.12.2015. Právní účinky zápisu ke dni 04.12.2015. Zápis proveden dne 04.01.2016;
uloženo na prac. Jindřichův Hradec

V-8659/2015-303

Pořadí k 04.12.2015 09:55

Související zápisy

Závazek nezajistit zást. pr. ve výhodnějším pořadí nový dluh

V-8659/2015-303

Listina Smlouva o zřízení zástavního práva podle obč.z. reg. č. 10000554467 ze dne
03.12.2015. Právní účinky zápisu ke dni 04.12.2015. Zápis proveden dne
04.01.2016; uloženo na prac. Jindřichův Hradec

V-8659/2015-303

Související zápisy

Závazek neumožnit zápis nového zást. práva namísto starého

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 545881 Jindřichův Hradec

Kat.území: 660523 Jindřichův Hradec

List vlastnictví: 2493

V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

Typ vztahu
Oprávnění pro

Povinnost k

V-8659/2015-303

Listina Smlouva o zřízení zástavního práva podle obč.z. reg. č. 10000554467 ze dne 03.12.2015. Právní účinky zápisu ke dni 04.12.2015. Zápis proveden dne 04.01.2016; uloženo na prac. Jindřichův Hradec

V-8659/2015-303

Související zápisy

Závazek zástavního věřitele nepožádat o výmaz zástav. práva

V-8659/2015-303

Listina Smlouva o zřízení zástavního práva podle obč.z. reg. č. 10000554467 ze dne 03.12.2015. Právní účinky zápisu ke dni 04.12.2015. Zápis proveden dne 04.01.2016; uloženo na prac. Jindřichův Hradec

V-8659/2015-303

D Jiné zápisy

Typ vztahu
Oprávnění pro

Povinnost k

o Změna výměr obnovou operátu

| | |
|-----------------|-----------------|
| Parcela: 2435 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2437/1 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2437/4 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2437/5 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2437/6 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2440/2 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2437/8 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2439 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2443 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2448/1 | Z-7264/2007-303 |
| Parcela: 2437/7 | Z-7264/2007-303 |

Plomby a upozornění - Bez zápisu

E Nabyvací tituly a jiné podklady zápisu

Listina

o Jiná listina ze dne Notářský zápis N 287/93, NZ 206/93
o založení akciové společnosti a usnesení Okresního soudu v Č.Budějovicích FIRM 8259/93 ze dne 03.12.1993.

POLVZ:94/1994

Z-100094/1994-303

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec RČ/IČO: 60071109

o Souhlasné prohlášení o odstoupení od smlouvy ze dne 16.12.2003.

Z-6702/2003-303

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec II, 37701 Jindřichův Hradec RČ/IČO: 60071109

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR
Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec, kód: 303.

strana 3

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 31.10.2016 00:00:00

Okres: CZ0313 Jindřichův Hradec

Obec: 545881 Jindřichův Hradec

Kat.území: 660523 Jindřichův Hradec

List vlastnictví: 2493

V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

Listina

- o Kolaudační rozhodnutí MěÚ J.Hradec VÚP-4415/2003 ze dne 29.10.2003. Právní moc ke dni 19.11.2003.

Z-6140/2003-303

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec RČ/IČO: 60071109
II, 37701 Jindřichův Hradec

- o Smlouva kupní ze dne 18.10.2005. Právní účinky vkladu práva ke dni 20.10.2005.

V-3212/2005-303

Pro: ČSAD Jindřichův Hradec a.s., U Nádraží 694, Jindřichův Hradec RČ/IČO: 60071109
II, 37701 Jindřichův Hradec

F Vztah bonitovaných půdně ekologických jednotek (BPEJ) k parcelám - Bez zápisu

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR:
Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Jindřichův Hradec, kód: 303.

Vyhotovil:
Český úřad zeměměřický a katastrální - SCD
Vyhotoveno dálkovým přístupem

Vyhotoveno: 15.11.2016 12:41:04

Podpis, razítko:

Řízení PÚ:

Příloha č. 3: Přecenění účtu 311

| Číslo dokladu | Přířazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 2016323828 | 1316003830 | 311000 | 14 455,00 | CZK | 21.10.2016 | -10 | 0,91 | 13 154 |
| 2016324107 | 1316004109 | 311000 | 14 921,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 14 921 |
| 2016323854 | 1316003856 | 311000 | 12 141,00 | CZK | 27.10.2016 | -4 | 0,91 | 11 048 |
| 2016323962 | 1316003964 | 311000 | 22 130,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 22 130 |
| 2016324242 | 1316004244 | 311000 | 275,00 | CZK | 02.12.2016 | 32 | 1,00 | 275 |
| 2016323963 | 1316003965 | 311000 | 2 476,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 476 |
| 2016324014 | 1316004016 | 311000 | 13 751,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 13 751 |
| 2016324108 | 1316004110 | 311000 | 7 839,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 7 839 |
| 2016324094 | 1316004096 | 311000 | 2 772,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 2 772 |
| 2016324109 | 1316004111 | 311000 | 79 457,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 79 457 |
| 2016323964 | 1316003966 | 311000 | 73 925,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 73 925 |
| 5002799 | 1315001557 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 19.05.2015 | -531 | 0,00 | 0 |
| 5003597 | 1315002010 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 19.06.2015 | -500 | 0,00 | 0 |
| 5005192 | 1315002315 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 16.07.2015 | -473 | 0,00 | 0 |
| 5005525 | 1315002849 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 20.08.2015 | -438 | 0,00 | 0 |
| 5006062 | 1315003236 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 21.09.2015 | -406 | 0,00 | 0 |
| 5006569 | 1315003619 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 20.10.2015 | -377 | 0,00 | 0 |
| 5007386 | 1315004034 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 20.11.2015 | -346 | 0,32 | 960 |
| 5008122 | 1315004419 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 21.12.2015 | -315 | 0,32 | 929 |
| 2016350845 | 1315004845 | 311000 | 2 855,78 | CZK | 21.01.2016 | -284 | 0,32 | 914 |
| 2016352543 | 1316000381 | 311000 | 2 952,62 | CZK | 17.02.2016 | -257 | 0,32 | 945 |
| 2016352495 | 1316000779 | 311000 | 2 807,36 | CZK | 17.03.2016 | -228 | 0,32 | 898 |
| 5002511 | 1316001183 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 18.04.2016 | -196 | 0,32 | 960 |
| 5003019 | 1316001635 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 18.05.2016 | -166 | 0,61 | 1 772 |
| 5006232 | 1316002029 | 311000 | 4 743,16 | CZK | 17.06.2016 | -136 | 0,61 | 2 893 |
| 5006233 | 1316002471 | 311000 | 8 711,60 | CZK | 21.07.2016 | -102 | 0,61 | 5 314 |
| 5006234 | 1316002920 | 311000 | 9 002,12 | CZK | 17.08.2016 | -75 | 0,80 | 7 202 |
| 5006235 | 1316003363 | 311000 | 9 002,12 | CZK | 21.09.2016 | -40 | 0,80 | 7 202 |
| 5006819 | 1316003633 | 311000 | 8 711,60 | CZK | 14.10.2016 | -17 | 0,91 | 7 928 |
| 2016324286 | 1316004290 | 311000 | 53 564,00 | CZK | 23.11.2016 | 23 | 1,00 | 53 564 |
| 5007660 | 25317075 | 311000 | -22 280,94 | CZK | 10.10.2016 | -21 | 0,91 | -20 276 |
| 5007660 | 25317075 | 311000 | -22 280,94 | CZK | 10.10.2016 | -21 | 0,91 | -20 276 |
| 5002113 | 1315001176 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 22.04.2015 | -558 | 0,00 | 0 |
| 2015352976 | 1315000787 | 311000 | 2 998,52 | CZK | 20.03.2015 | -591 | 0,00 | 0 |
| 2015352977 | 1315000421 | 311000 | 2 952,62 | CZK | 20.02.2015 | -619 | 0,00 | 0 |
| 5001128 | 1314004338 | 311000 | 2 567,78 | CZK | 21.01.2015 | -649 | 0,00 | 0 |
| 2014363855 | 1314004009 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 17.12.2014 | -684 | 0,00 | 0 |
| 2014362999 | 1314003647 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 20.11.2014 | -711 | 0,00 | 0 |
| 2014361360 | 1314003258 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 20.10.2014 | -742 | 0,00 | 0 |
| 5006172 | 1314002890 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 18.09.2014 | -774 | 0,00 | 0 |
| 5006171 | 1314002512 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 20.08.2014 | -803 | 0,00 | 0 |
| 5006170 | 1314002119 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 17.07.2014 | -837 | 0,00 | 0 |
| 5006169 | 1314001791 | 311000 | 3 001,04 | CZK | 18.06.2014 | -866 | 0,00 | 0 |
| 5006168 | 1314001321 | 311000 | 2 904,20 | CZK | 19.05.2014 | -896 | 0,00 | 0 |
| 5006167 | 1314001071 | 311000 | 1 887,38 | CZK | 17.04.2014 | -928 | 0,00 | 0 |
| 5006166 | 1314000718 | 311000 | 1 354,76 | CZK | 20.03.2014 | -956 | 0,00 | 0 |
| 5006165 | 1314000383 | 311000 | 1 500,02 | CZK | 20.02.2014 | -984 | 0,00 | 0 |
| 5006164 | 1313003641 | 311000 | 1 451,60 | CZK | 23.01.2014 | -1 012 | 0,00 | 0 |
| 5006160 | 1313003351 | 311000 | 1 451,60 | CZK | 19.12.2013 | -1 047 | 0,00 | 0 |
| 5006159 | 1313002847 | 311000 | 1 500,02 | CZK | 18.11.2013 | -1 078 | 0,00 | 0 |
| 5006158 | 1313002582 | 311000 | 1 451,60 | CZK | 15.10.2013 | -1 112 | 0,00 | 0 |

