

STEJNOPIS

NZ 1199/2018

NOTÁŘSKÝ ZÁPIS

sepsaný dne čtrnáctého září roku dvoutisícího osmnáctého (14.9.2018) JUDr. Romanem Bláhou, notářem v Havlíčkově Brodě, se sídlem na adrese Havlíčkův Brod, Husova 4055, PSČ 580 01, na místě samém, v advokátní kanceláři Baker & McKenzie s.r.o., advokátní kancelář, se sídlem Klimentská 1216/46, Nové Město, Praha 1, podle § 80a až 80f zákona č. 358/1992 Sb., o notářích a jejich činnosti – notářského řádu, o rozhodnutí orgánu právnické osoby. -----

Článek První : -----

1. název (firma), identifikační číslo, sídlo, údaje o zápisu do obchodního rejstříku právnické osoby: -----
 - 1.1. **obchodní firma:** LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. -----
 - 1.2. **IČO:** 15789772 -----
 - 1.3. **sídlo:** Český Krumlov - Domoradice, Tovární 117, PSČ 38101 -----
 - 1.4. **zapsaná:** v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Českých Budějovicích, v oddílu B, vložce č. 89 -----
2. označení orgánu právnické osoby, o jehož rozhodnutí se pořizuje notářský zápis: valná hromada svolaná podle § 377 ZOK na žádost akcionáře, který vlastní více než 90 % všech akcií -----
3. místo, den a rok, kdy došlo k rozhodnutí valné hromady: -----
 - 3.1. místo konání valné hromady: sídlo společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., na adrese Český Krumlov - Domoradice, Tovární 117, PSČ 38101 -----
 - 3.2. datum konání valné hromady: 12. září 2018 -----
 - 3.3. hodina zahájení valné hromady: 13.00 -----
4. údaj, jak byla ověřena existence právnické osoby: z obchodního rejstříku; předsedkyně valné hromady prohlašuje zápis společnosti v obchodním rejstříku k dnešnímu dni za aktuální -----
5. údaj, jak byla ověřena působnost valné hromady přijímat rozhodnutí: z úplného znění stanov ke dni 30. května 2018, které předsedkyně valné hromady prohlašuje za autentické, v celém rozsahu správné, ke dni konání této valné hromady platné a jediné závazné (dále jen „stanovy“), a z příslušných ustanovení ZOK -----
6. z aktuálního zápisu v obchodním rejstříku, podle kterého se společnost změnou svých stanov podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen „ZOK“), podřídila ZOK jako celku -----
7. údaj, jak byla ověřena způsobilost valné hromady přijímat rozhodnutí: -----

- 7.1. z aktuálního výpisu z obchodního rejstříku, z něhož plyne, že společnost má základní kapitál 87 945 000,00Kč (osmdesát sedm miliónů devět set čtyřicet pět tisíc korun českých), který je rozdělen na 87 945 (osmdesát sedm tisíc devět set čtyřicet pět) kmenových akcií znějících na majitele o jmenovité hodnotě 1 000,00Kč (tisíc korun českých) každé, vydaných v zaknihované podobě; společnost vydala pouze jeden druh akcií (kmenové akcie) -----
- 7.2. z ustanovení § 377 ZOK a z žádosti kvalifikovaného akcionáře, obchodní společnosti ARQADIA LIMITED, se sídlem 2 Wolseley Road, Kempston, Bedford, MK42 7AD, Spojené království Velké Británie a Severního Irska, zapsané v obchodním registru pod číslem 1196875, která vlastní akcie v souhrnné jmenovité hodnotě [83 409 000],00Kč, což představuje více než 94,84% základního kapitálu společnosti, na něž byly vydány akcie s hlasovacími právy, s nimiž je spojen podíl na hlasovacích právech více než 94,84%, tedy více než zákonem předepsaných 90 %, ze dne 30. července 2018, o svolání valné hromady společnosti k rozhodnutí o přechodu všech ostatních akcií na žadatele (§ 375 ZOK), jejíž přílohou je:
- (i) výpis společnosti ARQADIA LIMITED z rejstříku obchodních společností pro Anglii a Wales; -----
 - (ii) výpis z majetkového účtu hlavního akcionáře prokazující jeho podíl ve společnosti; -----
 - (iii) znalecký posudek č. 570-40-2018 vypracovaný znaleckým ústavem VGD Appraisal, s.r.o., znalecký ústav; -----
 - (iv) plná moc pro JUDr. Tomáše Kučírka; -----
- přičemž dle prohlášení předsedy valné hromady byla tato žádost doručena představenstvu společnosti dne 30. července 2018. -----
- 7.3. z rozhodnutí představenstva společnosti ze dne 6. srpna 2028 o svolání valné hromady -----
- 7.4. z článku 9, odst. 6. stanov a z ustanovení § 406 ZOK, podle nichž je možno valnou hromadu svolat zveřejněním pozvánky na valnou hromadu v Obchodním věstníku a uveřejněním pozvánky na internetových stránkách společnosti -----
- 7.5. z pozvánky na valnou hromadu publikované v souladu s ust. § 406 odst. 1 ZOK a § 367 odst. 1 ZOK a čl. 9 odst. 6 stanov společnosti v Obchodním věstníku dne 10. srpna 2018 (zn. OV01742017) a uveřejněné dne 10. srpna 2018 rovněž i na internetových stránkách společnosti <http://text.lira.cz/text> -----
- 7.6. z § 405 odst. 4 ZOK, dle kterého je rozhodným dnem k účasti na valné hromadě vždy sedmý (7.) den předcházející dni konání valné hromady, tj. 5. září 2018 -----
- 7.7. z listiny přítomných, která obsahuje náležitosti podle § 413 odst. 1 ZOK, včetně podpisu členů představenstva, podle níž jsou přítomni akcionáři, kteří mají akcie ve jmenovité hodnotě 83 411 000,00Kč, což představuje celkem 83 411 hlasů -----
- 7.8. z výpisu z evidence zaknihovaných cenných papírů ze dne 5. září 2018 ---

- 7.9. z článku 4 odst. 1. stanov, podle kterého připadá při hlasování na valné hromadě na každou akcii o jmenovité hodnotě 1 000,00Kč jeden hlas a ve společnosti je tedy 87 945 hlasů -----
- 7.10. z článku 11 odst. 1. stanov, podle kterého je valná hromada schopna usnášení, jsou-li přítomni akcionáři, kteří mají akcie ve jmenovité hodnotě přesahující 50% základního kapitálu společnosti -----
- 7.11. z rozhodnutí o volbě předsedy valné hromady, zapisovatele, ověřovatele zápisu a osoby pověřené sčítáním hlasů, přijatého za mé přítomnosti na valné hromadě -----
- 7.12. z prohlášení předsedkyně valné hromady, že společností nebyla znemožněna účast žádné oprávněné osoby na této valné hromadě a z tohoto důvodu nebyl vznesen žádný protest žádné osoby, jejíž účast nebyla na jednání valné hromady připuštěna -----
8. jméno, příjmení, datum narození, bydliště předsedkyně valné hromady: Mgr. Petra Jilgová-Benešová], nar. 24. května 1974, adresa bydliště Jungmannova 25/13, 110 00 Praha 1; totožnost předsedkyně valné hromady byla zjištěna a ověřena z předloženého platného úředního průkazu -----
9. prohlášení předsedající, že valná hromada je způsobilá přijímat rozhodnutí: ----
Mgr. Petra Jilgová-Benešová] prohlašuje, že: -----
- valná hromada byla svolána řádně a v souladu se ZOK a stanovami společnosti, -----
 - na valné hromadě jsou přítomni akcionáři, kteří mají akcie ve jmenovité hodnotě 83 411 000,00Kč, což představuje více než 94,84% (devadesát čtyři celá osmdesát čtyři setiny procenta) základního kapitálu společnosti, a valná hromada je schopna usnášení, -----
 - valná hromada je způsobilá přijímat rozhodnutí. -----
- Proti tomuto prohlášení nebyl vznesen protest. -----

Článek Druhý : Předložení listin -----

Osvědčuji, že mi před rozhodnutím valné hromady o vytěsnění minoritních akcionářů a o přechodu akcií na hlavního akcionáře byly předloženy tyto listiny: -----

1. znalecký posudek vypracovaný společností VGD Appraisal, s.r.o., znalecký ústav, se sídlem Bělehradská 314/18, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO 282 13 645, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddílu C, vložce 133038, číslo č. 570 - 40 - 2018, ze dne 11. července 2018 (znalecký posudek je přílohou č. 1 tohoto notářského zápisu) -----
2. příkazní smlouva ze dne 20. srpna 2018 mezi společností ARQADIA LIMITED, se sídlem 2 Wolseley Road, Kempston, Bedford, MK42 7AD, Spojené království Velké Británie a Severního Irsku, zapsané v obchodním registru pod číslem 1196875, jako hlavním akcionářem, a Československou obchodní bankou, a. s., IČO 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, v oddílu BXXXVI, vložce č. 46, jako pověřenou osobou, k vyplacení protiplnění minoritním akcionářům -----
3. potvrzení Československé obchodní banky, a. s., IČO 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, zapsané v obchodním rejstříku -----

vedeném u Městského soudu v Praze, v oddílu BXXXVI, vložce č. 46 ze dne 3. září 2018 o složení peněžních prostředků ve výši potřebné k výplatě protiplnění na vázaný účet -----

4. prohlášení představenstva společnosti, že v sídle společnosti byly v souladu s ustanovením § 379 odst. 1 ZOK zpřístupněny k nahlédnutí pro akcionáře údaje o osobě hlavního akcionáře a znalecký posudek podle § 376 odst. 1 ZOK

Článek Třetí : -----

Předsedkyně valné hromady přednesla valné hromadě tento návrh rozhodnutí o nuceném přechodu akcií na hlavního akcionáře: -----

„Valná hromada -----

- I. určuje, že hlavním akcionářem společnosti ve smyslu ust. § 375 zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, je ARQADIA LIMITED, se sídlem 2 Wolseley Road, Kempston, Bedford, MK42 7AD, Spojené království Velké Británie a Severního Irsku (dále též „**Hlavní Akcionář**“). Ke dni podání žádosti o svolání valné hromady společnosti Hlavním Akcionářem (tj. 30. července 2018), jakož i k rozhodnému dni této valné hromady vlastní Hlavní Akcionář 83.409 akcií na majitele (vydaných Společností jako zaknihované cenné papíry) o jmenovité hodnotě každé akcie 1.000 Kč, představujících celkem 83.409 hlasů na jednání valné hromady Společnosti, přičemž celkový počet akcií na majitele (vydaných Společností jako zaknihované cenné papíry) činí 87.945, každá akcie je o jmenovité hodnotě 1.000 Kč, a celkem všechny tyto akcie představují 87.945 hlasů na jednání valné hromady Společnosti. Hlavní Akcionář tedy vlastní ve společnosti akcie, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota činí více než 90% základního kapitálu Společnosti, na něž byly vydány akcie s hlasovacími právy, a s nimiž je spojen více než 90% podíl na hlasovacích právech ve společnosti; -----
- II. rozhoduje o přechodu vlastnického práva ke všem akciím vydaným společností vlastněným jinými akcionáři společnosti než Hlavním Akcionářem na Hlavního Akcionáře (dále též „**Převod akcií**“). Převod akcií nabyde účinnosti uplynutím 1 měsíce od zveřejnění zápisu tohoto usnesení do obchodního rejstříku (dále též „**Den účinnosti**“). Bez zbytečného odkladu po Dni účinnosti dá představenstvo příkaz k zápisu vlastnického práva Hlavního akcionáře ke všem akciím původně vlastněným ostatními akcionáři společnosti v příslušné evidenci cenných papírů; -----
- III. určuje, že Hlavní akcionář poskytne ostatním akcionářům Společnosti protiplnění za jejich akcie, ke kterým přejde vlastnické právo na Hlavního akcionáře v rámci Převodu akcií, ve výši 1.728,- Kč (slovy: jeden tisíc sedm set dvacet osm korun českých) za jednu akcii; -----
- IV. určuje, že protiplnění ve výši určené v bodě III. výše (případně zvýšené o úrok, jak je vyžadováno relevantními předpisy) bude poskytnuto Hlavním Akcionářem prostřednictvím jím pověřené osoby, kterou je Československá obchodní banka, a.s., se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, IČ: 00001350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. BXXXVI 46 (dále též -----

„Pověřená osoba“), každému akcionáři bez zbytečného odkladu ode dne zápisu vlastnického práva Hlavního akcionáře k akciím, které v rámci Převodu akcií přešly na Hlavního Akcionáře, a nejpozději do 30 dní po dni tohoto zápisu. Pověřená osoba poskytne protiplnění tomu, kdo byl vlastníkem účastnických cenných papírů společnosti k okamžiku přechodu vlastnického práva, ledaže je prokázán vznik zástavního práva k těmto cenným papírům, pak poskytne protiplnění zástavnímu věřiteli; to neplatí, prokáže-li vlastník, že zástavní právo ještě před přechodem vlastnického práva zaniklo. Výše uvedené protiplnění bude poskytnuto každé oprávněné osobě prostřednictvím peněžní poukázky na její adresu uvedenou v evidenci zaknihovaných cenných papírů; -----

- V. Lhůta k poskytnutí protiplnění akcionářům ve stanovené výši činí 2 měsíce ode dne, kdy dojde k přechodu vlastnického práva k těmto akciím na Hlavního Akcionáře.“ ----

Po přednesení návrhu předsedkyně valné hromady konstatovala, že k předloženému návrhu byl podán protinávrh akcionáře Ing. Jaroslava Licehamra, který je přílohou č. 2 tohoto notářského zápisu, a jehož podstatou je změna výše protiplnění na 5 755,- Kč za každou akcii. -----

K protinávru akcionáře vydalo představenstvo společnosti dne 7. září 2018 stanovisko, které je přílohou č. 3 tohoto notářského zápisu, a dne 10. září 2018 je spolu s protinávrem zveřejnilo v Obchodním věstníku pod číslem OV01847977 a na internetových stránkách společnosti. -----

Poté se předsedkyně valné hromady dotázala přítomných akcionářů, zda požadují vysvětlení záležitostí týkajících se společnosti pro účely posouzení obsahu tohoto bodu zařazeného na valnou hromadu, či zda uplatňují návrhy či protinávry k tomuto bodu pořadu valné hromady, či zda vznášejí protest, připomínku či dotaz. --

Dotazy vznesli dva přítomní akcionáři – fyzické osoby. Vzhledem k tomu, že se dotazy týkaly způsobů ocenění majetku společnosti, vedení účetnictví a chodu společnosti, přerušilo představenstvo společnosti za účelem zpracování odpovědí na tyto dotazy valnou hromadu na cca hodinu. -----

Po přestávce představenstvo společnosti předneslo valné hromadě odpovědi na všechny položené dotazy. -----

K odpovědím se tazatelé vyjádřili a vznesli další dotazy, které opět mířily ke správnosti znaleckého posudku o určení výše protiplnění hlavního akcionáře ostatním akcionářům a správnosti vedení účetnictví. -----

Oba diskutující akcionáři se pak shodli na tom, že posudek je dle jejich názoru nevěrohodný. -----

Pak bylo jednání valné hromady opět přerušeno, aby představenstvo zformulovalo své odpovědi. -----

Po cca 30 minutách bylo jednání valné hromady opět zahájeno a představenstvo společnosti předneslo valné hromadě odpovědi představenstva na všechny dodatečně položené dotazy. -----

Na odpovědi pak akcionáři reagovali dalšími dotazy, které byly všechny opětovně zodpovězeny představenstvem, tentokrát bez přerušení jednání valné hromady. -----

Předsedkyně pak znovu vyzvala akcionáře k podání případných protinávrhů, protestů, žádostí o vysvětlení nebo dotazů. -----

Žádný z přítomných akcionářů již žádný protinávrh, protest, žádost o vysvětlení ani dotaz nepředložil. -----

Předsedkyně valné hromady pak prohlásila, že valná hromada je v této chvíli schopna usnášení a je schopna přijmout navržené rozhodnutí. K přijetí navrhovaného rozhodnutí o přechodu vlastnického práva ke všem akciím vydaným společností vlastněným jinými akcionáři společnosti než hlavním akcionářem na hlavního akcionáře je podle § 382 odst. 1 ZOK třeba souhlasu alespoň 90 % hlasů všech akcionářů, tj. alespoň 79 151 hlasů. -----

Podle čl. 5 odst. 2. stanov společnosti se nejprve hlasuje o návrhu představenstva. -----

