

**Znalec:**



**Znalecký posudek**

č.082-02/2015

**Předmět posudku:** Ocenění akcií společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice se sídlem Palkovice č.p. 619, PSČ 739 41 , IČ: 61974765 ke dni 31.12.2014

**Objednatel posudku:** Soudní exekutor Mgr. Jaroslav Kocinec LL.M., Exekutorský úřad Frýdek-Místek, se sídlem Frýdek-Místek, Farní 19, PSČ:73801

**Účel posudku:** Objednatelem posudku bylo požadováno **ocenění akcií společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice IČ: 619 74 765 pro účely tržního ocenění společnosti , dle pověření : Č.j. 142 EX 00215/15-158**

**Posudek vypracoval:** Ing. Josef Příkryl, Skřípov 179, 798 52 Konice

Posudek obsahuje 42 stran posudku a 11 stran příloh. Objednateli se předává ve třech písemných vyhotoveních.

Ve Skřípově dne 8.12.2015

Vyhotovení č. 1.

1. Znalecký úkol
  - 1.1 Vymezení předmětu posudku
  - 1.2 Obecné předpoklady o omezující podmínky
  - 1.3 Prohlášení o nezávislosti
  - 1.4 Podklady pro zpracování posudku
  - 1.5 Ověření vstupních dat
  - 1.6 Základní pojmy
2. Nález
  - 2.1 Identifikace společnosti
  - 2.2 Základní informace-charakteristika subjektu
  - 2.3 Základní ekonomické informace o hospodaření společnosti v minulých účetních obdobích
3. Analýza tržního postavení
  - 3.1 Tržní hodnota společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice
  - 3.2 Základní charakteristiky makroekonomického prostředí
  - 3.3 Pozice na trhu
  - 3.4 Finanční situace podniku
4. Způsob stanovení hodnoty
  - 4.1 Metoda zjišťování substanční hodnoty
  - 4.2 Výnosová metoda
  - 4.3 Metoda stanovení účetní hodnoty firmy
  - 4.4 Fundamentální analýza společnosti
5. Ocenění
  - 5.1 Ocenění metodou DCF Entity**
    - 5.1.1 Ocenění
    - 5.1.2 Výsledek ocenění
  - 5.2 Ocenění pomocí metody EVA/MVA**
    - 5.2.1 Ocenění
    - 5.2.2 Výsledek ocenění
  - 5.3 Ocenění pomocí metody kapitalizovaných čistých výnosů**
    - 5.3.1 Ocenění
    - 5.3.2 Výsledek ocenění
  - 5.4 Použití ostatních metod ocenění**
6. Rekapitulace
7. Znalecká doložka
8. Přílohy

## 1. Znalecký úkol

### 1.1 Vymezení předmětu posudku

Úkolem je provést ocenění :

**20 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,-Kč**  
**1 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000,-Kč**  
**4 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20.000,-Kč**  
**1 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 50.000,-Kč**  
**44 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100.000,-Kč**  
akcií Beskyd Agro a.s. Palkovice

IČ emitenta: 61974765

Název emise cenného papíru: Beskyd Agro a.s. Palkovice

Druh cenného papíru: 01 Kmenová akcie

Podoba cenného papíru: listinný CP

Forma cenného papíru: CP na jméno

Nominál: 10000,-,20000,-,1000,-,50000,-,100000,-,

Měna: CZK

Emise není registrovaný cenný papír

**Vlastníkem oceňovaných akcií je Radim Bača, IČ: 62349295, r.č. 70-03-25/4929, Palkovice č.p.119, 73941**

Ocenění je zpracováno pro potřebu objednatele: Mgr. Jaroslav Kocinec LL.M.,  
Exekutorský úřad Frýdek-Místek, se sídlem Frýdek-Místek, Farní 19, PSČ: 738  
01, **pro účely odhadu ceny majetkových hodnot(akcií).**

### 1.2 Obecné předpoklady o omezující podmínky

Znalecký posudek byl zpracován při respektování těchto omezujících podmínek:

- Nebylo provedeno žádné šetření a nebyla převzata žádná odpovědnost za právní popis nebo právní záležitosti, včetně právního podkladu vlastnického práva.
- Předpokládá se plný soulad se všemi aplikovatelnými republikovými zákony a předpisy, které mohou být v souvislosti s předmětem posudku aplikovány.
- Znalecký posudek je založen na údajích a dokumentech poskytnutých představenstvem společnosti. Znalec považuje tento zdroj za věrohodný, a zjištěné údaje nebyly dále verifikovány.
- Informace z jiných zdrojů, na nichž je založen tento znalecký posudek nebo jeho část, jsou věrohodné, ale nebyly ve všech případech ověřovány. Nebylo dáno žádné potvrzení, pokud se týká přesnosti takové informace.
- Tento posudek zohledňuje všechny mě známé skutečnosti, které by mohly ovlivnit dosažené závěry. Za skutečnosti nebo podmínky, které se vyskytnou po datu zpracování tohoto posudku nelze převzít odpovědnost.
- Výsledná hodnota respektuje podmínky trhu k datu ocenění.

### 1.3 Prohlášení o nezávislosti

Znalec prohlašuje, že

- v současné době nemá ani v budoucnu nebude mít účast na oceňované společnosti
- není v zaměstnaneckém nebo jakémkoliv jiném závislém poměru k zúčastněné společnosti ani ke společnostem s ní personálně nebo ekonomicky spojených
- odměna za tento znalecký posudek nezávisí na dosažených závěrech a vyjádřeních

#### 1.4 Podklady pro zpracování posudku

Šetření bylo provedeno na základě relevantních dokumentů, které byly předány dne 18.11.2015 paní Ing. Svatavou Hřčkovou, ekonomem společnosti.

-Písemné podklady

Vybrané důležité předané a použité dokumenty jsou uvedeny v přílohách  
Byly předány, prostudovány a použity informace z následujících dokumentů:

- a) přesná identifikace oceňovaných akcií Beskyd Agro a.s. Palkovice
- b) výroční zprávy za roky 2011,2012,2013 (včetně zprávy auditora)
- c) zápisy z VH společnosti 2012,2013,2014
- d) stanov společnosti
- e) podkladové doplňující informace o Beskyd Agro a.s. Palkovice

-Seznam příloh

1. Výpis z obchodního rejstříku
2. Finanční analýza společnosti (7 stran)
3. Pověření soudního znalce Č.j. 142 EX 00215/15-158

#### 1.5 Ověření vstupních dat

Znalecký posudek je založen na údajích poskytnutých managementem společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice. Považuji tento zdroj za věrohodný a zjištěné údaje nebyly verifikovány.

V kompetenci a odpovědnosti společnosti jsou zejména následující podkladové materiály, na kterých je oceňování založeno:

- definiční rozvaha společnosti, jejíž majetek a závazky jsou předmětem ocenění k 31.12.2014
- účetní podkladové materiály, zejména co se týká jejich pravosti, správnosti a úplnosti

Znalec dále neodpovídá za :

- pravost a platnost vlastnických nebo jiných věcných práv k oceňovaným movitým a nemovitým věcem,
- pravost a platnost práv k cizím věcem a nájemním vztahům k nim, jejichž existence má, nebo by mohla mít vliv na provedení znalecký posudek,
- případné nepřesnosti vzniklé neúplným nebo nesprávným zadáním vstupních údajů ze strany objednatele

Dále podotýkám, že případné odchylky, které mohou v budoucnu nastat částečně z důvodu určitých nejistot v českém ekonomickém vývoji a z dalších rizik vztahujících se na podmínky daného odvětví, si mohou vyžádat časem odpovídající korekce. **Z tohoto důvodu považuji posudek za platný do 6-ti měsíců od termínu zpracování.**

## 1.6 Základní pojmy

### a) obvyklá cena

Obvyklou cenou se pro účely zákona číslo 151/1997 Sb. (o oceňování majetku) rozumí cena, která by byla dosažena při prodeji stejného, popřípadě obdobného majetku nebo služby v obvyklém obchodní styku v tuzemsku ke dni ocenění. Přitom se zvažují všechny okolnosti, které mají na cenu vliv, avšak do její výše se nepromítají vlivy mimořádných okolností trhu, osobních poměrů prodávajícího nebo kupujícího ani vliv zvláštní obliby. Definice obvyklé ceny je v podstatě ve shodě s pojmy používanými již v mezinárodně publikovaných metodikách tržního oceňování TIAVSC a TEGoVA.

### b) tržní hodnota

V souladu s Evropským sdružením odhadců TEGoVA (the European Group of Valuers of Fixed Assets) se pod pojmem tržní hodnota rozumí "finanční částka, kterou je možno získat prodejem majetku mezi dobrovolně a legálně jednajícími potencionálními kupujícími a prodávajícími. Obě zúčastněné strany přitom mají zájem na uskutečnění transakce a nejsou ovlivněny jakýmkoliv nátlakem nebo zvláštní motivací typu nekalé soutěže, ať už ze strany kupujícího či prodávajícího, a znají všechna relevantní fakta o předmětné majetku." V dřívější oceňovací terminologii byl tento pojem uváděn jako cena obecná.

### c) časová hodnota - věcná (substanční) hodnota

Tato hodnota odpovídá definici založené na pojetí náhrady. Je reprodukční cenou věci sniženou o přiměřené opotřebení., odpovídající průměrně potřebné věci stejného stáří a přiměřené intenzity používání. Ve výsledku je pak snížena o náklady na opravu vážných závad, které znemožňují okamžité užívání věci.

### d) likvidační hodnota

Likvidační hodnota majetku je zvláštním případem ceny obvyklé, respektive tržní hodnoty, která již plně neodpovídá definici obvyklé ceny ve smyslu zákona o oceňování majetku a je otázkou odpovídá-li ještě definici tržní hodnoty. Ocenění metodou likvidační hodnoty má proto omezené použití, a to jen pro majetek v likvidaci a pro majetek prodáváný v tísní, protože jde o promptní prodej pod časovým tlakem, tj. s důrazem na rychlou likviditu i za cenu slevy, nebo prémie pro kupujícího.

Je zřejmé, že majetek je třeba k prodeji připravit, dále připravit nabídkové řízení a provést samotnou realizaci. Tento proces vyžaduje vždy určitou výši finančních nákladů, které musí likvidační hodnota zohledňovat.

### e) Trh

Interakce prodávajících a kupujících, která vede ke stanovení ceny množství komodity

### f) Výnosová hodnota majetku

Uvažovaná jistina, kterou je nutno při stanovené úrokové sazbě uložit, aby úroky z této jistiny byly stejné jako čistý výnos z majetku, nebo je možné tuto částku investovat na kapitálovém trhu s obdobnou sazbou výnosové míry.

### g) Cena pořizovací

Cena za kterou byl věc pořízena za použití tehdy platných metodik a cen, bez odpočtu opotřebení. Účetně se oběžná aktiva oceňují pořizovací cenou, tzn. včetně nákladů souvisejících, které mohou při individuálním tržním ocenění pozbýt cenotvorného významu. Cenou pořízení je potom cena bez těchto nákladů.

*h) Cena reprodukční pořizovací*

Cena, za kterou by bylo možno stejnou novou nebo porovnatelnou věc pořídit v době ocenění, bez odpočtu opotřebení.

*ch) Cena administrativní*

Cena zjištěná dle cenového předpisu, nyní dle prováděcí vyhlášky Ministerstva financí č. 173/2000 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku a změně některých zákonů (zákon o oceňování majetku).

*i) Podnik*

Podnik můžeme charakterizovat jako soubor hmotných, jakož i nehmotných složek podnikání. Podnik tvoří věci, majetková práva, nehmotná práva a osobní složky, které patří podnikateli a slouží k provozování jeho podnikatelské činnosti, nebo vzhledem ke své povaze mají tomuto účelu sloužit. Podnik může být předmětem prodeje a koupě, pronájmu, může být použit jako vklad společníků do obchodní společnosti.

*j) Nemovitost*

Nemovitost je definována jako pozemky a stavby spojené se zemí pevným základem. Součástí nemovitosti je vše, co k ní podle její povahy náleží a nemůže být odděleno, aniž by se tím nemovitost znehodnotila.

*k) Obchodní majetek*

Obchodní majetek je souhrn všech věcí, pohledávek a jiných práv a ocenitelných hodnot, sloužících k podnikání. U právnických osob se jedná o veškerý majetek právnické osoby.

*l) Obchodní jmění*

Obchodní jmění zahrnuje soubor obchodního majetku a závazků. U právnických osob soubor veškerého majetku a závazků.

*m) Čistý obchodní majetek*

Čistý obchodní majetek je rozdíl mezi hodnotou obchodního majetku a závazků podnikatele.

## 2. Nález

### 2.1 Identifikace společnosti

Základní identifikační údaje o emitentovi, jehož akcie jsou předmětem ocenění, byly převzaty z výpisu z obchodního rejstříku, který je uveden v příloze .

Název : **Beskyd Agro a.s. Palkovice**

**Palkovice č.p. 619, PSČ 739 41**

IČ: 61974765

Právní forma:

Akciová společnost

Identifikátor datové schránky:

fhqc4w2

Právní forma

od 25. 10. 1995

Akciová společnost

Spisová značka

1143 B, Krajský soud v Ostravě

Předmět

od 22. 8. 2014

- Obráběčství

podnikání

od 22. 8. 2014

- Zámečnictví, nástrojářství

od 22. 8. 2014

- Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů

od 22. 8. 2014

- Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

od 26. 6. 2013

- výroba elektřiny

od 4. 8. 2009

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

od 29. 1. 2005

- Provádění jednoduchých a drobných staveb, jejich změn a odstraňování

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Zprostředkování služeb

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Poskytování služeb pro zemědělství a zahradnictví

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Zprostředkování obchodu

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Údržba motorových vozidel a jejich příslušenství

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Přípravné práce pro stavby

od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009

- Pronájem a půjčování věcí movitých

od 29. 1. 2005 do 22. 8. 2014

- Kovoobráběčství

od 29. 1. 2005 do 22. 8. 2014

- Zámečnictví

od 29. 1. 2005 do 22. 8. 2014

- Opravy silničních vozidel

od 29. 1. 2005 do 22. 8. 2014

- Opravy ostatních dopravních prostředků

od 29. 1. 2005 do 22. 8. 2014

- Opravy pracovních strojů

od 29. 1. 2005 do 22. 8. 2014

- Silniční motorová doprava nákladní

od 14. 1. 1997 do 4. 8. 2009

- Textilní a galanterní výroba

od 14. 1. 1997 do 4. 8. 2009

- Výroba krmných směsí

od 14. 1. 1997 do 4. 8. 2009

- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

od 25. 10. 1995

- podnikání v zemědělské výrobě a lesnictví, včetně prodeje nezpracovaných zemědělských a lesních výrobků na účely zpracování a dalšího prodeje

od 22. 8. 2014

- Počet členů statutárního orgánu: 5

od 22. 8. 2014

- Počet členů dozorčí rady: 3

od 22. 8. 2014

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

od 3. 1. 2014 do 23. 4. 2014

- Usnesení valné hromady o snížení základního kapitálu společnosti ze dne 21.11. 2013 za těchto podmínek: 1. Základní kapitál společnosti se snižuje o částku 13.023.000,- Kč, slovy:

Ostatní  
skutečnosti

třináct milionů dvacet tři tisíce korun českých, tj. z hodnoty 126.912.000,- Kč, slovy: jedno sto dvacet šest milionů devět set dvanáct tisíc korun českých, na částku 113.889.000,- Kč, slovy: jedno sto třináct milionů osm set osmdesát devět tisíc korun českých. 2. Důvodem snížení základního kapitálu je zrealnění a optimalizace majetku společnosti a přiblížení ke skutečné reálné hodnotě majetku společnosti. 3. Ke snížení základního kapitálu budou použity v souladu s ust. § 213 obchodního zákoníku vlastní akcie v majetku společnosti, a to: A) šest set tři (603) kusů akcií znějících na jméno (série A1) o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč, slovy: jeden tisíc korun českých, na jednu (1) akcii, těchto čísel: - A1 22, A1 23, A1 24, A1 25, A1 26, A1 34, A1 67, A1 68, A1 87, A1 88, A1 89, A1 90, A1 91, A1 92, A1 93, A1 94, A1 95, A1 96, A1 97, A1 130, A1 131, A1 132, A1 133, A1 134, A1 135, A1 136, A1 137, A1 138, A1 174, A1 175, A1 176, A1 177, A1 200, A1 201, A1 202, A1 203, A1 204, A1 205, A1 206, A1 207, A1 249, A1 250, A1 251, A1 252, A1 253, A1 273, A1 274, A1 275, A1 276, A1 277, A1 278, A1 279, A1 321, A1 338, A1 339, A1 340, A1 341, A1 342, A1 343, A1 376, A1 377, A1 378, A1 379, A1 380, A1 381, A1 415, A1 416, A1 417, A1 418, A1 419, A1 420, A1 421, A1 422, A1 430, A1 431, A1 432, A1 433, A1 434, A1 435, A1 436, A1 437, A1 454, A1 455, A1 456, A1 457, A1 458, A1 576, A1 577, A1 578, A1 579, A1 580, A1 582, A1 583, A1 584, A1 585, A1 586, A1 587, A1 588, A1 589, A1 590, A1 617, A1 625, A1 626, A1 627, A1 628, A1 629, A1 630, A1 631, A1 632, A1 678, A1 679, A1 680, A1 704, A1 705, A1 706, A1 707, A1 708, A1 709, A1 710, A1 715, A1 780, A1 781, A1 782, A1 783, A1 784, A1 785, A1 786, A1 787, A1 788, A1 789, A1 790, A1 791, A1 792, A1 886, A1 887, A1 888, A1 889, A1 890, A1 891, A1 892, A1 893, A1 932, A1 941, A1 1077, A1 1078, A1 1079, A1 1080, A1 1081, A1 1082, A1 1083, A1 1084, A1 1096, A1 1097, A1 1098, A1 1099, A1 1100, A1 1161, A1 1162, A1 1163, A1 1164, A1 1165, A1 1212, A1 1213, A1 1214, A1 1215, A1 1216, A1 1217, A1 1218, A1 1219, A1 1220, A1 1221, A1 1222, A1 1223, A1 1274, A1 1275, A1 1337, A1 1338, A1 1339, A1 1340, A1 1470, A1 1471, A1 1472, A1 1473, A1 1485, A1 1486, A1 1487, A1 1559, A1 1560, A1 1561, A1 1562, A1 1563, A1 1564, A1 1571, A1 1572, A1 1577, A1 1578, A1 1579, A1 1580, A1 1590, A1 1591, A1 1592, A1 1603, A1 1604, A1 1605, A1 1606, A1 1607, A1 1608, A1 1677, A1 1678, A1 1679, A1 1680, A1 1681, A1 1686, A1 1687, A1 1688, A1 1689, A1 1731, A1 1732, A1 1733, A1 1734, A1 1735, A1 1736, A1 1737, A1 1738, A1 1757, A1 1758, A1 1759, A1 1760, A1 1761, A1 1762, A1 1763, A1 1764, A1 1774, A1 1775, A1 1776, A1 1777, A1 1778, A1 1779, A1 1780, A1 1796, A1 1797, A1 1798, A1 1799, A1 1800, A1 1801, A1 1802, A1 1803, A1 1813, A1 1814, A1 1815, A1 1816, A1 1817, A1 1818, A1 1819, A1 1820, A1 1821, A1 1903, A1 1904, A1 1905, A1 1906, A1 1907, A1 1908, A1 1909, A1 1910, A1 1911, A1 1912, A1 1913, A1 1914, A1 1915, A1 1916, A1 1917, A1 1918, A1 1951, A1 1952, A1 1953, A1 1954, A1 1955, A1 1956, A1 1957, A1 1958, A1 1959, A1 1960, A1 1961, A1 1962, A1 1975, A1 1976, A1 1977, A1 1978, A1 1979, A1 1980, A1 1981, A1 1982, A1 1983, A1 1985, A1 1986, A1 1987, A1 2025, A1 2026, A1 2027, A1 2028, A1 2029, A1 2030, A1 2031, A1 2032, A1 2033, A1 2034, A1 2035, A1 2036, A1 2037, A1 2038, A1 2039, A1 2040, A1 2041, A1 2042, A1 2043, A1 2066, A1 2067, A1 2068, A1 2097, A1 2122, A1 2123, A1 2124, A1 2313, A1 2314, A1 2315, A1 2316, A1 2317, A1 2318, A1 2353, A1 2354, A1 2355, A1 2356, A1 2357, A1 2374, A1 2375, A1 2376, A1 2404, A1 2405, A1 2406, A1 2407, A1 2408, A1 2457, A1 2458, A1 2459, A1 2460, A1 2461, A1 2462, A1 2463, A1 2464, A1 2465, A1 2466, A1 2467, A1 2468, A1 2469, A1 2470, A1 2471, A1 2472, A1 2473, A1 2474, A1 2475, A1 2476, A1 2477, A1 2478, A1 2479, A1 2480, A1 2535, A1 2536, A1 2557, A1 2558, A1 2559, A1 2560, A1 2561, A1 2562, A1 2565, A1 2566, A1 2573, A1 2574, A1 2575, A1 2576, A1 2577, A1 2582, A1 2583, A1 2612, A1 2613, A1 2614, A1 2615, A1 2616, A1 2617, A1 2663, A1 2667, A1 2668, A1 2669, A1 2670, A1 2671, A1 2672, A1 2673, A1 2674, A1 2675, A1 2739, A1 2740, A1 2741, A1 2742, A1 2749, A1 2750, A1 2751, A1 2752, A1 2753, A1 2754, A1 2781, A1 2782, A1 2783, A1 2784, A1 2814, A1 2815, A1 2816, A1 2817, A1 2818, A1 2819, A1 2820, A1 2821, A1 2854, A1 2855, A1 2856, A1 2871, A1 2872, A1 2873, A1 2874, A1 2875, A1 2876, A1 2927, A1 2928, A1 2929, A1 2930, A1 2998, A1 2999, A1 3000, A1 3001, A1 3002, A1 3003, A1 3004, A1 3005, A1 3006, A1 3007, A1 3008, A1 3009, A1 3010, A1 3011, A1 3012, A1 3013, A1 3014, A1 3015, A1 3016, A1 3017, A1 3018, A1 3019, A1 3020, A1 3038, A1 3039, A1 3040, A1 3049, A1 3050, A1 3078, A1 3079, A1 3080, A1 3165, A1 3166, A1 3167, A1 3168, A1 3169, A1 3171, A1 3200, A1 3201, A1 3248, A1 3249, A1 3250, A1 3268, A1 3269, A1 3275, A1 3276, A1 3277, A1 3278, A1

