



ZNALECKÝ POSUDEK

č. 656 / 20 / 2015

Znalecký úkol:

Ocenění části obchodního závodu společnosti ČEZ, a. s., IČ 452 74 649 se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53 – organizační jednotka „Elektrárna Tisová“ – která je samostatnou organizační složkou a má být vnesena jako nepeněžitý vklad do společnosti Elektrárna Tisová, a.s., se sídlem Tisová 2, PSČ 356 01 Březová, IČ 291 60 189, ve smyslu ustanovení § 251 ve spojení s ustanovením § 478 zákona č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění

Zadavatel:

Elektrárna Tisová, a.s.
Tisová 2, PSČ 356 01 Březová
IČ: 291 60 189

Zpracovatel:

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

V Praze dne 28. 4. 2015

*Znalecký posudek obsahuje 34 stran textu + 88 stran příloh bez krycích listů (2 vyhotovení bez příloh)
Počet vyhotovení: 8 celkem*

Shrnutí

Ocenění je vypracováno v souvislosti se zvažovaným zvýšením základního kapitálu společnosti Elektrárna Tisová, a.s., upsáním nových akcií nepeněžitým vkladem představovaným částí obchodního závodu společností ČEZ, a. s. – organizační jednotka „Elektrárna Tisová“ – která je samostatnou organizační složkou. Znalecký posudek musí splňovat požadavky zákona o obchodních korporacích:

- a) Popis nepeněžitého vkladu – viz příloha č. 1 a bod 11. části A. Nález – všeobecné údaje
- b) Použité způsoby jeho ocenění

V souladu se zákonem o obchodních korporacích 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 nepeněžitého vkladu, protože lépe odráží tržní hodnotu části závodu. Vybraná metoda je tak pro účel ocenění nepeněžitého 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 závodu.

- c) Částka, na kterou se nepeněžitý vklad oceňuje

Nepeněžitý vklad oceňujeme zaokrouhleně částkou 619 299 000 Kč k datu 31.12.2014.

- d) Údaj o tom, zda cena nepeněžitého vkladu odpovídá alespoň úhrnnému emisnímu kursu akcií, které mají být společností vydány jako protiplnění za tento nepeněžitý vklad

Cena nepeněžitého vkladu odpovídá alespoň úhrnnému emisnímu kursu akcií, které mají být společností Elektrárna Tisová, a.s. vydány jako protiplnění za nepeněžitý vklad.

E. STANOVENÍ ZÁVĚRŮ - § 251 Odst. 2

Nepeněžitý vklad oceňujeme částkou 619 299 000 Kč.

Předběžně jsme informovali společnost ČEZ, že námi vypočtená hodnota části obchodního závodu bude na úrovni 619 299 000,- Kč. Zástupci společnosti ČEZ nám sdělili, že budou jako protiplnění za nepeněžitý vklad vydány akcie o úhrnném emisním kurzu maximálně ve výši 619 000 000 Kč.

Proto můžeme prohlásit, že **“Cena nepeněžitého vkladu odpovídá alespoň úhrnnému emisnímu kurzu akcií, které mají být vydány jako protiplnění za nepeněžitý vklad do společnosti Elektrárna Tisová, a.s., která je příjemcem vkladu.”**

Námi stanovená hodnota nepeněžitého vkladu v sobě nezahrnuje případné DPH.

Ocenění je provedeno za předpokladu, že součástí vkladu budou i emisní povolenky, které jsou v rámci 3. alokačního programu přiděleny na zdroj ETI.

Pokud by do společnosti Elektrárna Tisová, a.s. nebyly přidělené povolenky vloženy, musela by si společnost dokoupit také emisní povolenky odpovídající alokaci v jednotlivých letech a pro společnost by to znamenalo plný nákup emisních povolenek a nikoliv jen nákup chybějících povolenek dorovnávací rozdíl emise a přidělených povolenek, jak je kalkulováno v ocenění. Což by představovalo dodatečný náklad.

F. 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:

.....
JUDr. Ing. Lukáš Křístek, MBA, jednatel

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

Znalecký úkon je zapsán do znaleckého deníku pod pořadovým číslem 656 / 20 / 2015.