Předsedkyně valné hromady pak dala o předloženém návrhu představenstva hlasovat, a po hlasování oznámila valné hromadě tento výsledek hlasování: -----

- v okamžiku hlasování byli na valné hromadě přítomni akcionáři, kteří mají kmenové akcie ve jmenovité hodnotě 83 411 000,-- Kč, což představuje více než 94,84% základního kapitálu společnosti, -----
- v okamžiku hlasování byli na valné hromadě přítomni akcionáři, kteří měli celkem 83 411 (osmdesát tři tisíce čtyři sta jedenáct) hlasů, -----
- pro bylo **83 409** (osmdesát tři tisíce čtyři sta devět) **hlasů**, tj. více než 94,84% hlasů všech akcionářů -----
- proti byly 2 (dva) hlasy, tj. cca 0,0023% hlasů všech akcionářů -----
- hlasování se nezdržel nikdo. -----

Výsledek hlasování byl zjištěn ze zprávy sčítatele hlasů a prohlášení předsedkyně valné hromady o výsledku hlasování. -----

Rozhodnutí o vytěsnění minoritních akcionářů a o přechodu akcií na hlavního akcionáře bylo přijato. -----

Proti výkonu hlasovacího práva nebyly vzneseny žádné námítky a protesty. -----

O protinávru akcionáře Ing. Jaroslava Licehamra tedy nebylo dále hlasováno. --

Ihned po hlasování předložil akcionář Jan Hejkal protest, který nejprve přednesl ústně a poté předložil i v písemné podobě. Ověřený opis protestu je přílohou č. 4 tohoto notářského zápisu. -----

Vzápětí akcionář Ing. Jaroslav Licehamr oznámil, že rovněž podá protest. -----

Byl mu poskytnut čas potřebný na přípravu protestu. -----

Ing. Jaroslav Licehamr pak svůj protest přednesl ústně a následně jej předložil písemně. Ověřený opis protestu je přílohou č. 5 tohoto notářského zápisu. -----

Oba protesty se týkají výlučně výše protiplnění stanovené znaleckým posudkem vypracovaným společností VGD Appraisal, s.r.o., znalecký ústav, se sídlem Bělehradská 314/18, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO 282 13 645, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddílu C, vložce 133038, číslo č. 570 - 40 - 2018, ze dne 11. července 2018, a nesměřují ani proti svolání valné hromady nebo jejímu průběhu. -----

Osvědčení -----

1. **Osvědčuji** existenci právních jednání a formalit, k nimž jsou společnost a valná hromada společnosti povinny a u kterých jsem byl přítomen, a že rozhodnutí o vytěsnění minoritních akcionářů a o přechodu akcií na hlavního akcionáře uvedené v tomto notářském zápisu bylo valnou hromadou přijato. -----
2. **Prohlašuji**, že obsah rozhodnutí valné hromady je v souladu s právními předpisy a se stanovami společnosti, protože: -----
 - 2.1. valná hromada byla svolána na žádost kvalifikovaného akcionáře, který má akcie ve jmenovité hodnotě představující více než 90% základního kapitálu a více než 90% hlasovacích práv, řádně a včas;
 - 2.2. pozvánka na valnou hromadu obsahuje zákonem stanovené náležitosti; -----
 - 2.3. pořad jednání uvedený v pozvánce na valnou hromadu je shodný s pořadem jednání navrženým kvalifikovaným akcionářem, na jehož žádost byla valná hromada svolána; -----
 - 2.4. působnost valné hromady přijmout rozhodnutí o vytěsnění minoritních akcionářů a o přechodu akcií na hlavního akcionáře byla ověřena z: -----
 - 2.4.1. § 375 a násl. ZOK, podle kterého patří rozhodování o vytěsnění minoritních akcionářů a o přechodu akcií na hlavního akcionáře do působnosti valné hromady -----
 - 2.4.2. § 382 odst. 1 ZOK, podle kterého je k rozhodnutí o vytěsnění minoritních akcionářů a o přechodu akcií na hlavního akcionáře nutný souhlas alespoň 90 % hlasů všech akcionářů -----
 - 2.5. valná hromada byla schopna usnášení, protože byli přítomni akcionáři, kteří měli akcie ve jmenovité hodnotě 83 411 000,00 Kč, což představuje více než 94,84% (devadesát čtyři celá osmdesát čtyři setiny procenta) základního kapitálu společnosti, přičemž rozhodná výše jmenovité hodnoty akcií přítomných akcionářů pro schopnost usnášení byla více než 43 972 500,00 Kč; -----
 - 2.6. valná hromada byla způsobilá přijmout rozhodnutí o přechodu vlastnického práva ke všem akciím vydaným společností vlastněným jinými akcionáři společnosti než hlavním akcionářem na hlavního akcionáře, protože byli přítomni akcionáři, kteří mají 83 411 hlasů z celkem 87 945 hlasů, když valná hromada byla způsobilá přijmout rozhodnutí za přítomnosti alespoň 79 151 hlasů; -----

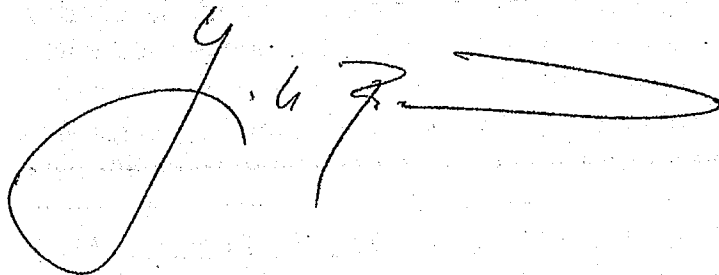
- 2.7. bylo schváleno 83 409 hlasy z celkem 87 945 hlasů, což je 94,84% (devadesát čtyři celá osmdesát čtyři setiny procenta) hlasů všech akcionářů; rozhodný počet hlasů pro přijetí navrženého rozhodnutí o přechodu vlastnického práva ke všem akciím vydaným společností vlastněným jinými akcionáři společnosti než hlavním akcionářem na hlavního akcionáře, byl alespoň 79 151 hlasů; -----
- 2.8. přijaté rozhodnutí o přechodu vlastnického práva ke všem akciím vydaným společností vlastněným jinými akcionáři společnosti než hlavním akcionářem na hlavního akcionáře neodporuje ZOK ani jiným obecně závazným právním předpisům. -----

Článek Čtvrtý : -----

Stejnopisy tohoto notářského zápisu budou vydány společností LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., k rukám statutárního orgánu společnosti. -----

Článek Pátý : -----

Předsedkyně valné hromady Mgr. Petra Jilgová-Benešová] po přečtení tohoto notářského zápisu prohlašuje, že mu v plném rozsahu porozuměla, že tento notářský zápis úplně a správně vystihuje postup i obsah jednání valné hromady a správně zachycuje výsledky hlasování a přijatá rozhodnutí, a že tento notářský zápis jako správný schvaluje. -----



Poté, co tento notářský zápis podepsala předsedkyně valné hromady, připojil notář JUDr. Roman Bláha svůj podpis a otisk svého úředního razítka. -----



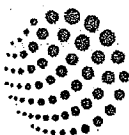
ZNALECKÝ POSUDEK č. 570 - 40 - 2018

STANOVENÍ HODNOTY

**JEDNÉ AKCIE NA MAJITELE O JMENOVITÉ HODNOTĚ 1.000,-
KČ EMITOVANÉ ČESKOU AKCIOVOU SPOLEČNOSTÍ LIRA,
OBRAZOVÉ LIŠTY A RÁMY, A.S., IČO: 157 89 772, PRO
ÚČELY PŘIMĚŘENÉHO PROTIPLNĚNÍ PŘI NUCENÉM PŘECHODU
ÚČASTNICKÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ DLE § 376 A
SOUVISEJÍCÍCH USTANOVENÍ ZÁKONA č. 90/2012 Sb.,
O OBCHODNÍCH KORPORACÍCH**

OBJEDNATEL POSUDKU:	ARQADIA LIMITED 2 WOLSELEY ROAD, KEMPSTON BEDFORD, MK42 7AD, SPOJENÉ KRÁLOVSTVÍ VELKÉ BRITÁNIE A SEVERNÍHO ÍRSKA COMPANY NUMBER 01196875
ZNALECKÝ ÚKOL:	STANOVENÍ HODNOTY JEDNÉ AKCIE NA MAJITELE O JMENOVITÉ HODNOTĚ 1.000,- KČ EMITOVANÉ ČESKOU AKCIOVOU SPOLEČNOSTÍ LIRA, OBRAZOVÉ LIŠTY A RÁMY, A.S., IČO: 157 89 772 PRO ÚČELY § 376 A SOUVISEJÍCÍCH USTANOVENÍ ZÁKONA č. 90/2012 Sb., O OBCHODNÍCH KORPORACÍCH.
DATUM VYHOTOVENÍ:	11. ČERVENEC 2018
DATUM OCEŇENÍ:	30. DUBEN 2018
POSUDEK VYPRACOVAL:	VGD APPRAISAL, S.R.O. ZNALECKÝ ÚSTAV BĚLEHRADSKÁ 314/18, NUSLE 140 00 PRAHA 4 IČ: 282 13 645
POČET STRAN	POSUDEK OBSAHUJE 119 LISTŮ VČETNĚ ZNALECKÉ DOLOŽKY A PŘÍLOHU KE ZNALECKÉMU POSUDKU OBSAHUJÍCÍ 93 LISTŮ
POČET VYHOTOVENÍ	POSUDEK BYL VYPRACOVÁN V 8 VYHOTOVENÍCH, Z TOHO 7 VYHOTOVENÍ BYLO PŘEDÁNO OBJEDNATELI A 1 VYHOTOVENÍ JE UCHOVÁNO V ARCHIVU ZNALCE





OBSAH

1.	ZNALECKÝ ÚKOL.....	5
1.1	Zadání znaleckého úkolu.....	5
1.2	Předpoklady a omezení.....	5
2.	Metodika	7
2.1	Kategorie hodnoty.....	7
2.1.1	Standardy hodnot.....	7
2.1.2	Vybraný standard hodnoty.....	8
2.2	Obecné metody ocenění.....	9
2.2.1	Příjmový (výnosový) přístup.....	9
2.2.2	Přístup tržního porovnání.....	13
2.2.3	Přístup založený na ocenění aktiv.....	13
2.3	Použité přístupy a metody.....	14
2.3.1	Metoda diskontovaných peněžních toků (DCF).....	14
2.3.2	Likvidační metoda.....	15
3.	Východiska ocenění.....	16
3.1	Specifikace předmětu ocenění.....	16
3.2	Podklady pro vypracování posudku.....	18
4.	Makroekonomická analýza.....	20
4.1	Dosavadní vývoj národního hospodářství.....	20
4.1.1	Hrubý domácí produkt České republiky od roku 2010.....	20
4.1.2	Index spotřebitelských cen.....	23
4.1.3	Rekapitulace.....	26
4.2	Předpoklad vývoje národního hospodářství.....	27
4.3	Závěr makroekonomické analýzy.....	27
5.	Strategická analýza	29
5.1	Relevantní trh Společnosti a obecná charakteristika odvětví.....	29
5.2	Analýza odvětví v ČR – historický vývoj.....	31
5.2.1	Zpracovatelský průmysl.....	33
5.2.2	Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku.....	34
5.2.3	Výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku.....	35
5.2.4	Závěr – analýza odvětví v ČR.....	35
5.3	Konkurence.....	36
5.3.1	Metodika výběru srovnatelných společností.....	36
5.4	Závěr strategické analýzy.....	37
6.	Analýza finančních výkazů a provozní činnosti.....	39
6.1	Analýza rozvahy.....	39
6.1.1	Struktura a vývoj aktiv.....	40
6.1.2	Struktura a vývoj pasív.....	41
6.2	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	43

6.2.1	Výnosy a náklady	43
6.2.2	Vývoj marží a hospodářské výsledky	45
6.3	Analýza pracovního kapitálu	46
6.4	Analýza poměrových ukazatelů	48
6.5	Závěr finanční analýzy	50
7.	Prognóza budoucího vývoje	51
7.1	Finanční plán	51
7.1.1	Hospodaření v roce 2017 a výhled Společnosti do příštího období	51
7.1.2	Výnosy	53
7.1.3	Náklady a hospodářský výsledek	53
7.1.4	Investiční plán a plán odpisů	56
7.1.5	Plán pracovního kapitálu	57
7.1.6	Financování	58
7.2	Vyhodnocení finančního plánu	58
8.	Ocenění - výnosová metoda DCF	59
8.1	Ocenění obchodního závodu Společnosti výnosovou metodou DCF	59
8.1.1	Struktura modelu	59
8.1.2	Stanovení peněžních toků	59
8.1.3	Stanovení diskontní míry	60
8.1.4	Ocenění neprovozního majetku	62
8.1.5	Postup ocenění metodou DCF	62
8.1.6	Výsledná hodnota jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. stanovená metodou DCF	63
9.	Ocenění majetku a závazků	64
9.1	Dlouhodobý nehmotný majetek	64
9.1.1	DNM v rozvaze	64
9.1.2	Drobný nehmotný majetek	66
9.1.3	Ochranné známky	67
9.1.4	Výsledná hodnota dlouhodobého nehmotného majetku Společnosti	71
9.2	Nemovitý majetek	72
9.2.1	Podklady pro vypracování ocenění	72
9.2.2	Popis předmětu ocenění	72
9.2.3	Ocenění nemovitostí	81
9.2.4	Ocenění rekreačního areálu v Horní Plané	85
9.2.5	Výsledná hodnota nemovitých věcí	87
9.3	Movitý majetek	87
9.3.1	Ocenění dlouhodobého hmotného a drobného majetku mimo osobních automobilů	87
9.3.2	Ocenění osobních automobilů	92
9.3.3	Rekapitulace výsledků	95
9.4	Další položky dlouhodobého hmotného majetku	95
9.4.1	Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	95
9.4.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	96
9.5	Zásoby	96
9.6	Pohledávky	102
9.6.1	Krátkodobé pohledávky	102
9.7	Krátkodobý finanční majetek	104
9.8	Časové rozlišení aktivní	104

9.9	Závazky.....	106
9.9.1	Rezervy	106
9.9.2	Dlouhodobé a krátkodobé závazky	106
9.10	Časové rozlišení pasivní.....	107
9.11	Shrnutí ocenění – majetek a závazky	107
10.	Stanovení likvidační hodnoty obchodního závodu	109
10.1	Průběh likvidačního období.....	109
10.2	Náklady na likvidaci.....	109
10.2.1	Ostatní náklady.....	113
10.3	Zhodnocení volných peněžních prostředků	114
10.4	Stanovení současné hodnoty	114
10.5	Výsledek ocenění likvidační metodou.....	114
10.5.1	Shrnutí	114
11.	Výsledky ocenění jmění Společnosti.....	115
11.1	Výsledná hodnota jmění společností LIRA stanovená výnosovým přístupem	115
11.2	Výsledná hodnota jmění společností LIRA stanovená majetkovým přístupem	115
12.	Závěr	116
12.1	Rekapitulace	116
12.2	Výsledná hodnota 100 % akcií společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. 117	
12.3	Výsledná hodnota jedné akcie na majitele společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.....	117
	ZNALECKÁ DOLOŽKA	119
	PŘÍLOHY.....	120

1. ZNALECKÝ ÚKOL

1.1 Zadání znaleckého úkolu

Znalecký úkol

Znaleckým úkolem znaleckého ústavu společnosti VGD Appraisal, s.r.o., sídlem Bělehradská 314/18, 140 00, Praha 4 - Nusle, IČO: 282 13 645, (dále také "Znalec") se, dle zadání Objednatele tohoto znaleckého posudku, rozumí stanovení hodnoty jedné akcie na majitele o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč emitované českou akciovou společností LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., sídlem Tovární 117, 38 101 Český Krumlov - Domoradice, IČO: 157 89 772 (dále také „Společnost“, případně také „LIRA“), a to pro účely stanovení přiměřené výše protiplnění v rámci nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle ustanovení § 376 a souvisejících, zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

V souvislosti s tím by výsledky a dílčí výstupy ocenění předložené v tomto znaleckém posudku neměly být použity za jiným účelem.

Předmět ocenění

Na základě vymezení znaleckého úkolu je předmětem ocenění obchodní závod ("závod") výše uvedené kapitálové společnosti LIRA, to jest organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil, a které z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti¹, přičemž jmění osoby tvoří souhrn jejího majetku a jejích dluhů².