3279, A1 3280, A1 3351, A1 3352, A1 3353, A1 3354, A1 3355, A1 3356, A1 3357, A1 3373, A1 3374, A1 3375, A1 3376, A1 3377, A1 3378, A1 3379, A1 3380, A1 3395, A1 3396, A1 3422, A1 3423, A1 3424, A1 3425, A1 3426, A1 3427, A1 3428, A1 3429, A1 3440, A1 3441, A1 3442, A1 3443, A1 3444, A1 3445, A1 3499, A1 3500, A1 3501, A1 3552, A1 3553, A1 3554, A1 3555, A1 3621, A1 3622, A1 3623, A1 3624, A1 3625, A1 3626, A1 3627, A1 3634, A1 3635, A1 3709, A1 3710, A1 3711, A1 3722, A1 3723, A1 3724, A1 3725, A1 3726, A1 3740, A1 3741, A1 3742, A1 3761, A1 3762, A1 3899, A1 3900, A1 3901, A1 3902, A1 3969, A1 3970, A1 3971, A1 3972, A1 3973, A1 4037, A1 4046, A1 4047, A1 4048, A1 4049, A1 4050, A1 4150, A1 4454, A1 4455, A1 4456, A1 4457, A1 4458, A1 4459, A1 4460, A1 4461, A1 4462, A1 4463, A1 4464, A1 4465, A1 4466, A1 4467, A1 4468, A1 4469, A1 4470, A1 4471, A1 4472, A1 4473, A1 4591, A1 4592, A1 4593, A1 4594, A1 4595, A1 4596, A1 4597, A1 4598, A1 4599, A1 4600, A1 4601, A1 4602, A1 4946, A1 4947, A1 4948, A1 4949, A1 4950, A1 4951, A1 4952, A1 4953, A1 4954, A1 4955, A1 4956, A1 4957. B) padesát šest (56) kusů akcií znějících na jméno (série B1) o jmenovité hodnotě 10.000,- Kč, slovy: deset tisíc korun českých, na jednu (1) akcii, těchto čísel: - B1 6, B1 13, B1 15, B1 25, B1 34, B1 35, B1 40, B1 46, B1 57, B1 72, B1 76, B1 77, B1 85, B1 101, B1 129, B1 130, B1 133, B1 136, B1 139, B1 142, B1 150, B1 154, B1 157, B1 168, B1 169, B1 171, B1 175, B1 176, B1 180, B1 182, B1 188, B1 201, B1 202, B1 206, B1 207, B1 208, B1 209, B1 210, B1 217, B1 218, B1 222, B1 224, B1 246, B1 248, B1 255, B1 262, B1 271, B1 279, B1 282, B1 304, B1 330, B1 331, B1 345, B1 346, B1 374, B1 375. C) sedmdesát osm (78) kusů akcií znějících na jméno (série C1) o jmenovité hodnotě 20.000,- Kč, slovy: dvacet tisíc korun českých, na jednu (1) akcii, těchto čísel: - C1 1, C1 2, C1 10, C1 11, C1 12, C1 15, C1 26, C1 29, C1 35, C1 48, C1 55, C1 56, C1 70, C1 93, C1 106, C1 107, C1 150, C1 151, C1 158, C1 160, C1 166, C1 203, C1 209, C1 212, C1 214, C1 216, C1 217, C1 232, C1 233, C1 248, C1 249, C1 251, C1 265, C1 266, C1 274, C1 275, C1 276, C1 285, C1 289, C1 292, C1 331, C1 334, C1 343, C1 353, C1 366, C1 370, C1 371, C1 379, C1 402, C1 412, C1 416, C1 422, C1 423, C1 430, C1 431, C1 432, C1 440, C1 444, C1 453, C1 469, C1 470, C1 480, C1 481, C1 482, C1 487, C1 494, C1 496, C1 497, C1 505, C1 506, C1 516, C1 526, C1 529, C1 530, C1 553, C1 567, C1 568, C1 578. D) dvacet čtyři (24) kusů akcií znějících na jméno (série D1) o jmenovité hodnotě 50.000,- Kč, slovy: padesát tisíc korun českých, na jednu (1) akcii, těchto čísel: - D1 4, D1 5, D1 6, D1 16, D1 23, D1 31, D1 32, D1 65, D1 75, D1 82, D1 89, D1 115, D1 116, D1 120, D1 121, D1 143, D1 162, D1 164, D1 170, D1 178, D1 184, D1 190, D1 192, D1 194. E) devadesát jedna (91) kusů akcií znějících na jméno (série E1) o jmenovité hodnotě 100.000,- Kč, slovy: jedno sto tisíc korun českých, na jednu (1) akcii, těchto čísel: - - - E1 7, E1 8, E1 12, E1 13, E1 23, E1 24, E1 25, E1 70, E1 71, E1 72, E1 73, E1 74, E1 75, E1 76, E1 137, E1 138, E1 139, E1 140, E1 141, E1 142, E1 143, E1 144, E1 145, E1 182, E1 183, E1 209, E1 241, E1 242, E1 250, E1 251, E1 252, E1 253, E1 254, E1 255, E1 256, E1 257, E1 258, E1 259, E1 260, E1 318, E1 319, E1 320, E1 321, E1 322, E1 323, E1 324, E1 325, E1 326, E1 327, E1 328, E1 329, E1 349, E1 355, E1 356, E1 382, E1 418, E1 503, E1 506, E1 507, E1 521, E1 522, E1 523, E1 525, E1 526, E1 626, E1 627, E1 628, E1 629, E1 630, E1 631, E1 632, E1 653, E1 662, E1 688, E1 689, E1 713, E1 725, E1 751, E1 758, E1 760, E1 761, E1 786, E1 787, E1 792, E1 793, E1 809, E1 810, E1 811, E1 812, E1 856, E1 857. tedy celkový počet akcií osm set padesát dva (852) kusů o celkové jmenovité hodnotě 13.023.000,- Kč, slovy: třináct milionů dvacet tři tisíce korun českých. Všechny tyto akcie budou fyzicky zlikvidovány a o jejich likvidaci bude sepsán protokol. Fyzickou likvidaci provede představenstvo společnosti ve lhůtě do třiceti (30) dnů od zápisu snížení základního kapitálu v obchodním rejstříku. 4. Částka odpovídající snížení základního kapitálu bude přeúčtována ve prospěch rezervního fondu. od 31. 12. 1999 do 29. 3. 2000

- Dne 10.12.1999 představenstvo společnosti rozhodlo o zvýšení základního jmění společnosti. Základní jmění ve výši 111.371.000,-Kč se zvyšuje o částku 15.541.000,-Kč (slovy: patnáctmilionůpětsetčtyřicetjedentisícokorun českých) upsáním nových akcií přičemž se nepripouští upisování akcií nad částku navrhovaného zvýšení. Bude upisováno 1041 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč v listinné podobě 200 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 50.000 Kč v listinné podobě 45 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 100.000 Kč v listinné podobě. Emisní kurs akcií je ve výši její jmenovité hodnoty. od 31. 12. 1999 do 29. 3. 2000

- Vzhledem k upisování akcií nepeněžitými vklady, nepoužije se ust. § 204a obchodního zákoníku o přednostním právu. Při nepoužití ustanovení o přednostním právu budou akcie nabídnuty k upsání předem určenému zájemci a to Zemědělskému družstvu se sídlem v Palkovicích, Palkovice 619 okres Frýdek-Místek PSČ 739 41, IČO: 43 96 33 07. Místem úpisu nových akcií se určuje sídlo společnosti a lhůta pro upisování akcií se stanoví na 15 dnů a počíná běžet následující den po doručení zapsaného rozhodnutí představenstva o zvýšení základního jmění v obchodním rejstříku Krajského obchodního soudu v Ostravě. Nepeněžitý vklad - nemovitosti jsou splaceny předáním písemného prohlášení vkladatele podle ust. § 60 odst. 1 obchodního zákoníku spolu s předáním nemovitosti společnosti.  
od 31. 12. 1999 do 29. 3. 2000
- Předmětem nepeněžitých vkladů jsou: 1. nemovitosti zapsané na LV č. 39 u Katastrálního úřadu ve Frýdku-Místku pro katastrální území a obec Metylovice a to - kravín K 102 na pozemku parc.č. 654 stav. plocha - zděný přístřešek na pozemku parc.č. 654 stav. plocha - jímka pro močůvku na pozemku parc.č. 654 stav. plocha - betonové hnojiště na pozemku parc.č. 902, 903, 908 vše stav. plocha - vodovod K 102 - elektrické vedení  
od 31. 12. 1999 do 29. 3. 2000
- 2. nemovitosti zapsané na LV č. 51 u Katastrálního úřadu ve Frýdku-Místku pro katastrální území Skalice u Frýdku-Místku, obec Frýdek-Místek a to \* silážní dvojžlab na pozemku parc.č. 656/1, 656/2 oba stav. plocha \* vedlejší stavba - u mostní váhy na pozemku parc.č. 654 stav. plocha \* čerpací stanice - nádrž na vodu na pozemku parc.č. 649/1, 649/2 oba stav. plocha \* ochranná jímka zásobníků kejdy \* kruhové hnojiště na pozemku parc.č. 997, 998, 999, 1000 vše stav. plocha \* hala stáj K 300 na pozemku par.č. 309/1, 309/2, 309/3, 309/4 vše stav. plocha \* hala - stáj K 174 na pozemku parc.č. 309/5, 309/6, 309/7, 309/8 vše stav. plocha \* sociální zařízení (součást stáje K 300) \* profylaktorium (součást stáje K 300) \* přípravná (součást stáje K 174) \* budova AT stanice na pozemku parc.č. 651 stav. plocha \* budova - čistička odpadních vod na pozemku parc.č. 650/1, 650/2 oba stav. plocha \* požární nádrž na parcele st.p. 653/1, 653/2 oba stav. plocha včetně inženýrských staveb, kanalizace, kanalizační šachty, přípojka kanalizace a zpevněných ploch.  
od 31. 12. 1999 do 29. 3. 2000
- Nepeněžit vklady - nemovitosti byly oceněny posudky dvou znalců a to Ing. Jiřím Šebestý, znalec v oboru ekonomika a stavebnictví odvětví ceny a odhady nemovitostí, znalecký posudek č. 207/1999 ze dne 22.11.1999 a posudek č. 210/1999 ze dne 28.11.1999 a Ing. Luboslavy Michnové, znalec v oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady nemovitostí, znalecký posudek č. 566-115/99 ze dne 20.11.1999 a 567-116/99 ze dne 20.11.1999.  
od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998
- Rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady ze dne 14.10.1997 o zvýšení základního jmění: ----- Základní jmění ve výši 1,048.000,-Kč se zvyšuje o 80,000.000,-Kč s tím, že se připouští překročení navrhovaného zvýšení a to s omezením maximálně o částku 145,817.000,-Kč.  
od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998
- Zvýšení základního jmění bude provedeno úpisem nových akcií, jejichž emisní kurs se splácí nepeněžitými vklady.  
od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998
- Bude upisováno nejméně 80.000 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,-Kč, maximálně se bude upisovat 145.817 kusů akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,-Kč.  
od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998
- Emisní kurs akcií je ve výši její jmenovité hodnoty.  
od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998
- Vzhledem k upisování akcií nepeněžitými vklady nepoužije se ust. § 204a obch. zák. o přednostním právu. Úpis akcií bude nabídnut předem určeným zájemcům - oprávněným osobám z transformace Zemědělského družstva se sídlem v Palkovicích, IČO 43 96 33 07, jak jsou dále uvedeni v notářském zápise NZ 407/97, N 421/97.  
od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998
- Místem úpisu akcií do listiny upisovatelů se určuje sídlo společnosti. Doba upisování se stanovuje do 60 dnů a počíná běžet následující den po dni, kdy usnesení obchodního rejstříku Krajského obchodního soudu v Ostravě nabude právní moc. Osoby, které splňují podmínky úpisu a nebudou se moci dostavit do sídla společnosti k úpisu, obdrží individuální list

upisovatele, který má všechny náležitosti upisovací listiny a podpisem a vrácením se považuje za platný úpis.

od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998

- Předmětem nepeněžitého vkladu mohou být jen pohledávky - majetkové podíly oprávněných osob z transformace dle zákona č. 42/1992 Sb. vůči Zemědělskému družstvu se sídlem v Palkovicích, IČO 43 96 33 07, zaokrouhlené na celé tisíce směrem dolů.

od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998

- Nepeněžitě vklady budou splaceny dnem účinnosti smlouvy o převodu pohledávky z upisovatele na společnost, tj. dnem úpisu.

od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998

- Pokud dojde k překročení nad částku navrhovaného zvýšení základního jmění, rozhodne o konečné částce zvýšení představenstvo společnosti.

od 14. 4. 1998 do 27. 10. 1998

- Ocenění nepeněžitých vkladů pohledávek - majetkových podílů schvaluje jediný akcionář ve výši, jak jsou uvedeny ve znaleckých posudcích dvou znalců Ing. Zdeňka Maňáka, znalce z oboru ekonomiky, ceny a odhady nemovitostí, stavebnictví, stavby obytné a zemědělské, znalecký posudek č. 1138-103/97 ze dne 10.6.1997 a Ing. Pavla Josefíka, znalce z oboru ekonomiky, ceny a odhady nemovitostí, stavebnictví, znalecký posudek č. 12/97 ze dne 16.6.1997.

od 7. 4. 1997

- Akcie: Omezení převoditelnosti akcií akcie jsou převoditelné s předchozím souhlasem představenstva.

od 7. 4. 1997

- Rozsah splacení základního jmění: Splaceno 100%

od 7. 4. 1997 do 27. 10. 1998

- Jediný akcionář společnosti: Zemědělské družstvo se sídlem v Palkovicích, Palkovice 619, okres Frýdek-Místek, PSČ: 739 41, IČO: 43963307 (právní forma: družstvo)

od 23. 4. 2014

Základní kapitál 113 889 000 Kč

od 29. 3. 2000 do 23. 4. 2014

Základní kapitál 126 912 000 Kč

od 27. 10. 1998 do 29. 3. 2000

Základní kapitál 111 371 000 Kč

od 25. 10. 1995 do 27. 10. 1998

Základní kapitál 1 048 000 Kč

od 23. 4. 2014

Kmenové akcie na jméno 10 000, počet akcií: 321.

od 23. 4. 2014

v listinné podobě

od 23. 4. 2014

Kmenové akcie na jméno 20 000, počet akcií: 504.

od 23. 4. 2014

v listinné podobě

od 23. 4. 2014

Kmenové akcie na jméno 1 000, počet akcií: 4 599.

od 23. 4. 2014

v listinné podobě

od 23. 4. 2014

Kmenové akcie na jméno 50 000, počet akcií: 370.

od 23. 4. 2014

v listinné podobě

od 23. 4. 2014

Kmenové akcie na jméno 100 000, počet akcií: 775.

od 23. 4. 2014

v listinné podobě

od 29. 3. 2000 do 23. 4. 2014

Kmenové akcie na jméno 1 000, počet akcií: 5 202.

