

Znalecký posudek

Číslo: 699-8/2019

Ocenění společnosti VHOS, a.s.

Zhotovitel: MBM – Hopet, s.r.o.
Znalecký ústav
Freyova 82/27
190 00 Praha 9
IČ: 26685434

Zadavatel: VHOS, a.s.
Nádražní 1430/6
57101 Moravská Třebová - Předměstí
IČ: 48172901

Znalecký posudek obsahuje celkem 113 stran textu včetně titulní strany bez příloh a je vyhotoven ve třech výtiscích.

7 Závěr znaleckého posudku

7.1 Rekapitulace ocenění

Úkolem tohoto znaleckého posudku bylo určení výše přiměřeného protiplnění za 1 ks akcie o jmenovité hodnotě 1 000 Kč společnosti VHOS, a.s., IČO: 48172901, se sídlem Nádražní 1430/6, 57101 Moravská Třebová - Předměstí, při nuceném přechodu akcií Společnosti na hlavního akcionáře.

Ocenění hodnoty závodu bylo provedeno třemi odlišnými způsoby:

Likvidační hodnotou Společnosti, která byla zjištěna jako čistý likvidační zůstatek připadající na vlastníky k datu 30.9.2018 (jako hypotetického data započetí likvidace) a byla vypočtena na 53 719 tis. Kč. Základní kapitál společnosti je ke dni ocenění tvořen 35 815 kusy akcií o jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Likvidační hodnota Společnosti připadající na 1 ks akcie tedy činí:

$$LH_{akcie} = \frac{53\,719 \cdot 1\,000}{35\,815} = 1\,500 \text{ Kč}$$

Výnosovou metodou DCF entity s terminální fází Pokračující hodnoty jejíž výsledek činí 59 868 tis. Kč. Základní kapitál společnosti je ke dni ocenění tvořen 35 815 kusy akcií o jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Likvidační hodnota Společnosti připadající na 1 ks akcie tedy činí:

$$VH_{PH akcie} = \frac{59\,868 \cdot 1\,000}{35\,815} = 1\,672 \text{ Kč}$$

Výnosovou metodou DCF entity s terminální fází Likvidační hodnoty jejíž výsledek činí 64 078 tis. Kč. Základní kapitál společnosti je ke dni ocenění tvořen 35 815 kusy akcií o jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Likvidační hodnota Společnosti připadající na 1 ks akcie tedy činí:

$$VH_{LH akcie} = \frac{64\,078 \cdot 1\,000}{35\,815} = 1\,789 \text{ Kč}$$

S ohledem na charakter podnikání společnosti, zejména výsledky strategické a finanční analýzy viz kapitola 4.3. a projekci výnosového potenciálu podniku, resp. znalcem sestaveného finančního plánu pro ocenění, byla jako určující pro závěrečný výrok, konkrétně výsledek ocenění, znalcem zvolena výnosová hodnota s terminální fází Likvidační hodnoty – tedy metoda s nejvyšším rezultujícím výsledkem oproti ostatním odůvodněným variantám oceňovacího postupů.

$$VH_{netto} = 64\,078 \text{ tis. Kč}$$

$$VH_{LH akcie} = \frac{64\,078 \cdot 1\,000}{35\,815} = 1\,789 \text{ Kč/akcie}$$

7.2 Závěrečný výrok posudku

Na základě výše uvedených analýz a předpokladů byla **výše přiměřeného protiplnění** za 1 ks akcie o jmenovité hodnotě 1 000 Kč společnosti **VHOS, a.s.**, IČO: 48172901, se sídlem Nádražní 1430/6, 57101 Moravská Třebová - Předměstí, **při nuceném přechodu akcií Společnosti na hlavního akcionáře k datu ocenění 30.9.2018 určena na částku:**

1 789,- Kč/1 akcie

(Slovy: jeden tisíc sedm set osmdesát devět korun českých)

Uvedená částka neobsahuje daň z přidané hodnoty (DPH).

8 Znalecká doložka

Znalecký posudek podal Znalecký ústav MBM-Hopet, s.r.o. jmenovaný ministrem spravedlnosti č.j. 28/2005-ODS-ZN/6 podle ustanovení § 21 odst. 3 zákona č.36/1967 Sb. zákona o znalcích a tlumočnících, a ustanovením § 6 odst. 1 vyhlášky č. 37/1967 Sb. k provedení zákona o znalcích a tlumočnících, ve znění pozdějších předpisů, v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění pro oceňování majetku pro věci movité, nemovité, nehmotný a finanční majetek, podnik.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem 699-8/2019.

Otisk znalecké pečete:



Za znalecký ústav a zpracovatele:

Mgr. Bc. Jaroslav Šantrůček LL.M.

V Praze dne 11. března 2019