| Číslo dokladu | Přířazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 5006157 | 1313002245 | 311000 | 1 500,02 | CZK | 16.09.2013 | -1 141 | 0,00 | 0 |
| 5006156 | 1313001987 | 311000 | 1 500,02 | CZK | 16.08.2013 | -1 172 | 0,00 | 0 |
| 5006155 | 1313001692 | 311000 | 2 951,62 | CZK | 16.07.2013 | -1 203 | 0,00 | 0 |
| 2016324028 | 1316004030 | 311000 | 12 521,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 12 521 |
| 2016250996 | 2360247 | 311000 | 2 850,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 2 850 |
| 2016251015 | 2360254 | 311000 | 2 850,00 | CZK | 17.11.2016 | 17 | 1,00 | 2 850 |
| 9000428 | 3391510 | 311000 | -647,61 | CZK | 21.09.2009 | -2 597 | 0,00 | 0 |
| 9000429 | 3391511 | 311000 | -1 736,17 | CZK | 21.09.2009 | -2 597 | 0,00 | 0 |
| 201333622 | 1313003633 | 311000 | 5 582,00 | CZK | 23.01.2014 | -1 012 | 0,00 | 0 |
| 2014320715 | 1314000715 | 311000 | 628,00 | CZK | 20.03.2014 | -956 | 0,00 | 0 |
| 5006958 | 1315003551 | 311000 | -714,64 | CZK | 20.10.2015 | -377 | 0,00 | 0 |
| 2016324277 | 1316004279 | 311000 | 101 109,04 | CZK | 29.11.2016 | 29 | 1,00 | 101 109 |
| 2016323830 | 1316003832 | 311000 | 82 960,90 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 82 961 |
| 2016324275 | 1316004277 | 311000 | 99 109,04 | CZK | 29.11.2016 | 29 | 1,00 | 99 109 |
| 2016251001 | 2160512 | 311000 | 3 400,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 3 400 |
| 2016353778 | 83212 | 311000 | -1 100,00 | CZK | 05.04.2016 | -209 | 0,32 | -352 |
| 2016356049 | 83312 | 311000 | -1 233,00 | CZK | 24.05.2016 | -160 | 0,61 | -752 |
| 2016356218 | 83412 | 311000 | -1 196,00 | CZK | 27.05.2016 | -157 | 0,61 | -730 |
| 2016357568 | 83412 | 311000 | -3 738,50 | CZK | 24.06.2016 | -129 | 0,61 | -2 280 |
| 2016363208 | 83412 | 311000 | -1 090,00 | CZK | 27.10.2016 | -4 | 0,91 | -992 |
| 2016350226 | 9310559 | 311000 | 101 944,18 | CZK | 08.08.2011 | -1 911 | 0,00 | 0 |
| 9000282 | 9410444 | 311000 | 575 182,68 | CZK | 08.08.2011 | -1 911 | 0,00 | 0 |
| 2016324029 | 1316004031 | 311000 | 20 152,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 20 152 |
| 2016324157 | 1316004159 | 311000 | 13 658,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 13 658 |
| 2016323965 | 1316003967 | 311000 | 1 116,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 116 |
| 2016324110 | 1316004112 | 311000 | 1 124,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 124 |
| 651 | | 311000 | 102 374,13 | CZK | 31.10.2016 | 0 | 1,00 | 102 374 |
| 653 | | 311000 | 2 100,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 2 100 |
| 653 | | 311000 | 156,04 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 156 |
| 653 | | 311000 | 267,52 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 268 |
| 657 | | 311000 | 75 539,32 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 75 539 |
| 658 | | 311000 | 12 608,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 12 608 |
| 661 | | 311000 | -22 078,00 | CZK | 31.10.2016 | 0 | 1,00 | -22 078 |
| 2016362552 | 11016137 | 311000 | -40 328,16 | CZK | 14.10.2016 | -17 | 0,91 | -36 699 |
| 2016362916 | 21016137 | 311000 | -40 411,79 | CZK | 21.10.2016 | -10 | 0,91 | -36 775 |
| 2016363283 | 31016137 | 311000 | -46 476,64 | CZK | 31.10.2016 | 0 | 1,00 | -46 477 |
| 2016324287 | 1316004291 | 311000 | 14 375,00 | CZK | 23.11.2016 | 23 | 1,00 | 14 375 |
| 2016324158 | 1316004160 | 311000 | 4 590,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 590 |
| 2016324030 | 1316004032 | 311000 | 1 813,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 813 |
| 2016323966 | 1316003968 | 311000 | 11 378,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 11 378 |
| 2016324031 | 1316004033 | 311000 | 44 624,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 44 624 |
| 2016324159 | 1316004161 | 311000 | 1 685,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 685 |
| 2016324111 | 1316004113 | 311000 | 5 242,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 5 242 |
| 2016323967 | 1316003969 | 311000 | 1 277,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 277 |
| 2016250969 | 2160502 | 311000 | 4 357,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 4 357 |
| 2016324112 | 1316004114 | 311000 | 43 942,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 43 942 |
| 2016324243 | 1316004245 | 311000 | 200,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 200 |
| 2016324160 | 1316004162 | 311000 | 9 027,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 9 027 |
| 2016324032 | 1316004034 | 311000 | 64 541,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 64 541 |
| 2016323968 | 1316003970 | 311000 | 14 392,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 14 392 |
| 2016323969 | 1316003971 | 311000 | 255,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 255 |

| Číslo dokladu | Přířazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|-----------|
| 2016324113 | 1316004115 | 311000 | 35 321,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 35 321 |
| 2016324161 | 1316004163 | 311000 | 44 534,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 44 534 |
| 2016324244 | 1316004246 | 311000 | 1 050,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 050 |
| 2016323970 | 1316003972 | 311000 | 38 577,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 38 577 |
| 2016324033 | 1316004035 | 311000 | 40 626,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 40 626 |
| 2016324301 | 1316004305 | 311000 | 1 331 567,24 | CZK | 24.11.2016 | 24 | 1,00 | 1 331 567 |
| 2016324095 | 1316004097 | 311000 | 16 765,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 16 765 |
| 2016324015 | 1316004017 | 311000 | 11 855,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 11 855 |
| 2016251005 | 2160516 | 311000 | 1 850,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 1 850 |
| 2016251006 | 2160517 | 311000 | 1 850,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 1 850 |
| 2016324162 | 1316004164 | 311000 | 4 554,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 554 |
| 2016324034 | 1316004036 | 311000 | 9 379,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 9 379 |
| 2016250959 | 2160492 | 311000 | 1 200,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 200 |
| 2014320045 | 1314000045 | 311000 | 17 657,00 | CZK | 28.01.2014 | -1 007 | 0,00 | 0 |
| 2014320152 | 1314000152 | 311000 | 8 141,00 | CZK | 05.02.2014 | -999 | 0,00 | 0 |
| 2014320321 | 1314000321 | 311000 | 687,00 | CZK | 17.02.2014 | -987 | 0,00 | 0 |
| 2016324035 | 1316004037 | 311000 | 2 556,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 556 |
| 2016324163 | 1316004165 | 311000 | 4 585,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 585 |
| 2016323912 | 1316003914 | 311000 | 1 165,00 | CZK | 27.10.2016 | -4 | 0,91 | 1 060 |
| 2016324036 | 1316004038 | 311000 | 1 325,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 325 |
| 2016251012 | 2360251 | 311000 | 1 620,00 | CZK | 17.11.2016 | 17 | 1,00 | 1 620 |
| 2016250953 | 2360235 | 311000 | 1 620,00 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 1 620 |
| 2016250994 | 2360245 | 311000 | 1 620,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 1 620 |
| 2016250056 | 2160037 | 311000 | 3 851,00 | CZK | 02.03.2016 | -243 | 0,32 | 1 232 |
| 2016250073 | 2160051 | 311000 | 16 348,00 | CZK | 11.03.2016 | -234 | 0,32 | 5 231 |
| 2016250728 | 2260160 | 311000 | 18 025,00 | CZK | 03.09.2016 | -58 | 0,80 | 14 420 |
| 5007604 | 2160510 | 311000 | 1 287,00 | CZK | 25.11.2016 | 25 | 1,00 | 1 287 |
| 2016251010 | 2360249 | 311000 | 3 600,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 3 600 |
| 2016251014 | 2360253 | 311000 | 1 200,00 | CZK | 17.11.2016 | 17 | 1,00 | 1 200 |
| 2016250986 | 2360237 | 311000 | 3 200,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 3 200 |
| 2016250995 | 2360246 | 311000 | 1 200,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 1 200 |
| 2016251011 | 2360250 | 311000 | 1 200,00 | CZK | 17.11.2016 | 17 | 1,00 | 1 200 |
| 2016250992 | 2360243 | 311000 | 1 400,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 1 400 |
| 2016250962 | 2160495 | 311000 | 500,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 500 |
| 2016250968 | 2160501 | 311000 | 500,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 500 |
| 2016324164 | 1316004166 | 311000 | 23 260,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 23 260 |
| 5007012 | 2160428 | 311000 | 1 143,00 | CZK | 04.10.2016 | -27 | 0,91 | 1 040 |
| 2016324165 | 1316004167 | 311000 | 11 920,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 11 920 |
| 2016324038 | 1316004040 | 311000 | 14 517,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 14 517 |
| 9000563 | 3490668 | 311000 | 23 883,00 | CZK | 26.11.2009 | -2 531 | 0,00 | 0 |
| 2016324166 | 1316004168 | 311000 | 11 284,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 11 284 |
| 2016324167 | 1316004169 | 311000 | 982,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 982 |
| 2016324040 | 1316004042 | 311000 | 1 079,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 079 |
| 2016324168 | 1316004170 | 311000 | 2 485,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 2 485 |
| 2016323971 | 1316003973 | 311000 | 51 916,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 51 916 |
| 2016324245 | 1316004247 | 311000 | 350,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 350 |
| 2016324114 | 1316004116 | 311000 | 31 814,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 31 814 |
| 2016324169 | 1316004171 | 311000 | 24 955,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 24 955 |
| 2016324115 | 1316004117 | 311000 | 29 900,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 29 900 |
| 2016323974 | 1316003976 | 311000 | 23 932,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 23 932 |
| 2016250975 | 2160508 | 311000 | 1 500,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 1 500 |