od 29. 3. 2000 do 23. 4. 2014

Kapitál

v listinné podobě  
od 29. 3. 2000 do 23. 4. 2014  
Kmenové akcie na jméno 50 000, počet akcií: 394.  
od 29. 3. 2000 do 23. 4. 2014  
v listinné podobě  
od 29. 3. 2000 do 23. 4. 2014  
Kmenové akcie na jméno 100 000, počet akcií: 866.  
od 29. 3. 2000 do 23. 4. 2014  
v listinné podobě  
od 10. 8. 1999 do 29. 3. 2000  
Kmenové akcie na jméno 100 000, počet akcií: 821.  
od 10. 8. 1999 do 29. 3. 2000  
Kmenové akcie na jméno 1 000, počet akcií: 4 161.  
od 10. 8. 1999 do 29. 3. 2000  
Kmenové akcie na jméno 50 000, počet akcií: 194.  
od 10. 8. 1999 do 23. 4. 2014  
Kmenové akcie na jméno 10 000, počet akcií: 377.  
od 10. 8. 1999 do 23. 4. 2014  
v listinné podobě  
od 10. 8. 1999 do 23. 4. 2014  
Kmenové akcie na jméno 20 000, počet akcií: 582.  
od 10. 8. 1999 do 23. 4. 2014  
v listinné podobě  
od 27. 10. 1998 do 10. 8. 1999  
Kmenové akcie na jméno 1 000, počet akcií: 111 371.  
od 25. 10. 1995 do 27. 10. 1998  
Kmenové akcie na jméno 1 000, počet akcií: 1 048.  
od 22. 8. 2014  
Ing. FRANTIŠEK ŽÍDEK - předseda představenstva  
Palkovice, , PSČ 739 41  
den vzniku členství: 19. 6. 2014  
den vzniku funkce: 19. 6. 2014  
od 22. 8. 2014  
Ing. SVATAVA HRČKOVÁ - místopředseda představenstva  
Hukvaldy, , PSČ 739 46  
den vzniku členství: 19. 6. 2014  
den vzniku funkce: 19. 6. 2014  
od 22. 8. 2014  
Ing. JINDŘICH ŠTAFFA - člen představenstva  
Metylovice, , PSČ 739 49  
den vzniku členství: 19. 6. 2014  
od 22. 8. 2014  
VÁCLAV PAVLAS - člen představenstva  
Baška - Hodoňovice, , PSČ 739 01  
den vzniku členství: 19. 6. 2014  
od 22. 8. 2014  
MARTIN ŽÁČEK - člen představenstva  
Frýdlant nad Ostravicí - Frýdlant, Komenského, PSČ 739 11  
den vzniku členství: 19. 6. 2014  
od 12. 12. 2013 do 22. 8. 2014  
FRANTIŠEK ŽÍDEK - předseda představenstva  
Palkovice, , PSČ 739 41  
den vzniku členství: 27. 5. 2009 - 19. 6. 2014  
den vzniku funkce: 5. 6. 2009 - 19. 6. 2014  
od 12. 12. 2013 do 22. 8. 2014  
VLADIMÍR KOZA - místopředseda představenstva  
Hukvaldy - Horní Sklenov, , PSČ 739 46  
den vzniku členství: 27. 5. 2009 - 19. 6. 2014

Statutární orgán -  
představenstvo

den vzniku funkce: 5. 6. 2009 - 19. 6. 2014  
od 12. 12. 2013 do 22. 8. 2014  
JINDŘICH ŠTAFFA - člen představenstva  
Metylovice, , PSČ 739 49  
den vzniku členství: 27. 5. 2009 - 19. 6. 2014  
od 12. 12. 2013 do 22. 8. 2014  
VÁCLAV PAVLAS - člen představenstva  
Baška - Hodoňovice, , PSČ 739 01  
den vzniku členství: 27. 5. 2009 - 19. 6. 2014  
od 12. 12. 2013 do 22. 8. 2014  
MARTIN ŽÁČEK - člen představenstva  
Frýdlant nad Ostravicí - Frýdlant, Komenského, PSČ 739 11  
den vzniku členství: 27. 5. 2009 - 19. 6. 2014  
od 4. 8. 2009 do 12. 12. 2013  
Ing. František Židek - předseda představenstva  
Palkovice, 110, PSČ 739 41  
den vzniku členství: 27. 5. 2009  
den vzniku funkce: 5. 6. 2009  
od 4. 8. 2009 do 12. 12. 2013  
Vladimír Koza - místopředseda představenstva  
Hukvaldy - Horní Sklenov, 6, PSČ 739 46  
den vzniku členství: 27. 5. 2009  
den vzniku funkce: 5. 6. 2009  
od 4. 8. 2009 do 12. 12. 2013  
Ing. Jindřich Štaffa - člen představenstva  
Metylovice, 526, PSČ 739 49  
den vzniku členství: 27. 5. 2009  
od 4. 8. 2009 do 12. 12. 2013  
Václav Pavlas - člen představenstva  
Baška - Hodoňovice, 195, PSČ 739 01  
den vzniku členství: 27. 5. 2009  
od 4. 8. 2009 do 12. 12. 2013  
Martin Žáček - člen představenstva  
Frýdlant nad Ostravicí, Komenského 1094, PSČ 739 11  
den vzniku členství: 27. 5. 2009  
od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009  
Ing. František Židek - předseda představenstva  
Palkovice, 110  
den vzniku členství: 28. 5. 2004 - 27. 5. 2009  
den vzniku funkce: 7. 6. 2004 - 27. 5. 2009  
od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009  
Ing. Jiří Kudělka - místopředseda představenstva  
Frýdek-Místek, Jiřího Trnky 68  
den vzniku členství: 28. 5. 2004 - 27. 5. 2009  
den vzniku funkce: 7. 6. 2004 - 27. 5. 2009  
od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009  
Ing. Jindřich Štaffa - člen představenstva  
Metylovice, 526  
den vzniku členství: 28. 5. 2004 - 27. 5. 2009  
od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009  
Václav Pavlas - člen představenstva  
Baška - Hodoňovice, 195  
den vzniku členství: 28. 5. 2004 - 27. 5. 2009  
od 29. 1. 2005 do 4. 8. 2009  
Vladimír Koza - člen představenstva  
Hukvaldy - Horní Sklenov, 6  
den vzniku členství: 28. 5. 2004 - 27. 5. 2009  
od 10. 8. 1999 do 29. 1. 2005

Vladimír Koza - člen představenstva  
Hukvaldy, Horní Sklenov 6  
den vzniku členství: 28. 5. 1999 - 28. 5. 2004  
od 7. 4. 1997 do 10. 8. 1999

Antonín Matula - člen představenstva  
Hukvaldy - Horní Sklenov 10,  
od 7. 4. 1997 do 29. 1. 2005  
Ing. František Židek - předseda představenstva  
Palkovice 110,  
den vzniku členství: 28. 5. 1999 - 28. 5. 2004  
od 7. 4. 1997 do 29. 1. 2005

Ing. Jiří Kudělka - místopředseda představenstva  
Frýdek-Místek, Jiřího Trnky 68  
den vzniku členství: 28. 5. 1999 - 28. 5. 2004  
od 7. 4. 1997 do 29. 1. 2005

Ing. Jindřich Štaffa - člen představenstva  
Metylovice 0160,  
den vzniku členství: 28. 5. 1999 - 28. 5. 2004  
od 7. 4. 1997 do 29. 1. 2005

Václav Pavlas - člen představenstva  
Baška - Hodoňovice 195,  
den vzniku členství: 28. 5. 1999 - 28. 5. 2004  
od 25. 10. 1995 do 7. 4. 1997

Ing. František Židek - předseda představenstva  
Palkovice 110,  
od 25. 10. 1995 do 7. 4. 1997

Ing. Jiří Kudělka - místopředseda představenstva  
Frýdek-Místek, Jiřího Trnky 68  
od 25. 10. 1995 do 7. 4. 1997

Ing. Jindřich Štaffa - člen představenstva  
Metylovice 0160,  
od 25. 10. 1995 do 7. 4. 1997

Antonín Matula - člen představenstva  
Hukvaldy - Horní Sklenov 10,  
od 25. 10. 1995 do 7. 4. 1997

Václav Pavlas - člen představenstva  
Baška - Hodoňovice 195,  
od 22. 9. 1997

*Jednání: Za společnost jedná statutární orgán, kterým je představenstvo. Jménem představenstva společností jedná: - předseda představenstva, nebo - místopředseda představenstva a jeden člen představenstva, nebo - dva pověření členové představenstva*  
od 25. 10. 1995 do 22. 9. 1997

*Jednání: Za společnost jedná statutární orgán, kterým je představenstvo. Jménem představenstva společností jedná: - předseda představenstva a místopředseda představenstva nebo - předseda představenstva a jeden člen představenstva, nebo - místopředseda představenstva a jeden člen představenstva.*

od 22. 8. 2014  
VLADIMÍR KOZA - předseda dozorčí rady  
Hukvaldy - Horní Sklenov, , PSČ 739 46  
den vzniku členství: 19. 6. 2014  
den vzniku funkce: 19. 6. 2014  
od 22. 8. 2014

Dozorčí rada

Ing. JIŘÍ KUDĚLKA - místopředseda dozorčí rady  
Frýdek-Místek - Místek, Jiřího Trnky, PSČ 738 01  
den vzniku členství: 19. 6. 2014  
den vzniku funkce: 19. 6. 2014  
od 22. 8. 2014

FRANTIŠEK PARDUBICKÝ - člen dozorčí rady

Frydek-Místek - Skalice, , PSČ 738 01  
den vzniku členství: 19. 6. 2014

## Základní informace

Beskyd Agro a.s. Palkovice zahájila svou výrobní činnost 1.1.1996 a převzala převážnou část hospodářské činnosti ZD se sídlem v Palkovicích.

Do této akciové společnosti vložilo své majetkové podíly, vypočtené dle zákona č.42/92 Sb. celkem 913 akcionářů.

Akciová společnost byla založena jediným akcionářem ZD se sídlem v Palkovicích dne 14.9. 1995 se základním kapitálem 1.048 tis. Kč a zapsána do obchodního rejstříku dne 25.10. 1995

Odvětvová klasifikace činnosti	
13000:	Rostlinná výroba kombinovaná se živočišnou výrobou (smíšené hospodářství)
11000:	Rostlinná výroba; zelinářství, zahradnictví, sadařství
12000:	Živočišná výroba
14100:	Činnosti v rostlinné výrobě; terénní úprava zahrad, parků, sadů a jiných zelených ploch
20100:	Pěstování lesa a těžba dřeva
157100:	Výroba krmiv pro hospodářská zvířata
182400:	Výroba ostatních oděvů a oděvních doplňků j. n.
285200:	Všeobecné strojírenské činnosti
286300:	Výroba zámků a kování
355000:	Výroba a opravy jiných dopravních prostředků a zařízení
451000:	Příprava stavenišť
452000:	Pozemní a inženýrské stavitelství
502000:	Opravy a údržba motorových vozidel (kromě motocyklů)
505000:	Maloobchodní prodej pohonných hmot
511000:	Zprostředkování velkoobchodu
521000:	Maloobchod v nespécializovaných prodejnách
602400:	Silniční nákladní doprava
714000:	Pronájem výrobků pro osobní potřebu a převážně pro domácnost j. n.
748700:	Ostatní podnikatelské činnosti j. n.
900200:	Sběr a zpracování ostatních odpadů

Společnost hospodařila se základním kapitálem ve výši 113 889 tis. Kč a obdělávala 3 049 ha zemědělské půdy, z toho 1 955 ha orné a 1 094 ha luk a pastvin. Výrobní zaměření akciové společnosti je výroba mléka a vepřového masa. Výrobě mléka je podřízena rostlinná výroba, která zajišťuje hlavně krmiva pro živočišnou výrobu a z tržních plodin řepku ozimou a sladovnický ječmen. Dalším odvětvím živočišné výroby je chov drůbeže, ve kterém se společnost zaměřila na odchov k a prodej kuřic krůtat. Mezi další střediska patří zahradnictví, výroba krmných směsí, autodoprava, žampionárna a středisko zabývající se výrobou zboží z ovčí vlny.

## 2.3 Základní ekonomické informace o hospodaření společnosti v minulých účetních obdobích

V tabulkách přílohy č.2(finanční analýza) jsou uvedeny základní informace o společnosti v minulých účetních obdobích.

### 3.Analýza tržního postavení

#### 3.1 Tržní hodnota společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice

Ocenění majetku je prováděno k datu 31.12.2014

Konkrétní přístup k ocenění

S přihlédnutím k účelu ocenění a specifikům předmětu činnosti jsem použil jako základ pro ocenění metody výnosové.

Prvotně je ocenění založeno na znaleckém posouzení jednotlivých položek aktiv a stavu závazků a ostatních pasiv k datu ocenění, podrobné analýze tržního postavení oceňované společnosti a předpokládaného vývoje.

Současně musím upozornit na možnost vzniku odchylek od předpokládaného vývoje, které mohou nastat částečně z důvodů určitých nejistot v budoucím českém ekonomickém vývoji a z dalších rizik souvisejících s podmínkami daného odvětví( resp. Rizika ekonomicko-finanční, technická).

Poslední dostupné informace jsem získal k datu 30.06.2015. V případě, že se uvedené faktory změní, je nezbytné závěry revidovat. Zpráva je připravena výhradně pro účel tržního ocenění výše uvedených akcií společnosti, a nelze ji bez předchozího písemného souhlasu ze strany znalce používat k jiným účelům , nebo pro jiné osoby.

#### 3.2 Základní charakteristiky makroekonomického prostředí

Analýza vnějšího prostředí

Česká republika má otevřenou ekonomiku a má odbyt orientován z velké části do vyspělých ekonomik Evropské unie. Vývoj české ekonomiky je v těsném závěsu navázán na ekonomiky EU, která následuje vývoj v USA.

Pro českou ekonomiku je nejdůležitější vývoj v Německu .Velká část našeho exportu totiž směřuje do Německa a spousta této (z ČR vyvážené) produkce se pak používá jako vstup do výroby, která se pak (z Německa) dále vyváží.

HDP:

Období	HDP v mld. Kč	HDP r/r v %	HDP q/q v %	Podrobnosti
Další »				
1Q / 15	1 104.2 mld. Kč	4.2 %	3.1 %	-
R / 14	<b>4 261.1 mld. Kč</b>	<b>2.0 %</b>	-	-
4Q / 14	1 077.7 mld. Kč	1.5 %	0.4 %	-
3Q / 14	1 072.4 mld. Kč	2.4 %	0.4 %	-
2Q / 14	1 061.2 mld. Kč	2.5 %	0.3 %	-
1Q / 14	987.2 mld. Kč	2.5 %	0.4 %	-

Období	HDP v mld. Kč	HDP r/r v %	HDP q/q v %	Podrobnosti
R / 13	<b>4 077.3 mld. Kč</b>	-	-	-
4Q / 13	993.0 mld. Kč	1.2 %	1.8 %	-
3Q / 13	962.3 mld. Kč	-1.2 %	0.2 %	
2Q / 13	964.2 mld. Kč	1.2 %	0.7 %	
1Q / 13	953.9 mld. Kč	-2.2 %	-1.1 %	
R / 12	<b>4 041.9 mld. Kč</b>	-	-	
4Q / 12	957.4 mld. Kč	-1.2 %	-0.2 %	
3Q / 12	956.4 mld. Kč	-1.3 %	-0.3 %	
2Q / 12	951.7 mld. Kč	-1.0 %	-0.2 %	
1Q / 12	957.0 mld. Kč	-0.7 %	-0.8 %	
R / 11	<b>3 807.2 mld. Kč</b>	<b>1.7 %</b>	-	
4Q / 11	961.1 mld. Kč	0.6 %	-0.1 %	
3Q / 11	957.8 mld. Kč	1.2 %	-0.1 %	
2Q / 11	932.7 mld. Kč	2.2 %	0.1 %	

## Nezaměstnanost:

Období	Celková nezaměstnanost	Míra nezaměstnanosti v %	Počet volných míst	Podrobnosti
Dalsí »				
8 / 15	450 666	6.2 %	103 768	-
7 / 15	456 341	6.3 %	98 055	
6 / 15	451 395	6.2 %	97 000	
5 / 15	465 689	6.1 %	92 700	
4 / 15	491 585	6.4 %	83 692	
3 / 15	525 315	7.2 %	76 050	
2 / 15	548 117	7.5 %	68 971	
1 / 15	556 191	7.7 %	62 300	
12 / 14	541 914	7.5 %	58 739	
11 / 14	517 508	7.1 %	59 397	
10 / 14	520 000	7.1 %	58 200	
9 / 14	529 098	7.3 %	56 556	

Období	Celková nezaměstnanost	Míra nezaměstnanosti v %	Počet volných míst	Podrobnosti
8 / 14	535 225	7.4 %	54 724	
7 / 14	541 364	7.4 %	51 079	
6 / 14	537 179	7.4 %	49 479	
5 / 14	549 973	7.5 %	48 023	
4 / 14	559 045	7.9 %	44 246	
3 / 14	608 315	8.3 %	40 808	
2 / 14	625 390	8.6 %	38 301	
1 / 14	639 274	8.6 %	36 394	

Inflace:

Období	Průměrný index spotřebitelských cen	Inflace meziroční v %	Inflace meziměsíční v %	Podrobnosti
« Další »				
9 / 15	0.4 %	0.4 %	-0.2 %	
8 / 15	0.4 %	0.3 %	-0.2 %	
7 / 15	0.5 %	0.5 %	-0.1 %	
6 / 15	0.5 %	0.8 %	0.1 %	
5 / 15	0.4 %	0.7 %	0.3 %	
4 / 15	0.4 %	0.5 %	0.3 %	
3 / 15	0.3 %	0.2 %	0.1 %	
2 / 15	0.3 %	0.1 %	0.2 %	
1 / 15	0.3 %	0.1 %	0.1 %	
12 / 14	0.4 %	0.1 %	-0.1 %	
11 / 14	0.4 %	0.1 %	-0.1 %	
10 / 14	0.5 %	0.7 %	0.2 %	
9 / 14	0.5 %	0.7 %	-0.2 %	
8 / 14	0.5 %	0.6 %	-0.1 %	
7 / 14	0.6 %	0.5 %	0.2 %	
6 / 14	0.7 %	0.0 %	0.0 %	
5 / 14	0.8 %	0.4 %	0.1 %	
4 / 14	0.9 %	0.1 %	0.0 %	

Období	Průměrný index spotřebitelských cen	Inflace meziroční v %	Inflace meziměsíční v %	Podrobnosti
3 / 14	1.0 %	0.2 %	0.0 %	
2 / 14	1.1 %	0.2 %	0.2 %	

Mzdy:

Období	Průměrná mzda v Kč	Změna průměrné mzdy meziročně v %	Změna reálné mzdy meziročně v %	Počet zaměstnanců	Počet zaměstnanců r/r v %	Podrobnosti
--------	--------------------	-----------------------------------	---------------------------------	-------------------	---------------------------	-------------

Další »

2Q / 15	26 287 Kč	3.4 %	2.7 %	-	-	
1Q / 15	25 306 Kč	2.2 %	2.1 %	-	-	
R / 14	<b>25 686 Kč</b>	<b>2.4 %</b>	<b>2.0 %</b>	-	-	
4Q / 14	27 200 Kč	2.3 %	1.8 %	-	-	
3Q / 14	25 219 Kč	1.8 %	1.2 %	-	-	
2Q / 14	25 500 Kč	2.3 %	2.1 %	-	-	
1Q / 14	24 806 Kč	3.3 %	3.1 %	-	-	
R / 13	<b>25 128 Kč</b>	<b>0.1 %</b>	-	-	-	
4Q / 13	22 288 Kč	-1.8 %	-2.9 %	-	-	
3Q / 13	24 836 Kč	1.3 %	0.3 %	-	-	
1Q / 13	24 061 Kč	-0.4 %	-2.2 %	-	-	
R / 12	<b>25 109 Kč</b>	<b>2.7 %</b>	<b>-0.6 %</b>	-	-	
4Q / 12	27 170 Kč	3.7 %	0.9 %	-	-	
3Q / 12	24 514 Kč	1.4 %	-1.8 %	-	-	
2Q / 12	24 626 Kč	2.3 %	-1.1 %	-	-	
1Q / 12	24 126 Kč	3.6 %	-0.1 %	-	-	
R / 11	<b>24 319 Kč</b>	<b>2.2 %</b>	<b>0.3 %</b>	-	-	
4Q / 11	26 067 Kč	2.0 %	-0.4 %	-	-	
3Q / 11	24 089 Kč	2.4 %	0.6 %	-	-	
2Q / 11	23 984 Kč	2.5 %	0.7 %	-	-	

(zdroj: ČSÚ)

### 3.3 Pozice na trhu SWOT ANALÝZA

Výrobní zaměření společnosti se nemění. Rozhodujícím zdrojem tržeb je výroba a dodávka mléka, vepřového masa. Tomuto záměru je podřízena veškerá výrobní činnost jak

v rostlinné tak i v živočišné výrobě a mechanizaci. Udržení výroby a dodávky mléka v na maximální výši je hlavním úkolem i v roce 2015.