Předmětem ocenění je tedy jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. pro následné stanovení hodnoty 100 % akcií této Společnosti, z nichž následně bude vyjádřena hodnota jedné akcie na majitele o jmenovité hodnotě 1.000,- emitované společností LIRA.

Datum ocenění

Ocenění je dle zadání Objednatele provedeno ke dni 30. dubna 2018 s využitím výstupů z účetnictví Společnosti k tomuto datu a dalších veřejně dostupných či Objednatelem a Společností předložených informací.

1.2 Předpoklady a omezení

Prohlášení o nezávislosti a podjatosti

Znalec jedná a vystupuje jako nezávislá strana. Znalec prohlašuje, že nemá žádný majetkový prospěch, majetkovou účast nebo jiný zájem na předmětu ocenění ani není majetkově nebo personálně propojen s Objednatelem nebo Společností. Neexistují žádné důvody, které by mohly zpochybnit nezávislost nebo objektivitu Znalce. Odměny za vypracování ocenění a znaleckého posudku nejsou závislé a ani nevycházejí ze závěrů ocenění. Znalec prohlašuje, že je znalcem nezávislým na Objednateli nebo Společnosti. Znalec prohlašuje, že není podjatý ve smyslu ustanovení § 11 odst. 1 zákona č. 36/1967 Sb., zákon o znalcích a tlumočnících.

Předpoklady

Veškeré informace potřebné pro ocenění byly převzaty od zástupců Společnosti, resp. Objednatele nebo pochází z veřejně dostupných zdrojů. Znalec nepřebírá odpovědnost za přesnost vstupních údajů a vstupních informací, ze kterých bylo při

¹ Viz § 502, zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník

² Viz § 495, zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník

ocenění vycházeno, a naopak je předpokládána pravdivost a úplnost těchto vstupních údajů a vstupních informací.

Ocenění vychází z předpokladu, že vlastnická a jiná práva k oceňovanému majetku jsou bezvadná a úplná. Předpokládá se racionální chování vlastníků oceňovaného majetku a správa oceňovaného majetku.

Součástí tohoto ocenění není přezkoumání a vyhodnocení nastavení převodních cen při transakcích mezi spojenými osobami podle Zákona o daních z příjmů. Znalec provedl ocenění na základě předpokladu správnosti a obvyklosti nastavení těchto transakcí.

S výslednou hodnotou uvedenou v tomto ocenění je kalkulováno pro účely uvedené v kapitole 1 – Znalecký úkol. V případě použití výsledné hodnoty pro jiné než uvedené účely neodpovídá Znalec za jakékoli následky nebo škody tímto použitím vzniklé.

Časové omezení

Za skutečnosti nebo podmínky, které se vyskytnou po datu vyhotovení tohoto ocenění a za změnu v tržních nebo obchodně-smluvních podmínkách nelze převzít odpovědnost.

2. METODIKA

2.1 Kategorie hodnoty

Cena Pojem *cena (Price)* je výraz používaný pro požadovanou, nabízenou nebo již realizovanou částku za zboží či služby. Je to historický fakt, buď veřejně známý, nebo udržovaný v tajnosti. Z důvodu finančních možností, motivace nebo zájmů daného kupujícího a prodávajícího může nebo nemusí mít cena vztah k hodnotě. Cena je obecným údajem o relativní hodnotě přiřazené danému zboží či službě při konkrétní transakci. Cena je objektivní údaj.

Hodnota Hodnota (*Value*) je ekonomickým pojmem vyjadřujícím peněžní vztah mezi zbožím popř. službou určeným k prodeji a těmi kdo je prodávají nebo nakupují. Hodnota není skutečností, ale pouze odhadem ceny konkrétního zboží nebo služby na daném trhu ke konkrétnímu datu. Ekonomický pojem hodnoty odráží hledisko užítka, kterého dosahuje vlastník zboží nebo služby k datu, ke kterému je hodnota stanovena. Hodnota je subjektivní údaj.

2.1.1 Standardy hodnot

Cena obvyklá V české legislativě je užíván pojem *cena obvyklá*, která je zákonem č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku definována jako „*cena, která by byla dosažena při prodeji stejného, popřípadě obdobného majetku nebo při poskytování stejné nebo obdobné služby v obvyklém obchodním 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. Mimořádnými okolnostmi trhu se rozumějí například stav tísně prodávajícího nebo kupujícího, důsledky přírodních či jiných kalamit. Osobními poměry se rozumějí zejména vztahy majetkové, rodinné nebo jiné osobní vztahy mezi prodávajícím a kupujícím. Zvláštní oblibou se rozumí zvláštní hodnota přikládaná majetku nebo službě vyplývající z osobního vztahu k nim. Obvyklá cena vyjadřuje hodnotu věci a určí se porovnáním.*“

Reálná tržní hodnota *Reálná tržní hodnota (Fair Market Value (USA), Market Value (EU)) je mezinárodními oceňovacími standardy definována jako: „Odhadovaná částka, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi dobrovolným prodávajícím a dobrovolným kupujícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po patřičném průzkumu trhu, ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.*“ American Society of Appraisers definuje reálnou tržní hodnotu podobně.³

Jak je z výše uvedených definic zřejmé, definice obvyklé ceny se věcně přibližuje definici reálné tržní hodnoty.

Investiční hodnota *Investiční hodnota (Investment Value) je „hodnota pro konkrétního investora s konkrétním investičním záměrem“. Je založená na individuálních investičních požadavcích, tím se odlišuje od reálné tržní hodnoty, která je neosobní a nestranná.*

³ – Business Valuation Standards®, "Definitions", American Society of Appraisers, listopad 2005

Reálná hodnota

Pojem *reálná hodnota* (Fair Value) ani jeho definice nejsou zcela jednoznačné. Použití tohoto standardu je závislé od účelu ocenění, jemuž odpovídá i příslušná definice, která je pro každé použití a účel ocenění různá.

Obsah a definice termínu *reálná hodnota* definovaného pro účely IFRS se v podstatě neliší od definice *reálné tržní hodnoty* (viz výše) a je též shodný s obsahem termínu *cena obvyklá* definovaným v zákoně č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, ve znění pozdějších předpisů.

Pro účely nedobrovolných transakcí lze *reálnou hodnotu* definovat jako „množství, které odškodní vlastníka nedobrovolně zbaveného majetku. Přirozeně je zde ochotný kupující, ale ne ochotný prodávající a kupující může mít více znalostí než prodávající.“⁴ Mnozí chápou *reálnou hodnotu* jako *reálnou tržní hodnotu* bez aplikace oceňovacích diskontů za minoritní podíl či sníženou míru obchodovatelnosti.

Likvidační hodnota

Likvidační hodnota (Liquidation value) „je hodnota, za kterou by bylo možné majetek zpeněžit za předpokladu zastavení provozu podniku a prodeje aktiv jednotlivě. Likvidace může být buď „běžná“ nebo „nucená“⁵. Použití tohoto standardu hodnoty nepředpokládá princip nepřetržitého trvání obchodního závodu (going-concern).

Účetní hodnota

Účetní hodnota (Book value) v souvislosti s hodnotou obchodního závodu „je rozdíl mezi celkovými aktivy (po odečtení akumulovaných odpisů a amortizace) a celkovými závazky v hodnotách, v kterých se vykazují v účetních knihách daného podniku.“⁷

2.1.2 Vybraný standard hodnoty

Vybraný standard hodnoty

V návaznosti na zadání úkolu (viz. kapitola 1.1) stanovuje Znalec v tomto znaleckém posudku hodnotu jmění Společnosti, z níž rezultuje hodnota 100 % akcií společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. jako **reálnou hodnotu** založenou na tržních principech.

Pro účely nedobrovolných transakcí, jak je uvedeno již výše, lze hodnotu nazývat „**reálnou hodnotou (fair value)**“ a definovat ji například identicky, jako celosvětově renomovaná společnost Ibbotson Associates: „množství, které odškodní vlastníka nedobrovolně zbaveného majetku. Přirozeně je zde ochotný kupující, ale ne ochotný prodávající a kupující může mít více znalostí než prodávající“.

Následně bude stanovena **reálná hodnota** akcie na majitele o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč emitované Společností, neboť pro účely naplnění znaleckého úkolu hodnota podílu jedné akcie na celkovém jmění Společnosti (resp. hodnotě obchodního závodu) LIRA vyjadřuje skutečnou vnitřní hodnotu této akcie, nikoli její tržní hodnotu, neboť hodnota jednotlivé zobchodované akcie by mohla pravděpodobně obsahovat diskont za minoritu či případně sníženou likviditu akciového podílu. Znalcem stanovená hodnota akcie tedy nezohledňuje rozložení akciových podílů ve Společnosti. Tímto byla dodržena zásada rovnosti a nediskriminace všech akcionářů jako jedna ze základních zásad českého

⁴ – viz SBBI Valuation Yearbook 2008, Ibbotson Associates

⁵ – Business Valuation Standards®, „Definitions“, American Society of Appraisers, listopad 2005

⁶ V částech textu tohoto znaleckého posudku je ekonomický obsah termínů „podnik“, resp. „závod“, identický

⁷ – Business Valuation Standards®, „Definitions“, American Society of Appraisers, listopad 2005

akciového práva. (Viz definice reálné hodnoty výše v této subkapitole: "Pro účely nedobrovolných transakcí lze reálnou hodnotu definovat jako „množství, které odškodní vlastníka nedobrovolně zbaveného majetku. Přirozeně je zde ochotný kupující, ale ne ochotný prodávající a kupující může mít více znalostí než prodávající."⁸ Mnozí chápou reálnou hodnotu jako reálnou tržní hodnotu bez aplikace oceňovacích diskontů za minoritní podíl či sníženou míru obchodovatelnosti.").

2.2 Obecné metody ocenění

Oceňovací přístupy

Pokud se dané aktivum aktivně a pravidelně obchoduje, nenastávají vážnější problémy s určením jeho hodnoty. Současné transakce poskytují jasnou indikaci jeho hodnoty. Jestliže však neexistuje stabilizovaný trh, kde by se dané aktivum pravidelně obchodovalo, používají se pro určení odhadu hodnoty následující tři přístupy:

- přístup příjmový (výnosový);
- přístup založený na ocenění aktiv;
- přístup tržního porovnání.

Nejvhodnější přístup pro ocenění (může být použito i více přístupů najednou) je pak vybrán na základě okolností specifických pro dané ocenění a pro oceňovanou společnost. Cílem použití více metod pro jedno ocenění je získání hodnoty, která je podpořena více nezávislými metodami.

2.2.1 Příjmový (výnosový) přístup

Příjmový přístup

Příjmový přístup je založen na stanovení budoucích příjmů, které vlastnictví oceňovaného majetku svému majiteli přináší. Nezbytnou součástí tohoto přístupu ocenění jsou následující analýzy:

- Analýza příjmů vychází ze specifické prognózy dané struktury výrobků a služeb, z úvah o cenové politice, z odhadu kapacit a z předpokládaných výnosů, které budou získány touto činností;
- Analýza výdajů vychází z prognózy nákladů potřebných na realizaci předpokládaných výnosů nebo na vytvoření zisku, přičemž je kladen zvláštní důraz na fixní a variabilní náklady a na specifické kategorie nákladů;
- Analýza pracovního kapitálu zahrnuje odhad příslušné výše čistých aktiv pracovního kapitálu, které jsou potřebné na financování běžných operací a předpokládaného budoucího růstu obchodního závodu;
- Analýza investic bere do úvahy požadované investice do hmotného majetku, které jsou potřebné na udržení popř. růst obchodního závodu;
- Analýza struktury kapitálu vyžaduje analýzu současné struktury kapitálu, optimální struktury kapitálu, ceny jednotlivých kapitálových komponentů, a vážené průměrné ceny kapitálu. Zahrnuje úvahy o současných a předpokládaných budoucích finančních nárocích obchodního závodu;
- Analýza diskontní sazby vychází z výnosové míry, kterou by investor požadoval dnes s oprávněním získat očekávané toky plateb (např. peněžní toky) v budoucnosti s ohledem na míru rizika spojenou s dosažením těchto výnosů.
- Analýza terminální hodnoty vyžaduje určení hodnoty obchodního závodu po ukončení prognózovaného období. Tato zůstatková hodnota může být určena několika různými metodami.

⁸ – viz SBBI Valuation Yearbook 2008, Ibbotson Associates

Používané metody

Při aplikaci příjmového přístupu ocenění se pro oceňování obchodních závodů v praxi používají následující metody:

- metoda diskontovaných peněžních toků (metoda DCF) – hodnotí obchodní závod jako majetek, který je schopný generovat v budoucích letech určité peněžní toky, které jsou diskontovány na současnou hodnotu. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.
- metoda kapitalizovaného zisku – stanovuje hodnotu obchodního závodu na základě kapitalizovaných trvale udržitelných zisků stanovených z historických dat. Úroveň kapitalizace odráží jak riziko, tak i dlouhodobé vyhlídky oceňované společnosti. Při kapitalizaci historických ukazatelů finanční výkonnosti je nutné vzít na vědomí, že historické údaje slouží pro předpověď budoucnosti.
- metoda ekonomické přidané hodnoty - vychází z výpočtu veličiny vyjadřující o kolik korigovaný hospodářský výsledek po zdanění převyšuje náklady investovaného kapitálu (tzv. Economic Value Added – EVA).

Tyto metody ocenění jsou založeny na stanovení budoucích výnosů, které svému majiteli vlastnictví obchodního závodu přinese. Tyto metody respektují časovou hodnotu peněz a vycházejí z podnikatelského plánu tj. prognózy výnosů a nákladů spojených s vlastnictvím oceňovaného majetku. Výpočet ocenění modeluje hospodaření oceňované společnosti v jednotlivých letech od data ocenění až po horizont ocenění. Výpočet sleduje jak výnosy a náklady v daném roce (včetně odpisování a zdanění), tak i stav majetku a závazků v jednotlivých letech.

Vlastní kapitál a celkový investovaný kapitál

Peněžní toky lze definovat jako čisté peněžní toky vlastního kapitálu (peněžní toky dostupné akcionářům ve formě dividend) nebo čisté peněžní toky celkového investovaného kapitálu (peněžní toky dostupné akcionářům ve formě dividend a poskytovatelům cizího kapitálu ve formě splátek jistiny a splátek úroků). V obou případech lze peněžní toky počítat před zdaněním nebo po zdanění a v reálných (očištěných o inflaci) nebo nominálních (včetně inflace) hodnotách.

Volba nejvhodnější varianty pro definování budoucích výnosů závisí na standardu hodnoty a profesionálním úsudku odhadce, který musí zvážit specifické skutečnosti a okolnosti jednotlivých případů. Bez ohledu na zvolenou základnu pro výpočet peněžního toku (vlastní kapitál nebo celkový kapitál) je třeba přičíst nehotovostní nákladové položky (např. odpisy a amortizace) a odečíst předpokládané přírůstky provozního kapitálu a plánované investice, s cílem určit čistý peněžní tok.

Ve všech případech musí použítá diskontní sazba vycházet ze stejného základu jako budoucí peněžní tok, na nějž se diskontní sazba použije. Například, čistý peněžní tok vlastního kapitálu vyžaduje pro určení diskontní sazby náklad vlastního kapitálu, zatímco čistý peněžní tok celkového investovaného kapitálu bere za základ vážený průměr nákladů jednotlivých složek kapitálu (Weighted Average Cost of Capital - WACC). Pro porovnání peněžních toků prognóz musí odhad diskontní sazby rovněž vycházet ze skutečných nebo nominálních hodnot.

Po určení diskontní sazby jsou budoucí výnosy a terminální hodnota diskontovány nebo kapitalizovány na jejich současnou hodnotu. Součet současných hodnot představuje hodnotu vlastního kapitálu u modelu čistých peněžních toků vlastního kapitálu a hodnotu celkového investovaného kapitálu (vlastní kapitál plus cizí kapitál) u modelu čistého peněžního toku celkového investovaného kapitálu. Aktuální stav cizího kapitálu je třeba v případě posledně jmenované varianty odečíst, aby byla získána hodnota vlastního kapitálu.

Horizont hodnocení

Horizont hodnocení je stanoven podle predikce budoucího vývoje finančního plánu na okamžik, kdy se finanční ukazatele obchodního závodu ustálí tak, že jejich přírůstky zachovávají určitý trend bez lokálních výkyvů.

2.2.1.1 Stanovení diskontní sazby

Teoretický základ

Diskontní sazba je definována jako "výnosová míra použitá pro převedení peněžní částky, pohledávky nebo závazku v budoucnosti na současnou hodnotu".⁹ Diskontní sazba se používá pro určení částky, kterou by investor zaplatil dnes (současná hodnota) za právo obdržet očekávaný tok plateb (např. peněžní tok) v budoucnosti.