| Číslo dokladu | Přřazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 2016324042 | 1316004044 | 311000 | 1 287,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 287 |
| 2016324170 | 1316004172 | 311000 | 2 153,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 2 153 |
| 2014321050 | 1314001050 | 311000 | 4 633,00 | CZK | 16.04.2014 | -929 | 0,00 | 0 |
| 2014321446 | 1314001445 | 311000 | 4 633,00 | CZK | 19.05.2014 | -896 | 0,00 | 0 |
| 2014321662 | 1314001661 | 311000 | 4 633,00 | CZK | 16.06.2014 | -868 | 0,00 | 0 |
| 2014322017 | 1314002016 | 311000 | 4 633,00 | CZK | 15.07.2014 | -839 | 0,00 | 0 |
| 5004937 | 1314002509 | 311000 | 1 384,00 | CZK | 19.08.2014 | -804 | 0,00 | 0 |
| 2016324044 | 1316004046 | 311000 | 9 049,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 9 049 |
| 2016324116 | 1316004118 | 311000 | 7 598,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 7 598 |
| 2016324171 | 1316004173 | 311000 | 4 412,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 412 |
| 2016323975 | 1316003977 | 311000 | 13 149,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 13 149 |
| 2016324172 | 1316004174 | 311000 | 3 404,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 3 404 |
| 2016324045 | 1316004047 | 311000 | 1 505,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 505 |
| 2016250982 | 2260217 | 311000 | 5 242,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 5 242 |
| 2016324173 | 1316004175 | 311000 | 8 159,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 8 159 |
| 2016324047 | 1316004049 | 311000 | 13 431,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 13 431 |
| 350 | 4410262 | 311000 | 10 297,99 | CZK | 29.06.2011 | -1 951 | 0,00 | 0 |
| 5003768 | 4410291 | 311000 | 10 297,99 | CZK | 29.07.2011 | -1 921 | 0,00 | 0 |
| 2016324048 | 1316004050 | 311000 | 3 142,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 3 142 |
| 2016324174 | 1316004176 | 311000 | 6 673,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 6 673 |
| 2016324175 | 1316004177 | 311000 | 7 626,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 7 626 |
| 2016324049 | 1316004051 | 311000 | 5 159,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 5 159 |
| 2016324096 | 1316004098 | 311000 | 3 024,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 3 024 |
| 2016324016 | 1316004018 | 311000 | 10 885,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 10 885 |
| 2016324246 | 1316004248 | 311000 | 400,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 400 |
| 2016324176 | 1316004178 | 311000 | 10 240,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 10 240 |
| 2016324117 | 1316004119 | 311000 | 11 302,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 11 302 |
| 2016250949 | 2360231 | 311000 | 3 620,00 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 3 620 |
| 2016250946 | 2360228 | 311000 | 12 500,00 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 12 500 |
| 2016250987 | 2360238 | 311000 | 1 694,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 1 694 |
| 2016250989 | 2360240 | 311000 | 2 240,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 2 240 |
| 2016250988 | 2360239 | 311000 | 3 600,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 3 600 |
| 2016324118 | 1316004120 | 311000 | 3 645,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 3 645 |
| 2016324052 | 1316004054 | 311000 | 2 701,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 701 |
| 2016324177 | 1316004179 | 311000 | 4 995,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 995 |
| 2016250939 | 2260210 | 311000 | 6 183,00 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 6 183 |
| 2016250993 | 2360244 | 311000 | 1 920,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 1 920 |
| 2016324178 | 1316004180 | 311000 | 3 289,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 3 289 |
| 2016324054 | 1316004056 | 311000 | 7 191,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 7 191 |
| 2016250928 | 2160481 | 311000 | 2 284,00 | CZK | 31.10.2016 | 0 | 1,00 | 2 284 |
| 2016251003 | 2160514 | 311000 | 3 156,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 3 156 |
| 2016250978 | 2160511 | 311000 | 2 430,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 2 430 |
| 2016250974 | 2160507 | 311000 | 2 032,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 2 032 |
| 2016251002 | 2160513 | 311000 | 2 986,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 2 986 |
| 2016250955 | 2160488 | 311000 | 800,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 800 |
| 2016250956 | 2160489 | 311000 | 800,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 800 |
| 2016250954 | 2160487 | 311000 | 7 743,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 7 743 |
| 5007710 | 4400241 | 311000 | -2 450,85 | CZK | 11.10.2016 | -20 | 0,91 | -2 230 |
| 2016324119 | 1316004121 | 311000 | 2 089,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 2 089 |
| 2016324120 | 1316004122 | 311000 | 21 600,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 21 600 |
| 2016324179 | 1316004181 | 311000 | 82 592,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 82 592 |

| Číslo dokladu | Přiřazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 2016323979 | 1316003981 | 311000 | 14 320,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 14 320 |
| 2016324055 | 1316004057 | 311000 | 74 874,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 74 874 |
| 2016324180 | 1316004182 | 311000 | 67 446,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 67 446 |
| 2016323980 | 1316003982 | 311000 | 10 977,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 10 977 |
| 2016324056 | 1316004058 | 311000 | 114 335,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 114 335 |
| 2016324121 | 1316004123 | 311000 | 42 151,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 42 151 |
| 2016323981 | 1316003983 | 311000 | 51 622,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 51 622 |
| 2016324247 | 1316004249 | 311000 | 1 260,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 260 |
| 2016324181 | 1316004183 | 311000 | 42 899,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 42 899 |
| 2016324057 | 1316004059 | 311000 | 47 283,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 47 283 |
| 2016324248 | 1316004250 | 311000 | 720,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 720 |
| 2016324122 | 1316004124 | 311000 | 32 235,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 32 235 |
| 2016324058 | 1316004060 | 311000 | 1 168,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 168 |
| 2016250940 | 2260211 | 311000 | 2 297,00 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 2 297 |
| 2016324182 | 1316004184 | 311000 | 4 005,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 005 |
| 2016324123 | 1316004125 | 311000 | 42 186,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 42 186 |
| 2016251013 | 2360252 | 311000 | 3 200,00 | CZK | 17.11.2016 | 17 | 1,00 | 3 200 |
| 2016324124 | 1316004126 | 311000 | 1 069,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 069 |
| 2016324249 | 1316004251 | 311000 | 720,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 720 |
| 2016323983 | 1316003985 | 311000 | 1 003,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 003 |
| 9000644 | 3390858 | 311000 | 21 117,60 | CZK | 28.08.2009 | -2 621 | 0,00 | 0 |
| 9000646 | 3391095 | 311000 | 17 095,20 | CZK | 05.10.2009 | -2 583 | 0,00 | 0 |
| 9000647 | 3391147 | 311000 | 17 598,00 | CZK | 13.10.2009 | -2 575 | 0,00 | 0 |
| 9000691 | 3491356 | 311000 | 16 215,30 | CZK | 07.09.2009 | -2 611 | 0,00 | 0 |
| 9000692 | 3491480 | 311000 | 21 369,00 | CZK | 14.09.2009 | -2 604 | 0,00 | 0 |
| 9000699 | 3491637 | 311000 | 25 140,00 | CZK | 13.10.2009 | -2 575 | 0,00 | 0 |
| 9000701 | 3492067 | 311000 | 15 084,00 | CZK | 14.12.2009 | -2 513 | 0,00 | 0 |
| 9000570 | 3350872 | 311000 | 10 710,00 | CZK | 09.08.2005 | -4 101 | 0,00 | 0 |
| 9000571 | 3450550 | 311000 | 38 080,00 | CZK | 18.06.2005 | -4 153 | 0,00 | 0 |
| 9000572 | 3450657 | 311000 | 5 355,00 | CZK | 02.07.2005 | -4 139 | 0,00 | 0 |
| 2016323935 | 1316003937 | 311000 | 130 200,00 | CZK | 27.10.2016 | -4 | 0,91 | 118 482 |
| 2016324059 | 1316004061 | 311000 | 178 417,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 178 417 |
| 2016324125 | 1316004127 | 311000 | 6 370,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 6 370 |
| 2016324183 | 1316004185 | 311000 | 156 358,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 156 358 |
| 9000703 | 3190350 | 311000 | 6 880,81 | CZK | 13.10.2009 | -2 575 | 0,00 | 0 |
| 9000734 | 3491806 | 311000 | 11 966,64 | CZK | 16.11.2009 | -2 541 | 0,00 | 0 |
| 9000613 | 0 | 311000 | 42 941,00 | CZK | 14.07.2007 | -3 397 | 0,00 | 0 |
| 9000611 | 4150490 | 311000 | 2 889,97 | CZK | 14.01.2006 | -3 943 | 0,00 | 0 |
| 9000612 | 5150850 | 311000 | 753,00 | CZK | 21.10.2005 | -4 028 | 0,00 | 0 |
| 9000737 | 3491930 | 311000 | 13 324,20 | CZK | 20.11.2009 | -2 537 | 0,00 | 0 |
| 9000738 | 3491931 | 311000 | 21 369,00 | CZK | 20.11.2009 | -2 537 | 0,00 | 0 |
| 2015357976 | 3491931 | 311000 | -1 425,76 | CZK | 14.07.2015 | -475 | 0,00 | 0 |
| 9000740 | 3492072 | 311000 | 23 035,78 | CZK | 13.01.2010 | -2 483 | 0,00 | 0 |
| 9000662 | 3483706 | 311000 | 6 664,00 | CZK | 05.03.2009 | -2 797 | 0,00 | 0 |
| 9000660 | 3483659 | 311000 | 27 654,00 | CZK | 23.02.2009 | -2 807 | 0,00 | 0 |
| 2016363347 | 2160479 | 311000 | -2 938,00 | CZK | 31.10.2016 | 0 | 1,00 | -2 938 |
| 9000694 | 3491528 | 311000 | 22 610,00 | CZK | 02.10.2009 | -2 586 | 0,00 | 0 |
| 9000695 | 3491532 | 311000 | 25 429,11 | CZK | 02.10.2009 | -2 586 | 0,00 | 0 |
| 9000697 | 3491615 | 311000 | 17 255,00 | CZK | 13.10.2009 | -2 575 | 0,00 | 0 |
| 9000700 | 3491647 | 311000 | 24 531,61 | CZK | 16.10.2009 | -2 572 | 0,00 | 0 |
| 9000741 | 3492084 | 311000 | 11 900,00 | CZK | 15.12.2009 | -2 512 | 0,00 | 0 |

