



ZNALECKÝ POSUDEK

č. 393 / 13 / 2012

Znalecký úkol:

Ocenění části podniku společnosti ČEZ, a. s., IČ 452 74 649 se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53 – samostatné organizační jednotky „Elektrárna Počerady“ – jako nepeněžitého vkladu do základního kapitálu společnosti Elektrárna Počerady, a.s., se sídlem Praha, Duhová 1444/2, PSČ 140 53, IČ 242 88 110, ve smyslu ustanovení § 59 odst. 3 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění

Zadavatel:

C.S. commerce service, a.s.
ul. 28 října 19
České Budějovice, PSČ 370 01
IČ: 251 85 331

Zpracovatel:

ZNALEX, s. r. o.
V Jámě 5/699, 110 00 Praha 1
IČ: 260 99 306

V Praze dne 2.5.2012

*Znalecký posudek obsahuje 38 stran textu + 153 stran příloh bez krycích listů
Počet vyhotovení: 8, z toho 7 x zadavatel a 1 x archiv zpracovatele*

Shrnutí

Usnesením Městského soudu v Praze čj.: 2 Nc 4880/2012-14 ze dne 5. dubna 2012 byla společnost ZNALEX, s.r.o. jmenována znalcem k ocenění části podniku - samostatné organizační jednotky „Elektrárna Počerady“ – společnosti ČEZ, a. s., IČ: 45274649, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, jako nepeněžitý vklad do základního kapitálu společnosti Elektrárna Počerady, a.s., IČ: 24288110, se sídlem Praha, Duhová 1444/2, PSČ 140 53 ve smyslu § 59 obchodního zákoníku.

Ocenění je vypracováno v souvislosti s rozhodnutím vkladatele, společnosti ČEZ, a. s., o nepeněžitém vkladu do společnosti Elektrárna Počerady, a.s. Znalecký posudek musí splňovat požadavky obchodního zákoníku:

- a) Popis nepeněžitý vkladu – viz příloha č. 3 a bod 10. části A. Nález – všeobecné údaje
- b) Použité způsoby jeho ocenění

V souladu s obchodním zákoníkem byly použity dvě metody ocenění (dva způsoby ocenění). Jednou ze zvolených metod je metoda čistého obchodního majetku stanovená na principu historických cen, vycházející z hodnot majetku a závazků vykazovaných v účetní evidenci společnosti. Druhou metodou je metoda diskontovaných peněžních toků.

Ocenění metodou diskontovaných peněžních toků bude metodou určující pro ocenění nepeněžitý vkladu, protože lépe odráží tržní hodnotu části podniku. Vybraná metoda je tak pro účel ocenění nepeněžitý vkladu vhodná a odůvodněná, a tudíž přiměřená. Doplňkovou metodou bude metoda čistého obchodního majetku stanovená na principu historických cen, která sdělí, v jaké výši je daný majetek evidován v účetnictví části podniku.

- c) Částka, na kterou se nepeněžitý vklad oceňuje

Nepeněžitý vklad oceňujeme zaokrouhleně částkou 7 509 652 000 Kč k datu 31.12.2011.

- d) Údaj o tom, zda hodnota nepeněžitý vkladu, ke které vedou použité způsoby ocenění, odpovídá alespoň úhrnnému emisnímu kursu akcií, které mají být vydány jako protiplnění za tento nepeněžitý vklad

Hodnota nepeněžitý vkladu odpovídá alespoň úhrnnému emisnímu kursu akcií, které mají být vydány jako protiplnění za nepeněžitý vklad do společnosti Elektrárna Počerady, a.s., která je příjemcem vkladu.

Ocenění je založeno na odhadu střední hodnoty budoucích cen hnědého uhlí a indexovaných cen elektrické energie. Analýza citlivosti v části C. posudku ukazuje, o jak významné skutečnosti se jedná.

STANOVENÍ ZÁVĚRŮ - § 59, Odst. 4, písm. B), písm. C)**Nepeněžitý vklad oceňujeme částkou 7 509 652 000 Kč.**

Předběžně jsme informovali společnost ČEZ, že námi vypočtená hodnota části podniku bude na úrovni 7 509 652 000,- Kč. Zástupci společnosti ČEZ nám sdělili, že budou jako protiplnění za nepeněžitý vklad vydány akcie o úhrnném emisním kurzu maximálně ve výši 7 509 000 000 Kč.

Proto můžeme prohlásit, že **“Hodnota nepeněžitého vkladu odpovídá alespoň úhrnnému emisnímu kurzu akcií, které mají být vydány jako protiplnění za nepeněžitý vklad do společnosti Elektrárna Počerady, a.s., která je příjemcem vkladu - § 59, odst. 4., písm. b) Obchodního zákoníku.“**

Námi stanovená hodnota nepeněžitého vkladu v sobě nezahrnuje případné DPH.

A. ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecký posudek jsme podali jako znalecký ústav jmenovaný rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti České republiky ze dne 20. října 2006, Čj. 245/2006-ODS-ZN/2 a rozhodnutím Ministryně spravedlnosti České republiky ze dne 19. 1. 2010, čj. 252/2009-OD-ZN pro znaleckou činnost v oboru:

Ekonomika

s rozsahem znaleckého oprávnění pro:

- oceňování podniku a jeho části
- oceňování cenných papírů, majetkových účastí a obchodních podílů
- oceňování finančního a nehmotného majetku
- oceňování pohledávek
- účetnictví a inventarizace
- finanční expertiza
- posuzování přeměn obchodních společností a družstev (fúze, rozdělení, převod jmění na společníka a změna právní formy)
- oceňování nemovitostí
- studie reálnosti investičního záměru
- analýza nejvyššího a nejlepšího využití majetku
- posuzování škod
- vypracování posudků podle právních předpisů o insolvenční

ZNALEX, s. r. o.,

se sídlem: V Jámě 5/699, 110 00 Praha 1

za znalecký ústav:

.....
Mgr. Ing. Lukáš Křístek, MBA, jednatel

.....
Mgr. Ing. Luděk Carbol, jednatel

Znalecký úkon je zapsán do znaleckého deníku pod pořadovým číslem 393 / 13 / 2012.