Obecně v kontextu oceňování společnosti je diskontní sazba výnosovou mírou požadovanou investorem k nákupu předpokládaných výnosů (tzn. budoucích peněžních toků) s ohledem na míru rizika spojenou s dosažením těchto výnosů. Riziko je obecně definováno jako stupeň jistoty či nejistoty při realizaci předpokládaných budoucích výnosů.

Zvolená diskontní sazba musí vycházet ze stejné definice, jaká byla použita pro peněžní tok v oceňovacím modelu. Pro přehlednost jsou níže uvedeny různé budoucí peněžní toky a příslušná diskontní sazba:

<u>Základ peněžního toku</u>	<u>Typ diskontní sazby</u>
Peněžní tok celkového investovaného kapitálu	Vážené průměrné náklady kapitálu (WACC)
Peněžní tok vlastního kapitálu	Náklady vlastního kapitálu

Peněžní tok celkového investovaného kapitálu

Peněžní tok celkového investovaného kapitálu je definován jako čistý zisk po zdanění plus odpisy a jiné nehotovostní poplatky, minus předpokládané požadavky na růst (pokles) pracovního kapitálu a požadavky na kapitálové investice. Platby úroků a navýšení či snížení nezaplaceného dluhu tak do kalkulace celkového investovaného kapitálu nevstupují.

Peněžní tok vlastního kapitálu

U peněžního toku vlastního kapitálu existuje rozdíl v tom, že se odečtou platby úroků a čisté navýšení či snížení nesplaceného dluhu se započítává do výpočtu peněžního toku dostupného majiteli vlastního kapitálu.

V obou případech lze peněžní tok vypočítat ze základu na reálném nebo nominálním základě (tzn. včetně inflace). V obou případech se musí základ pro výpočet vážených průměrných nákladů kapitálu nebo vlastních nákladů kapitálu shodovat s definicí použitého peněžního toku.

⁹ – Business Valuation Standards®, "Definitions", American Society of Appraisers, listopad 2005

Vážený průměr

Obecně platí, že pro určení diskontní míry je vypočten náklad každé součásti kapitálové struktury obchodního závodu zvlášť. Tento náklad je vážen relativním poměrem každého kapitálového zdroje vůči celkovému kapitálu a sečten pro všechny zdroje. Náklad kapitálu má dvě části: náklad dluhu a náklad vlastního kapitálu. Vážené průměrné náklady kapitálu peněžního toku celkového investovaného kapitálu se vypočítají následovně:

$$WACC = (1-E)*R_d + E*R_e \quad , \text{ kde}$$

E = procento celkového kapitálu reprezentovaného vlastním kapitálem
 R_d = náklad dluhu
 R_e = náklad vlastního kapitálu

Náklad dluhu

Náklad dluhu je úroková míra, kterou musí firma zaplatit svým věřitelům, minus jakékoliv daňové úspory realizované na základě odpočtu úroku. Protože úrokové platby jsou daňově odpočitatelné, daňový přínos vzniká na základě dluhového financování. Výpočet nákladu dluhu je:

$$R_d = (1-T_c)*R_i \quad , \text{ kde}$$

R_d = náklad dluhu po zdanění
 T_c = daňová sazba
 R_i = náklad dluhu

Náklad vlastního kapitálu

Za účelem odhadnutí nákladů vlastního kapitálu se používá metoda ocenění kapitálových aktiv (Capital Asset Pricing Model, CAPM). Metoda ocenění kapitálových aktiv vychází z konceptu, že investor bude požadovat navýšení předpokládaného výnosu z jím zamýšlené investice o prémii nad dosažitelný výnos z bezrizikových cenných papírů, jako jsou státní dluhopisy. Toto navýšení výnosu představuje investorovu odměnu za investování do rizikovějších aktiv.

Metoda ocenění kapitálových aktiv CAPM

Rovnice metody ocenění kapitálových aktiv je následující:"

$$R_e = R_f + \beta*(R_m-R_f) + \text{Risk A} + \text{Risk B} + \text{Risk C} \quad , \text{ kde}$$

R_e = požadovaná výnosová míra vlastního kapitálu
 R_f = bezriziková úroková míra
 β = Beta koeficient
 R_m-R_f = riziková premie trhu
 Risk A = riziko za malou tržní kapitalizaci
 Risk B = riziko země
 Risk C = specifické riziko firmy

Bezriziková sazba

Za základ pro stanovení nákladů vlastního kapitálu se používá hodnota výnosu aktiv s nejmenším rizikem, obvykle státních dluhopisů.

Riziková premie trhu

Rizikovou premii trhu (Equity Risk Premium - ERP) tvoří výnos v procentech připočtený k bezrizikové výnosové sazbě, který odráží dodatečné riziko investování do akcií oproti investicím do bezrizikových instrumentů.

Koeficient beta Koeficient beta je relativní vyjádření rizikosti investice do konkrétního subjektu nebo odvětví ve vztahu k riziku celého kapitálového trhu.

Přirážky za další rizika Další rizikové přirážky kompenzují

- rozdílné vyhodnocení rizika země původu oceňované společnosti od rizika zemí, na kterých je založena bezriziková sazba popř. riziková prémie trhu,
- případnou prémii požadovanou za malou tržní kapitalizaci oceňované společnosti v porovnání s velikostí společností, na kterých je založena bezriziková sazba popř. riziková prémie trhu,
- riziko za neobchodovatelnost akci či podílů ve společnosti na veřejných trzích, vyhodnocení za nejistou budoucnost (přirážka pro společnosti s nejasnou budoucností) či další rizika specifická pro oceňovanou společnost.

2.2.2 Přístup tržního porovnání

Přístup tržního porovnání Přístup tržního porovnávání určuje hodnotu vlastního kapitálu obchodního závodu na základě porovnání se srovnatelnými firmami působícími v podobné oblasti podnikání (srovnatelné společnosti), které jsou veřejně obchodované nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se vlastního kapitálu předmětné společnosti. Odhad se provádí na základě metody kapitálových trhů nebo na základě metody srovnatelných transakcí.

Nedílnou součástí tohoto přístupu je finanční analýza a porovnání oceňované společnosti se srovnatelnými společnostmi z hlediska likvidity, zisků, výnosů, jejich růstu a produktivity. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného obchodního závodu. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na oceňovanou společnost.

Používané metody Pro oceňování obchodních závodů v praxi v rámci aplikace přístupu tržního porovnávání používají následující metody:

- metoda srovnatelných transakcí – je založena na známých realizovaných transakcích s obdobnými obchodními závody,
- metoda kapitálových trhů – určuje hodnotu společnosti prostřednictvím porovnání dané společnosti se srovnatelnými firmami, jejichž akcie jsou veřejně obchodované na kapitálových trzích.

Po identifikaci podobností a odlišností a provedení příslušných úprav, se z údajů o obchodovaných společnostech spočtou oceňovací násobky, tzv. multiplikátory, které se pak aplikují na provozní výsledky oceňované společnosti a stanoví se indikace hodnoty daného podílu.

2.2.3 Přístup založený na ocenění aktiv

Přístup založený na ocenění aktiv Přístup založený na ocenění aktiv používá koncepci reprodukčních obstarávacích nákladů na stanovení hodnoty. Vychází se z premisy, že obezřetný investor by neplatil za aktivum více než částku, za kterou by ho mohl nahradit novým. Ocenění nákladovým přístupem je určeno hodnotou vložené lidské práce, materiálu a tvůrčí energie, nezbytné pro vybudování popř. pořízení obdobných aktiv v současných ekonomických podmínkách a za současného stavu daného odvětví. Tento přístup

představuje odhad nákladů spojených s přímou reprodukcí majetku nebo náklady spojené s nahrazením oceňovaného majetku, při tom zohledňuje případný funkční nedostatek a ekonomickou nebo morální zastaralost. Náklady na pořízení nového majetku pro zajištění činnosti obchodního závodu jsou náklady spojené s pořízením majetku se stejnou využitelností při současných cenách.

V případě ocenění obchodního závodu je používána metoda ocenění čistých aktiv (substanční metoda), která je založena na analýze jednotlivých složek majetku a rozumí se jí souhrn samostatných ocenění jednotlivých hmotných majetkových složek a nehmotných složek podnikání snížený o ocenění všech závazků. Tyto složky jsou oceněny k datu ocenění metodami odpovídajícími charakteru jednotlivých majetkových složek.

Používané metody

Jako aplikace nákladového přístupu se pro oceňování obchodního závodu v praxi používají následující metody:

- metoda čistých aktiv (substanční metoda) – založena na samostatném ocenění veškerých aktiv reálnou hodnotou včetně identifikace a ocenění nehmotných aktiv sníženém o ocenění závazků; respektuje princip going-concern (nepřetržitě trvání obchodního závodu),
- metoda likvidační hodnoty – nepředpokládá další pokračování obchodního závodu a předpokládá se samostatný řízený či okamžitý prodej jednotlivých složek majetku,
- metoda účetní hodnoty – založena na historických pořizovacích cenách majetku evidovaných v účetnictví.

2.3 Použité přístupy a metody

2.3.1 Metoda diskontovaných peněžních toků (DCF)

Výnosový přístup – metoda DCF

Hlavním předmětem činnosti společnosti LIRA je zejména výroba a prodej obrazových lišt a rámu, dále rámování, nákup a prodej potřeb pro rámaře, přičemž Společnost dokáže z této provozní činnosti generovat kladný peněžní tok. Pro odhad hodnoty obchodního závodu Společnosti tak Znalec použil rovněž metodu diskontovaných peněžních toků, protože lze při ní zohlednit dopad očekávaného budoucího vývoje závodu Společnosti a jeho specifickou. Ostatní metody výnosového přístupu k oceňování obchodního závodu (např. kapitalizace výnosů) jsou z teoretického hlediska méně přesné a výstižné. Pokud by byly použity jedнокrokové metody kapitalizující některý z ukazatelů výkonnosti, byly by získány hodnoty, které nezohledňují například očekávaný vývoj investičních výdajů či pracovního kapitálu. Nicméně v případě, že společnost vykazuje pouze krátkou historii, nebo že je těžké prognózovat výsledky v krátkém horizontu (například z důvodu významné oscilace výsledků v analyzované historii), je možné v rámci výnosového přístupu tyto metody také uplatnit.

Dvoufázový model

Pro stanovení hodnoty obchodního závodu společnosti LIRA byla použita metoda diskontovaných čistých peněžních toků celkového investovaného kapitálu. Byl zvolen dvoufázový způsob ocenění, přičemž Znalec uvažoval délku prognózovaného období (tj. délku první fáze) od 1. 5. 2018 do 31. 12. 2022 a výpočet terminální hodnoty (tj. druhé fáze) byl proveden pomocí Gordonova vzorce.

2.3.2 Likvidační metoda

Majetkový přístup – metoda likvidační

Výrazný podíl na celkových aktivech společnosti LIRA tvoří hmotný majetek zastoupený většinou budovami, pozemky, samostatnými movitými věcmi (výrobní zařízení) a dále krátkodobým majetkem ve formě zejména zásob závodu, přičemž naproti tomu, závazky Společnosti jsou relativně nízké, což značí, že vlastní kapitál Společnosti dosahuje vysokých hodnot, resp. podílu na financování aktiv Společnosti. Na základě historických výsledků Společnosti včetně dále provedených analýz je patrné, že potenciál daného odvětví je omezen resp. rentabilita podnikání Společnosti dosahuje nižších hodnot. Z těchto důvodů se Znalec domnívá, že nejvyšší hodnoty majetku pro vlastníky akcií Společnosti by mohlo být hypoteticky dosaženo rozprodejem majetku závodu Společnosti, a stanoví hodnotu jedné akcie emitované Společností rovněž na základě simulace, za kolik by bylo možno tato aktiva prodat při řízeném, tedy při časově neohraničeném a dobrovolném procesu likvidace včetně uhrazení závazků Společnosti a následného rozdělení čistého výnosu mezi vlastníky Společnosti. Toto je rozdílný přístup předpokladu omezeného trvání závodu Společnosti oproti konceptu „going concern“, který je předpokládán a užit v případě výše uvedeného výnosového přístupu k ocenění.

Například dle prof. Mařika¹⁰ je nutné rozlišovat, zda proces likvidace bude probíhat pod *vnějším tlakem*, nebo zda jde o likvidaci *dobrovolnou*. V daném případě se jedná o likvidaci dobrovolnou, nenucenou, tedy relativně časově neomezenou. Hodnota stanovená likvidačním přístupem k ocenění v tomto případě může respektovat předpoklady tržní hodnoty majetku či hodnoty reálné na tržních principech založené a vyjadřovat tak z pohledu vlastníka akcií nejvyšší očekávanou realizovatelnou hodnotu majetku k danému časovému okamžiku. Znalec tedy použije pro ocenění jmění Společnosti likvidační metodu, která kromě tržního přecenění jednotlivých složek majetku závodu Společnosti a simulace jeho prodejnosti kalkuluje s dalšími náklady procesu likvidace, jako jsou například náklady na propouštění zaměstnanců, náklady na likvidátora včetně nákladů správy a zpeněžení majetku, které je z reálného ekonomického pohledu v rámci simulované likvidace obchodního závodu nutno také uvažovat a zohlednit.

¹⁰ Miloš Mařík a kolektiv, *Metody oceňování podniku*, Ekopress, s.r.o., Praha 2011, 3. upravené a rozšířené vydání, str. 322

3. VÝCHODISKA OCENĚNÍ

3.1 Specifikace předmětu ocenění¹¹

Předmět ocenění	Předmětem ocenění je obchodní závod, resp. jmění společnosti LIRA pro následné stanovení hodnoty 1 akcie na majitele o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč emitované Společností. Ocenění bylo provedeno podle stavu majetku a pasiv Společnosti k datu ocenění 30. 4. 2018. Specifikace a popis oceňovaného majetku a závazků ke dni ocenění je součástí dalších kapitol a příloh tohoto znaleckého posudku.
Proces stanovení hodnoty jedné akcie	Hodnota jedné akcie pro stanovení přiměřené výše protiplnění se vypočte jako alikvotní podíl podle počtu akcií na hodnotě jmění společnosti LIRA - přičemž jmění Společnosti tvoří souhrn jejího majetku a jejích dluhů, resp. na čistém výnosu získaném po skončení simulace hypotetického procesu likvidace Společnosti. Prvotním úkolem Znalce je tak stanovit hodnotu jmění Společnosti, z ní následně vyjádřit hodnotu 100 % akcií LIRA a z ní následně hodnotu jedné akcie jako její alikvotní podíl na této hodnotě.
Obchodní firma	LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.
Sídlo	Tovární 117, 381 01 Český Krumlov - Domoradice
Identifikační číslo	157 89 772
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	87 945 000,- Kč
Akcie	87 945 ks akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč
Vlastnická struktura společnosti LIRA	Majoritním akcionářem je společnost Arqadia Limited z Velké Británie, která drží 83 409 akcií (94,84%). Prostřednictvím této společnosti je společnost součástí nadnárodního celku Larson Juhl International L.L.C. z USA. Celá skupina je vlastněna společností Berkshire Hathaway, USA. Zbývajících 4 536 akcií Společnosti je v držení více než 1 800 malých akcionářů – převážně fyzických osob z České republiky.
Statutární orgán - představenstvo	Předseda představenstva: TOMÁŠ RUBÁČEK, dat. nar. 1. srpna 1978 Za Starou Farou 1159, 395 01 Pacov Den vzniku funkce: 2. září 2016 Den vzniku členství: 2. května 2016 Člen představenstva: Mgr. MILAN KYNICKÝ, dat. nar. 10. února 1977 Za Kapličkou 171, 382 21 Kájov

¹¹ Jedná se o údaje platné k datu ocenění, tedy k datu 30. 4. 2018.