| Číslo dokladu | Přirazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prod.l.p.splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 9000564 | 3200617 | 311000 | 17 500,00 | CZK | 01.11.1999 | -6 209 | 0,00 | 0 |
| 2016323826 | 1316003828 | 311000 | 63 490,00 | CZK | 21.10.2016 | -10 | 0,91 | 57 776 |
| 2016324126 | 1316004128 | 311000 | 7 215,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 7 215 |
| 2016354909 | 26359251 | 311000 | -27 732,06 | CZK | 03.05.2016 | -181 | 0,32 | -8 874 |
| 9000712 | 3391862 | 311000 | 25 728,27 | CZK | 18.01.2010 | -2 478 | 0,00 | 0 |
| 9000713 | 3391956 | 311000 | 25 429,11 | CZK | 19.01.2010 | -2 477 | 0,00 | 0 |
| 9000716 | 3392260 | 311000 | 8 675,81 | CZK | 19.03.2010 | -2 418 | 0,00 | 0 |
| 2016324184 | 1316004186 | 311000 | 2 255,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 2 255 |
| 2016324283 | 1316004287 | 311000 | 7 158,00 | CZK | 23.11.2016 | 23 | 1,00 | 7 158 |
| 9000259 | 300411 | 311000 | 118 808,90 | CZK | 31.08.1997 | -7 001 | 0,00 | 0 |
| 9000260 | 300415 | 311000 | 373 398,83 | CZK | 12.09.1997 | -6 989 | 0,00 | 0 |
| 2016352657 | 60715634 | 311000 | -17 506,67 | CZK | 03.03.2016 | -242 | 0,32 | -5 602 |
| 9000614 | 1280001 | 311000 | 3 921,00 | CZK | 25.03.2007 | -3 508 | 0,00 | 0 |
| 9000624 | 5160656 | 311000 | 294,00 | CZK | 22.09.2006 | -3 692 | 0,00 | 0 |
| 9000625 | 5160744 | 311000 | 469,00 | CZK | 22.10.2006 | -3 662 | 0,00 | 0 |
| 9000626 | 5160803 | 311000 | 1 057,00 | CZK | 22.10.2006 | -3 662 | 0,00 | 0 |
| 9000709 | 3391189 | 311000 | 45 473,23 | CZK | 12.11.2009 | -2 545 | 0,00 | 0 |
| 9000710 | 3391309 | 311000 | 45 473,23 | CZK | 26.11.2009 | -2 531 | 0,00 | 0 |
| 9000721 | 3491409 | 311000 | 41 883,24 | CZK | 23.10.2009 | -2 565 | 0,00 | 0 |
| 9000722 | 3491412 | 311000 | 45 473,23 | CZK | 28.08.2009 | -2 621 | 0,00 | 0 |
| 9000726 | 3491559 | 311000 | 45 473,23 | CZK | 04.11.2009 | -2 553 | 0,00 | 0 |
| 9000727 | 3491562 | 311000 | 41 883,24 | CZK | 04.11.2009 | -2 553 | 0,00 | 0 |
| 9000728 | 3491565 | 311000 | 38 891,58 | CZK | 04.11.2009 | -2 553 | 0,00 | 0 |
| 9000730 | 3491616 | 311000 | 45 473,23 | CZK | 12.11.2009 | -2 545 | 0,00 | 0 |
| 9000732 | 3491712 | 311000 | 39 190,74 | CZK | 17.11.2009 | -2 540 | 0,00 | 0 |
| 9000739 | 3491968 | 311000 | 41 883,24 | CZK | 28.12.2009 | -2 499 | 0,00 | 0 |
| 9000663 | 3483753 | 311000 | 16 154,96 | CZK | 23.03.2009 | -2 779 | 0,00 | 0 |
| 9000704 | 3190515 | 311000 | 5 000,00 | CZK | 14.12.2009 | -2 513 | 0,00 | 0 |
| 2016324017 | 1316004019 | 311000 | 105 749,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 105 749 |
| 2016324097 | 1316004099 | 311000 | 88 979,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 88 979 |
| 9000735 | 3491920 | 311000 | 14 455,50 | CZK | 05.11.2009 | -2 552 | 0,00 | 0 |
| 9000272 | 4410027 | 311000 | 15 000,00 | CZK | 31.01.2011 | -2 100 | 0,00 | 0 |
| 9000274 | 4410072 | 311000 | 15 000,00 | CZK | 01.03.2011 | -2 071 | 0,00 | 0 |
| 9000275 | 4410117 | 311000 | 15 000,00 | CZK | 29.03.2011 | -2 043 | 0,00 | 0 |
| 9000276 | 4410182 | 311000 | 4 500,00 | CZK | 05.05.2011 | -2 006 | 0,00 | 0 |
| 9000262 | 1047475 | 311000 | 4 280 079,45 | CZK | 27.11.1998 | -6 548 | 0,00 | 0 |
| 9000718 | 3491080 | 311000 | 14 329,80 | CZK | 18.09.2009 | -2 600 | 0,00 | 0 |
| 9000534 | 1100174 | 311000 | 6 500,00 | CZK | 02.03.1993 | -8 644 | 0,00 | 0 |
| 9000535 | 1100723 | 311000 | 7 900,00 | CZK | 15.04.1993 | -8 600 | 0,00 | 0 |
| 9000618 | 3380634 | 311000 | 19 873,00 | CZK | 19.05.2008 | -3 087 | 0,00 | 0 |
| 9000636 | 3390391 | 311000 | 14 280,00 | CZK | 25.05.2009 | -2 716 | 0,00 | 0 |
| 9000667 | 3490228 | 311000 | 19 635,00 | CZK | 01.06.2009 | -2 709 | 0,00 | 0 |
| 9000589 | 3370171 | 311000 | 17 255,00 | CZK | 16.04.2007 | -3 486 | 0,00 | 0 |
| 9000590 | 3370176 | 311000 | 16 065,00 | CZK | 16.04.2007 | -3 486 | 0,00 | 0 |
| 9000591 | 3370216 | 311000 | 21 420,00 | CZK | 19.04.2007 | -3 483 | 0,00 | 0 |
| 9000592 | 3370254 | 311000 | 16 660,00 | CZK | 20.04.2007 | -3 482 | 0,00 | 0 |
| 9000605 | 3470480 | 311000 | 10 115,00 | CZK | 30.04.2007 | -3 472 | 0,00 | 0 |
| 9000606 | 3470554 | 311000 | 26 000,00 | CZK | 03.05.2007 | -3 469 | 0,00 | 0 |
| 9000607 | 3470661 | 311000 | 23 800,00 | CZK | 14.05.2007 | -3 458 | 0,00 | 0 |
| 9000608 | 3470662 | 311000 | 13 685,00 | CZK | 14.05.2007 | -3 458 | 0,00 | 0 |
| 9000609 | 3470663 | 311000 | 24 395,00 | CZK | 14.05.2007 | -3 458 | 0,00 | 0 |