I nadále pokračování v chovu krav bez tržní produkce mléka a odchovu telat masného typu.

Vlivem nízké nákupní ceny mléka nejsou realizovány žádné nákupy techniky.

#### **Silné stránky**

Podnik je na trhu etablovaný a má přiměřené, dobře prodejné portfolio produktů. Daří se umísťovat výrobky i na domácí trhy.

V současnosti je v podniku silný majoritní vlastník. To by mělo podnik celkově posílit a otevřít mu nové trhy.

#### **Slabé stránky**

Krize celoevropského mlékárenství může mít negativní vliv na zaměstnanost, neboť podnik se pod novým majitelem nevyhne restrukturalizacím s personálními důsledky.

Management je stabilizovaný, i když ne všechny pozice jsou vhodně a optimálně obsazeny.

#### **Příležitosti**

Především možnost umístění výrobků na nových perspektivních trzích, a to vlastní činností

#### **Hrozby**

Konkurence se nijak nesníží a celosvětová konkurence může mít negativní důsledky na odběratelsko – dodavatelské vztahy.

### **Rizikové faktory spojené s dlužníkem**

#### *Kontrola klienta v databázích dlužníků:*

- Debtorbase = negativní
- Konpo = negativní
- Nefi Bohemia = negativní
  
- Skryté dluhy neuvedené ve finančních výkazech: nejsou
- Žaloby na management: neuvádí
- Žaloby na podnik: neuvádí
- Návrhy na konkurz: neuvádí
- Zahájení likvidace: ne
- Podání návrhu na konkurz: ne

### **3.4 Finanční situace podniku**

Finanční situace byla vyhodnocena na základě účetních výkazů za roky 2012 až 2014. Výsledky finanční analýzy je nutno z hlediska vypovídací schopnosti posuzovat přiměřeně podmínkám a prostředí, ve kterém společnost působí (tzn. Nestabilní ekonomické prostředí).

Finanční analýza vychází z dat dodaných společnostmi Beskyd Agro a.s. Palkovice., a to rozvahy v plném rozsahu, výkazu zisků a ztrát v plném rozsahu a doplňkových informací zpracovaných klientem.

Pro potřeby projekce byly využity data odhadu ke konci roku 2015.

Jako základní segment byl použit OKEČ – Zemědělská prvovýroba

Cílem analýzy je posoudit aktuální ekonomický potenciál a finanční zdraví s cílem stanovit bonitu klienta v rámci posudku.

Při posuzování finančního zdraví firmy byly vzaty v úvahu jen čistě ekonomické výsledky, nebyla prováděno hlubší zkoumání, kam lze zařadit např.: marketingovou analýzu SWOT, srovnání s konkurencí, rozklíčování struktur firmy a jejich odběratelsko dodavatelských vztahů, stav strategií a businessplánů, či strukturu pohledávek a závazků. Toto je předmětem jiné části posudku.

Komentář je zaměřen na posouzení firmy z analytického hlediska a nebere v potaz případné daňové optimalizační kroky firmy.

Název ukazatele	Číselník	vyk.	Jmenovatel	vyk.	Popis ukazatele
<b>Rentabilita</b> Ukazuje celkovou efektivnost podnikání s ohledem na jeho prosperitu					
Rentabilita aktiv (ROA)			AKTIVA CELKEM	R	Ukazuje ziskovost (efekt. tvorby zisku) aktiv bez ohledu na to z jakých zdrojů (vl. nebo c.) jsou financována.
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)			Vlastní jmění	R	Hodnotí efektivnost prostředků vložených akcionáři a zda jim ještě investice přináší i dodatečný výnos. <b>Klíčový faktor, zda do firmy investovat.</b> Požadavek, aby byl ukazatel dlouhodobě větší než u st. CP (+faktor rizika).
Rentabilita tržeb (ROS)	Hospodářský výsledek za účetní období (nebo také EBIT)	V	Tržby za prodej zboží+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+ Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu	V	Ukazatel ziskového rozpětí (marže). Ukazuje kolik se vyprodukuje zisku z 1 Kč tržeb. Základ efektivnosti celého podniku.
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)			Vlastní jmění+ Dlouhodobé závazky+ Bankovní úvěry dlouhodobé	R	Ukazuje výnosnost dlouhodobých zdrojů.
Rentabilita nákladů			Provozní náklady (součtové řádky A-J)+ Daň z příjmu za b. č.+ Mimořádné náklady+ Daň z příjmu za mimoř. č.	V	Ukazuje jaká část z 1 Kč „utopené“ v nákladech se firmě vrátí v podobě zisku.
Čisté ziskové rozpětí			Provozní výnosy (součtové řádky I-VII)+ Mimořádné výnosy	V	Stejně jako rent. tržeb, ale zkoumá místo tržeb výnosy celkem.
Nákladovost	Provozní náklady (součtové řádky A-J) + Daň z příjmu za b. č.+ Mimořádné náklady + Daň z příjmu za mimoř. č.	V	Tržby za prodej zboží+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+ Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu	V	Ukazuje jaká část z 1 Kč tržeb připadá na celkové náklady.
<b>Likvidita</b> Vyjadřuje schopnost podniku splácet včas své závazky					
Likvidita běžná		R	Krátkodobé závazky+ Běžné bankovní úvěry+ Krátkodobé finanční výpomoci	R	Udává kolika Kč z OA je kryta 1 Kč krátkodobých závazků ⇒ kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku přeměnil všechna svá nepeněžní OA na peníze.
Likvidita pohotová		R	Krátkodobé závazky+ Běžné bankovní úvěry+ Krátkodobé finanční výpomoci	R	Měřítka pohotové platební schopnosti (z OA jsou vyloučeny málo likvidní OA jako mat., suroviny atd.)
Likvidita okamžitá		R	Finanční majetek	R	Měřítka schopnosti zaplatit okamžitě své krátkodobé závazky.
Likvidita provozní	Cash flow z provozní	R	Krátkodobé závazky+ Běžné	R	Užívá tokové veličiny Cash

	Činnosti = Provozní zisk + Odpisy HIM a NIM + Změna dl. rezerv	V	bankovní úvěry+ Krátkodobé finanční výpomoci		flow, která měří vnitřní finanční potenciál firmy a udává, jaká část z peněžního toku z provozní činnosti připadá na 1 Kč kr. závazků.
Podíl ČPK na celkových aktivech	Pracovní kapitál netto		AKTIVA CELKEM	R	Vyjadřuje podíl ČPK na aktivech.
<b>Aktivita</b>	Vyjadřuje schopnost využívat jednotlivé majetkové části v podnikání popř. měří celkovou rychlost jejich obratu				
Obrat aktiv	Tržby za prodej zboží+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu	V	AKTIVA CELKEM	R	Informuje o relativní výkonnosti celkových aktiv a vyjadřuje počet obrátek zpravidla za rok.
Obrat stálých aktiv	Tržby za prodej zboží+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu	V	Stálá aktiva	R	Dává informace o relativní výkonnosti s níž firma využívá fixních aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Čím ↑, tím lépe ⇒ firma expanduje, aniž ↑ finanční zdroje.
<b>Název ukazatele</b>	<b>Čitatel</b>	<b>vyk.</b>	<b>Jmenovatel</b>	<b>vyk.</b>	<b>Popis ukazatele</b>
Obrat HIM	Tržby za prodej zboží+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu	V	Hmotný investiční majetek	R	Ukazatel produktivity (míry využití) věcného kapitálu (HIM). Udává kolik je schopna 1 Kč vázaná ve HIM vyprodukovat Kč tržeb.
Obrat oběžných aktiv	Tržby za prodej zboží+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu	V	Oběžná aktiva	R	Vyjadřuje počet obrátek oběžného majetku za jeden rok nebo lze také říci kolik vyprodukuje 1 Kč vázaná v OA Kč tržeb.
Doba obratu stálých aktiv	Stálá aktiva	R		V	Ukazuje počet dní než suma denních tržeb dosáhne velikosti stálých aktiv.
Doba obratu HIM	Hmotný investiční majetek	R	(Tržby za prodej zboží+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+Tržby z prodeje inv. Majetku a materiálu)/365		Ukazuje počet dní než suma denních tržeb dosáhne hodnoty HIM.
Doba obratu oběžných aktiv	Oběžná aktiva	R			Ukazuje, kolik dní se kapitál vyskytuje ve formě oběžného majetku, než se přemění v tržby.
Doba obratu zásob	Zásoby	R	Náklady celkem / 365	V	Ukazuje intenzitu využití zásob a je udána ve dnech po kterou jsou zásoby vázány v podnikání.
Doba obratu pohledávek	Dlouhodobé pohledávky+ Krátkodobé pohledávky	R			Ukazuje, kolik dní se majetek vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny.
Doba obratu dluhů	Krátkodobé závazky	R	(Tržby za prodej zboží+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb+Tržby z prodeje inv. Majetku a materiálu+Tržby z prodeje cen. papírů a vkladů)/365	V	Ukazuje, za kolik dní jsou závazky v průměru spláceny.
Doba samoreprodukce	Stálá aktiva	R	Cash-flow	C	Vyjadřuje dobu, za kterou dojde k samoreprodukci stálých aktiv čistým peněžním tokem.

Název ukazatele	Číselník	vk	Jmenovatel	vk	Popis ukazatele
<b>Struktura kapitálu</b> Vyjadřuje míru užití cizího kapitálu při financování firmy.					
Zadluženost (1)	Dlouhodobé závazky+ Bankovní úvěry dlouhodobé	R	Vlastní jmění	R	Ukazuje kolik dl. dluhů připadá na 1 Kč vlastního jmění.
Zadluženost (2)	Dlouhodobé závazky+ Bankovní úvěry dlouhodobé	R	AKTIVA CELKEM	R	Ukazuje kolik dl. dluhů připadá na 1 Kč celk. aktiv.
Zadluženost (3)	Dlouhodobé závazky+ Krátkodobé závazky+ Bankovní úvěry a výpomoci	R	AKTIVA CELKEM	R	Ukazuje jaká část celk. závazků připadá na 1 Kč celk. aktiv. Čím ↑, tím je podnik více zadlužen a také tím je i ↑ věřitelské riziko. Nutno posuzovat v souvislosti s celk. výnosností.
Zadluženost vlastního jmění	Dlouhodobé závazky+ Krátkodobé závazky+ Bankovní úvěry a výpomoci	R	Vlastní jmění	R	Ukazuje kolik celk. závazků připadá na 1 Kč vlastního jmění. Rozšiřuje ukazatel Zadluženost (1).
Míra finanční samostatnosti	Vlastní jmění	R	Dlouhodobé závazky+ Krátkodobé závazky+ Bankovní úvěry a výpomoci	R	Reciproká hodnota předcházejícího ukazatele a ukazuje, kolikrát pokryje vlastní jmění celkové závazky.
Podíl vlast. zdrojů na celk. aktivech	Vlastní jmění	R	AKTIVA CELKEM	R	Udává jaká část celkových aktiv je kryta vlastním jměním. Hodnotí finanční stabilitu firmy. Lze interpretovat také jako proporcí v níž jsou CA financ. penězi akcionářů
Finanční páka	AKTIVA CELKEM	R	Vlastní jmění	R	Vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu.
Úrokové krytí	Hospodářský výsledek za účetní období+ Nákl. úroky	V	Nákladové úroky	V	Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.
Doba návratnosti úvěru	Bankovní úvěry a výpomoci	R	Hospodářský výsledek za účetní období+ Odpisy HIM a NIM	V	Ukazatel vyjadřuje počet let, po které by trvalo splácení úvěru z peněžního toku.
Název ukazatele	Číselník	vk	Jmenovatel	vk	Popis ukazatele
Poměr Cash-flow z provozní činnosti ke stavu celk. závazků	Čistý peněžní tok z běžné a mimořádné činnosti	C	Dlouhodobé závazky+ Krátkodobé závazky+ Bankovní úvěry a výpomoci	R	Ríká jak velkou část (%) celkových závazků je podnik schopen pokrýt peněžním tokem z provozní činnosti.
<b>Ukazatelé kapitálového trhu</b> Porovnávají výsledky hospodaření podniku s tím, jak jeho budoucnost vidí investoři.					
Čistý zisk na akcii (EPS)	Hospodářský výsledek za účetní období	V	Počet vydaných kmenových akcií		„Ukazatel rentability akcie“ ukazuje, jaká část zisku připadá na 1 akcii a používá se k porovnání několika společností. Nevypovídá nic o vyplacené dividendě!
Peněžní tok na akcii	Hospodářský výsledek za účetní období + Odpisy HIM a NIM	V	Počet vydaných kmenových akcií		„Modifikovaný ukazatel rentability akcie“ ukazuje, jaká část peněžního toku

Dividenda na akcii (DA)	Celkový úhrn vyplacených dividend	Základní jmění / nominální hodnota akcie = počet emitovaných kmenových akcií	V	připadá na 1 akcii a používá se k porovnání několika společností. Nevypovídá nic o vyplacené dividendě!
Dividendový výnos	Dividenda na akcii	Průměrná tržní cena akcie		Udává výši dividendy připadající na 1 akcii, tj. výnos akcionáře z investice. Jestliže ukazatel roste v důsledku klesající tržní ceny, znamená to pro akcionáře horší prodejnost akcie. Jestliže ale ukazatel roste v důsledku rostoucích dividend jsou akcie pro akcionáře atraktivní.
Cena akcie k zisku (P/E)	Průměrná tržní cena akcie	Čistý zisk na akcii (EPS)		Odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem. Ukazuje kolik Kč jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč vykazovaného zisku. Významnou roli při hodnocení hraje investorské riziko a očekávání.
Název ukazatele	Čitatele	Číslo	Jmenovatele	Popis ukazatele
Ziskový výnos	Čistý zisk na akcii (EPS)		Průměrná tržní cena akcie	Pro investora je mírou rentability vloženého kapitálu. (ozn. rentabilita tržní ceny akcie)
Účetní hodnota akcie	Vlastní jmění	R	Počet vydaných kmenových akcií	Ríká, jaká část vlastního jmění připadá na 1 akcii. Dá se porovnat s tržní cenou akcie.
Cena (akcie) k (tržní) hodnotě	Počet vydaných km. akcií * Průměrná tržní cena akcie = Tržní hodnota podniku		Vlastní jmění	R Ukazuje poměr tržní hodnoty firmy k její účetní hodnotě. $U > 1 \Rightarrow Fa$ má ↑ tržní hodnotu než výše vlastního jmění a naopak.
Výplatní poměr	Dividenda na akcii (DA)		Čistý zisk na akcii (EPS)	Vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend.
Výplatní poměr k nominální hodnotě akcie	Dividenda na akcii (DA)		Nominální hodnota 1 akcie	Vyjadřuje v jakém poměru vzhledem k nominální hodnotě 1 akcie je vyplácena dividend. Akciové společnosti často fixují výplatu dividend právě k nominální hodnotě.

ROE ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity) měří výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. ROE patří mezi klíčové ukazatele, které nejlépe vypovídají o úspěšnosti celého podnikání. Při výpočtu ROE poměříme hodnotu čistého zisku/ztráty k výši vlastního jmění (VJ). Při hodnocení tohoto ukazatele je možno se setkat i s určitými problémy, neboť kladná hodnota ROE může být výsledkem jednak podílu čistého zisku a kladné hodnoty VJ, stejně tak i podílu čisté ztráty a záporné hodnoty VJ (situace, kdy hodnota nakumulovaných ztrát z minulých období a běžného roku převyšuje jednotlivé kladné položky VJ). Při poměrování výše ROE je možno dlouhodobě vycházet z výnosu bezrizikové investice (např. státních cenných papírů), neboť racionálně se chovající investor bude požadovat minimálně takovou výnosnost vlastního kapitálu, kterou mu zaručí právě takováto bezriziková investice)

Du-Pont rozklad ROE rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je definovaná jako podíl zisku po zdanění a vlastního jmění. Takto konstruovaný ukazatel je možno rozložit na součin tří dílčích ukazatelů - rentability tržeb (ROS), rychlosti obrátu celkových aktiv a podílu celkových aktiv na VJ (hodnota ukazatele míry zadluženosti + 1). Prostřednictvím rozložení ukazatele ROE je možno tudíž získat informaci o tom, jaké jednotlivé dílčí faktory a jakým směrem působí na výslednou hodnotu rentability, případně poukázat na nedostatky, na které by se měl podnik zaměřit s cílem zvýšit hodnotu ROE. Již z

matematické podstaty je patrné, že existují tři cesty ke zvýšení rentability VJ. Jedna vede přes lepší kontrolu nákladů a hospodárnost při vynakládání prostředků, které se projeví ve zvýšení zisku na 1 Kč tržeb (zvýšení rentability tržeb - ROS). Druhou možností růstu ROE je růst hodnoty rychlosti obrátu aktiv skrze efektivnější využívání kapitálu. Třetí možnost představuje růst zadluženosti. Vyšší zadluženost však bude mít na hodnotu ROE nejen pozitivní vliv přes ukazatel míry zadluženosti, ale i negativní přes ukazatel rentability tržeb (růst finančních nákladů povede ke snížení výše zisku) a rychlost obrátu aktiv (je-li růst zadluženosti doprovázen růstem bilanční sumy). Celkově bude mít vyšší zadluženost na ROE pozitivní vliv jen tehdy, jestliže podnik dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více než činí finanční náklady spojené s tímto druhem kapitálu

**ROI** Rate of Return on Investment, návratnost investice, účetní poměrový ukazatel výkonnosti podniku.

**ROS** rentabilita tržeb (ROS - Return On Sales) představuje míru zisku připadající na jednu korunu tržeb (podíl čistého zisku/ztráty a tržeb). Rentabilita tržeb vypovídá o tom, jak dokáže podnik hospodařit při vynakládání prostředků, resp. kontrolovat náklady. nezbude nic.