Den vzniku členství: 30. ledna 2014

Člen představenstva:

HEINZ SCHMIDT, dat. nar. 12. dubna 1969
89291 Holzheim, Kirchstrasse 29a, Spolková republika Německo
Den vzniku členství: 4. listopadu 2016

Člen představenstva:

Ing. JAN HŮDA, dat. nar. 17. října 1978
č.p. 127, 379 01 Domanín
Den vzniku členství: 30. ledna 2014

Počet členů	4
Způsob jednání	Společnost zastupuje vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány v celém rozsahu každý člen představenstva samostatně.
Datum zápisu	Podle výpisu z obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Českých Budějovicích, oddíl B, vložka 89, vznikla společnost LIRA dne 18. března 1991.
Předmět podnikání	<p>Předmětem podnikání jsou k datu ocenění podle výpisu z obchodního rejstříku následující činnosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady • 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 • Opravy silničních vozidel • Obráběčství • Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, přičemž u tohoto posledního předmětu podnikání má Společnost evidovány dle živnostenského oprávnění následující Obory činnosti¹²: <ul style="list-style-type: none"> o Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků o Výroba chemických látek a chemických směsí nebo předmětů a kosmetických přípravků o Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků o Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných) o Sklenářské práce, rámování a paspartování o Velkoobchod a maloobchod o Údržba motorových vozidel a jejich příslušenství o Ubytovací služby o Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály o Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků o Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti

¹² Viz - <http://www.rzp.cz/>

- o Opravy a údržba potřeb pro domácnost, předmětů kulturní povahy, výrobků jemné mechaniky, optických přístrojů a měřidel.

Hlavní předmět činnosti

Hlavním předmětem provozní činnosti společnosti LIRA je zejména výroba a prodej obrazových lišt a rámu, a dále rámování, nákup a prodej potřeb pro rámaře. Výroba obrazových lišt má v Českém Krumlově stořícetiletou tradici. Společnost svým domácím i zahraničním zákazníkům nabízí široký sortiment výrobků a služeb. Vedle prodeje lišt, rámu, napínacích rámu a servisu pro zákazníky se dále jedná o rámovací techniku a materiály pro rámaře, jako jsou pasparty, sklo nebo závěsné systémy. Výrobky s vysokým podílem lidské práce a tuzemské suroviny jsou určeny převážně na vývoz, jehož podíl představuje zhruba tři čtvrtiny celkové realizace.

3.2 Podklady pro vypracování posudku

**Podklady od
Objednatele resp.
Společnosti**

Pro vypracování tohoto ocenění měl Znalec k dispozici následující podklady poskytnuté Společností či Objednatelem ocenění:

- Výstupy z účetnictví Společnosti (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) sestavené k 31. 12. jednotlivých roků 2013 až 2017 a k datu ocenění 30. 04. 2018
- Obrátová předvaha Společnosti k datu ocenění 30. 04. 2018
- Přílohy k účetní závěrce a výroční zprávy Společnosti za roky 2013 až 2017
- Zprávy nezávislého auditora o ověření účetní závěrky a výroční zprávy pro jednotlivé roky 2013 až 2017
- Dokumentace převodních cen za roky 2015 a 2016
- Soupis a specifikace majetku a zásob společnosti LIRA k 30. 04. 2018
- Soupis nedokončených investic k 30. 04. 2018
- Fotodokumentace a fotokopie technických průkazů a leasingové smlouvy k oceňovaným automobilům a informace o stavu tachometrů
- Informace o stavu a soupisy pohledávek a závazků k 30. 04. 2018
- Ústní komentář k aktuální situaci a předmětu podnikání
- Případné další informace uvedené na příslušné straně textu tohoto posudku

**Podklady zajištěné
Znalcem**

Znalec při zpracování tohoto posudku čerpal informace z následujících podkladů:

- informace o oceňovaném obchodním závodě z
 - o obchodního rejstříku a sbírky listin www.justice.cz
 - o webové prezentace www.lira.cz/
- Informace o úrokových sazbách z
 - o Evropské centrální banky www.ecb.int
 - o České národní banky www.cnb.cz
 - o Českého statistického úřadu www.czso.cz
- informace o historickém vývoji makroekonomických ukazatelů z
 - o Českého statistického úřadu www.czso.cz
 - o Patria Online a.s. www.patriaonline.cz
- prognóza budoucího vývoje české ekonomiky z
 - o Patria Online a.s. www.patriaonline.cz
 - o Českého statistického úřadu www.czso.cz
 - o České národní banky www.cnb.cz

- informace ke stanovení diskontní sazby z
 - o www.damodaran.com
 - o www.ecb.int/home/html/index.en.html
 - o www.cnb.cz
- z případných dalších informačních zdrojů uvedených u příslušného textu.

4. MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA

4.1 Dosavadní vývoj národního hospodářství

Data použitá v této části kapitoly vycházejí z dat a informací zveřejňovaných Českým statistickým úřadem.

4.1.1 Hrubý domácí produkt České republiky od roku 2010

Rok 2010

V úhrnu za rok 2010 byl HDP v meziročním srovnání vyšší o 2,2 %. Růst ekonomiky byl zejména ve druhé polovině roku zajišťován postupně rostoucí výkonností průmyslových odvětví a tržních služeb. Ekonomické oživení v zemích hlavních obchodních partnerů působilo pozitivně v tradičních exportně orientovaných odvětvích – v chemickém a gumárenském průmyslu, strojírenství a kovovýrobě, výrobě dopravních prostředků a elektrických strojů. Naopak snížení tvorby hrubé přidané hodnoty postihlo v důsledku poklesu objemu zakázek a poptávky po nových bytech stavebnictví a ve druhé polovině roku vlivem nepříznivých klimatických podmínek též zemědělství. Vývoj HDP byl negativně poznamenán také redukcí rozpočtových výdajů organizací sektoru vládních institucí, která se výrazněji promítla do jejich hospodaření ve 2. pololetí.

Rok 2011

V roce 2011 vzrostl HDP ve stálých cenách o 1,7 %, přičemž v průběhu roku postupně ztrácel na tempu. Tahounem ekonomiky byl po celý rok zpracovatelský průmysl, přestože i zde se meziroční přírůstky během roku snižovaly. Stabilně nadprůměrné výsledky zaznamenalo také odvětví dopravy a skladování, naopak výrazně klesla ekonomická výkonnost stavebnictví.

Výdajové trendy byly v průběhu roku relativně stabilní, domácí konečná spotřeba postupně oslabovala a růst celkové poptávky tak zabezpečoval pouze pozitivní vývoj v zahraničním obchodě. Výrazný, postupně se prohlubující propad investiční aktivity podnikatelských subjektů i vládních institucí se promítl do značného snížení tvorby fixního kapitálu. Částečný pokles zaznamenaly také výdaje sektoru vládních institucí, spotřeba domácností zůstala po dílčím zotavení ve 4. čtvrtletí přibližně na úrovni předchozího roku.

V průměru se v roce 2011 počet zaměstnaných osob zvýšil ve srovnání s rokem 2010 o 0,3 % na 5 067 tisíc osob.

Rok 2012

Na základě analýzy Českého statistického úřadu je potvrzen pokles HDP o 0,9 % za 3. čtvrtletí oproti stejnému období předchozího roku, což napodobuje vývoj HDP EU27. Popáté za sebou k růstu ekonomiky přispěl převážně zahraniční obchod (pozitivní saldo), ale jeho příspěvek nebyl dost silný na to, aby došlo k přebití negativního vlivu tvorby hrubého kapitálu, který ubral růstu HDP 2,4 p.b. O další 1,2 p.b. snížily růst ekonomiky klesající výdaje na konečnou spotřebu. Za jejich negativním vlivem stojí výlučně nižší výdaje domácností, které ubraly růstu HDP 1,2 p.b. Vliv výdajů vládního sektoru na růst ekonomiky byl neutrální. V celkovém vyjádření se HDP ve stálých cenách snížil o 1,1 % za rok 2012 (podle zpřesněných odhadů ČSÚ).

Rok 2013

V prvním čtvrtletí analyzovaného roku došlo k poklesu hrubého domácího produktu o 2,3 % (meziroční změna), pokud bychom uvažovali změnu oproti předchozímu čtvrtletí, jednalo by se o 1,3% pokles. Ve druhém čtvrtletí došlo ke mezičtvrtletnímu růstu HDP o 0,6 %, oproti stejnému období předchozího roku se jedná o pokles o 1,3 procentního bodu.

Ve třetím čtvrtletí roku 2013 byl meziroční pokles HDP v tuzemsku roven 1,6 %, ve srovnání s předchozím čtvrtletím se jedná o pokles o 0,5 %. Na straně poptávky došlo ke snížení tvorby hrubého fixního kapitálu, došlo k poklesu aktivního salda zahraničního obchodu (vývoz zboží sice vzrostl, nicméně došlo ještě k výraznějšímu dovozu zboží do ČR), výdaje na konečnou spotřebu zůstaly na přibližně stejné úrovni jak ve 3. čtvrtletí roku 2012. Na nabídkové straně pozitivně přispíval zpracovatelský průmysl (zejména výroba dopravních prostředků), negativní dopad na HDP měly energetika, stavebnictví, obchod, doprava a zemědělství.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2013 došlo k růstu HDP o 1,3 % oproti stejnému čtvrtletí roku 2012, oproti předchozímu čtvrtletí se jednalo o pozitivní změnu ve výši 1,9 %. Jednotlivé poptávkové ovlivnily HDP v různé míře. Pokles investic do fixního kapitálu se nejvíce podepsal na celkovém meziročním poklesu HDP, a to i přes dílčí oživení jeho tvorby v posledním čtvrtletí. Výdaje domácností na konečnou spotřebu stejně jako aktivní saldo zahraničního obchodu v ročním úhrnu stagnovaly. Výdaje vládních institucí na konečnou spotřebu ovlivnily vývoj HDP pouze nepatrně.

Celkově došlo k poklesu hrubého domácího produktu ČR o 0,9 % za rok 2013.

Rok 2014

Za rok 2014 se HDP v ČR zvýšil v úhrnu o 2 %. Největší podíl na tvorbě přidané hodnoty měl zpracovatelský průmysl orientovaný silně na zahraniční poptávku. V porovnání s předchozím rokem se na růstu HDP podílela skupina odvětví zemědělství, lesnictví a rybníkářství a poprvé od roku 2010 i stavebnictví. Údaje za rok 2014 potvrdily, že česká ekonomika překonala dva roky recese. Během let 2012 a 2013 došlo k poklesu HDP v ČR v úhrnu o 1,4 %. Dvouprocentní nárůst HDP v roce 2014 pokles z minulých let více než kompenzoval. HDP vytvořený v roce 2014 už téměř vyrovnal svoji úroveň z vrcholu konjunktury v roce 2008 (byl nižší pouze o 0,2 %).

Pozitivní vývoj ekonomiky byl především zapříčiněn pokračujícím oživením zpracovatelského průmyslu, přičemž významné úspěchy byly zaznamenány ve výrobě dopravních prostředků, pryžových a plastových výrobků.

Rok 2015

Na začátku roku 2015 růst české ekonomiky významně zrychlil. Hrubý domácí produkt vzrostl v 1. čtvrtletí podle zpřesněného odhadu meziročně o 4,3 % a ve srovnání se 4. čtvrtletím 2014 o 3,1 %. Klíčový význam pro příznivý vývoj české ekonomiky měl pokračující růst téměř všech odvětví zpracovatelského průmyslu, zejména výroby dopravních prostředků a strojů a zařízení.

Hrubý domácí produkt České republiky ve druhém čtvrtletí vzrostl meziročně o 4,4 %, ve srovnání s předchozím čtvrtletím o 1,1 %. Tento růst byl rozprostřen mezi všechna odvětví tuzemské ekonomiky v čele se zpracovatelským průmyslem.

Dle informací z Českého statistického úřadu rostla česká ekonomika i ve třetím čtvrtletí, a to meziročně o 4,5 % a ve srovnání s předchozím čtvrtletím o 0,5 %. Růst

HDP byl tažen zejména zpracovatelským průmyslem, s významným přispěním stavebnictví a obchodu. Na výdajové straně působily ve prospěch růstu HDP rostoucí investiční aktivita, zahraniční poptávka i spotřeba domácností.

Hrubý domácí produkt se ve 4. čtvrtletí zvýšil meziročně o 4,0 % a oproti předchozímu čtvrtletí se nezměnil. HDP za rok 2015 byl o 4,3 % vyšší než v předchozím roce. Jednalo se o nejvyšší růst za posledních osm let. Růst byl tažen zejména zpracovatelským průmyslem a rovněž rostoucí spotřeba domácností spolu s vyšší investiční aktivitou pomohly zrychlit růst ekonomiky, který započal v roce 2013.

Rok 2016

Informace o 1. čtvrtletí roku 2016 potvrzují, že růst české ekonomiky na začátku roku pokračoval. Hrubý domácí produkt se v 1. čtvrtletí 2016 podle odhadu zvýšil meziročně o 3 % a ve srovnání se 4. čtvrtletím 2015 vzrostl o 0,4 %. Růst HDP byl tažen všemi složkami poptávky, jak stabilně rostoucí spotřebou domácností a mírně rostoucí investiční aktivitou, tak zahraničním obchodem.

Podle zpřesněného odhadu ČSÚ vzrostl hrubý domácí produkt ve 2. čtvrtletí mezičtvrtletně o 0,9 % a meziročně o 2,4 %. Hlavními faktory růstu byly opět silná zahraniční poptávka a stabilní spotřeba domácností. Negativně naopak působilo snížení investiční aktivity, spojené zejména s poklesem stavebních investic (do ostatních budov a staveb).

Podle zpřesněného odhadu růst české ekonomiky ve 3. čtvrtletí 2016 pokračoval pomalejším tempem než v předchozích čtvrtletích. Hrubý domácí produkt očištěný o cenové vlivy a sezónnost se podle zpřesněného odhadu zvýšil meziročně o 1,9 % a mezičtvrtletně o 0,2 %. Při porovnání s 2. čtvrtletím 2016 byl růst HDP ve 3. čtvrtletí mírnější zejména v důsledku zpomalení růstu v průmyslu. I nadále byl meziroční růst podporován rostoucí spotřebou domácností, podpořená mezičtvrtletním růstem investic, zatímco negativně působila zahraniční poptávka.

Ve 4. čtvrtletí 2016 vzrostlo HDP o 0,4 % a meziročně o 1,9 %. Růst HDP za celý rok 2016 činil 2,3 %. Růst české ekonomiky mezičtvrtletně mírně zrychlil. Bylo to podpořeno zejména rostoucí spotřebou domácností a zahraniční poptávkou.

Rok 2017

Dle zpřesněného odhadu bylo HDP v 1. čtvrtletí o 1,3 % vyšší než v předchozím čtvrtletí a v rámci meziročního srovnání bylo dosaženo zvýšení o 2,9 %. K meziročnímu růstu nejvíce opět přispěl zpracovatelský průmysl, růst ovšem zaznamenal i většina dalších odvětví.

Jak plyne ze zpřesněného odhadu, tak HDP v 2. čtvrtletí byl o 2,5 % vyšší než v předchozím čtvrtletí a meziročně se dokonce zvýšil o 4,7 %. Vývoj podpořila jak domácí, tak zahraniční poptávka. Nově se mezi významné faktory zařadila i investiční aktivita. Největším tahounem mezi odvětvími se stal jako obvykle zpracovatelský průmysl, ale také chemický průmysl, služby, stavebnictví a další.

Podle zpřesněného odhadu vzrostl hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí mezičtvrtletně o 0,5 % a meziročně o 5,0 %. K meziročnímu růstu přispěly rovnoměrně všechny hlavní výdajové složky HDP. Na růstu domácí poptávky se podílela stabilně rostoucí spotřeba domácností a pokračující růst investičních výdajů. Dařilo se většině odvětví národního hospodářství, především průmyslu, ale i odvětvím služeb.

Zpřesněný odhad Českého statistického úřadu uvádí, že hrubý domácí produkt ve 4. čtvrtletí vzrostl mezičtvrtletně o 0,5 % a meziročně o 5,2 %. Růst HDP za celý rok 2017 byl 4,5 %. Hlavním faktorem růstu byly rostoucí výdaje na tvorbu fixního kapitálu. Na straně poptávky přispěly nejvíce investiční výdaje, důležitou roli hrály také výdaje na konečnou spotřebu domácností a zahraniční poptávka. V průmyslu se jako každoročně dařilo zpracovatelskému průmyslu.

4.1.2 Index spotřebitelských cen

Rok 2010

Průměrná míra inflace v roce 2010 dosáhla 1,5 %, což je hodnota sice vyšší než v roce 2009, kdy byla 1,0 %, avšak z dlouhodobého hlediska se jedná o třetí nejnižší inflaci od roku 1989 (nižší byla kromě roku 2009 pouze v roce 2003 ve výši 0,1 %). Mezi administrativní faktory ovlivňující vývoj spotřebitelských cen v roce 2010 patřilo zejména zvýšení základní i snížené sazby DPH z 19 % na 20 %, resp. z 9 % na 10 %, zvýšení spotřebních daní pohonných hmot, alkoholických nápojů, tabákových výrobků. Na druhé straně působila na vývoj cen snižující se spotřebitelská poptávka vlivem ekonomického vývoje.