| Číslo dokladu | Přířazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|-----------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 9000729 | 3491582 | 311000 | 15 084,00 | CZK | 09.10.2009 | -2 579 | 0,00 | 0 |
| 2016350848 | 3491926 | 311000 | -182,10 | CZK | 19.01.2016 | -286 | 0,32 | -58 |
| 9000736 | 3491926 | 311000 | 8 376,64 | CZK | 20.11.2009 | -2 537 | 0,00 | 0 |
| 9000720 | 3491379 | 311000 | 20 866,20 | CZK | 16.09.2009 | -2 602 | 0,00 | 0 |
| 9000653 | 3482972 | 311000 | 5 591,00 | CZK | 15.12.2008 | -2 877 | 0,00 | 0 |
| 9000543 | 3350964 | 311000 | 50 791,10 | CZK | 05.08.2005 | -4 105 | 0,00 | 0 |
| 9000544 | 3351137 | 311000 | 32 682,00 | CZK | 01.09.2005 | -4 078 | 0,00 | 0 |
| 5006992 | 3490906 | 311000 | 9 946,10 | CZK | 24.07.2009 | -2 656 | 0,00 | 0 |
| 9000675 | 3490945 | 311000 | 16 753,29 | CZK | 21.07.2009 | -2 659 | 0,00 | 0 |
| 9000580 | 3450265 | 311000 | 22 626,00 | CZK | 13.05.2005 | -4 189 | 0,00 | 0 |
| 9000656 | 3483470 | 311000 | 16 753,29 | CZK | 26.01.2009 | -2 835 | 0,00 | 0 |
| 9000622 | 3482139 | 311000 | 30 940,00 | CZK | 15.09.2008 | -2 968 | 0,00 | 0 |
| 9000664 | 3483757 | 311000 | 18 548,29 | CZK | 01.04.2009 | -2 770 | 0,00 | 0 |
| 9000655 | 3483204 | 311000 | 13 761,63 | CZK | 29.12.2008 | -2 863 | 0,00 | 0 |
| 9000645 | 3391055 | 311000 | 15 084,00 | CZK | 31.08.2009 | -2 618 | 0,00 | 0 |
| 9000628 | 2390099 | 311000 | 4 500,00 | CZK | 11.08.2009 | -2 638 | 0,00 | 0 |
| 9000602 | 3465227 | 311000 | 35 105,00 | CZK | 03.01.2007 | -3 589 | 0,00 | 0 |
| 9000603 | 3465228 | 311000 | 23 933,28 | CZK | 03.01.2007 | -3 589 | 0,00 | 0 |
| 9000600 | 3463910 | 311000 | 20 230,00 | CZK | 19.11.2006 | -3 634 | 0,00 | 0 |
| 9000601 | 3463911 | 311000 | 20 230,00 | CZK | 20.11.2006 | -3 633 | 0,00 | 0 |
| 2016358127 | 9108 | 311000 | -1 155,00 | CZK | 07.07.2016 | -116 | 0,61 | -705 |
| 9000574 | 2360187 | 311000 | 9 472,40 | CZK | 07.08.2006 | -3 738 | 0,00 | 0 |
| 9000573 | 2360186 | 311000 | 9 472,40 | CZK | 07.08.2006 | -3 738 | 0,00 | 0 |
| 9000693 | 3491481 | 311000 | 11 186,00 | CZK | 21.09.2009 | -2 597 | 0,00 | 0 |
| 9000690 | 3491233 | 311000 | 7 973,00 | CZK | 28.08.2009 | -2 621 | 0,00 | 0 |
| 9000689 | 3491206 | 311000 | 11 186,00 | CZK | 24.08.2009 | -2 625 | 0,00 | 0 |
| 9000688 | 3491184 | 311000 | 11 900,00 | CZK | 20.08.2009 | -2 629 | 0,00 | 0 |
| 9000687 | 3491177 | 311000 | 10 353,00 | CZK | 20.08.2009 | -2 629 | 0,00 | 0 |
| 9000686 | 3491144 | 311000 | 7 973,00 | CZK | 20.08.2009 | -2 629 | 0,00 | 0 |
| 9000685 | 3491139 | 311000 | 7 973,00 | CZK | 24.08.2009 | -2 625 | 0,00 | 0 |
| 9000684 | 3491117 | 311000 | 9 520,00 | CZK | 19.08.2009 | -2 630 | 0,00 | 0 |
| 9000683 | 3491073 | 311000 | 7 973,00 | CZK | 17.08.2009 | -2 632 | 0,00 | 0 |
| 9000682 | 3491069 | 311000 | 10 234,00 | CZK | 17.08.2009 | -2 632 | 0,00 | 0 |
| 9000681 | 3491040 | 311000 | 22 015,00 | CZK | 28.08.2009 | -2 621 | 0,00 | 0 |
| 9000680 | 3491038 | 311000 | 10 353,00 | CZK | 14.08.2009 | -2 635 | 0,00 | 0 |
| 9000679 | 3491021 | 311000 | 18 088,00 | CZK | 13.08.2009 | -2 636 | 0,00 | 0 |
| 9000678 | 3491003 | 311000 | 7 735,00 | CZK | 12.08.2009 | -2 637 | 0,00 | 0 |
| 9000677 | 3490975 | 311000 | 7 735,00 | CZK | 10.08.2009 | -2 639 | 0,00 | 0 |
| 9000676 | 3490972 | 311000 | 21 539,00 | CZK | 10.08.2009 | -2 639 | 0,00 | 0 |
| 9000643 | 3390846 | 311000 | 11 186,00 | CZK | 05.09.2009 | -2 613 | 0,00 | 0 |
| 9000642 | 3390813 | 311000 | 10 472,00 | CZK | 17.08.2009 | -2 632 | 0,00 | 0 |
| 9000641 | 3390812 | 311000 | 11 186,00 | CZK | 17.08.2009 | -2 632 | 0,00 | 0 |
| 9000640 | 3390811 | 311000 | 11 305,00 | CZK | 28.08.2009 | -2 621 | 0,00 | 0 |
| 9000639 | 3390772 | 311000 | 21 539,00 | CZK | 17.08.2009 | -2 632 | 0,00 | 0 |
| 9000632 | 3190209 | 311000 | 9 401,00 | CZK | 10.08.2009 | -2 639 | 0,00 | 0 |
| 9000714 | 3391958 | 311000 | 6 256,84 | CZK | 11.01.2010 | -2 485 | 0,00 | 0 |
| 9000733 | 3491789 | 311000 | 6 261,12 | CZK | 26.10.2009 | -2 562 | 0,00 | 0 |
| 9000742 | 3492242 | 311000 | 6 257,09 | CZK | 28.12.2009 | -2 499 | 0,00 | 0 |
| 9000587 | 4440212 | 311000 | 590 796,00 | CZK | 30.08.2004 | -4 445 | 0,00 | 0 |
| 9000588 | 4440249 | 311000 | 75 736,00 | CZK | 25.09.2004 | -4 419 | 0,00 | 0 |
| 9000637 | 3390407 | 311000 | 7 735,00 | CZK | 25.05.2009 | -2 716 | 0,00 | 0 |