**Likvidita** označuje schopnost přeměny určitého aktiva na peněžní prostředky. S pojmem likvidita je spojena i solventnost nebo také platební schopnost - je to obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Měřítkem krátkodobé či okamžité solventnosti je právě likvidita. V obecné podobě jsou ukazatele likvidity definovány jako podíl toho, čím je možno platit a toho, co je nutno platit

**Běžná likvidita** ukazatel, který poměřuje hodnotu krátkodobých aktiv k hodnotě krátkodobých pasiv. Ukazuje tedy, kolikrát je hodnota oběžných aktiv větší než krátkodobé závazky. Čím vyšší hodnoty bude tedy běžná likvidita dosahovat, tím nižší riziko platební neschopnosti bude podnik podstupovat. Jelikož krátkodobá aktiva jsou obecně méně výnosná než dlouhodobá, co možná nejvyšší hodnota běžné likvidity nemusí být vždy nejvýhodnější, neboť působí proti vyšší rentabilitě podniku

**Doba obrátu pohledávek z obchodního styku** ukazatel doby obrátu pohledávek z obchodního styku poměřuje výši pohledávek z obchodního styku k denním tržbám (preciznější konstrukce vychází z denních tržeb realizovaných na obchodní úvěr). Takto konstruovaný ukazatel aktivity udává průměrný počet dní, po něž zůstávají odběratelé dlužni Vašemu podniku, tj. průměrné časové období, po které musí Váš podnik čekat na inkaso plateb za své již vykázané tržby

**Doba obrátu zásob** tento ukazatel měří intenzitu a rychlost využití zásob. Při konstrukci ukazatele poměřujeme hodnotu zásob s denní výší tržeb (preciznější konstrukce vychází z denní výše nákladů). Jeho hodnota nám tedy udává, kolik dnů budou zásoby fyzicky vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje

**Doba obrátu závazků z obchodního styku** tento ukazatel vyjadřuje dobu ve dnech, která v průměru uplyne mezi okamžikem, kdy podnik nakoupí majetek a služby, a okamžikem, kdy dojde fakticky k jejich úhradě. Poměřuje tudíž výši závazků z obchodního styku s denní výší tržeb (preciznější konstrukce vychází z denní výše nákladů). Finanční manažer by měl dobu obrátu dluhů z obchodního styku důsledně porovnávat s dobou obrátu pohledávek, aby byl podnik v době úhrady svých závazků dostatečně likvidní

#### 4. Způsob stanovení hodnoty

##### Definice tržní ceny

Reálnou tržní hodnotu lze obecně definovat jako možný základ ceny, za níž může být daná firma nebo její část prodána typickým prodávajícím typickému kupujícímu. Přitom žádná strana není žádným způsobem k prodeji či koupi nucena a obě mají nezbytné znalosti o skutečnostech relevantních v dané situaci.

Nutno zdůraznit, že reálná tržní hodnota je hodnota odhadnutá oceňovatelem, a že tento odhad je založen na existenci určitých předpokladů v určitém čase. Konečně docílená cena, získaná prostřednictvím jednání mezi kupujícím a prodávajícím, může však být jiná. Může totiž odrážet určité individuální cíle jak kupujícího, tak i prodávajícího. Tyto cíle ovlivněné podmínkami konkrétního investorského prostředí a individuálního postoje vůči rizikům a možným výnosům, nemusí být oceňovateli známy.

Odhadnutá objektivní tržní cena je vytvořena pro finanční strukturu platnou v souladu s datem účetní závěrky, ke kterému byl posudek vypracován.

Použití jednotlivých metod stanovení tržní hodnoty je ovlivněno i účelem, pro který se tržní hodnota zjišťuje.

Obecně se vychází při oceňování společnosti ze čtyř základních standardních přístupů a to:

- a) výnosová metoda (z peněžních toků nebo ze zisku v různých typech modelů)
- b) metoda zjištění hodnoty účetní
- c) fundamentální analýza společnosti
- d) metoda substanční.

V případě ocenění společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice jsem použil jako odpovídající způsob pro stanovení majetkové podstaty výnosové metody. Ostatní metody vzhledem k účelu použití ocenění nebyly vhodné nebo nebyly dostatečně doložené vhodnými podklady. Základem výpočtu je tedy vykázaný vlastní kapitál k datu účetní závěrky k 31.12.2014.

#### 4.1 Metoda zjišťování substanční hodnoty (substanční metoda)

Při tomto přístupu k ocenění podniku je oceněna každá majetková složka. Součtem těchto hodnot pak získáme souhrnné ocenění aktiv podniku. Tato metoda plně zohledňuje majetkové ocenění.

Ocenění majetku v účetnictví je jiné, než by odpovídalo reálné hodnotě tohoto majetku v okamžiku prodeje. Reálným oceněním majetku je nutno rozumět ocenění, které by odpovídalo aktuálním cenám, za něž by bylo možné tento majetek znovu pořídit. Náklady na znovu pořízení, které jsou základem pro ocenění substanční hodnoty, je v zásadě možné zjistit pomocí indexů. Použití je ovšem obtížné tam, kde dochází k výraznému pokroku, který podstatně mění charakter konkrétních aktiv. Těžištěm metody jsou stálá aktiva. Druhou složkou jsou pak oběžná aktiva a jejich schopnost přeměnit se v pohotové likvidní prostředky - tzn. vyjádření koeficientů prodejnosti a využitelnosti apod.

Tato metoda je nejčastěji používána v případě, že je vykazována ztráta, nebo jsou v minulých letech velké výkyvy v dosahovaném hospodářském výsledku a činnost společnosti, resp. její výsledky jsou vázány zejména na využívání stálých aktiv. Tato metoda nevystihuje vhodně případný růst tržního postavení.

Tento způsob ocenění je založen na simulaci principu náhrady výdajů na pořízení majetkové podstaty (substance) podniku. Základním předpokladem této metody je, že kupec majetku by nezaplatil za předmětná aktiva (majetek) více, než činí náklady na jejich pořízení. Při použití tohoto způsobu jsou jednotlivě druhy aktiv individuálně oceněny. Součet oceněných aktiv po odpočtu dluhu představuje hodnotu majetku a závazku podniku.

Substanční hodnota stanovuje, jaká je hodnota kapitálu, který byl do podniku investován, nezabývá se návratností investované sumy.

Pro ocenění jednotlivých částí majetku a závazků jsou používány různé formy; substanční metody, které se vztahují ke konkrétnímu majetku, jeho druhu a formě, dostupným podkladům a účelu ocenění.

##### **Ocenění nehmotného a hmotného majetku**

Ocenění věcí movitých se provádí ve třech etapách:

1. Pořizovací ceny jsou přepočteny podle stáří předmětů na současnou cenovou úroveň za použití indexů ČSÚ.
  2. Dále je stanovena technická hodnota předmětů s přihlédnutím k odpisové skupině, využití zařízení, technickému stavu, vlivu opotřebení údržby a technickému vývoji v dané skupině.
  3. Ve třetí etapě, kdy je odhadnout prodejní koeficient, se přihlíží k univerzálnosti použití, konkurenci na trhu a možnostem odprodeje zařízení.
- Samostatně se oceňují dopravní prostředky, kde se dále přihlíží k výkazu jízdních kilometrů dle metodiky zpracované VÚT Brno.

U nehmotného majetku se používá obdobný postup s tím, že hlavním kritériem ocenění je uvažována úroveň použitelnosti ve vztahu k morálnímu opotřebení, resp. dosažitelná cena při prodeji.

Samostatně se oceňují předměty pořízené na leasing. Jednotlivé předměty se oceňují podle výše uvedené metodiky. Jejich hodnota se snižuje o hodnotu budoucích závazků vyplývajících z leasingových smluv.

#### **Ocenění dlouhodobého finančního majetku**

Pro ocenění podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím vlivem v portfoliu finančních investic se používá tzv. ekvivalenční metoda (« metoda podílového vlastnictví na účetně vedeném vlastním kapitálu společnosti»). Tato metoda umožňuje zjistit tržní cenu společnosti na základě podílového vlastnictví cenných papírů na celkovém vlastním jmění společnosti.

Pro ostatní kategorie finančních investic společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice jsou pro ocenění použity účetní netto hodnoty.

#### **Ocenění zásob**

Pro ocenění zásob je použita metoda jejich klasifikace do skupin podle druhu a u jednotlivých skupin se provádí odhad jejich využitelnosti a prodejnosti.

#### **Ocenění pohledávek**

Ocenění pohledávek probíhá ve třech krocích:

- V prvním kroku jsou prozkoumány hlavní kniha a obratová předvaha podle účtů a jejich analytik ve vztahu k položkám rozvahy. Zároveň jsou kontrolovány inventarizace pohledávek, smlouvy a další účetní doklady vztahující se k významným pohledávkám. V prvním kroku je zjištěn brutto stav existujících pohledávek.
- Ve druhém kroku se zkoumání zaměřuje na povahu a splatnost pohledávek ve vztahu k utvořeným opravným položkám podle jednotlivých účtů.
- Ve třetím kroku je posuzována bonita jednotlivých kategorií pohledávek. K blokům pohledávek jsou přiřazeny koeficienty snížení a propočítáno jejich ocenění.

#### **Ocenění finančního majetku**

Ocenění se provádí podle charakteru finančního majetku v návaznosti na jeho inventarizaci:

- Peníze v pokladně se oceňují účetní hodnotou, cizí měny jsou přepočteny platným kurzem ČNB k datu ocenění
- Peníze na běžných účtech se oceňují účetní hodnotou, cizí měny jsou přepočteny platným kurzem ČNB k datu ocenění. Dále je výše jejich ocenění ovlivněna bonitou peněžního ústavu, který vede běžný účet.

#### **Ocenění ostatních aktiv**

Ostatní aktiva se oceňují podle obsahu jednotlivých položek a v návaznosti na jejich inventarizaci.

#### **Ocenění rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků**

Rezervy představují zvláštní pasivum, které ovlivňuje výši čistého obchodního mění. (viz. Škampa, Škampová, Nesrovnal, Tuček. ' Transformace obchodním společností -2. Rozšířené vydání, Sagit 1998).

Dlouhodobé a krátkodobé závazky se prověřují podle inventarizací a do ocenění pasiv (závazků) podniku se zahrnují v účetní hodnotě.

#### **Ocenění bankovních úvěrů a výpomoci**

Bankovní úvěry a výpomoci jsou po prověření inventarizací oceněny v účetní hodnotě.

#### **Ocenění ostatních pasiv**

Ostatní pasiva podle jednotlivých účtů jsou po prověření inventarizací do ocenění zahrnuta v účetní hodnotě.

#### **Mimobilanční aktiva a pasiva**

K mimobilančním aktivům patří hodnota předmětů drobného dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, jejichž pořizovací hodnota byla zaúčtována do nákladů. Do kategorie mimobilančních aktiv dále patří předměty pořízené na leasing, které zároveň nejsou dosud účetně zařazené do souboru majetku.

Hodnota předmětů pořízených na leasing je zařazena do bloku ocenění nehmotného a hmotného investičního majetku.

U mimobilančních pasiv se zjišťuje, zda se jedná o závazek. Jde-li o závazek, je ověřena jeho reálná hodnota.

#### 4.2 Výnosová metoda

##### Výnosová metoda - kapitalizace zisku

V případě uplatnění výnosové metody je chápána koupě podniku jako každá jiná investice, na jejímž konci může být umístění dočasně volného kapitálu. V tomto případě tvoří základ rozhodování současná hodnota budoucích výnosů investora a to po dobu, po kterou investor bude podnik vlastnit. Při propočtech bude důležité, z jakých výnosů bude investor vycházet, jaké bude uvažovat již zmíněné náklady, příležitosti. Dále jejich úroveň závisí na době splatnosti, likviditě a rizikovosti.

Vhodnou variantou výnosové metody je v současných podmínkách model kapitalizace zisku. Model kapitalizace zisku představuje základní model, prostřednictvím kterého lze přímo stanovit hodnotu podniku. Metoda kapitalizace zisku je založena především na minulé výkonnosti podniku, tj. na historické úrovni zisku. Základní myšlenkou je, že hodnotu podniku lze odvodit právě od hodnoty tzv. trvale udržitelné úrovně zisku podniku. Teoretický základ spočívá v tom, že tržní hodnotu podniku odvozujeme od diskontovaného rozdílu výnosů a nákladů, tj. zisku ke dni ocenění.

Základní předpoklady pro uplatnění tohoto modelu v praxi spočívají zejména v

- nekonečně dlouhé době trvání firmy
  - důvěrné znalosti výsledků firmy v minulosti (tzn. 3-5 let) a výhled do budoucnosti
  - investice jsou uvažovány do výše odpisů - tj. jedná se o prostou reprodukci;
- v případě, že podnik hodlá investovat více, než činí odpisy, pak se uvažuje s navýšením vlastního jmění podniku
- stabilitě tržního prostředí.

Při aplikaci modelu kapitalizace zisku je nutná podrobná analýza výkazu zisku a ztrát. Je nutno vytvořit časovou řadu a získat tzv. udržitelný zisk; konkrétně to znamená, že zisk, který je vykázán v účetnictví, musí být podroben řadě korekcí, které spočívají zejména v:

1. Prověření, zda podnik věnoval v minulosti dostatečnou pozornost věcným předpokladům podnikatelské činnosti - tj. zda prováděl pravidelnou údržbu, opravy apod. stálých aktiv v souladu se stanoveným plánem oprav. Zanedbání této péče o stálá aktiva vytvářející provozní kapacitu se v budoucnu odráží v nutnosti vynaložení vyšších nákladů na tuto reprodukci.

Je důležité věnovat pozornost způsobu odepisování, zda podnik uplatňuje lineární nebo jiný způsob odepisování.

Podstatnou složkou je vyloučení mimořádných výnosů a všech ostatních výnosů, které mají přechodný charakter a nesouvisí s hlavním předmětem činnosti.

2. Dále je nezbytné analyzovat veškeré vlivy v souvislosti s uplatňováním účetních metod, tj. především opravné položky a rezervy:

je nutné věnovat pozornost tzv. "tichým rezervám"

.oprávněnost nákladu, zda je do nákladu z pohledu tvorby zisku společnosti

zahrnout či nikoli (tj. např. u malých společností s jedním vlastníkem se jedná o otázku výše nákladu na osobní automobil, množství předmětu drobné spotřeby apod.) prověřit, zda neexistují ještě jiné náklady a výnosy než ty, které vznikají v souladu s provozováním hlavního předmětu činnosti; jestliže ano, pak by měly být také jak z nákladů, tak z výnosu (tržeb) vyloučeny.

### **Výnosová metoda -diskontování peněžních toků**

Společným znakem pro využití této metody je, že hodnotu podniku odvozuje od budoucích výnosů, které převádí, z pohledu investora, na současnou hodnotu. Základem je tedy časová hodnota budoucích výnosů. Využívání modelů DCF (diskontování peněžních toků) je založeno na určitých zjednodušených předpokladech, které jsou podmínkou použití této metody. Jedná se o tyto faktory: podnik musí investovat trvale minimálně do výše odpisů  
kapitálové trhy jsou efektivní  
kapitálová struktura podniku je tvořena pouze vlastním kapitálem a dluhem  
existuje pouze daň z příjmu  
CF je perpetuitou.

Na podnik (resp. kapitál společnosti) je nutno pohlížet jako na investici, resp. na prostředek, pomocí kterého se zhodnocuje vložený kapitál (obdobně jako např. termínovaný vklad u banky), přičemž metoda diskontovaného provozního peněžního toku umožňuje zjistit, zda je nebo není toto zhodnocení dostatečné.

Výnosové metody jsou založeny na koncepci stanovení "časové hodnoty peněz a relativního rizika investice". Budoucí předpokládané výnosy z investice (cash flow) jsou převedeny na současnou hodnotu za použití odpovídající diskontní sazby (kapitalizační míry, kalkulované úrokové míry). Tato metodika umožňuje zohlednit veškeré budoucí hotovostní toky (náklady i výnosy, tj. cash flow) investice s rozložením v čase (vztahem budoucích hotovostních toků k současnosti).

Nejčastěji jsou z výnosových diskontovaných metod používány tyto modely:

DCF entity -peněžní tok do podniku jako celku

DCF equity -peněžní tok pro akcionáře

EVA -ekonomická přidaná hodnota

### **Výnosová metoda -diskontování peněžních toků DCF entity**

Metoda diskontování peněžních toků DCF entity je standardní výnosová metoda vycházející z poznatku, že hodnota investice je určena současnou hodnotou jejích očekávaných budoucích nákladů (výdajů) a výnosů (příjmů), a to ve prospěch investora. Dosažená výsledná hodnota představuje ocenění jmění společnosti (resp. hodnotu podniku). Standardní dvou fázová výnosová metoda vychází z představy, že budoucí období lze rozdělit na dvě fáze:

1) První anuitní fáze zahrnuje období, pro které je oceňovatel schopen vypracovat prognózu volného peněžního toku pro jednotlivá léta (období, po které je oceňovatel schopen reálně predikovat hospodaření oceňovaného subjektu, resp. sestavit jeho finanční projekci).

2) Druhá perpetuitní fáze pak obsahuje zbytek časového horizontu od konce první fáze do nekonečna (tuto dobu zohledňuje tzv. pokračující hodnota).

Vypočtený volný peněžní tok se vztahuje k provozní činnosti podniku. Vychází tedy z provozního zisku a počítá pouze s provozně nutným majetkem. Neměl by tedy obsahovat žádný "neprovozní" majetek, tj. majetek, který bezprostředně neslouží k provozním výnosům (např. pořízení a odprodej finančních investic, pozemků a dalšího majetku, který složí pouze pro uložení volných peněz, neobsahuje pak ani

výnosy z tohoto majetku / např. výnosové úroky/, dále např. nevyužívaná zařízení, stavba nesloužící k provozním účelům apod.). Tyto neprovozní majetky je třeba pro účely výpočtu hodnoty podniku výnosovou metodou vyjmout z podniku a zvlášť ocenit. Pro účely oceňování je v podstatě potřeba určit, kolik peněz je možno "vzít" z podniku, aniž by byl narušen jeho předpokládaný rozvoj. Východiskem je produkce peněz v podniku -provozní peněžní tok. Dále je třeba zohlednit investice, které jsou předpokladem produkování určité výše peněžních toků v budoucnosti. Výsledkem je tzv. volný peněžní tok (free cash flow -FCF).

Ocenění pomocí peněžních toků vychází z budoucích peněžních toků (cash flow), proto je nutno mít k dispozici finanční plán, příp. projekci budoucích hospodářských výsledků společnosti. Na spolehlivosti těchto údajů závisí věrohodnost ocenění. Přitom platí, že :

- Finanční projekce musí být reálná a musí vycházet ze skutečných možností společnosti
- Projekce musí vycházet z dlouhodobé strategie společnosti
- Finanční projekce musí být podložena soustavou na sebe navazujících plánů (obchodní plán, plán produkce, plány kapacit, plán investic apod.)

Při tvorbě finanční projekce je zapotřebí akcentovat predikce zejména následujících provozních oblastí firmy:

- Úroveň budoucích tržeb,
- Měnové kursy
- Nákladovost společnosti
- Investiční politika společnosti
- Dluhová služba společnosti

Výše uvedená metoda se skládá z následujících kroků:

- 1) Sestavení vyvážené finanční projekce (projekce hospodářských výsledků do budoucna)
- 2) Zjištění WACC (průměrné vážené náklady na kapitál)
- 3) Výpočet Free cash flow=FCF (volný peněžní tok, tj. provozní zisk+odpisy+-změna pracovního kapitálu+-změna rezerv-investice do hmotného a nehmotného majetku-daň z příjmu).
- 4) Propočítání kumulovaného diskontovaného free cash flow (po dobu projekce)=1. anuitní fáze propočtu
- 5) Kalkulace pokračující hodnoty (cash flow, které očekáváme v budoucnosti, tj. nad rámec cash flow promítnutého do finanční projekce)=2. perpetuitní fáze propočtu
- 6) Součet hodnot obou fází propočtu
- 7) zjištění objemu úročeného cizího kapitálu ke dni ocenění
- 8) Identifikace hodnoty společnosti odečtením objemu úročeného cizího kapitálu od součtu obou fází propočtu a hodnoty neprovozních aktiv, ( a současně přičtením hodnoty neprovozního majetku).