Rok 2011

Průměrná míra inflace v roce 2011 dosáhla 1,9 %, což je hodnota o 0,4 procentního bodu vyšší než v roce 2010. V roce 2011 rostly výrazněji ve srovnání s rokem 2010 zejména ceny v oddílech potraviny a nealkoholické nápoje, bydlení. Z hlediska inflačního vývoje od roku 2000 byla inflace v roce 2011 podprůměrná.

Rok 2012

Průměrná míra inflace v roce 2012 byla 3,3 %, což je hodnota o 1,4 % vyšší než v roce 2011. V roce 2012 byl index spotřebitelských cen 102,4% v porovnání se stejným obdobím předchozího roku a 121,1% oproti roku 2005. Růst indexu spotřebitelských cen byl zejména způsoben růstem cen potravin, nápojů, tabáku, bydlení, ubytování a stravování.

Rok 2013

V prvním čtvrtletí roku 2013 došlo k úhrnnému růstu spotřebitelských cen o 1,8 % (meziroční vyjádření). Největší podíl na růstu cen (pozitivní vliv) měly především potraviny, nealkoholické a alkoholické nápoje, tabák, narkotika a náklady na zdraví. Největší negativní vliv byl zaznamenán v oblasti cen za poštovní a telekomunikační služby a za odívání a obuv.

Hladina spotřebitelských cen ve druhém čtvrtletí roku 2013 vzrostla v úhrnu o 0,2 % oproti prvnímu kvartálu téhož roku. Meziročně se jednalo o 1,5% nárůst (vztaheno ke druhému čtvrtletí), což bylo o 0,3 % méně než v 1. kvartálu. Mezi čtvrtletní změna byla sice jen v řádech desetín procenta, nicméně interval změn jednotlivých složek spotřebního koše byl -5,1 % až + 4,3 %. Největší nárůst cen zaznamenaly oděvy a potraviny. Největší pokles cen byl zaznamenán v oblasti pošta a telekomunikace (důsledek „cenových válek“ mobilních operátorů).

Ve třetím čtvrtletí došlo k poklesu cenové hladiny o 0,3 procentního bodu oproti předchozímu období. Meziročně však došlo k nárůstu cen o 1,2 %. Nejvíce klesaly ceny za poštu a telekomunikace a ceny v oblasti obuvi a odívání (vlivem výprodeje letního zboží). K největšímu zdražení došlo opět u potravin.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2013 došlo k meziročnímu růstu spotřebitelských cen cca o 1,1 %, přičemž největší pozitivní vliv podporující růst cen měly ceny potravin,

alkoholických i nealkoholických nápojů, tabáku, narkotik, stravování a ubytování. Největší pokles cen zaznamenaly opět telekomunikační a poštovní služby.

Celkově průměrná míra inflace v roce 2013 činila 1,4 %, což je o 1,9 procentního bodu méně než v roce 2012. Ceny služeb úhrnem vzrostly o 0,1 %, ceny zboží o 0,6 %.

Rok 2014

V prvním čtvrtletí roku 2014 se spotřebitelské ceny zvýšily cca 0,2 %. Největší vliv na růst cenové hladiny růst cen potravin, alkoholických a nealkoholických nápojů, cigaret, obuvi a oděvů a cen za stravování a ubytování. Vliv na snížení cenové hladiny měl především pokles cen za poštu a telekomunikační služby, za bydlení, vodu, plyn a energie a pokles nákladů na zdraví.

Ve druhém čtvrtletí roku 2014 byla situace velice podobná té v prvním čtvrtletí. Cenová hladina rostla také cca o 0,2 %, přičemž vliv na její růst/pokles měly stejné faktory jako ve čtvrtletí prvním.

Ve třetím čtvrtletí roku 2014 došlo k růstu spotřebitelských cen cca o 0,6 % oproti stejnému období předchozího roku. Stejně jako ve druhém čtvrtletí roku 2014, i ve třetím čtvrtletí stejného roku měl největší vliv na růst cenové hladiny růst cen potravin, alkoholických a nealkoholických nápojů, cigaret, obuvi a oděvů a cen za stravování a ubytování. Vliv na snížení cenové hladiny měl především pokles cen za poštu a telekomunikační služby, za bydlení, vodu, plyn a energie a pokles nákladů na zdraví.

Ve 4. čtvrtletí 2014 došlo k meziročnímu růstu spotřebitelských cen oproti 4. čtvrtletí 2013 o 0,5 %. To bylo způsobeno zejména mírnějším růstem cen potravin, alkoholických a nealkoholických nápojů a tabáku a zastavení cenového růstu v dopravě, rekreaci a kultuře. Protisměrně pak působil růst cen v odívání a obuvi a poštovních a telekomunikačních služeb. Celková hladina spotřebitelských cen klesla oproti předchozímu kvartálu o 0,2 %. Toto snížení způsobil zejména pokles cen v oddíle rekreace a kultura, dále snížení cen pohonných hmot a pokles cen mobilních telefonů.

Celkové výsledky za rok 2014 evidují míru inflace za dané období ve výši 0,4 %. Růst cenové hladiny zaznamenaly především potraviny, alkoholické i nealkoholické nápoje, tabák, odívání a obuv a většina služeb, jež patří do kategorií indexu spotřebitelských cen, vyjma ceny pošty a telekomunikace.

Rok 2015

Meziročně vzrostly spotřebitelské ceny v 1. čtvrtletí 2015 proti 1. čtvrtletí 2014 o 0,1 %, tedy o 0,4 procentního bodu méně než ve 4. čtvrtletí 2014. Toto zpomalení meziročního cenového růstu bylo důsledkem přechodu cen v oddíle potraviny a nealkoholické nápoje z cenového růstu v pokles a snížení cen v oddílech doprava a zdraví. Protisměrně, tj. na růst cenové hladiny, působilo zrychlení meziročního růstu cen v oddílech alkoholické nápoje a tabák, odívání a obuv a přechod z poklesu na cenový růst v oddíle bydlení a oddíle rekreace a kultura.

Ve 2. čtvrtletí 2015 došlo ke zrychlení meziměsíčního i meziročního růstu spotřebitelských cen. Meziročně vzrostly spotřebitelské ceny ve 2. čtvrtletí 2015 o 0,7 %, což je o 0,6 procentního bodu více než v 1. čtvrtletí 2015. Mezičtvrtletní vývoj spotřebitelských cen ve 2. čtvrtletí ovlivnilo zejména zvýšení cen v oddílech odívání a obuv, doprava, zdraví, alkoholické nápoje a tabák.

V meziročním srovnání vzrostly spotřebitelské ceny ve 3. čtvrtletí 2015 o 0,4 %, což je o 0,3 procentního bodu méně než ve 2. čtvrtletí 2015. Mezičtvrtletní pokles spotřebitelských cen ve 3. čtvrtletí ovlivnilo zejména snížení cen v oddíle potravin a nealkoholické nápoje a v oddíle odívání a obuv. Protisměrně, tj. na růst cen, působilo především zvýšení cen v oddíle rekreace a kultura.

Meziročně vzrostly spotřebitelské ceny ve 4. čtvrtletí 2015 proti 4. čtvrtletí 2014 o 0,1 %, tedy o 0,3 procentního bodu méně než ve 3. čtvrtletí 2015. Tento vývoj ovlivnilo jednak zesílení poklesu cen zejména v oddíle doprava a oddíle potravin a nealkoholické nápoje, jednak zpomalení cenového růstu v oddílech alkoholické nápoje a tabák, ostatní zboží a služby. Na růst cenové hladiny působilo hlavně mírné zrychlení meziročního růstu cen v oddílech rekreace a kultura, odívání a obuv.

Průměrná míra inflace v roce 2015 dosáhla 0,3 %, což je o 0,1 procentního bodu méně než v roce 2014 a nejméně od roku 2003.

Rok 2016

V 1. čtvrtletí 2016 vzrostly spotřebitelské ceny proti 4. čtvrtletí 2015 o 0,4 %. V meziročním srovnání vzrostly spotřebitelské ceny v 1. čtvrtletí 2016 o 0,5 %, což je o 0,4 procentního bodu více než ve 4. čtvrtletí 2015. Mezičtvrtletní vývoj ovlivnilo zejména zvýšení cen ve většině oddílů spotřebního koše, z toho nejvíce v oddíle alkoholické nápoje a tabák a v oddíle rekreace a kultura. V oddíle alkoholické nápoje a tabák vzrostly především ceny alkoholických nápojů o 4,6 %. Od ledna 2016 došlo ke zvýšení spotřební daně tabákových výrobků, což se projevilo hlavně v březnu zvýšením cen cigaret.

Vývoj indexů spotřebitelských cen ve 2. čtvrtletí naznačuje, že meziročně vzrostly spotřebitelské ceny ve 2. čtvrtletí 2016 proti 2. čtvrtletí 2015 o 0,2 %, což bylo o 0,3 procentního bodu méně než v 1. čtvrtletí. Mezičtvrtletní vývoj spotřebitelských cen ve 2. čtvrtletí 2016 ovlivnilo zejména zvýšení cen v oddílech odívání a obuv, dále pak v oddílech alkoholické nápoje a tabák, doprava, zdraví. Protisměrně, tj. na snižování cen, působil především pokles cen v oddíle rekreace a kultura, kde klesly ceny dovolených s komplexními službami o 4,7 % vlivem poklesu mimosezónních cen tuzemských rekreací.

Ve 3. čtvrtletí 2016 vzrostly spotřebitelské ceny proti 2. čtvrtletí 2016 o 0,2 %. V meziročním srovnání vzrostly spotřebitelské ceny ve 3. čtvrtletí 2016 o 0,5 %, což je o 0,3 procentního bodu více než ve 2. čtvrtletí 2016. Mezičtvrtletní vývoj spotřebitelských cen ve 3. čtvrtletí 2016 ovlivnilo zejména zvýšení cen v oddílech rekreace a kultura, a nadále i přetrvávající zvýšení cen v oddílech doprava a zdraví. Protisměrně, tj. na snižování cen, působil především pokles cen v oddíle odívání a obuv, a to vlivem letních výprodejů.

Spotřebitelské ceny ve 4. čtvrtletí 2016 proti předchozímu čtvrtletí vzrostly o 0,4 %. Meziročně byl u spotřebitelských cen zaznamenán růst ve výši 1,4 %, takže rozdíl oproti předcházejícímu čtvrtletí dělá 0,9 %. Vývoj cen ovlivnily hlavně oddíly odívání a obuv, doprava, potravin a ubytování. Naopak na snížení cenové hladiny hlavně působil oddíl rekreace a kultura, u kterého byl zaznamenán pokles o 10,4 % kvůli konci hlavní rekreační sezóny.

Za rok 2016 dosáhla průměrná míra inflace hodnoty 0,7 %. Vývoj inflace byl poznamenán zejména růstem cen tabákových výrobků, lihovin a nájemného.

Rok 2017

Vývoj spotřebitelských cen v 1. čtvrtletí 2017 proti poslednímu čtvrtletí 2016 vykázal růst o 1,4 %. V meziročním srovnání došlo k růstu 2,4 %. K růstu cen došlo u většiny oddílů spotřebních koše, nejvíce se ovšem růstu projevily potraviny a nealkoholické nápoje. Jako další lze zmínit dopravu, rekreaci a kulturu. Na pokles cen působilo především zlevňování v oddíle bytového vybavení.

Ve 2. čtvrtletí vzrostly spotřebitelské ceny proti 1. čtvrtletí o 0,2 %. V meziročním srovnání vzrostly o 2,2 %. Za růstem cen stojí především odívání a obuv, zdraví, stravování a ubytování. Protisměrně působili ceny v oddílech rekreace a kultura, doprava, alkoholické nápoje a tabák.

Ve 3. čtvrtletí byl zaznamenán další mezičtvrtletní růst spotřebitelských cen, a to o 0,5 %, meziročně dosáhl růst 2,5 %. Hlavní zásluhu na růstu cen měly oddíly potraviny a nealkoholické nápoje, bydlení, alkoholické nápoje, tabák a další. Opačně působily oddíly doprava, pošta a telekomunikace.

4. čtvrtletí přineslo mezičtvrtletní růst spotřebitelských cen o 0,5 %, meziročně o 2,6 %. Největší roli hrálo opět zvyšování cen v oddíle potravin a nealkoholických nápojů, dále také odívání a obuv a doprava. K poklesu cen docházelo v oddílech rekreace a kultura a pošta a telekomunikace.

4.1.3 Rekapitulace

Makro-ekonomický vývoj

Následující tabulka zachycuje vývoj nejdůležitějších makroekonomických ukazatelů v ČR v předchozích letech.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
HDP, mld. Kč, stálé ceny r. 2010	3958,1	4028,6	3999,6	3980,2	4088,2	4308,5	4415,8
HDP, reálný růst %	2,1	1,8	-0,7	-0,5	2,7	5,4	2,5
Inflace %	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7
Nezaměstnanost %	7,0	6,7	6,8	7,7	7,7	6,5	5,5
Směnný kurs CZK/EUR	25,3	24,6	25,1	26,0	27,5	27,3	27,0

Zdroj: ČNB (www.cnb.cz)

V roce 2010 bylo dosaženo reálného růstu 2,1 %, míra inflace zůstala na nízké úrovni cca 1,5 %. Míra nezaměstnanosti dosáhla hodnoty 7,0 %. Česká koruna oproti předchozímu roku mírně posílila na úroveň 25,29 Kč za 1 EUR. Z údajů za roky 2011 a 2012 je patrné, že česká ekonomika zaznamenala propad. Reálný růst HDP zpomalil, v roce 2012 vykázal zápornou hodnotu. Absolutní výše HDP ve stálých cenách činila v roce 2012 cca. 4 000 mld. Kč. Spotřebitelské ceny rostly, o čemž vypovídá ukazatel inflace (%), který od roku 2010 postupně rostl a v roce 2012 činil 3,3. Míra nezaměstnanosti se v průměru podle statistik významně nezměnila, směnný kurs Kč k € zaznamenal propad o cca 50 haléřů za 1 € (mezi roky 2011 a 2012). V roce 2013 došlo k zápornému reálnému růstu hrubého domácího produktu, a to ve výši -0,5 %. Cenová hladina zaznamenala zpomalení růstu, míra inflace pro rok 2013 čítá cca 1,4 %. V listopadu 2013 došlo k intervenci ČNB, která znamenala propad kurzu Kč k € na více než 27 Kč za 1 €, v průměru činil kurz cca 26 Kč za 1 €. Průměrná míra nezaměstnanosti v roce 2013 čítala cca 7,7 %.

Výsledky za rok 2014 poukazují na reálný růst HDP ve výši 2,7 %. Absolutní výše HDP ve stálých cenách činila ke konci roku 2014 cca 4 088,2 mld. Kč. Spotřebitelské ceny meziročně rostly, míra inflace činila na konci roku 2014 „pouhých“ 0,4 %, což je nejméně od roku 2003. Míra nezaměstnanosti zůstala v roce 2014 na hodnotách předchozího roku. Kurz CZK/EUR činil 27,53 Kč za €. Rok 2015 je z pohledu české ekonomiky ještě pozitivnější, než rok předešlý. Reálný růst HDP ve výši 5,4 % je nejvyšším za posledních 8 let. Absolutní výše HDP ve stálých cenách oproti předchozímu roku vzrostla na 4 308,5 mld. Kč. Míra inflace dosáhla hodnoty 0,3, což je ještě o 0,1 procentního bodu méně než v předchozím roce. Míra nezaměstnanosti poklesla na 6,5 % a došlo také k mírnému posílení české koruny na 27,28 CZK/EUR. V roce 2016 pokračovala ekonomika České republiky v růstu, HDP ve stálých cenách činilo cca 4 415,8 mld. Kč, což představuje reálný růst ve výši 2,5 %. Inflace se ke konci roku už dostala do tolerančního pásma ČNB a činila 1,5 %, její průměr však byl 0,7 %. Další pokles nezaměstnanosti na 5,5 % nasvědčuje společně s dalšími ukazateli k faktu, že Česká republika dosahuje vrcholu hospodářského cyklu a k posílení také došlo u české koruny, u níž se očekával blízký konec intervencí a průměrný kurz se snížil na 27,03 CZK/EUR. Dle předběžných údajů za rok 2017 hospodářský růst pokračoval, neboť reálný růst HDP v roce 2017 činil cca 4,5 %, míra inflace dosáhla 2,5 % a míra nezaměstnanosti poklesla na cca 4,2 %. Rovněž pokračovalo i posilování české koruny oproti euru, kdy tento kurz průměrně činil 26,3 CZK/EUR.