| Číslo dokladu | Přířazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 9000577 | 3360020 | 311000 | 21 621,30 | CZK | 20.03.2006 | -3 878 | 0,00 | 0 |
| 9000581 | 3460089 | 311000 | 20 406,10 | CZK | 27.03.2006 | -3 871 | 0,00 | 0 |
| 9000583 | 3460349 | 311000 | 26 323,80 | CZK | 03.05.2006 | -3 834 | 0,00 | 0 |
| 9000659 | 3483633 | 311000 | 8 330,00 | CZK | 16.02.2009 | -2 814 | 0,00 | 0 |
| 9000620 | 3473038 | 311000 | 21 871,80 | CZK | 26.02.2008 | -3 170 | 0,00 | 0 |
| 9000593 | 3370522 | 311000 | 19 921,69 | CZK | 25.06.2007 | -3 416 | 0,00 | 0 |
| 9000610 | 3470792 | 311000 | 21 539,95 | CZK | 25.06.2007 | -3 416 | 0,00 | 0 |
| 9000550 | 3465998 | 311000 | 40 616,69 | CZK | 26.02.2007 | -3 535 | 0,00 | 0 |
| 9000705 | 3391041 | 311000 | 20 112,00 | CZK | 14.10.2009 | -2 574 | 0,00 | 0 |
| 2016250973 | | 311000 | 8 653,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 8 653 |
| 2016250914 | 2260198 | 311000 | 3 902,00 | CZK | 20.10.2016 | -11 | 0,91 | 3 551 |
| 2016324185 | 1316004187 | 311000 | 6 752,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 6 752 |
| 2016324060 | 1316004062 | 311000 | 26 884,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 26 884 |
| 2016324061 | 1316004063 | 311000 | 2 551,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 551 |
| 2016324186 | 1316004188 | 311000 | 3 654,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 3 654 |
| 2016324098 | 1316004100 | 311000 | 1 152,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 152 |
| 2016324127 | 1316004129 | 311000 | 1 859,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 859 |
| 2016323846 | 1316003848 | 311000 | 1 073,00 | CZK | 27.10.2016 | -4 | 0,91 | 976 |
| 2016323879 | 1316003881 | 311000 | 2 899,00 | CZK | 27.10.2016 | -4 | 0,91 | 2 638 |
| 2016323985 | 1316003987 | 311000 | 6 947,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 6 947 |
| 5000468 | 1315004770 | 311000 | -22,19 | CZK | 20.01.2016 | -285 | 0,32 | -7 |
| 201330754 | 1313000759 | 311000 | 2 701,00 | CZK | 17.04.2013 | -1 293 | 0,00 | 0 |
| 201330783 | 1313000786 | 311000 | 53 181,00 | CZK | 17.04.2013 | -1 293 | 0,00 | 0 |
| 201330865 | 1313000868 | 311000 | 49 987,00 | CZK | 25.04.2013 | -1 285 | 0,00 | 0 |
| 2016324187 | 1316004189 | 311000 | 10 977,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 10 977 |
| 2016324062 | 1316004064 | 311000 | 20 537,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 20 537 |
| 2016324285 | 1316004289 | 311000 | 9 801,00 | CZK | 23.11.2016 | 23 | 1,00 | 9 801 |
| 9000617 | 3373106 | 311000 | 16 065,00 | CZK | 26.01.2008 | -3 201 | 0,00 | 0 |
| 2016324188 | 1316004190 | 311000 | 1 601,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 601 |
| 2016324063 | 1316004065 | 311000 | 2 303,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 303 |
| 2016250985 | 2360236 | 311000 | 5 050,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 5 050 |
| 2016251009 | 2360248 | 311000 | 3 870,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 3 870 |
| 2016324128 | 1316004130 | 311000 | 4 871,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 4 871 |
| 2016323986 | 1316003988 | 311000 | 7 835,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 7 835 |
| 2016324129 | 1316004131 | 311000 | 4 944,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 4 944 |
| 2016323987 | 1316003989 | 311000 | 9 106,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 9 106 |
| 2016324018 | 1316004020 | 311000 | 2 635,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 635 |
| 2016323988 | 1316003990 | 311000 | 30 329,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 30 329 |
| 2016324086 | 1316004088 | 311000 | 400,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 400 |
| 2016324130 | 1316004132 | 311000 | 40 097,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 40 097 |
| 2016324131 | 1316004133 | 311000 | 290,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 290 |
| 2016324064 | 1316004066 | 311000 | 1 174,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 174 |
| 2016323989 | 1316003991 | 311000 | 83 204,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 83 204 |
| 2016324132 | 1316004134 | 311000 | 68 672,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 68 672 |
| 2016324250 | 1316004252 | 311000 | 780,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 780 |
| 2016323990 | 1316003992 | 311000 | 18 117,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 18 117 |
| 2016324133 | 1316004135 | 311000 | 41 682,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 41 682 |
| 2016324189 | 1316004191 | 311000 | 1 416,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 416 |
| 2016324134 | 1316004136 | 311000 | 3 623,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 3 623 |
| 2016323991 | 1316003993 | 311000 | 25 499,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 25 499 |
| 2016323992 | 1316003994 | 311000 | 13 721,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 13 721 |

| Číslo dokladu | Přířazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 2016324135 | 1316004137 | 311000 | 35 019,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 35 019 |
| 2016324190 | 1316004192 | 311000 | 20 450,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 20 450 |
| 2016324019 | 1316004021 | 311000 | 9 934,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 9 934 |
| 2016324065 | 1316004067 | 311000 | 10 209,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 10 209 |
| 2016323993 | 1316003995 | 311000 | 38 594,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 38 594 |
| 201331980 | 1313001983 | 311000 | 4 372,00 | CZK | 16.08.2013 | -1 172 | 0,00 | 0 |
| 201331986 | 1313001989 | 311000 | 8 470,00 | CZK | 19.08.2013 | -1 169 | 0,00 | 0 |
| 201332233 | 1313002238 | 311000 | 8 470,00 | CZK | 16.09.2013 | -1 141 | 0,00 | 0 |
| 201332559 | 1313002566 | 311000 | 8 470,00 | CZK | 15.10.2013 | -1 112 | 0,00 | 0 |
| 201332798 | 1313002805 | 311000 | 8 470,00 | CZK | 18.11.2013 | -1 078 | 0,00 | 0 |
| 201333235 | 1313003244 | 311000 | 8 470,00 | CZK | 17.12.2013 | -1 049 | 0,00 | 0 |
| 201333637 | 1313003648 | 311000 | 4 778,00 | CZK | 23.01.2014 | -1 012 | 0,00 | 0 |
| 2016324191 | 1316004193 | 311000 | 14 153,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 14 153 |
| 201332081 | 1313002084 | 311000 | 4 615,00 | CZK | 02.09.2013 | -1 155 | 0,00 | 0 |
| 201332234 | 1313002239 | 311000 | 4 615,00 | CZK | 09.09.2013 | -1 148 | 0,00 | 0 |
| 201332782 | 1313002789 | 311000 | 1 489,00 | CZK | 05.11.2013 | -1 091 | 0,00 | 0 |
| 2016323995 | 1316003997 | 311000 | 6 273,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 6 273 |
| 2016324192 | 1316004194 | 311000 | 1 740,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 740 |
| 2016324066 | 1316004068 | 311000 | 2 455,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 455 |
| 2016324193 | 1316004195 | 311000 | 2 091,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 2 091 |
| 2016324136 | 1316004138 | 311000 | 1 294,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 294 |
| 2016324137 | 1316004139 | 311000 | 31 661,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 31 661 |
| 2016324194 | 1316004196 | 311000 | 8 785,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 8 785 |
| 2016324067 | 1316004069 | 311000 | 20 174,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 20 174 |
| 2016323997 | 1316003999 | 311000 | 21 010,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 21 010 |
| 2016324138 | 1316004140 | 311000 | 32 966,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 32 966 |
| 2016324195 | 1316004197 | 311000 | 7 666,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 7 666 |
| 2016323998 | 1316004000 | 311000 | 2 662,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 662 |
| 2016324068 | 1316004070 | 311000 | 49 688,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 49 688 |
| 2016324251 | 1316004253 | 311000 | 400,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 400 |
| 2016324196 | 1316004198 | 311000 | 4 940,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 940 |
| 2016324139 | 1316004141 | 311000 | 6 234,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 6 234 |
| 2016321181 | 1316001181 | 311000 | 5 059,00 | CZK | 18.04.2016 | -196 | 0,32 | 1 619 |
| 2016321633 | 1316001633 | 311000 | 5 179,00 | CZK | 18.05.2016 | -166 | 0,61 | 3 159 |
| 2016322026 | 1316002026 | 311000 | 5 199,00 | CZK | 17.06.2016 | -136 | 0,61 | 3 171 |
| 2016322469 | 1316002469 | 311000 | 4 825,00 | CZK | 21.07.2016 | -102 | 0,61 | 2 943 |
| 2016322917 | 1316002918 | 311000 | 9 341,00 | CZK | 17.08.2016 | -75 | 0,80 | 7 473 |
| 2016323360 | 1316003361 | 311000 | 8 608,00 | CZK | 21.09.2016 | -40 | 0,80 | 6 886 |
| 2016323634 | 1316003634 | 311000 | 4 776,00 | CZK | 14.10.2016 | -17 | 0,91 | 4 346 |
| 2016324284 | 1316004288 | 311000 | 4 586,00 | CZK | 23.11.2016 | 23 | 1,00 | 4 586 |
| 2016324020 | 1316004022 | 311000 | 12 381,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 12 381 |
| 2016324099 | 1316004101 | 311000 | 2 573,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 2 573 |
| 2016250983 | 2260218 | 311000 | 2 950,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 2 950 |
| 2016251000 | 2260221 | 311000 | 2 950,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 2 950 |
| 2016324140 | 1316004142 | 311000 | 9 252,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 9 252 |
| 2016324000 | 1316004002 | 311000 | 18 510,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 18 510 |
| 2016324070 | 1316004072 | 311000 | 19 255,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 19 255 |
| 2016324197 | 1316004199 | 311000 | 4 932,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 932 |
| 2016324071 | 1316004073 | 311000 | 9 019,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 9 019 |
| 2016324021 | 1316004023 | 311000 | 1 321,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 321 |
| 2016324072 | 1316004074 | 311000 | 4 095,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 4 095 |