#### **Výnosová metoda -diskontování peněžních toků DCF equity**

Výnosová metoda diskontovaných provozních toků DCF equity vyčísluje bezprostředně hodnotu vlastního kapitálu a to na základě volných peněžních toků pro vlastníky. Vychází z využití poznatku, že hodnota statku je určena očekávaným užitekem pro jeho držitele. U podniku jsou tímto užitekem očekávané příjmy (resp. cash flow). Zpracovatel tohoto ocenění pohlíží na podnik (společnost) jako na prostředek, pomocí kterého se zhodnocuje vložený kapitál, přičemž výnosové metody dokáží určit, zda je toto zhodnocení dostatečné či nikoliv. Metoda je založena na koncepci stanovení "časové hodnoty peněz a relativního rizika investice". Budoucí předpokládané výnosy z investice (cash flow) jsou převedeny na současnou hodnotu za použití odpovídající diskontní sazby (kalkulované úrokové míry). Tato

metodika umožňuje zohlednit veškeré hotovostní toky (náklady i výnosy, tj. cash flow) s rozložením v čase (vztažením budoucích hotovostních toků k současnosti). Standardní dvou fázová metoda vychází z představy, že budoucí období lze rozdělit na dvě fáze:

a) Výpočet první fáze (anuita)

V první fázi výpočtu je zapotřebí identifikovat kumulované přírůstky cash flow oceňovaného podniku ke konci období, po které je k dispozici zpracovaná finanční projekce. Roční přírůstek cash flow

/ odúročitel (diskontní sazba) pro vypočtenou kalkulovanou úrokovou míru  
= Roční diskontované cash flow

+++ Kumulované diskontované cash flow

Délka první fáze vychází z počtu let, po jejichž dobu má zpracovatel ocenění k dispozici zpracovanou finanční projekci hospodářských výsledků oceňovaného podniku. Zpravidla se jedná o dobu okolo 5 let.

b) Výpočet druhé fáze (perpetuita)

Druhá fáze je vypočítána jako pokračující hodnota na období zbyvajících časového horizontu, tj. v tomto případě nad rámec roku 2006

Výsledkem výpočtu druhé fáze je tzv. perpetuita (pokračující hodnota). Součet výsledků první a druhé fáze dává základnu pro výnosovou hodnotu podniku jako celku.

Výpočet 2. perpetuitní fáze provedeme dle následujícího vzorce:

$$E_2 = PH/D$$

kde

PH - roční diskontované cash flow (pokračující hodnota)

D - diskontní faktor (zpravidla WACC)

Výsledná hodnota podniku je pak dána součtem obou fází propočtu, tj. 1. anuitní a 2. perpetuitní.

Ocenění pomocí peněžních toků vychází z budoucích peněžních toků (cash flow), proto je nutno mít k dispozici finanční projekci budoucích hospodářských výsledků společnosti. Na spolehlivosti těchto údajů závisí věrohodnost ocenění. Přitom platí, že: Finanční projekce musí být reálná a musí vycházet ze skutečných možností společnosti. Projekce musí vycházet z dlouhodobé strategie společnosti...

Finanční projekce musí být prodloužena soustavou na sebe navazujících plánů (plán produkce, obchodní plán, plány kapacit, plán investic apod.).

Při tvorbě finanční projekce je zapotřebí akcentovat predikce zejména následujících provozních oblastí společnosti:

- Úroveň budoucích tržeb
- Nákladovost aktivit společnosti
- Financování aktivit společnosti
- Investiční politika společnosti
- Změna pracovního kapitálu atd.

### **Výnosová metoda-model EVA (Economic Value Added)**

Metoda založená na ukazateli EVA (ekonomická přidaná hodnota) staví na principu návratnosti vložených (investovaných) prostředků (kapitálu). Ukazatel EVA vyjadřuje rozdíl mezi rentabilitou vloženého kapitálu a náklady na kapitál. Tato metoda vychází z hodnoty investovaného kapitálu a koriguje hodnotu budoucích zisků (přínosů) pro podnik. Budoucí přínosy (ukazatel EVA) se určují jako rozdíl mezi zdaněným provozním ziskem a náklady na investovaný kapitál.

$EVA = \text{provozní zisk po zdanění} - WACC * C$

Kde:

Provozní zisk - provozní hospodářský výsledek po zdanění

WACC - vážené kapitálové náklady

C - investovaný kapitál

Součet současných hodnot ukazatele EVA po celou dobu životnosti podniku je tzv. hodnota přidaná trhem MVA (Market Value Added).

Pak tedy platí vztah:

Hodnota podniku = investovaný kapitál C + MVA

Kde:

C - investovaný kapitál - zahrnuje vlastní kapitál, úročené cizí zdroje, popřípadě rezervy, pokud jsou tvořeny pouze z daňových důvodů

MVA - hodnota přidaná trhem - je současná hodnota budoucích hospodářských výsledků snížených o náklady na vložený kapitál - tedy SH EVA.

#### 4.3 Metoda stanovení účetní hodnoty firmy

Při tomto postupu k ocenění podílu se vyjadřuje každá majetková položka v účetní hodnotě v rámci uplatnění standardních účetních postupů. Výše majetku je dále upravena o účetní stav závazku a je tak stanoveno čisté obchodní jmění.

#### 4.4 Fundamentální analýza společnosti

Jde o provedení finanční analýzy společnosti s využitím ukazatelů zaměřených zejména na finanční situaci a úroveň hospodaření firmy a to zejména v oblasti likvidity aktiv, posuzování solventnosti, rozboru pracovního kapitálu a rozbor peněžních toků. Uvedená metoda je součástí komplexní analýzy v rámci každého ocenění a její výsledky pozitivně doplňují podklady k ocenění firmy. Metoda stanovení účetní hodnoty firmy a fundamentální analýza jsou metody obecné a používají se jako vhodný nástroj při ostatních výše uvedených metodách.

### 5. Ocenění

#### 5.1 Ocenění metodou DCF Entity

##### Výsledky ocenění podniku

**Beskyd AGRO**

Ocenění bylo provedeno výnosovými metodami pouze na základě historických výkazů firmy a to za období 2012 - 2014

Podnik je oceňován k datu 1. 1. 2015

K ocenění byla použita přibližná metoda:  
Charakter budoucího vývoje

Ocenění na základě odhadu budoucího vývoje  
(A) konstantní růst

### Charakteristika firmy na konci posledního roku historie

1. Korigovaný provozní HV v posl. roce historie	8 850
2. Hodnota neprovozních aktiv	-70 252
3. Cizí úrocený kapitál	92 156
4. EBITDA	33 929

### Odhad parametrů pro budoucí vývoj

4. Sazba daně z příjmu (%)	19,00
5. Náklady kapitálu (%)	5,04
6. Tempo růstu KPHV v budoucím vývoji (%)	0,00
7. Podíl čistých investic na KPHV (%)	0,00

### Výsledky ocenění

1. Provozní hodnota firmy	142 232
2. Hodnota neprovozních aktiv	-70 252
3. Výsledná hodnota firmy (1+2)	71 980
4. Cizí úrocený kapitál	92 156
5. Celková hodnota vlastního kapitálu (3-4)	-20 176
6. Hodnota akcie v Kč/akcii (3 / počet emit. akcií)	-177
7. Transakční násobitel (1 / EBITDA)	4,19

Finanční údaje jsou v tis. Kč

5.1.1. Ocenění

5.1.2 Výsledek ocenění

Celková hodnota společnosti dle ocenění společnosti pomocí metody DCF (entity) byla stanovena na:

**71 980 000 ,- Kč**

## 5.2 Ocenění pomocí metody EVA/MVA

## 5.2.1 Ocenění

## Výsledky ocenění podniku

Beskyd AGRO

Ocenění bylo provedeno výnosovými metodami na základě finančního plánu  
za období 2015 - 2018

Podnik je oceňován k datu 1. 1. 2015

K ocenění byla použita třífázová metoda

1. fáze byla oceněna metodou

2. fáze nebyla použita

3. fáze byla oceněna

ekonomická přidaná hodnota (EVA)

na základě perpetuity

### A. Náklady použitého kapitálu a ekonomická přidaná hodnota (EVA) v 1. fázi

Náklady vlastního kapitálu

Náklady cizího kapitálu

Vlastní zadání

Diferencované úrokové míry

položka	jedn.	2015	2016
Náklady vlastního kapitálu	%	8,00	8,00
Náklady cizího kapitálu	%	0,00	0,00
Podíl vlastního kapitálu	%	62,00	60,00
Sazba daně z příjmu	%	19,00	19,00
Vážené průměrné náklady kapitálu	%	4,96	4,80
ekonomická přidaná hodnota (EVA)	%	-25 000	-15 720
meziroční index	%	178 471	-37

### B. 2. fáze nebyla použita

položka	jedn.		
Náklady vlastního kapitálu	%		
Náklady cizího kapitálu	%		
Podíl vlastního kapitálu	%		
Sazba daně z příjmu	%		
Vážené průměrné náklady kapitálu	%		

ekonomická přidaná hodnota (EVA)	%		
meziroční index	%		

### Parametry pro odhad hodnoty 3. fáze

Vážené průměrné náklady kapitálu	%	6,74
EVA v prvním roce 3. fáze	tis. Kč	5
Tempo růstu ekon. přidané hodnoty ve 3. fázi	%	0,50
Pokračující hodnota	tis. Kč	80

### Cizí úročený kapitál, EBITDA a ocenění neprovozních aktiv

Cizí úročený kapitál	92 156
EBITDA	33 929
Neprovozní aktiva	
Dlouhodobý majetek provozně nepotřebný	0
Dlouhodobý finanční majetek bez fin. maj. provozně nutného	25
Zasoby nesouvisející s hlavní (provozní) činností	0
Pohledávky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	1 000
Uvolněný (vázaný) finanční majetek (dle zadání OL)	0
Závazky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	2 300
Hodnota neprovozních aktiv celkem	-1 275

### Výsledky ocenění

1. Hodnota 1. fáze	-51 746
2. Hodnota 2. fáze	0
3. Hodnota 3. fáze	73
4. Počáteční investovaný kapitál	162 327
5. Provozní hodnota firmy (1+2+3+4)	110 653
6. Hodnota neprovozních aktiv	-1 275
7. Výsledná hodnota firmy (5+6)	109 378
8. Cizí úročený kapitál	92 156
9. Hodnota vlastního kapitálu (7-8)	17 222
10. Hodnota akcie v Kč/akcii (9 / počet emit. akcií)	151
11. Transakční násobitel (5 / EBITDA)	3,26

Finanční údaje jsou v tis. Kč

5.2.2 Výsledek ocenění

Celková hodnota společnosti dle ocenění společnosti pomocí metody EVA/MVA (entity) byla stanovena na:

**109 378 000 ,- Kč.**

5.3 Ocenění pomocí metody kapitalizovaných čistých výnosů

5.3.1 Ocenění

**Výsledky ocenění podniku**

**Beskyd AGRO**

Ocenění bylo provedeno výnosovými metodami na základě finančního plánu za období 2015 - 2018

Podnik je oceňován k datu 1. 1. 2015

K ocenění byla použita třífázová metoda

- 1. fáze byla oceněna metodou
- 2. fáze nebyla použita
- 3. fáze byla oceněna

*kapitalizované čisté výnosy - ocenění plánový  
na základě perpetuity*

**A. Náklady použitého kapitálu a kapitalizované čisté výnosy - ocenění plánových období**

Náklady vlastního kapitálu

Náklady cizího kapitálu

*Vlastní zadání*

*Diferencované úrokové míry*

položka	jedn.	2015	2016
Náklady vlastního kapitálu	%	8,00	8,00
Náklady cizího kapitálu	%	0,00	0,00
Podíl vlastního kapitálu	%	62,00	60,00
Sazba daně z příjmu	%	19,00	19,00
Vážené průměrné náklady kapitálu	%	4,96	4,80
kapitalizované čisté výnosy - ocenění plánových období	%	-18 347	0
meziroční index	%	-6 016,35	-100,00

**B. 2. fáze nebyla použita**

položka	jedn.		
Náklady vlastního kapitálu	%		
Náklady cizího kapitálu	%		
Podíl vlastního kapitálu	%		
Sazba daně z příjmu	%		
Vážené průměrné náklady kapitálu	%		
kapitalizované čisté výnosy - ocenění plánových období	%		
meziroční index	%		

### C. Parametry pro odhad hodnoty 3. fáze

Náklady vlastního kapitálu	%		15,00
Odh. čistý výnos v 1. roce 3. fáze (2019)	tis. Kč		50
Tempo růstu KOCV ve 3. fázi	%	%	1,00
Pokračující hodnota	tis. Kč		333

### Cizí úročný kapitál, EBITDA a ocenění neprovozních aktiv

Cizí úročný kapitál	92 156
EBITDA	33 929
<b>Neprovozní aktiva</b>	
Dlouhodobý majetek provozně nepotřebný	0
Dlouhodobý finanční majetek bez fin. maj. provozně nutného	25
Zásoby nesouvisející s hlavní (provozní) činností	0
Pohledávky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	1 000
Úvolněny (vázaný) finanční majetek (dle zadání OL)	0
Závazky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	2 300
<b>Hodnota neprovozních aktiv celkem</b>	<b>-1 275</b>

### Výsledky ocenění

1. Hodnota vlastního kapitálu za 1. fázi	-16 988
2. Hodnota vlastního kapitálu za 2. fázi	0
3. Hodnota vlastního kapitálu za 3. fázi	245
4. Provozní hodnota vlastního kapitálu (1+2+3)	-16 743
5. Hodnota neprovozních aktiv	-1 275
6. Výsledná hodnota vlastního kapitálu (4+5)	-18 018
7. Cizí úročný kapitál	92 156

8. Celková hodnota firmy (6+7)	74 138
9. Hodnota akcie v Kč/akci (6 / počet emit. akcií)	-158
10. Transakční násobitel (4 / EBITDA)	2,22
Finanční údaje jsou v tis. Kč	

### 5.3.2 Výsledek ocenění

**Celková hodnota společnosti dle ocenění společnosti pomocí metody kapitalizovaných čistých výnosů byla stanovena na:**

**74 138 000 ,- Kč.**

### 5.4 Použití ostatních metod ocenění

Použití ostatních metod ocenění nebylo vhodné použít vzhledem k tomu, že nebyly pro tyto metody vhodné podmínky, čímž nebyla zajištěna objektivní vypovídací schopnost daných metod reálně vyjádřit tržní cenu.

### 6. Rekapitulace

Pro určení výsledné ceny oceňované společnosti Beskyd Agro a.s. Palkovice byla použita metoda váženého průměru provedených ocenění. Váhy pro jednotlivé typy ocenění byly stanoveny na základě zkušeností a racionality, přičemž nejvyšší váha byla přiřazena oceněním na základě výnosové metody kapitalizovaných čistých výnosů, a to vzhledem k tomu, ostatní výnosové metody vykazují nestandardní hodnoty. Z tohoto důvodu byla přiřazena tomuto způsobu ocenění váha v celkovém hodnocení ve výši 80 %. Metoda kapitalizovaných čistých výnosů v tomto případě nejlépe odráží reálnou tržní hodnotu společnosti.

### Výsledné ocenění:

<i>Ocenění na základě</i>	<i>Váha</i>	<i>Hodnota společnosti (tis. Kč)</i>	<i>Přepočítaná cena společnosti (tis. Kč)</i>
<i>Výnosová DCF</i>	<i>10 %</i>	7198	71980
<i>Výnosová EVA/MVA</i>	<i>10%</i>	10 937	109 378

<i>Metoda kapitalizovaných čistých výnosů</i>	<i>80 %</i>	<i>59310</i>	<i>74 138</i>
<i>CELKEM</i>	<i>100 %</i>	<i>77 445</i>	<i>77 445</i>

Ocenění bylo provedeno k 31.12.2014 s tím, že pro účely analýzy majetku a výsledků dosažených v minulosti byly použity roční auditované závěrky za roky 2012- 2014.

*S uvážením vah jednotlivých způsobů ocenění a všech možných rizik s tím spojených byla stanovena konečná cena 100 % podílu*

**Beskyd Agro a.s. Palkovice** k datu 31.12.2014 (zaokrouhлено na tisíce korun nahoru) na :

**77 445 000,- Kč**

*(Sedmdesátsedmmilionůčtyřistačtyřicetpěttisíckorunčeských)*

*Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 1000,- Kč byla pro účely tržního ocenění stanovena na hodnotu (zaokrouhлено na celé koruny nahoru)*

**680,- Kč/akcie**

*(Šestsetosmdesátkorunčeských)*

*Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 10000,- Kč byla pro účely tržního ocenění stanovena na hodnotu (zaokrouhлено na celé koruny nahoru)*

**6.800,- Kč/akcie**  
**(Šesttisícosemsetkorunčeských)**

*Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 20000,- Kč byla pro účely tržního ocenění stanovena na hodnotu (zaokrouhlena na celé koruny nahoru)*

**13.600,- Kč/akcie**  
**(Třinácttisícšestsetkorunčeských)**

*Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 50000,- Kč byla pro účely tržního ocenění stanovena na hodnotu (zaokrouhlena na celé koruny nahoru)*

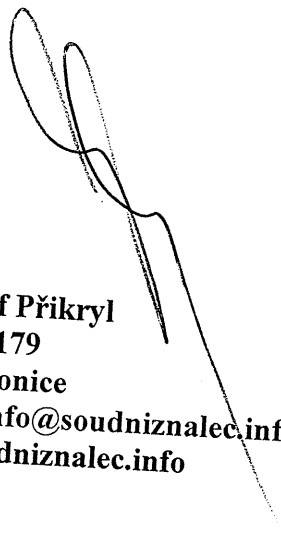
**34.000,- Kč/akcie**  
**(Třicetčtyřtisíckorunčeských)**

*Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 100000,- Kč byla pro účely tržního ocenění stanovena na hodnotu (zaokrouhlena na celé koruny nahoru)*

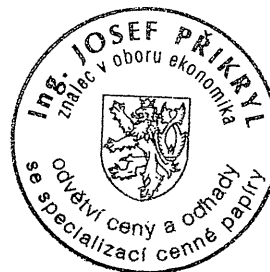
**68.000,- Kč/akcie**  
**(Šedesátosmtisíckorunčeských)**

*Hodnocení a ocenění bylo provedeno ke dni 31.12.2014*

*Ve Skřípově 8.12.2015*



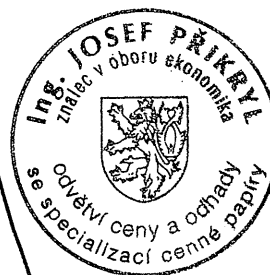
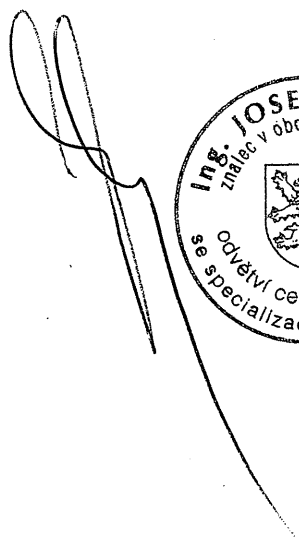
**Ing. Josef Příkryl**  
Skřípov 179  
798 52 Konice  
e-mail: [info@soudniznalec.info](mailto:info@soudniznalec.info)  
[www.soudniznalec.info](http://www.soudniznalec.info)



#### 7. Znalecká doložka

Znalecký posudek jsem podal jako znalec jmenovaný předsedou krajského soudu v Brně dne 26.06.2001, č.j. Spr. 1142/2000 pro základní obor ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací cenné papíry.

Znalecký posudek je zapsán pod poř. č. 082-02/2015 znaleckého deníku.