4.2 Předpoklad vývoje národního hospodářství

Předpoklad vývoje národního hospodářství

Následující prognóza vývoje makroekonomických ukazatelů ČR byla sestavena s využitím střednědobé prognózy České národní banky. Přehled včetně predikce rozhodných makroekonomických ukazatelů prezentuje následující tabulka.

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 F	2018 F	2019 F
HDP	mld. Kč, stálé ceny r. 2010, sez. očištěno	4028,6	3999,6	3980,2	4088,2	4308,5	4415,8	4614,9	4781,1	4936,0
HDP	%, meziročně, reálně, sez. očištěno	1,8	-0,7	-0,5	2,7	5,4	2,5	4,5	3,6	3,2
Průmyslová produkce	%, meziročně, reálně	5,9	-0,8	-0,1	5,0	4,6	3,5	-	-	-
Stavební produkce	%, meziročně, reálně	-3,6	-7,6	-6,7	4,3	7,1	-5,9	-	-	-
Tržby v maloobchodě včetně motoristického segmentu	%, meziročně, reálně	1,7	-1,1	1,2	5,5	8,1	6,4	-	-	-
Spotřebitelské ceny	%, meziročně, průměr	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,3	1,9
Ceny průmyslových výrobců	%, meziročně, průměr	5,6	2,1	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	1,3	1,5
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV)	%, průměr	6,7	6,8	7,7	7,7	6,5	5,5	4,2	3,4	3,3
Saldo vládního sektoru (ESA 2010)	mld. Kč, běžné ceny	-109,9	-159,6	-51,1	-83,1	-29,0	35,0	81,3	88,4	99,3
Saldo vládního sektoru / HDP**	%, nominálně	-2,7	-3,9	-1,2	-1,9	-0,6	0,7	1,6	1,6	1,8
Dluh vládního sektoru (ESA 2010)	mld. Kč, běžné ceny	1606,5	1805,4	1840,4	1819,1	1836,3	1754,9	1752,4	1724,7	1690,7
Dluh vládního sektoru / HDP**	%, nominálně	39,8	44,5	44,9	42,2	40,0	36,8	34,7	32,1	29,8
Kč/USD	průměr	17,7	19,6	19,6	20,8	24,6	24,4	23,4	21,0	20,6
Kč/EUR	průměr	24,6	25,1	26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	24,9	24,5
3M PRIBOR	%, průměr	1,2	1,0	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	0,9	1,7

Zdroj: ČNB (www.cnb.cz).

4.3 Závěr makroekonomické analýzy

Shrnutí

Na konci roku 2012 se předpokládalo, že se situace na tuzemském trhu bude výrazně zlepšovat a růst HDP v roce 2013 bude v mírně kladných číslech. Výsledky roku 2013 však ukazují záporný reálný růst HDP na úrovni -0,5 %. Spotřebitelské ceny se průměrně

zvýšily o 1,4 %, došlo k poklesu průmyslové i stavební výroby. Koruna vůči Euru zaznamenala výrazný propad (intervence ČNB), průměrný kurz ke konci roku 2013 činil 27,5 Kč za 1 €. Intervence měla vliv i na směnný kurz vůči dolaru, průměrný kurz na konci období čílal cca 20,1 Kč za USD. Rok 2014 přinesl reálný růst HDP ve výši 1,9 %, přičemž míra inflace byla nízká, 0,4 % (nejnižší od roku 2003). Nezaměstnanost se v roce 2014 nezměnila, česká koruna vůči dolaru a euru oslabila. Výsledky roku 2015 jsou rovněž vcelku pozitivní. Reálný růst HDP dosáhl 5,4 %, což je nejvíce za posledních 8 let. Míra inflace byla ještě o 0,1 procentního bodu nižší než v předešlém roce, tedy 0,3 %. Došlo rovněž k poklesu míry nezaměstnanosti na 6,5 % a posílení české koruny vůči euru, ale naopak výraznému oslabení vůči dolaru. Dle údajů České národní banky byl v roce 2016 zaznamenán růst HDP ve výši 2,5 % a míra inflace dosáhla hodnoty 0,7 %. Rok 2017 byl v tomto směru dle předběžných údajů rovněž pozitivní. Růst HDP dosáhl 4,5 % a míra inflace cca 2,5 %. Pokračoval rovněž pokles nezaměstnanosti, která dosáhla v průměru 4,2 % a také posílení české koruny vůči euru.

Výhled pro následující roky je pozitivní. Je predikován reálný růst HDP, který by měl být vyšší než 3,0 %. Dle nejnovějších predikcí České národní banky vede zlepšení kondice české ekonomiky i vnějšího prostředí ke zvýšení predikce růstu reálného HDP pro rok 2018 na 3,6 % a pro rok 2019 na 3,2 %. Postupně dochází ke snížení míry nezaměstnanosti pod úroveň 4 %. Inflace (měřena indexem spotřebitelských cen) by podle odhadu, i přes její výraznější nárůst na přelomu roku 2016 a 2017, měla přesáhnout hranici 2,0 % i v následujícím roce 2018, v roce 2019 by se měla přiblížit zpět k inflačnímu cíli. Mělo by dojít také ke zvyšování průměrných mezd. Co se týče kurzu domácí měny, je v dané době těžké predikovat jeho vývoj do budoucna, nicméně Česká národní banka i Ministerstvo financí predikuje v následujících letech posílení koruny vůči euru.

Závěr

Vzhledem k aktuálnímu stavu majetku, závazků a hospodaření, resp. metodám použitým pro stanovení hodnoty jmění společnosti LIRA, se Znalec domnívá, že rozbor provedené v makroekonomické analýze České republiky dokumentují dostatečně stabilní ekonomické prostředí pro realizaci dále vypočtených hodnot.

5. STRATEGICKÁ ANALÝZA

5.1 Relevantní trh Společnosti a obecná charakteristika odvětví

Hlavní činnost společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Společnost LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. byla založena v roce 1991, její historie ovšem sahá až do osmdesátých let devatenáctého století. LIRA působí jako výrobce obrazových lišt a rámu. Společnost má celý výrobní cyklus ve své režii, od nákupu dřevní hmoty, kterou vybírají vlastní nákupčí, přes pořez kulatiny, jejího uskladnění, vysušení a následné výroby nekonečného vlysu (laťky bez vad). Poté následuje profilování a klížení, podkladování, ruční a strojní dokončování. Pokračuje se v nanášení barev a laků. Každá lišta je pak zabalena a uskladněna. Společnost zajišťuje i rámovací službu, která zabezpečuje komplexní rámařské služby, tedy připravuje vzorky pro distribuci nových kolekcí a výrobu hotových rámečků. Hotové výrobky jsou pak expedovány. Veškerý dřevní odpad se zpracovává na výrobu dřevěných briket.

Lira

ČLEN SKUPINY • MEMBER OF
LARSON · JUHL
GROUP

Zdroj: <http://www.lira.cz/>

Předmět podnikání společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Podle výpisu z obchodního rejstříku má společnost LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. zapsány jako předmět podnikání následující činnosti: „Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady“, dále „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“, „Opravy silničních vozidel“, „Obráběčství“ a „Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona“, přičemž u tohoto posledního předmětu podnikání má Společnost evidovány dle živnostenského oprávnění následující Obory činnosti¹³:

- Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků
- Výroba chemických látek a chemických směsí nebo předmětů a kosmetických přípravků
- Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků
- Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)

¹³ Viz - <http://www.rzp.cz/>

- Sklenářské práce, rámování a paspartování
- Velkoobchod a maloobchod
- Údržba motorových vozidel a jejich příslušenství
- Ubytovací služby
- Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály
- Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
- Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti
- Opravy a údržba potřeb pro domácnost, předmětů kulturní povahy, výrobků jemné mechaniky, optických přístrojů a měřidel.

Regionální vymezení trhu V polovině 90. let se stala v rámci privatizace majoritním akcionářem anglická společnost Magnolia Group PLC. Ta byla později koupena nadnárodní americkou společností Larson-Juhl, díky čemuž Společnost mohla začít působit i na dalších trzích. Největší odběratelé jsou tak z USA a Kanady následované Polskem, Maďarskem, Francií, Německem a Itálií.

Charakteristika odvětví Jak vyplývá z materiálů poskytnutých Společností¹⁴, společnost LIRA je dominantním výrobcem obrazových lišt a rámců na tuzemském trhu. Přesná data o struktuře odvětví v ČR nejsou dostupná, nicméně rovněž v oblasti prodeje zaujímá společnost LIRA postavení velmi významné. Zbývající prodej je zde tvořen z velké části substituty v podobě obrazových lišt a rámců založených na jiných než dřevěných materiálech (hliník, plast, recykláty atd.). Prostřednictvím mateřské společnosti a zákazníků v kategorii ostatní export je společnost LIRA aktivní zhruba ve 30 zemích. Významný podíl na celkovém prodeji obrazových lišt a rámců realizují na domácím a zahraničních trzích obchodní řetězce, které daný sortiment obvykle nabízí jako doplňkový.

Obecně lze říci, že odvětví v posledních letech procházelo útlumem. Tento útlum byl dán vývojem designu, kde rámování přestalo být samozřejmou součástí výtvarného díla a fotografie. V rámci segmentace trhu právě obchodní řetězce svojí nabídkou hotových zarámovaných děl vytěsnilo dříve preferované klasické zakázkové rámování. Dalším významným vlivem je levnější asijská produkce importovaná na trhy v Evropě a Severní Americe. Lokální výrobci na těchto trzích, soustředění kromě ČR zejména v Itálii a Španělsku, v současnosti soupeří o podíl na zmenšeném trhu. Poměrně vyostřený konkurenční boj v posledních letech vrcholil, řada výrobců buď zcela zaniká, anebo se mění v distributory ve svých teritoriích.

Vzhledem k uvedeným trendům se na maržích firem působících v odvětví negativně projevují nadbytečné výrobní kapacity. Tyto v budoucnu mohou zčásti zaniknout. V oblasti prodeje se vedle již existujících metod budou stále intenzivněji prosazovat metody využívající internet a internetové sociální sítě.

Charakteristika výrobků Obrazové lišty a rámy představují poměrně heterogenní výrobek z hlediska možností použitých materiálů a výrobních technologií, přičemž různí výrobci se obvykle specializují na jeden konkrétní výrobní postup. Výrobky společnosti LIRA jsou založené převážně na tuzemském borovém a smrkovém dřevu. Technologie výroby se opírá

¹⁴ Zejména ze studie Dokumentace převodních cen zpracované pro Společnost za roky 2015 a 2016 společností Ernst & Young, s.r.o.

o tradiční ověřené postupy s významným podílem rukodělné práce, která dává výrobkům charakteristický vzhled a zvyšuje jejich estetickou i užitnou hodnotu. Společnost LIRA se vedle dokončovaných lišt a rámců věnuje výrobě polotovarů, které dodává společnosti ARCOBALEGNO a smluvní výrobě rámu pro společnost AICHAM. Polotovar spočívá ve vyprofilování budoucí lišty do finálního tvaru a nanesení neprůhledné barevné vrstvy tmele uzavírajícího póry ve dřevě. Selektivně jsou nanášeny ještě některé další operace, finální dokončení však probíhá mimo společnost LIRA.

**Dodavatelé, odběratelé,
spolupráce v rámci
skupiny**

Společnost LIRA vyvíjí činnosti buď výhradně sama, na vlastní riziko s využitím svého know how a technologického zázemí, nebo ve spolupráci s mateřskou společností. Tato spolupráce spočívá kromě poskytování manažerských služeb zejména ve společném výzkumu a vývoji nových výrobků a služeb. V oblasti distribuce probíhá spolupráce s mateřskou společností zvláště na trzích v USA, Kanadě a západní Evropě. Společnost LIRA prodává 50 – 60 % své celkové produkce v zemích, v nichž distribuci jejích výrobků zajišťují partneři ve skupině. Společnost LIRA tedy nevynakládá žádné náklady na distribuci svých výrobků v těchto zemích (např. na obchodní cesty a propagační materiály).

Společnost LIRA jedná zcela nezávisle v oblasti zásobování, financování a controllingu, právních a legislativních záležitostí, informačních systémů, personalistiky, správy a rozvoje výrobních zařízení, plánování výroby, cenotvorby, rozvoji distribuční sítě atd.

V oblasti distribuce společnost historicky využívala vlastní síť čtyř prodejen, v nichž nabízela tradiční sortiment a zakázkové rámování konečným spotřebitelům. Nicméně od poloviny roku 2011 vlastní společnost LIRA už pouze jednu prodejnu. Celkové tržby jsou realizovány na tuzemském trhu prostřednictvím prodeje rámařům, rámařským dílnám, galeriím apod. Společnost LIRA plní na tuzemském trhu sama roli distributora. Více než 2/3 prodejů jsou realizovány na exportních trzích. Zákazníky jsou zde převážně distributoři pro dané teritorium.

Dle informací předložených Znalci v Dokumentaci převodních cen zpracované pro Společnost za roky 2015 a 2016 společností Ernst & Young, s.r.o.(EY) se na tržbách a nákladech podílí následující hospodářské vztahy (druhy transakcí) ve skupině spojených osob (společností) - Výroba a prodej obrazových lišt, rámců a polotovarů, Nákup manažerských služeb od společnosti Albecca, Inc., Poskytování služeb smluvní výroby společností Aicham Larson-Juhl GmbH, Nákup poradenských služeb od společnosti Aicham Larson-Juhl GmbH. Studie EY konstatuje, že její analýza poskytuje argumenty pro tvrzení, že tvorba převodních cen ve společnosti LIRA byla v letech 2015 a 2016 obecně v souladu s principem tržního odstupu.

5.2 Analýza odvětví v ČR – historický vývoj

**Předmět podnikání
Společnosti**

Podle výpisu z obchodního rejstříku má společnost LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. zapsány tyto předměty podnikání:

- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- 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 sou-

pravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

- Opravy silničních vozidel
- Obráběčství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, přičemž u tohoto posledního předmětu podnikání má Společnost evidovány dle živnostenského oprávnění následující Obory činnosti¹⁵:
 - Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků
 - Výroba chemických látek a chemických směsí nebo předmětů a kosmetických přípravků
 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků
 - Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
 - Sklenářské práce, rámování a paspartování
 - Velkoobchod a maloobchod
 - Údržba motorových vozidel a jejich příslušenství
 - Ubytovací služby
 - Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály
 - Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
 - Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti
 - Opravy a údržba potřeb pro domácnost, předmětů kulturní povahy, výrobků jemné mechaniky, optických přístrojů a měřidel.

Klasifikace ekonomických činností CZ NACE

Činnost Společnosti lze statisticky zařadit mezi následující skupiny CZ NACE (údaje vychází ze státní databáze ARES):

- 16290: Výroba ostatních dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku
- 16100: Výroba pilařská a impregnace dřeva
- 25610: Povrchová úprava a zušlechťování kovů
- 25620: Obrábění
- 281: Výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely
- 37000: Činnosti související s odpadními vodami
- 38: Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití
- 45200: Opravy a údržba motorových vozidel, kromě motocyklů
- 46900: Nеспециализovaný velkoobchod
- 4778: Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách
- 49410: Silniční nákladní doprava
- 5590: Ostatní ubytování
- 620: Činnosti v oblasti informačních technologií
- 702: Poradenství v oblasti řízení
- 74: Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti

Obor působnosti

Dle názoru Znalce je hlavní činnost Společnosti v obecné rovině součástí zpracovatelského průmyslu. Dále je pak potřeba se zaměřit pro analýzu trhu na konkrétnější druh odvětví, kterým je skupina CZ NACE 16 Zpracování dřeva, výroba

¹⁵ Viz - <http://www.rzp.cz/>

dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku, případně dále podskupina 16.2 Výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku.