| Číslo dokladu | Přirazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|-------------|
| 2016324198 | 1316004200 | 311000 | 7 714,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 7 714 |
| 2016250984 | 2260219 | 311000 | 5 585,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 5 585 |
| 2016250980 | 2260215 | 311000 | 3 770,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 3 770 |
| 2016324141 | 1316004143 | 311000 | 2 843,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 2 843 |
| 2016324001 | 1316004003 | 311000 | 808,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 808 |
| 2014323262 | 1314003260 | 311000 | 719,00 | CZK | 20.10.2014 | -742 | 0,00 | 0 |
| 2014323652 | 1314003650 | 311000 | 359,00 | CZK | 20.11.2014 | -711 | 0,00 | 0 |
| 5005561 | 2240146 | 311000 | 9 955,00 | CZK | 29.07.2014 | -825 | 0,00 | 0 |
| 2016324073 | 1316004075 | 311000 | 4 013,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 4 013 |
| 2015320467 | 1315000467 | 311000 | 46 802,00 | CZK | 25.02.2015 | -614 | 0,00 | 0 |
| 2015320534 | 1315000534 | 311000 | 54 290,00 | CZK | 09.03.2015 | -602 | 0,00 | 0 |
| 2015320664 | 1315000664 | 311000 | 41 072,00 | CZK | 16.03.2015 | -595 | 0,00 | 0 |
| 2015320809 | 1315000809 | 311000 | 52 796,00 | CZK | 25.03.2015 | -586 | 0,00 | 0 |
| 238 | 9900000008 | 311000 | 2 169,22 | CZK | 07.05.2015 | -543 | 0,00 | 0 |
| 2016251004 | 2160515 | 311000 | 4 941,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 4 941 |
| 2016324142 | 1316004144 | 311000 | 3 248,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 3 248 |
| 2016324143 | 1316004145 | 311000 | 968,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 968 |
| 2016324002 | 1316004004 | 311000 | 1 142,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 142 |
| 2016324199 | 1316004201 | 311000 | 2 833,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 2 833 |
| 2016324100 | 1316004102 | 311000 | 5 502,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 5 502 |
| 2016324003 | 1316004005 | 311000 | 1 105,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 105 |
| 2016324022 | 1316004024 | 311000 | 4 054,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 4 054 |
| 2016324087 | 1316004089 | 311000 | 675,50 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 676 |
| 5007748 | | 311000 | -1 783 320,00 | CZK | 19.10.2016 | -12 | 0,91 | - 1 622 821 |
| 2016324074 | 1316004076 | 311000 | 4 818,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 4 818 |
| 2016324200 | 1316004202 | 311000 | 3 644,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 3 644 |
| 5007309 | 1315002674 | 311000 | 700,48 | CZK | 17.08.2015 | -441 | 0,00 | 0 |
| 2015323082 | 1315003082 | 311000 | 1 500,00 | CZK | 15.09.2015 | -412 | 0,00 | 0 |
| 2015323468 | 1315003468 | 311000 | 1 500,00 | CZK | 15.10.2015 | -382 | 0,00 | 0 |
| 2016362015 | 1315002038 | 311000 | -1 510,00 | CZK | 25.06.2015 | -494 | 0,00 | 0 |
| 2015322079 | 1315002079 | 311000 | 24 706,00 | CZK | 26.06.2015 | -493 | 0,00 | 0 |
| 2015322179 | 1315002179 | 311000 | 30 836,00 | CZK | 07.07.2015 | -482 | 0,00 | 0 |
| 2015322417 | 1315002417 | 311000 | 27 835,00 | CZK | 16.07.2015 | -473 | 0,00 | 0 |
| 2016324289 | 1316004293 | 311000 | 1 164,00 | CZK | 23.11.2016 | 23 | 1,00 | 1 164 |
| 2016324075 | 1316004077 | 311000 | 6 782,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 6 782 |
| 2016324201 | 1316004203 | 311000 | 8 560,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 8 560 |
| 2016352000 | 1315001147 | 311000 | -1 433,00 | CZK | 19.02.2016 | -255 | 0,32 | -459 |
| 2016353220 | 1315001147 | 311000 | -1 433,00 | CZK | 21.03.2016 | -224 | 0,32 | -459 |
| 2016324076 | 1316004078 | 311000 | 5 318,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 5 318 |
| 2016324144 | 1316004146 | 311000 | 19 461,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 19 461 |
| 2016324005 | 1316004007 | 311000 | 39 048,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 39 048 |
| 2016324288 | 1316004292 | 311000 | 3 115,00 | CZK | 23.11.2016 | 23 | 1,00 | 3 115 |
| 2016324023 | 1316004025 | 311000 | 33 242,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 33 242 |
| 2016324101 | 1316004103 | 311000 | 23 745,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 23 745 |
| 2016324202 | 1316004204 | 311000 | 16 743,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 16 743 |
| 2016324077 | 1316004079 | 311000 | 19 325,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 19 325 |
| 2016324145 | 1316004147 | 311000 | 1 264,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 264 |
| 2016324006 | 1316004008 | 311000 | 1 241,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 241 |
| 2016324102 | 1316004104 | 311000 | 1 513,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 513 |
| 2016324024 | 1316004026 | 311000 | 2 532,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 2 532 |
| 2016324007 | 1316004009 | 311000 | 8 828,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 8 828 |

| Číslo dokladu | Přiřazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|---------|
| 2016324146 | 1316004148 | 311000 | 8 939,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 8 939 |
| 2016324203 | 1316004205 | 311000 | 2 882,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 2 882 |
| 2016250938 | 2260209 | 311000 | 2 783,00 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 2 783 |
| 2016250937 | 2260208 | 311000 | 3 407,00 | CZK | 01.11.2016 | 1 | 1,00 | 3 407 |
| 2016250999 | 2260220 | 311000 | 2 263,00 | CZK | 14.11.2016 | 14 | 1,00 | 2 263 |
| 2016250981 | 2260216 | 311000 | 2 598,00 | CZK | 07.11.2016 | 7 | 1,00 | 2 598 |
| 5006002 | 9503221453 | 311000 | -4,00 | CZK | 30.07.2016 | -93 | 0,61 | -2 |
| 2016324204 | 1316004206 | 311000 | 6 219,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 6 219 |
| 2016324147 | 1316004149 | 311000 | 11 159,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 11 159 |
| 2015323621 | 1315003621 | 311000 | 5 513,00 | CZK | 20.10.2015 | -377 | 0,00 | 0 |
| 2015324036 | 1315004036 | 311000 | 2 875,00 | CZK | 20.11.2015 | -346 | 0,32 | 920 |
| 2016358197 | 46757783 | 311000 | -384,00 | CZK | 12.07.2016 | -111 | 0,61 | -234 |
| 2016359449 | 46757783 | 311000 | -384,00 | CZK | 05.08.2016 | -87 | 0,80 | -307 |
| 2016360604 | 46757783 | 311000 | -384,00 | CZK | 05.09.2016 | -56 | 0,80 | -307 |
| 2016362079 | 46757783 | 311000 | -384,00 | CZK | 05.10.2016 | -26 | 0,91 | -349 |
| 2016324148 | 1316004150 | 311000 | 1 298,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 298 |
| 2016324008 | 1316004010 | 311000 | 1 464,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 464 |
| 2016324149 | 1316004151 | 311000 | 2 217,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 2 217 |
| 2016323900 | 1316003902 | 311000 | 2 130,00 | CZK | 27.10.2016 | -4 | 0,91 | 1 938 |
| 2016324009 | 1316004011 | 311000 | 3 124,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 3 124 |
| 2016323819 | 1316003821 | 311000 | 109 399,00 | CZK | 21.10.2016 | -10 | 0,91 | 99 553 |
| 2016324010 | 1316004012 | 311000 | 48 567,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 48 567 |
| 2016324080 | 1316004082 | 311000 | 49 100,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 49 100 |
| 2016324252 | 1316004254 | 311000 | 2 650,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 2 650 |
| 2016324205 | 1316004207 | 311000 | 4 661,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 4 661 |
| 2016324150 | 1316004152 | 311000 | 59 061,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 59 061 |
| 5007659 | | 311000 | -6 000,00 | CZK | 25.10.2016 | -6 | 0,91 | -5 460 |
| 2016324206 | 1316004208 | 311000 | 12 293,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 12 293 |
| 2016324253 | 1316004255 | 311000 | 1 350,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 350 |
| 2016324151 | 1316004153 | 311000 | 40 770,00 | CZK | 08.11.2016 | 8 | 1,00 | 40 770 |
| 2016324254 | 1316004256 | 311000 | 630,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 630 |
| 2016324207 | 1316004209 | 311000 | 18 288,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 18 288 |
| 5007157 | 1316003789 | 311000 | 7 256,00 | CZK | 18.10.2016 | -13 | 0,91 | 6 603 |
| 2016324208 | 1316004210 | 311000 | 3 982,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 3 982 |
| 2016324152 | 1316004154 | 311000 | 1 520,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 1 520 |
| 2016324255 | 1316004257 | 311000 | 1 380,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 380 |
| 2016324011 | 1316004013 | 311000 | 507,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 507 |
| 2016324209 | 1316004211 | 311000 | 1 408,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 1 408 |
| 2016324153 | 1316004155 | 311000 | 407,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 407 |
| 2016324012 | 1316004014 | 311000 | 429,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 429 |
| 2016324210 | 1316004212 | 311000 | 8 981,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 8 981 |
| 2016324103 | 1316004105 | 311000 | 2 346,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 2 346 |
| 2016324279 | 1316004282 | 311000 | 1 600,00 | CZK | 21.11.2016 | 21 | 1,00 | 1 600 |
| 2016250976 | 2160509 | 311000 | 9 700,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 9 700 |
| 2016324156 | 1316004158 | 311000 | 980,00 | CZK | 16.11.2016 | 16 | 1,00 | 980 |
| 2016324027 | 1316004029 | 311000 | 1 495,00 | CZK | 04.11.2016 | 4 | 1,00 | 1 495 |
| 2016324280 | 1316004283 | 311000 | 800,00 | CZK | 21.11.2016 | 21 | 1,00 | 800 |
| 2016324105 | 1316004107 | 311000 | 2 722,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 2 722 |
| 2016324154 | 1316004156 | 311000 | 8 547,00 | CZK | 15.11.2016 | 15 | 1,00 | 8 547 |
| 2016250997 | 2360241 | 311000 | 12 500,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 12 500 |
| 2016251008 | 2360241 | 311000 | 12 500,00 | CZK | 09.11.2016 | 9 | 1,00 | 12 500 |

| Číslo dokladu | Přířazení | Účet hlavní knihy | Částka ve firemní měně | Firem.měna | Splatnost netto | Prodl.po splatnosti netto | Index | Hodnota |
|---------------|------------|-------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------------------|-------|-----------|
| 5004296 | 7355231400 | 311100 | 50 000,00 | CZK | 13.05.2011 | -1 998 | 0,00 | 0 |
| 2016363285 | 5160219 | 311100 | 1 563,35 | CZK | 08.03.2006 | -3 890 | 0,00 | 0 |
| 2016363285 | 7710031428 | 311100 | -72,25 | CZK | 31.10.2016 | 0 | 1,00 | -72 |
| 5004281 | 22036 | 311100 | 7 818,00 | CZK | 30.10.2008 | -2 923 | 0,00 | 0 |
| 5004283 | | 311100 | 4 527,00 | CZK | 29.02.2008 | -3 167 | 0,00 | 0 |
| 5004298 | 22020 | 311100 | 6 031,00 | CZK | 07.06.2006 | -3 799 | 0,00 | 0 |
| 2016323206 | 1316003207 | 311100 | 96 841,00 | CZK | 16.09.2016 | -45 | 0,80 | 77 473 |
| 2016323817 | 1316003819 | 311100 | 8 464,00 | CZK | 21.10.2016 | -10 | 0,91 | 7 702 |
| | | | | | | | | 4 393 362 |

Příloha č. 4: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty k 31.10.2016

10/2016

ČSAD Jindřichův Hradec a.s.