## 8. Informační zdroje

### Legislativa

- Zákon o oceňování majetku
- Zákon o znalcích a tlumočnících
- Obchodní zákoník

### Informační zdroje

- Český statistický úřad [www.czso.cz](http://www.czso.cz)
- Česká národní banka [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)
- Ministerstvo financí ČR [www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz)
- Komise pro cenné papíry [www.sec.cz](http://www.sec.cz)
- Ministerstvo spravedlnosti [www.justice.cz](http://www.justice.cz)
- Komerční banka [www.kb.cz](http://www.kb.cz)
- HVB Bank [www.hvb.cz](http://www.hvb.cz)
- Kalkulace prof. Aswatha Damodarana a jeho teamu

### Standardy ocenění

- European Valuation Standards 2000
- Norma evropské organizace znalců TEGoVA
- Uniform Standard of Professional Appraisal Practice 2002
- Business Valuation Standards 2002
- International Valuation Standards 2001

### Literatura

- KISLINGEROVÁ E. a kol.: Manažerské finance, 1. vydání, C.H. Beck, Praha 2004, Strany 1 – 356, ISBN 80-7179-802-9
- KISLINGEROVÁ E.: Oceňování podniku, 1. vydání, C.H. Beck, Praha 1999, Strany 29 – 117, ISBN 80-7179-227-6
- KISLINGEROVÁ E., HNILICA J.: Finanční analýza krok za krokem, C.H. Beck, Praha 2005, Strany 11 - 83, ISBN 80-7179-321-3
- MAŘÍKOVÁ P., MAŘÍK M.: Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku, 1. vydání, Ekopress, Praha 2001, Strany 15 - 66, ISBN 80-86-119-36-X
- MAŘÍK M. a kol.: Metody oceňování podniku, 1. vydání, Ekopress, Praha 2003, Strany 1 – 402, ISBN 80-86119-57-2
- MAŘÍKOVÁ P., MAŘÍK M.: Diskontní míra v oceňování, skriptá VŠE IOM, Praha 2001
- Server <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Metodické materiály ČKOM

## Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného  
Krajským soudem v Ostravě  
oddíl B, vložka 1143

<b>Datum zápisu:</b>	25. října 1995
<b>Spisová značka:</b>	B 1143 vedená u Krajského soudu v Ostravě
<b>Obchodní firma:</b>	Beskyd Agro a.s. Palkovice
<b>Sídlo:</b>	č.p. 919, 739 41 Palkovice
<b>Identifikační číslo:</b>	619 74 765
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Předmět podnikání:</b>	podnikání v zemědělské výrobě a lesnictví, včetně prodeje nezpracovaných zemědělských a lesních výrobků na účely zpracování a dalšího prodeje
	Obráběčství
	Zámečnictví, nástrojářství
	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
	Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
	Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	výroba elektřiny

### Statutární orgán - představenstvo:

**předseda**

**představenstva:**

Ing. FRANTIŠEK ŽÍDEK, dat. nar. 17. ledna 1947  
č.p. 110, 739 41 Palkovice  
Den vzniku funkce: 19. června 2014  
Den vzniku členství: 19. června 2014

**místopředseda**

**představenstva:**

Ing. SVATAVA HRČKOVÁ, dat. nar. 10. října 1961  
č.p. 41, 739 46 Hukvaldy  
Den vzniku funkce: 19. června 2014  
Den vzniku členství: 19. června 2014

**člen představenstva:**

Ing. JINDŘICH ŠTAFFA, dat. nar. 10. prosince 1965  
č.p. 526, 739 49 Metylovice  
Den vzniku členství: 19. června 2014

**člen představenstva:**

VÁCLAV PAVLAS, dat. nar. 30. srpna 1958  
Hodoňovice 195, 739 01 Baška  
Den vzniku členství: 19. června 2014

**člen představenstva:**

MARTIN ŽÁČEK, dat. nar. 11. března 1973  
Komenského 1094, Frýdlant, 739 11 Frýdlant nad Ostravicí

Den vzniku členství: 19. června 2014

**Počet členů:** 5**Způsob jednání:**

Jednání:

Za společnost jedná statutární orgán, kterým je představenstvo.

Jménem představenstva společnosti jedná:

- předseda představenstva, nebo

- místopředseda představenstva a jeden člen představenstva, nebo

- dva pověření členové představenstva

**Dozorčí rada:****předseda dozorčí rady:**

VLADIMÍR KOZA, dat. nar. 25. března 1949

Horní Sklenov 6, 739 46 Hukvaldy

Den vzniku funkce: 19. června 2014

Den vzniku členství: 19. června 2014

**místopředseda dozorčí rady:**

Ing. JIŘÍ KUDĚLKA, dat. nar. 6. srpna 1947

Jiřího Trnky 68, Místek, 738 01 Frýdek-Místek

Den vzniku funkce: 19. června 2014

Den vzniku členství: 19. června 2014

**člen dozorčí rady:**

FRANTIŠEK PARDUBICKÝ, dat. nar. 26. května 1946

Skalice 74, 738 01 Frýdek-Místek

Den vzniku členství: 19. června 2014

**Počet členů:** 3**Akcie:**321 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč  
v listinné podobě504 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč  
v listinné podobě4 599 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč  
v listinné podobě370 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 50 000,- Kč  
v listinné podobě775 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč  
v listinné podobě**Základní kapitál:** 113 889 000,- Kč**Ostatní skutečnosti:**

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

Akcie:

Omezení převoditelnosti akcií akcie jsou převoditelné s předchozím souhlasem představenstva.

Rozsah splacení základního jmění: Splaceno 100%

## I.1. Výkaz zisků a ztrát (met. 2010)

Beskyd AGRO

ř.	popis	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	I. Tržby za prodej zboží	4 992	5 894	4 466	4 798			
2	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	4 449	5 479	4 208	4 464			
3	+ Obchodní marže	543	415	258	334	0	0	0
4	II. Výkony	116 824	105 483	109 775	86 764	0	0	0
5	II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	109 522	95 738	97 641	70 716			
6	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 090	3 431	6 210	10 679			
7	II.3. Aktivace	6 212	6 314	5 924	5 369			
8	B. Výkonová spotřeba	82 442	91 972	96 938	77 411	0	0	0
9	B.1. Spotřeba materiálu a energie	64 778	70 875	72 191	61 760			
10	B.2. Služby	17 664	21 097	24 747	15 651			
11	+ Přidaná hodnota	34 925	13 926	13 095	9 687	0	0	0
12	C. Osobní náklady	28 635	30 307	31 243	27 510	0	0	0
13	C.1. Mzdové náklady	21 154	22 418	22 935	19 510			
14	C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva			144				
15	C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 959	7 357	7 615	8 000			
16	C.4. Sociální náklady	522	532	549				
17	D. Daně a poplatky	1 633	1 739	1 756	1 529			
18	E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	19 642	24 120	25 079	20 932			
19	III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10 162	8 134	8 026	0	0	0	0
20	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 362	3 097	2 622				
21	III.2. Tržby z prodeje materiálu	6 800	5 037	5 404				
22	F. Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	8 136	8 916	5 771	0	0	0	0
23	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 182	4 231	1 892				
24	F.2. Prodaný materiál	5 954	4 685	3 879				
25	G. Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a KNPO	64	-329					
26	IV. Ostatní provozní výnosy	24 147	54 054	57 496	26 672			
27	H. Ostatní provozní náklady	5 358	3 559	3 683	2 980			
28	V. Převod provozních výnosů							
29	I. Převod provozních nákladů							
30	* Provozní výsledek hospodaření	5 766	7 802	11 105	-16 592	0	0	0
31	VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů							
32	J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
33	VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku							
34	VII.1. Výnosy z podílů v ovládn. a řízených osob. a v ú.j. pod PV							
35	VII.2. Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů							
36	VII.3. Výnosy z ost. dlouhod. finančního majetku							
37	VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku							
38	K. Náklady z finančního majetku							
39	IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů							
40	L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů							
41	M. Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti							
42	X. Výnosové úroky	57	29	20				
43	N. Nákladové úroky	2 592	2 569	2 384	1 755			
44	XI. Ostatní finanční výnosy	197	151	202	3			
45	O. Ostatní finanční náklady	1 248	1 680	1 559	1 233			
46	XII. Převod finančních výnosů							
47	P. Převod finančních nákladů							
48	* Finanční výsledek hospodaření	-3 586	-4 069	-3 721	-2 985	0	0	0
49	Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	826	720	1 622	0	0	0	0
50	Q.1. - splatná							
51	Q.2. - odložená	826	720	1 622				
52	** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 354	3 013	5 762	-19 577	0	0	0
53	XIII. Mimořádné výnosy							
54	R. Mimořádné náklady		241					
55	S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0
56	S.1. - splatná							
57	S.2. - odložená							
58	* Mimořádný výsledek hospodaření	0	-241	0	0	0	0	0
59	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům							
60	*** Hospodářský výsledek za účetní období	1 354	2 772	5 762	-19 577	0	0	0
61	Hospodářský výsledek před zdaněním	2 180	3 492	7 384	-19 577	0	0	0

## 2. Rozvaha (met. 2010)

leskyd AGRO

f.	popis	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	<b>AKTIVA CELKEM</b>	298 823	295 377	295 480	0	0	0	0
2 A.	Pohledávky za upsání základní kapitál							
3 B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	208 511	198 297	189 386	0	0	0	0
4 B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	57	31	6	0	0	0	0
5 B.I.1.	Zřizovací výdaje							
6 B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje							
7 B.I.3.	Software							
8 B.I.4.	Ocenitelná práva							
9 B.I.5.	Goodwill (+/-)							
10 B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	57	31	6				
11 B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek							
12 B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek							
13 B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	208 429	198 241	189 355	0	0	0	0
14 B.II.1.	Pozemky	16 095	18 552	21 489				
15 B.II.2.	Stavby	124 944	119 338	116 355				
16 B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	58 097	49 573	41 588				
17 B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů							
18 B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	7 818	8 229	8 514				
19 B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek							
20 B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 475	2 049	1 409				
21 B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		500					
22 B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku							
23 B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	25	25	25	0	0	0	0
24 B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách							
25 B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem							
26 B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	25	25	25				
27 B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv							
28 B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek							
29 B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek							
30 B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek							
31 C.	<b>Oběžná aktiva</b>	89 843	96 717	105 700	0	0	0	0
32 C.I.	Zásoby	44 910	47 738	55 673	0	0	0	0
33 C.I.1.	Materiál	7 234	8 560	9 195				
34 C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	8 194	9 032	9 439				
35 C.I.3.	Výrobky	18 779	18 844	24 841				
36 C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	10 703	11 302	12 198				
37 C.I.5.	Zboží							
38 C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby							
39 C.II.	Dlouhodobé pohledávky	5 877	8 030	5 558	0	0	0	0
40 C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	207	143	87				
41 C.II.2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba							
42 C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv							
43 C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení							
44 C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy							
45 C.II.6.	Dohadné účty aktivní							
46 C.II.7.	Jiné pohledávky	5 641	7 887	5 471				
47 C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	29						
48 C.III.	Krátkodobé pohledávky	18 615	23 843	24 131	0	0	0	0
49 C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11 479	13 899	9 483				
50 C.III.2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba							
51 C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv							
52 C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení							
53 C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění							
54 C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	158	138	5 790				
55 C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 943	1 973	1 550				
56 C.III.8.	Dohadné účty aktivní	3 945	6 740	7 263				
57 C.III.9.	Jiné pohledávky	1 090	1 093	45				
58 C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	20 441	17 106	20 338	0	0	0	0
59 C.IV.1.	Peníze	492	622	681				
60 C.IV.2.	Účty v bankách	19 949	16 484	19 657				
61 C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly							
62 C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek							
63 D.	<b>Časové rozlišení</b>	469	363	394	0	0	0	0
64 D.I.1.	Náklady příštích období	337	224	189				
65 D.I.2.	Komplexní náklady příštích období							
66 D.I.3.	Příjmy příštích období	132	139	205				
67	<b>PASIVA CELKEM</b>	298 823	295 377	295 480	-19 577	0	0	0
68 A.	<b>Vlastní kapitál</b>	169 157	169 556	173 263	-19 577	0	0	0
69 A.I.	Základní kapitál	126 250	123 877	113 833	0	0	0	0
70 A.I.1.	Základní kapitál	126 912	126 912	113 889				
71 A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-662	-3 035	-56				
72 A.I.3.	Změny základního kapitálu							
73 A.II.	Kapitálové fondy	3 110	3 110	3 110	0	0	0	0
74 A.II.1.	Emisní ažio							
75 A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	3 110	3 110	3 110				
76 A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků							
77 A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách							
78 A.II.5.	Rozdíly z přeměn společnosti							
79 A.III.	Fondy ze zisku	25 314	25 814	35 803	0	0	0	0
80 A.III.1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	5 295	5 796	5 796				
81 A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	20 019	20 018	30 007				
82 A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	13 129	13 983	14 755	0	0	0	0
83 A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	13 129	13 983	14 755				
84 A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let							
85 A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 354	2 772	5 762	-19 577	0	0	0
86 B.	<b>Cizí zdroje</b>	128 366	125 821	122 217	0	0	0	0
87 B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
88 B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů							
89 B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky							
90 B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu							
91 B.I.4.	Ostatní rezervy							

## 2. Rozvaha (met. 2010)

Leskyd AGRO

f.	popis	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
92	B.II. Dlouhodobé závazky	21	713	2 335	0	0	0	0
93	B.II.1. Závazky z obchodních vztahů							
94	B.II.2. Závazky - ovládající a řídicí osoba							
95	B.II.3. Závazky - podstatný vliv							
96	B.II.4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení							
97	B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy							
98	B.II.6. Vydané dluhopisy							
99	B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě							
00	B.II.8. Dohadné účty pasivní							
01	B.II.9. Jiné dlouhodobé závazky	21	21	22				
02	B.II.10. Odložený daňový závazek		692	2 313				
03	B.III. Krátkodobé závazky	25 422	25 741	27 726	0	0	0	0
04	B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	15 666	15 587	18 104				
05	B.III.2. Závazky - ovládající a řídicí osoba							
06	B.III.3. Závazky - podstatný vliv							
07	B.III.4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení							
08	B.III.5. Závazky k zaměstnancům	1 251	1 331	1 475				
09	B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního po	707	754	861				
10	B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	388	159	406				
11	B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	43	46	50				
12	B.III.9. Vydané dluhopisy							
13	B.III.10. Dohadné účty pasivní	1 887	2 217	2 475				
14	B.III.11. Jiné krátkodobé závazky	5 480	5 647	4 355				
15	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	102 923	99 367	92 156	0	0	0	0
16	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	98 761	95 205	87 994				
17	B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	4 162	4 162	4 162				
18	B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci							
19	C. Časové rozlišení	1 300	0	0	0	0	0	0
20	C.I.1. Výdaje příštích období	1 300						
21	C.I.2. Výnosy příštích období							
	Aktiva - pasiva	0	0	0	19 577	0	0	0

## 5. Peněžní toky - metodika 1996

leskyd AGRO

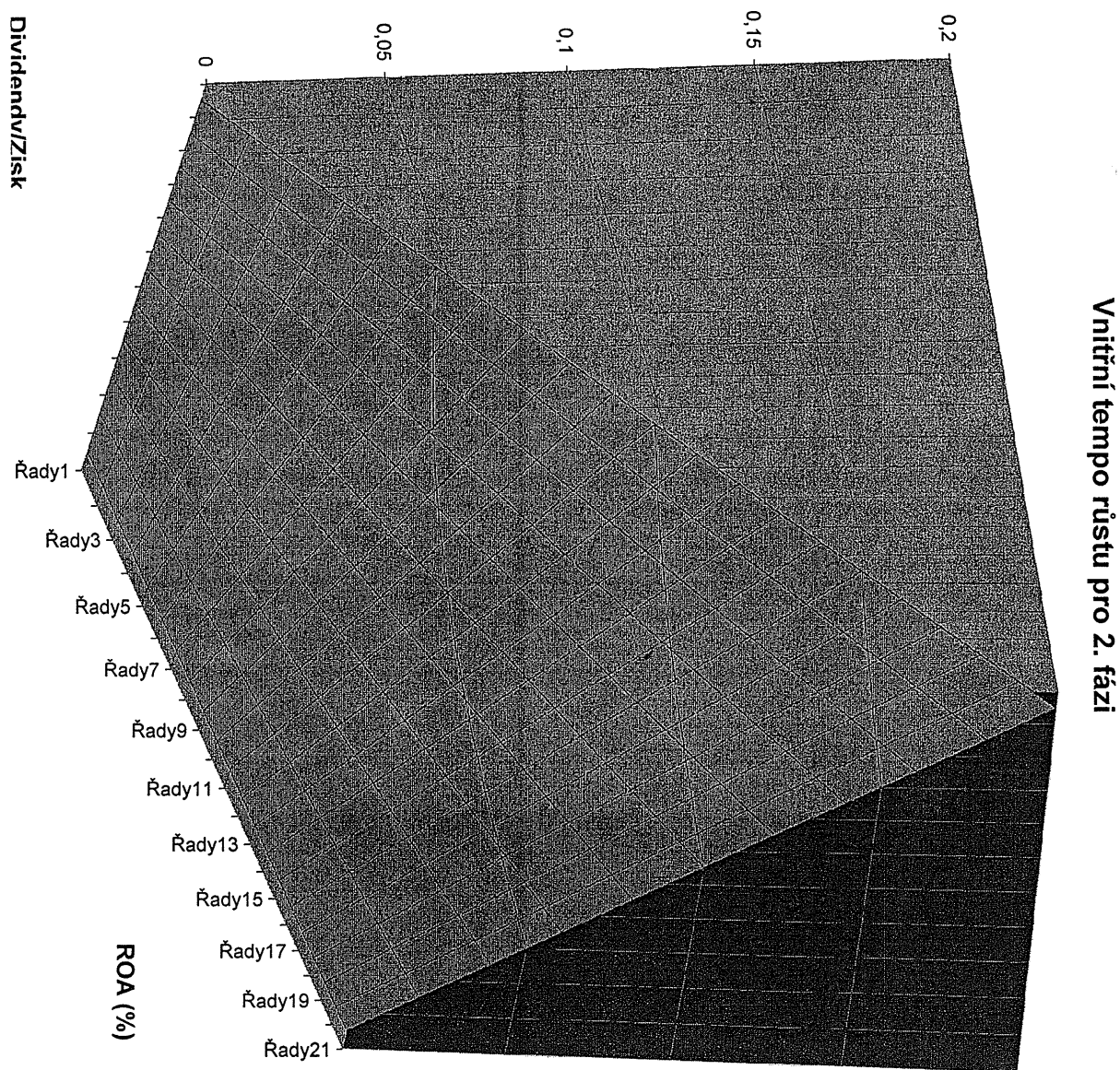
ř.	položka	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	I Stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na počátku období	20 441	17 106	20 338	0	0	0
2	Z Účetní hospodářský výsledek před zdaněním	3 733	7 384	-19 577	0	0	0
<b>A PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>							
3	A.1 Úpravy o nepeněžní operace	27 794	26 713	22 687	0	0	0
4	A.1.1 Odpisy stálých aktiv a pohledávek	24 120	25 079	20 932	0	0	0
5	A.1.2 Změny stavu opr. položek a rezerv	0	0	0	0	0	0
6	A.1.3 Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv včetně oceň. rozdílů z kap. úč.	1 134	-730	0	0	0	0
7	A.1.4 Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0	0
8	A.1.5 Vyúčtované výnosové a nákladové úroky (-)	2 540	2 364	1 755	0	0	0
9	A* Čistý pen.tok z prov.čin. před zdan. a změnami prac.kap.	31 527	34 097	3 110	0	0	0
10	A.2 Změny pracovního kapitálu	-11 113	-3 797	58 030	0	0	0
11	A.2.1 Změna stavu pohledávek a přech.úctů aktiv	-7 304	2 153	30 083	0	0	0
12	A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků a přech.úctů pasiv	-981	1 985	-27 726	0	0	0
13	A.2.3 Změna stavu zásob	-2 828	-7 935	55 673	0	0	0
14	A** Čistý pen.tok z prov.čin. před zdaněním a mimoř. položkami	20 414	30 300	61 140	0	0	0
15	A.3 Výdaje z plateb úroků	-2 569	-2 384	-1 755	0	0	0
16	A.4 Přijaté úroky	29	20	0	0	0	0
17	A.5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0
18	A.6 Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy	-241	0	0	0	0	0
19	A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	17 633	27 936	59 385	0	0	0
<b>B PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>							
20	B.1 Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-18 137	-18 060	168 454	0	0	0
21	B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 097	2 622	0	0	0	0
22	B.3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0
23	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-15 040	-15 438	168 454	0	0	0
<b>C PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>							
24	C.1 Změna stavu dlouhodobých, příp. krátkodobých závazků	-3 556	-7 210	-92 178	0	0	0
25	C.2 Dopady změn vlastního kapitálu	-2 373	-2 055	-173 263	19 577	0	0
26	C.2.1 Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	-2 373	-10 044	-113 833	0	0	0
27	C.2.2 Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0	0
28	C.2.3 Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu	0	0	-3 110	0	0	0
29	C.2.4 Úhrada ztráty společnosti	0	0	0	0	0	0
30	C.2.5 Přímé platby na vrub fondům	0	7 989	-56 320	19 577	0	0
31	C.2.6 Vyplacené dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0
32	C.3 Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0
33	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-5 929	-9 265	-265 441	19 577	0	0
34	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostř. a jejich ekv.	-3 336	3 233	-37 602	19 577	0	0
35	Stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na konci období	17 105	20 339	-17 264	19 577	0	0