Rozvaha k 10/2016

Období 01 - 10/2016

| | text | řd | brutto | korekce | netto |
|------------|----------------------------------------------------------------|-----|----------------|-----------------|----------------|
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) | 001 | 483 098 277,07 | -127 797 116,59 | 357 394 782,91 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | 0,00 |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23) | 003 | 342 284 713,19 | -118 862 939,00 | 225 175 964,19 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | 0,00 |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | 0,00 |
| 3. | Software | 007 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Ocenitelná práva | 008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. | Goodwill | 009 | | | 0,00 |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | 0,00 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | 0,00 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 342 284 713,19 | -118 862 939,00 | 224 911 856,19 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | | | 1 490 082,00 |
| 2. | Stavby | 015 | 96 594 158,00 | -50 348 217,00 | 46 245 941,00 |
| 3. | Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí | 016 | 240 454 622,44 | -68 514 722,00 | 171 939 900,44 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | 0,00 |
| 5. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | | | 0,00 |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 5 235 932,75 | 0,00 | 5 235 932,75 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | | 0,00 |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | | | 0,00 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 0,00 | 0,00 | 264 108,00 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | | | 0,00 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | 0,00 |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | 264 108,00 |
| 4. | Zápůjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | 0,00 |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | 0,00 |
| 6. | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | 0,00 |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | 0,00 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 031 | 140 673 665,06 | -8 934 177,59 | 132 078 919,90 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | 1 842 133,37 | -82 439,57 | 1 759 693,80 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | 1 842 133,37 | -82 439,57 | 1 759 693,80 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Výrobky | 035 | | | 0,00 |
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | | | 0,00 |
| 5. | Zboží | 037 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | 0,00 |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | 109 033,71 | 0,00 | 109 033,71 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | 0,00 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 041 | | | 0,00 |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | 0,00 |
| 4. | Pohledávky za společníky | 043 | | | 0,00 |
| 5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | 0,00 |
| 6. | Dohadné účty aktivní | 045 | | | 0,00 |
| 7. | Jiné pohledávky | 046 | 109 033,71 | | 109 033,71 |
| 8. | Odložená daňová pohledávka | 047 | | | 0,00 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 18 820 098,38 | -8 851 738,02 | 10 307 792,79 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 13 323 627,70 | -8 851 738,02 | 4 471 889,68 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 050 | 2 345 200,20 | | 2 345 200,20 |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | 0,00 |
| 4. | Pohledávky za společníky | 052 | | | 0,00 |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | 0,00 |

| | | | | | |
|-----------|-------------------------------------------|-----|----------------|------|----------------|
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 054 | 2 649 563,92 | | 2 649 563,92 |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 539 161,96 | | 539 161,96 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 056 | -18 727,70 | | -18 727,70 |
| 9. | Jiné pohledávky | 057 | -18 727,70 | | 320 704,73 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | 119 902 399,60 | 0,00 | 119 902 399,60 |
| C. IV. 1. | Peníze | 059 | 119 846 152,73 | | 119 846 152,73 |
| 2. | Účty v bankách | 060 | 56 246,87 | | 56 246,87 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | 0,00 | | 0,00 |
| 4. | Požizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | 0,00 |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 139 898,82 | 0,00 | 139 898,82 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 064 | 139 898,82 | | 139 898,82 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 065 | | | 0,00 |
| 3. | Příjmy příštích období | 066 | | | 0,00 |

| | | | | | |
|------------|------------------------------------------------------------------|-----|--|--|----------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121) | 067 | | | 357 394 782,91 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87) | 068 | | | 222 036 840,01 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 až 72) | 069 | | | 131 000 000,00 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | | | 131 000 000,00 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | | | 0,00 |
| 3. | Změny základního kapitálu | 072 | | | 0,00 |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 78) | 073 | | | 4 160 828,00 |
| A. II. 1. | Ážio | 074 | | | 0,00 |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 075 | | | 4 160 828,00 |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | | | 0,00 |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | 077 | | | 0,00 |
| 5. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací | 078 | | | 0,00 |
| 6. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací | 079 | | | 0,00 |
| A. III. | Fondy ze zisku (ř. 80 + 81) | 080 | | | 10 104,90 |
| A. III. 1. | Rezervní fond | 081 | | | 0,00 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 082 | | | 10 104,90 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 až 86) | 083 | | | 81 534 636,20 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 084 | | | 81 534 636,20 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 085 | | | 0,00 |
| 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 086 | | | 0,00 |
| A. V. 1. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 087 | | | 5 331 270,91 |
| A. V. 2. | Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-) | 087 | | | 0,00 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117) | 088 | | | 135 357 942,90 |
| B. I. | Rezervy (ř. 90 až 93) | 089 | | | 3 147 165,00 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 090 | | | 0,00 |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 091 | | | 0,00 |
| 3. | Rezerva na daň z příjmů | 092 | | | 0,00 |
| 4. | Ostatní rezervy | 093 | | | 3 147 165,00 |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104) | 094 | | | 115 961 590,62 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 095 | | | 0,00 |
| 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 096 | | | 0,00 |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 097 | | | 0,00 |
| 4. | Závazky ke společníkům | 098 | | | 0,00 |
| 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 099 | | | 62 063,10 |
| 6. | Vydané dluhopisy | 100 | | | 0,00 |
| 7. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 101 | | | 0,00 |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 102 | | | 0,00 |
| 9. | Jiné závazky | 103 | | | 98 471 669,52 |
| 10. | Odložený daňový závazek | 104 | | | 17 427 858,00 |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116) | 105 | | | 16 249 187,28 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 106 | | | 5 028 314,48 |
| 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 107 | | | 2 996 306,92 |

| | | | | |
|-----------|-----------------------------------------------------------|-----|--|--------------|
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 108 | | 0,00 |
| 4. | Závazky ke společníkům | 109 | | 0,00 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 110 | | 2 789 676,00 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 111 | | 1 535 998,00 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 112 | | 2 536 956,62 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 113 | | 35 339,59 |
| 9. | Vydané dluhopisy | 114 | | 0,00 |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 115 | | 957 982,07 |
| 11. | Jiné závazky | 116 | | 368 613,60 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120) | 117 | | 0,00 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 118 | | 0,00 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 119 | | 0,00 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 120 | | 0,00 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 122 + 123) | 121 | | 0,00 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 122 | | 0,00 |
| 2. | Výnosy příštích období | 123 | | 0,00 |

10/2016

ČSAD Jindřichův Hradec a.s.

Výkaz zisku a ztrát k 10/2016

| | text | řd | období 01 - 10/2016 |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------------------|
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 45 740 552,01 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 43 774 036,27 |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | 1 966 515,74 |
| II. | Výkony (ř. 05 až 07) | 04 | 40 793 119,65 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 40 793 119,65 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | 0,00 |
| 3. | Aktivace | 07 | 0,00 |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 50 262 172,94 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 23 816 709,39 |
| B. 2. | Služby | 10 | 26 445 463,55 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | -7 502 537,55 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 39 503 781,87 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 27 753 037,00 |
| C. 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | 1 436 000,00 |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 9 910 188,75 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 404 556,12 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 203 716,77 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 24 269 130,00 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21) | 19 | 18 604 524,40 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 18 604 390,00 |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 134,40 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24) | 22 | 10 714 757,00 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 10 714 757,00 |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | 0,00 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | 3 147 165,00 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 74 849 904,47 |

| | | | |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 1 559 715,80 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | 0,00 |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | 0,00 |
| * | Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)] | 30 | 6 553 624,88 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | 0,00 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | 0,00 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36) | 33 | 0,00 |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | 0,00 |
| VII. 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | 0,00 |
| VII. 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 0,00 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 0,00 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | 0,00 |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | 0,00 |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | 0,00 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) | 41 | 0,00 |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 0,00 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 1 145 394,60 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 321 624,29 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 417 556,50 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | 0,00 |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | 0,00 |
| * | Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)] | 48 | -1 241 326,81 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | -18 972,84 |
| Q. 1. | - splatná | 50 | -18 972,84 |
| Q. 2. | - odložená | 51 | 0,00 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 5 331 270,91 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 0,00 |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 0,00 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | 0,00 |
| S. 1. | - splatná | 56 | 0,00 |
| S. 2. | - odložená | 57 | 0,00 |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55) | 58 | 0,00 |
| T. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | 0,00 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 5 331 270,91 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 5 312 298,07 |