# Soustava poměrových ukazatelů

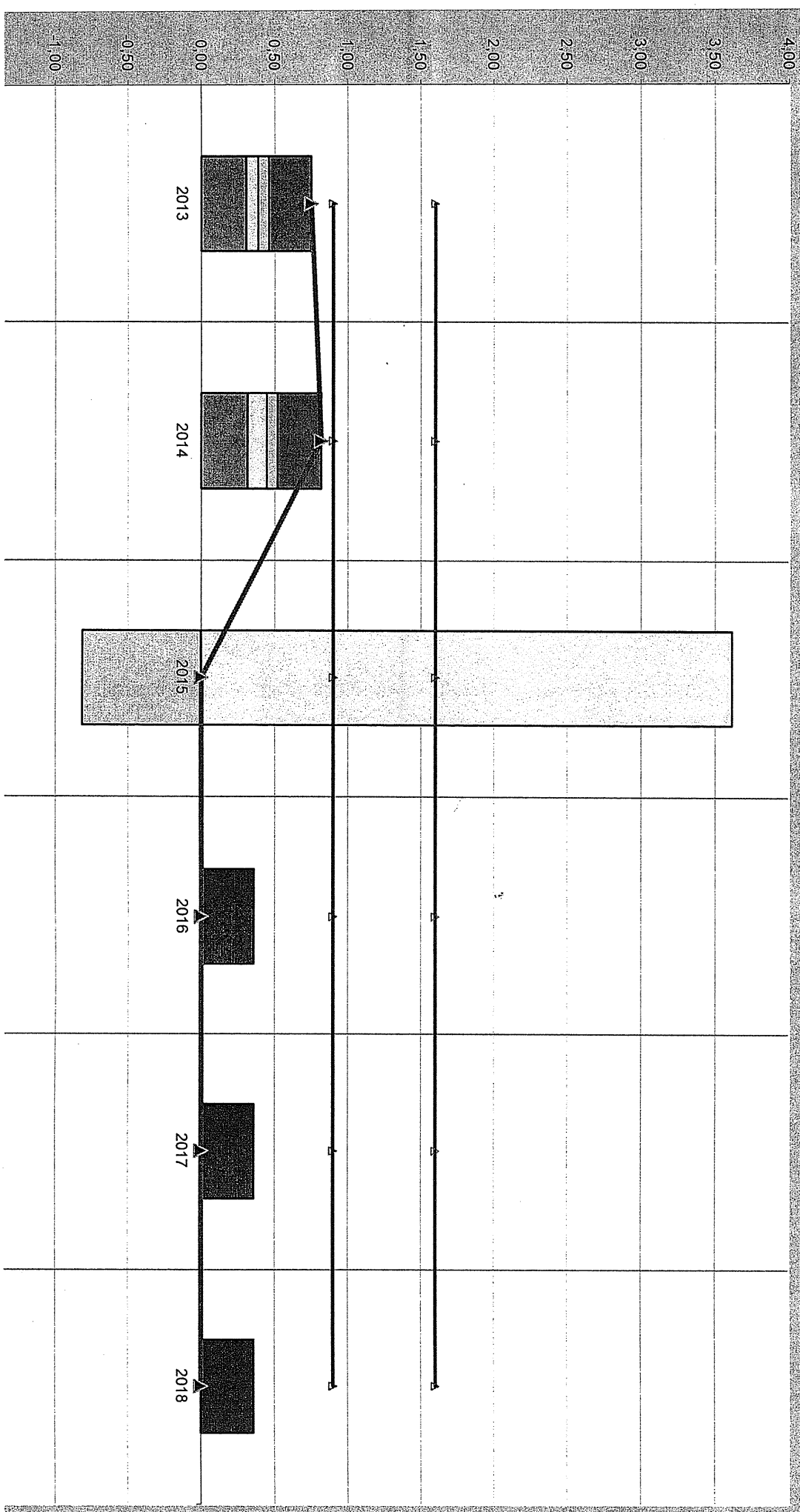
skupina AGRO

I. popis			zkratka	vzorec	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. Ukazatele zadluženosti</b>										
1	Stupeň finanční nezávislosti	SFN	100*VK/K		57,40	58,64	100,00	x	x	x
2	Stupeň zadlužení	SZ	100*CK/K		42,60	41,36	0,00	x	x	x
3	Míra zadluženosti	MZ	CK/VK		0,74	0,71	0,00	x	x	x
4	Úrokové krytí	UK	(HZ+Ú)/Ú		2,36	4,10	-10,15	x	x	x
5	Krytí splátek provozním cash flow	KCF	prov.CF/suma splátek		4,96	3,87	0,60	x	x	x
6	Stupeň samofinancování	SS	100*(NZ+FZ)/(ZK+KF)		31,34	43,23	x	x	x	x
<b>II. Ukazatele krytí stálých aktiv</b>										
7	I. stupeň krytí stálých aktiv	I.SKSA	100*VK/SA		85,51	91,49	x	x	x	x
8	II. stupeň krytí stálých aktiv	II.SKSA	100*DK/SA		133,88	139,18	x	x	x	x
9	Poměr pracovního kapitálu k OA	PK/OA	PK/OA		0,69	0,70	x	x	x	x
<b>III. Ukazatele likvidity</b>										
10	Okamžitá likvidita	LI	100*FM/KCK		57,20	63,78	x	x	x	x
11	Rychlá likvidita	LII	100*(FM+POHLK)/KCK		136,94	139,45	x	x	x	x
12	Běžná likvidita	LIII	100*OA/KCK		323,44	331,47	x	x	x	x
<b>IV. Ukazatele obrátu</b>										
13	Obrátka vlastního kapitálu	OVK	T/VK		0,60	0,60	0,98	0,00	x	x
14	Obrátka aktiv	OA	T/K		0,34	0,35	0,55	0,00	x	x
15	Obrátka zásob	OZÁS	T/ZÁS		2,19	1,97	2,71	x	x	x
16	Obrátka celkových pohledávek	OPOHL	T/POHL		3,61	3,32	5,09	x	x	x
17	Obrátka krátkodobých závazků	OKZ	T/KZ		3,97	3,82	5,45	x	x	x
18	Doba obrátu zásob	DOZ	360/OZÁS		164,09	182,30	132,71	x	x	x
19	Doba obrátu celkových pohledávek	DOP	360/OPOHL		99,83	108,52	70,77	x	x	x
20	Doba obrátu krátkodobých závazků	DOKZ	360/OKZ		90,61	94,25	66,09	x	x	x
<b>V. Ukazatele rentability</b>										
21	Rentabilita tržeb	RT	100*Z/T		2,73	5,64	-25,92	x	x	x
22	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	RVK	100*Z/VK		1,64	3,36	-25,48	x	x	x
23	Rentabilita celkového kapitálu 1	RK1	100*(Z+Ú(1-Sdp))/K		1,63	2,60	-13,16	0,00	x	x
24	Rentabilita celkového kapitálu 2	RK2	100*(HZ+Ú)/K		2,04	3,31	-12,92	0,00	x	x
<b>VI. Ukazatele produktivity</b>										
25	Produktivita z výkonů (tis.Kč/prac)	PV	V/prům.počet prac.		1 054,83	1 097,75	863,32	0,00	0,00	0,00
26	Produktivita z přidané hodnoty (tis.Kč/prac)	PPH	PH/prům.počet prac.		139,26	130,95	96,39	0,00	0,00	0,00
<b>VII. Ukazatele vázané na EVA</b>										
27	Ekonomická přidaná hodnota	EVA	tab.IV.3, f15		-15	-14	-25 000	-15 720	-15 000	0
28	Hodnotové rozpětí	HR	EVA/IK		-0,00	-0,00	-0,17	-1,05	x	x
29	Relativní EVA	REVA	EVA/(ON+WACC*IK/100)		-0,00	-0,00	-0,72	-21,83	x	x
30	Rentabilita tržeb z EVA	RT(EVA)	100*EVA/Tržby		-0,01	-0,01	-33,11	x	x	x
<b>VIII. Ukazatelé tržní hodnoty</b>										
31	Zisk na akcii	EPS	Z/PEA		24,34	50,59	-171,90	0,00	0,00	0,00
32	Výplatní poměr (podíl dividend ze zisku)	VP	DIVIZ		0,00	0,00	0,00	nelze	nelze	x
33	Tržní cena akcie k zisku na akcii	P/E	TCA / EPS		16,43	8,30	-2,91	x	x	x
<b>XI. Index IN05</b>										
34	X1 = K / CK	v1:	0,130	hodnota	2,35	2,42	x	x	x	x
				vážená hodnota	0,31	0,31	x	x	x	x
35	X2 = (HZ + Ú) / Ú	v2:	0,040	hodnota	0,02	0,04	-0,10	9,00	9,00	9,00
				vážená hodnota	0,00	0,00	-0,00	0,36	0,36	0,36
36	X3 = (HZ + Ú) / K	v3:	3,970	hodnota	0,02	0,03	0,91	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
				vážená hodnota	0,08	0,13	3,61	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
37	X4 = T / K	v4:	0,210	hodnota	0,34	0,35	-3,86	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
				vážená hodnota	0,07	0,07	-0,81	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
38	X5 = OA / KCK	v5:	0,090	hodnota	3,23	3,31	x	x	x	x
				vážená hodnota	0,29	0,30	x	x	x	x
39	IN05	šedá zona: (0,9 - 1,6)	0,75	0,82	x	x	x	x	x	x
	Tempo růstu IN05 (%)	%	x	8,94	x	x	x	x	x	x
<b>IX. Altmanův index #HODNOTAI</b>										
40	X1 = PK / K	v1:	v1	hodnota	0,227	0,251	1,000	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
				vážená hodnota	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!
41	X2 = (FZ + NZ) / K	v2:	v2	hodnota	0,144	0,191	1,000	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
				vážená hodnota	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!
42	X3 = (HZ + Ú) / K	v3:	v3	hodnota	0,020	0,033	-0,129	0,000	#DIV/0!	#DIV/0!
				vážená hodnota	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!
43	X4 = VK / CK	v4:	v4	hodnota	1,348	1,418	x	x	x	x
				vážená hodnota	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!
44	X5 = T / K	v5:	v5	hodnota	0,342	0,346	0,547	0,000	x	x
				vážená hodnota	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!
45	AI Altmanův index	šedá zona: (dolní - horní)	#HODNOTAI!	#HODNOTAI!	x	x	x	x	x	x
	Tempo růstu AI (%)	%	x	#HODNOTAI!	x	x	x	x	x	x
<b>Tržní hodnota vlastního kapitálu</b>										

### Vnitřní tempo růstu 2F



Index IN05 a jeho složky



- 1:  $0,130 \cdot K / CK$
- 2:  $0,040 \cdot (HZ + U) / U$
- 3:  $3,970 \cdot (HZ + U) / K$
- 4:  $0,210 \cdot T / K$
- 5:  $0,090 \cdot OA / KCK$
- Index IN05
- horní mez
- dolní mez

## Pověření soudního znalce

**Soudní exekutor Mgr. Jaroslav Kocinec LL.M., Exekutorský úřad Frýdek-Místek, se sídlem Frýdek-Místek, Farní 19, PSČ 738 01** pověřený provedením exekuce na základě pověření Okresního soudu ve Frýdku Místku ze dne 13. 2. 2015, č.j. 26 EXE 2802/2015-11, které nabylo právní moci dne 2. 4. 2015, kterým byla nařízena exekuce podle vykonatelného notářského zápisu JUDr. Jana Šebestová notář č.j. NZ44/2014,N58/2014 ze dne 19. 3. 2014, vykonatelného dne 2. 9. 2014 v právní věci

oprávněného: **Květoslav Koulák, Palkovice čp.763, 739 41 Palkovice,**  
zast. JUDr. Eva Janíková, advokát, Farní čp.19, 738 01 Frýdek-Místek - Frýdek,

k vymožení pohledávky v částce Jistina: 6 854 894,00 Kč, nákladů oprávněného v exekuci 43 971,40 Kč a nákladů této exekuce, jejichž výše se určuje samostatným rozhodnutím

proti povinnému: **Radim Bača, IČ: 62349295, r.č. 70-03-25/4929, Palkovice čp.119, 739 41 Palkovice - Palkovice,**

### pověřuje

dle ustanovení § 328 odst. 2 zákona č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád, ve znění pozdějších předpisů, znalce z oboru **znalecké činnosti ekonomika, odvětví ceny a odhady, specializace cenné papíry,**

**Ing. JOSEF PŘIKRYL, IČ: 45432597, Skřípov 179, 798 52 Prostějov**

aby podal písemně do 30 dnů po obdržení tohoto usnesení odhad ceny níže specifikovaných majetkových hodnot, a to:

1. 20 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč vydaných společností Beskyd Agro a.s., se sídlem Palkovice č.p. 919, 739 41 Palkovice, IČ: 61974765.
2. 1 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč vydaných společností Beskyd Agro a.s., se sídlem Palkovice č.p. 919, 739 41 Palkovice, IČ: 61974765.
3. 4 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč vydaných společností Beskyd Agro a.s., se sídlem Palkovice č.p. 919, 739 41 Palkovice, IČ: 61974765.
4. 1 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 50 000,- Kč vydaných společností Beskyd Agro a.s., se sídlem Palkovice č.p. 919, 739 41 Palkovice, IČ: 61974765.
5. 44 ks akcií znějících na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč vydaných společností Beskyd Agro a.s., se sídlem Palkovice č.p. 919, 739 41 Palkovice, IČ: 61974765.

**(dále také jen „úkol“).**

V případě, že má společnost vyhotovenu účetní závěrku za poslední zdaňovací období předcházející období, ve kterém je odhad ceny prováděn, povoluje soudní exekutor znalci použít údaje v ní obsažené pro vyhotovení odhadu ceny předmětu ocenění.

### O d ů v o d n ě n í

Dle § 328 odst. 1 o.s.ř. se „[p]o právní moci usnesení o nařízení výkonu rozhodnutí (...) sepsané věci anebo soubory věcí určené soudem ke společnému zpeněžení odhadnou“.

le § 328 odst. 2 věty první o.s.ř. „[o]dhad provede soud; znalce přibere, pokud v jednoduchých případech odhad provedený vykonavatelem při sepsání věci.“

K tomu blíže uvádí Antonín Tripes *Exekuce v soudní praxi*, 3. vydání. Praha: 2006, s. 420-422: „Tak jako odhad není soudním usnesením, tak ani přibrání znalce k provedení odhadu podle § 328 odst. 1 OSŘ není třeba provádět soudním usnesením. (...) I v tomto případě přibrání znalce má jen povahu opatření a přípravy ke dražbě, jako když odhad provádí vykonavatel. Ani v tomto případě se o přibrání znalce nevydává usnesení, není třeba vyrozumívát účastníky o osobě znalce, odhad se nedoručuje a ani se nevydává usnesení o určení odhadní ceny. Lze tedy říci, že postup při provádění odhadu je stejný, ať již jde o odhad prováděný vykonavatelem, tak i znalcem.

(...)

Jak již bylo uvedeno, odhad nemá povahu znaleckého posudku jako důkazu ve smyslu ustanovení § 127 OSŘ. Odhad, který provádí znalec, je stále jen dílčím úkonem v rámci nařízeného výkonu, je přípravou k provedení dražby. Proto znalec nevyhotovuje ani znalecký posudek. Odhad jím provedený může mít písemnou formu, ale postačovalo by zřejmě, pokud by znalcem provedený odhad byl zachycen v protokolu.“

S ohledem na vše dosud uvedené pověřil soudní exekutor shora uvedeného znalce tímto pověřením, aby provedl odhad ceny majetkových hodnot, které jsou předmět exekuce prodejem movitých věcí a které budou zpeněženy dražbou.

**Poučení:** Toto pověření není rozhodnutím, ale pouhým opatřením, a proto proti němu není odvolání přípustné. Znalec je vyloučen z výkonu funkce, jestliže lze mít pro jeho poměr k věci, k účastníkům řízení nebo k jejich zástupcům pochybnost o jeho nepodjatosti. Jakmile se znalec dozví o skutečnostech, pro které je vyloučen, je povinen to neprodleně oznámit soudnímu exekutorovi. Znalec může odepřít podání odhadu ceny, nepatří-li vymezený úkol do oboru jeho znalecké činnosti nebo kdyby podáním znaleckého posudku způsobil nebezpečí trestního stíhání sobě nebo osobám blízkým. O důvodnosti odepření podání znaleckého posudku rozhoduje exekutor. Uvede-li znalec nepravdu o okolnosti, která má význam pro rozhodnutí, nebo zamlčí-li takovou okolnost, jde o trestný čin (§ 346 zákona č. 40/2009 Sb., trestní zákoník, ve znění pozdější předpisů). Stanovená lhůta pro podání odhadu je závazná. Znalec může požádat o jeho prodloužení jen ze závažných důvodů. Nemůže-li znalec vyžádaný úkon provést, je povinen to oznámit s příslušným odůvodněním neprodleně exekutorovi. Nedodržení stanovené nebo dohodnuté lhůty může mít za následek snížení odměny, případně opatření podle § 53 o.s.ř., tj. uložení pořádkové pokuty do 50.000,00 Kč.

Ve Frýdku-Místku, dne 15. 10. 2015

Mgr. Jaroslav Kocinec LL.M.  
soudní exekutor