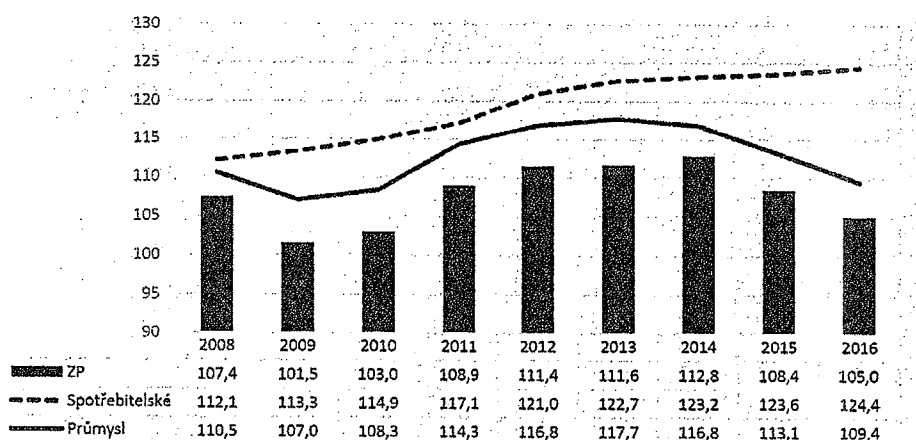
5.2.1 Zpracovatelský průmysl

Zpracovatelský průmysl je velice významný segmentem ekonomiky a v ČR má dlouholetou tradici. I díky zahraničnímu kapitálu prokázal schopnost udržet svou pozici v konkurenčním prostředí. Vysoký stupeň integrace a napojení na zahraniční obchod ho však činí citlivým na změny vnějších podmínek. Důležitost tohoto odvětví potvrzuje i podíl na tvorbě HDP, který v roce 2016 dosáhl cca 27,1 %. ČR má jeden z nejvyšších podílů zpracovatelského průmyslu na HDP.

Cenový vývoj

V rámci zpracovatelského průmyslu lze pozorovat stabilní vývoj cenové hladiny u spotřebitelských cen, který se po roce 2012 zpomalil. V rámci cen výrobců se projevila krizový propad v roce 2009 a následně zpomalující růst až do roku 2014. Pokles v letech 2015 a 2016 byl ovlivněn nižšími cenami energetických vstupů a konkurenčními tlaky na světovém trhu.

Indexy cen průmyslových výrobců v letech 2008 až 2016 podle CZ-CPA (rok 2005 = 100 %)

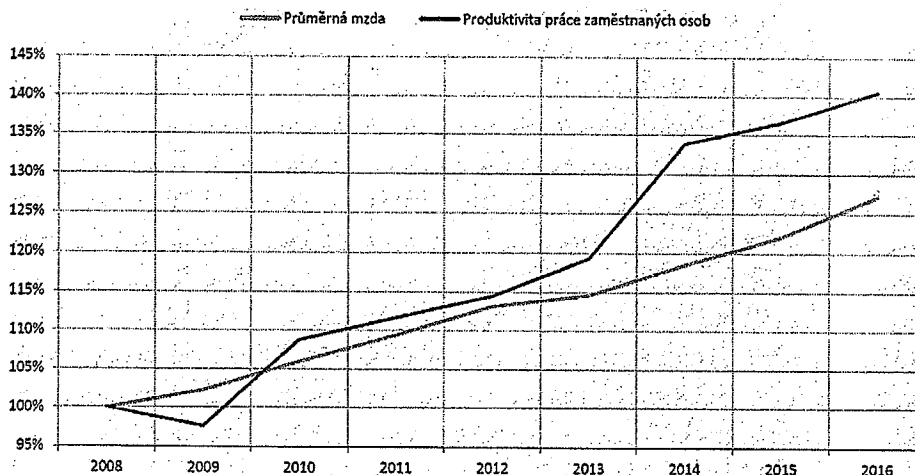


Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016; <https://www.mpo.cz/>

Vývoj produktivity práce

Vývoj produktivity práce a průměrné mzdy je podobný. Až na rok 2009, kdy růst průměrných mezd přesáhl růst produktivity práce lze hodnotit vývoj jako příznivý.

Porovnání vývoje produktivity práce a průměrné mzdy (rok 2008 = 100 %)



Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016; <https://www.mpo.cz/>

Vývoj tržeb

Za nejvýznamnější ukazatel vývoje jsou považovány objemy tržeb (viz následující tabulka). Kromě roku 2009, kdy se projevila již zmiňovaná krize, je v níže uvedené tabulce zřetelný růstový trend. Nejvyšší růst byl zaznamenán mezi lety 2013 a 2014, a to o cca 10 %.

Vývoj tržeb z průmyslové činnosti (průměr roku 2015 = 100 %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Zpracovatelský průmysl	84,5	70,6	78,5	85,3	86,8	88,1	97,7	100,0	101,5

Zdroj: Český statistický úřad

5.2.2 Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku

Produkce oddílu CZ NACE 16 má v ČR dlouhou tradici. Dřevo a výroba z něj se uplatňuje ve všech oblastech života, od stavebnictví až po domácnosti. Dobrou zprávou je, že i přes zvyšující se těžbu dřeva, se celkové zásoby dřeva v lesích zvyšují.

Cenový vývoj

V níže uvedené tabulce je vidět cenový vývoj tohoto oddílu. Je zde také opět vidět dopad krize v roce 2009. V letech 2011 a 2014 byl zaznamenán skokový růst. Průměrný růst během tohoto období činí cca 1,6 %.

Cenový vývoj (2005 = 100 %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Oddíl č. 16	103,4	100,3	103,0	110,3	110,7	111,8	118,4	118,5	117,4

Zdroj: Český statistický úřad

Počet ekonomicky aktivních subjektů

Co do konkurence se v ČR počet subjektů od roku 2011 snížil, avšak v letech 2014 - 2016 se drží na přibližně stejné úrovni, což lze spatřit v tabulce uvedené níže.

Počet ekonomicky aktivních subjektů

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Oddíl č. 16	26 832	27 415	28 848	29 495	29 405	27 849	27 553	27 672	27 640

Zdroj: Český statistický úřad

Počet zaměstnanců

Ve sledovaném období dochází prakticky ke každoročnímu poklesu zaměstnaných osob (krom roku 2015).

Počet zaměstnaných osob

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Oddíl č. 16	64 289	61 058	60 323	59 041	58 288	54 780	53 181	53 640	51 923

Zdroj: Český statistický úřad

Vývoj tržeb

Vývoj tržeb tvrdě zasáhla již zmiňovaná hospodářská krize a tržby v tomto oddílu se začaly vracet do původních hodnot až v posledních 3 letech sledovaného období. Nepodařilo se jim ovšem vzniklé manko doposud dohnat, a tak je za sledované období vykázán pokles s meziročním průměrem -0,25 %.

Tržby (v mil. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Oddíl č. 16	94 140	84 344	83 238	86 428	84 327	84 251	89 344	92 675	92 298

Zdroj: Český statistický úřad

Provozní marže (EBIT/obrat)

Ministerstvo průmyslu a obchodu zveřejňuje každoročně statistiky a finanční analýzy dle jednotlivých odvětví v rámci ČR. Znalec se zaměřil na průměrně dosahovanou provozní marži v odvětví. Je patrné, že výše dané provozní marže má poměrně výrazně rostoucí trend, nicméně se jedná o ucelenou statistiku za celé odvětví. Provozní marže budou u jednotlivých výrobců, jejichž výsledná produkce se od sebe výrazně liší, rozdílné.

Provozní marže v % (EBIT/Obrot)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Oddíl č. 16	0,58	1,53	-2,05	-3,15	3,56	7,10	7,19	10,33

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu

5.2.3 Výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku

Cenový vývoj

V rámci skupiny 16.2 lze pozorovat opět propad cen v roce 2009 a dva výrazně růstové roky 2011 a 2014.

Cenový vývoj (2005 = 100 %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Skupina č. 16.2	107,8	103,1	103,6	108,0	108,8	109,1	115,7	117,2	117,4

Zdroj: Český statistický úřad

5.2.4 Závěr – analýza odvětví v ČR

Závěr

K výše provedeným analýzám Znalec podotýká, že jedná o ucelenou statistiku za celá odvětví. Znalec nedisponuje podrobnějšími informacemi o tom, jakým způsobem jsou tato data získávána a evidována. Z hlediska účelu tohoto posudku je nutné brát výše uvedené statistiky spíše jako podpůrné. Pro stanovení jasného závěru

a provedení dalších výpočtů je třeba provést ještě následná šetření zaměřující se na konkrétní ekonomické subjekty – viz dále v textu.

5.3 Konkurence

Charakteristika konkurence

Pro společnost LIRA, která se vyprofilovala od společnosti výrobní do dnešní podoby výrobně-obchodní, jsou hlavními konkurenty zejména srovnatelní výrobci ve státech východní Evropy, Itálii, Španělsku a dalších zemí, dále pak Číně nebo Indonésii. Na domácím trhu pak existuje konkurence ze strany menších obchodních firem, využívající většinou výhody znalosti regionu, působením v hlavním městě, nebo nabízející konkurující sortiment.

Společnost LIRA rozvíjí svoji konkurenceschopnost zejména na trvalé inovaci originálního designu, vysoké přidané hodnotě spočívající v kvalitním řemeslném zpracování výrobků, environmentálním přístupu k podnikání a příslušnosti k velké nadnárodní společnosti. Poměrně velké výrobní kapacity vytvořené v minulosti umožňují, aby originální novinky byly vyráběny v krátkém čase a v potřebných velkých objemech.

Z hlediska konkurence se Znalec zaměřil na evropské podnikatelské subjekty převážně se stejnou či podobnou podnikatelskou činností a velikostí obrátu.

5.3.1 Metodika výběru srovnatelných společností

Základní postup

Znalec pro získání dat o konkurenčních společnostech využil seznam členů asociace E.M.M.A. (The European Moulding Manufacturers Association)¹⁶ do které patří i společnost LIRA. Po provedení základní manuální rešerše jednotlivých členů (zejména rešerše webových stránek), jejichž činnost je porovnatelná s činností oceňované Společnosti, použil následně Znalec pro nalezení dat o těchto 20 srovnatelných společnostech komerční databázi „TP Catalyst“¹⁷ (nastavba databáze Amadeus), sestávající se cca z 3,5 mil. evropských společností a obsahující finanční/účetní data o srovnatelných společnostech dle zadaných kritérií.

Příloha č. 2

Detailní informace o obratech, provozních výsledcích a dosahovaných maržích těchto 20 konkurenčních společností jsou součástí přílohy č. 2 tohoto posudku.

Nedostatky vybraného vzorku

V souvislosti s daným výběrem srovnatelných společností narazil Znalec na několik obtíží, neboť:

- Poměrně znatelná část evidovaných subjektů nemá veřejně dostupná finanční data, tzn. účetní závěrky zveřejňované za všechny či některá účetní období.
- Některé společnosti se zabývaly „pouze“ přeprodeji.
- Několik společností bylo dlouhodobě ve ztrátě, proto byly následně z vybraného vzorku, pro potřeby porovnání, vyčleněny.
- Jedna společnost se nacházela v likvidaci.

V rámci zkoumání konkurence je patrné, že perspektiva daného odvětví je poměrně omezena. V případě veřejně dostupných dat je zjištělné, že záporné provozní marže jednotlivých společností nejsou v daném odvětví nijak výjimečné - takové společnosti

¹⁶ <http://www.emma-mouldings.org/sites/gb/mitglieder.php>

¹⁷ <https://www.bvdinfo.com/en-us/our-products/bvd-s-catalysts-solutions-by-task/catalysts-solutions-by-task/tp-catalyst>

byly pro účely analýz vyřazeny ze vzorku, nicméně v realitě jejich záporné hospodářské výsledky existují a nelze je přehlížet. Mnoho společností se rovněž potýká s každoročním poklesem tržeb. Pro potřeby analýzy byly z daného vzorku dále manuálně vyčleněny takové společnosti, jejichž data nebyla kompletně či částečně dostupná, aby nedošlo ke zkreslení v rámci porovnání jednotlivých let, dále společnosti zabývající se např. pouze přepravej a samozřejmě i jedna společnost nacházející se v likvidaci.

Finální vzorek pro potřeby porovnání obsahuje 5 společností - informace o obratech, provozních výsledcích a dosahovaných maržích těchto společností jsou uvedeny níže¹⁸.

Jméno společnosti (IČO)	Prvozní výnosy (Obrát) 2010	Prvozní výnosy (Obrát) 2011	Prvozní výnosy (Obrát) 2012	Prvozní výnosy (Obrát) 2013	Prvozní výnosy (Obrát) 2014	Prvozní výnosy (Obrát) 2015	Prvozní výnosy (Obrát) 2016
BUBOLA & NAIBO S.R.L.	324 891	324 571	335 265	342 993	303 134	326 961	339 165
INTERMOLDURAS SL	152 132	172 690	141 886	140 039	107 519	104 235	98 763
MOLDURAS GARCIA E HIJOS SL	61 915	67 225	79 317	75 536	70 115	57 157	67 026
MOLGRA SOCIEDAD LIMITADA	159 041	138 121	126 676	122 185	131 374	165 363	130 275
SALVADORI CORNICI S.R.L.	244 918	225 879	232 202	225 836	212 919	232 055	238 597

Zdroj: TP Catalyst, vlastní zpracování

Jméno společnosti (IČO)	Prvozní výsledek (EBIT) 2010	Prvozní výsledek (EBIT) 2011	Prvozní výsledek (EBIT) 2012	Prvozní výsledek (EBIT) 2013	Prvozní výsledek (EBIT) 2014	Prvozní výsledek (EBIT) 2015	Prvozní výsledek (EBIT) 2016
BUBOLA & NAIBO S.R.L.	8 966	14 330	16 223	16 145	11 083	25 046	24 570
INTERMOLDURAS SL	9 190	3 228	1 735	1 827	1 295	2 698	1 336
MOLDURAS GARCIA E HIJOS SL	2 911	4 427	4 857	4 970	4 855	3 363	1 262
MOLGRA SOCIEDAD LIMITADA	7 308	15 128	9 399	7 427	11 539	12 727	10 279
SALVADORI CORNICI S.R.L.	30 061	25 427	24 984	11 787	12 214	28 120	19 349

Zdroj: TP Catalyst, vlastní zpracování

Jméno společnosti (IČO)	Prvozní marže 2010	Prvozní marže 2011	Prvozní marže 2012	Prvozní marže 2013	Prvozní marže 2014	Prvozní marže 2015	Prvozní marže 2016
BUBOLA & NAIBO S.R.L.	2,76%	4,42%	4,84%	4,71%	3,66%	7,66%	7,24%
INTERMOLDURAS SL	6,04%	1,87%	1,22%	1,30%	1,20%	2,59%	1,35%
MOLDURAS GARCIA E HIJOS SL	4,70%	6,59%	6,12%	6,58%	6,92%	5,88%	1,88%
MOLGRA SOCIEDAD LIMITADA	4,60%	10,95%	7,42%	6,08%	8,78%	7,70%	7,89%
SALVADORI CORNICI S.R.L.	12,27%	11,26%	10,76%	5,22%	5,74%	12,12%	8,11%

Zdroj: TP Catalyst, vlastní zpracování

Komentář k dosahovaným výsledkům konkurentů

Z výsledků 5 výše uvedených společností je patrné, že provozní výnosy společností od roku 2009 do roku 2016 v průměru rostly o cca 0,83 % ročně. Dosahované provozní zisky a rovněž i marže byly nicméně v několika případech u jiných porovnatelných společností záporné či poměrně velmi nízké, jak je uvedeno již výše. Průměrná výše roční provozní marže vybraných 5 společností se pohybuje v rozmezí 4,81 % až 7,19 %. Průměrně činila cca 5,81 %, přičemž v jejím vývoji není zřejmý rozpoznatelný trend.

5.4 Závěr strategické analýzy

Rekapitulace

Strategickou analýzu lze stručně shrnout do několika následujících bodů:

- Zpracovatelský průmysl je v obecné rovině v současnosti velmi důležitou a poměrně výrazně rostoucí částí průmyslu.

¹⁸ Zároveň Znalec podotýká, že nepověřoval, případně ani prověřit nemohl, přesnost a úplnost dat obsažených v databázi TP Catalyst.

- V daném případě je nutné zaměřit se na konkrétní druh podnikatelské činnosti, neboť dosahované růsty, výsledky či marže jsou v rámci zpracovatelského průmyslu, potažmo odvětví CZ-NACE 16, vzhledem k různorodosti vyráběných produktů, rozdílné.
- Konkrétní vybrané konkurenční společnosti vykazují v mnoha případech ztráty, resp. velmi nízké či záporné provozní marže.
- Relevantní trh, tedy trh výroby a prodeje obrazových lišt a rámců, disponuje dle analýzy konkurence i dle informací obsažených ve výročních zprávách Společnosti spíše omezeným potenciálem růstu, neboť i v období ekonomické konjunktury nebylo zaznamenáno výraznější zlepšení. Dané odvětví je v současnosti podrobováno tlaku nejen ze strany konkurenčních subjektů, ale i z hlediska alternativ k tradičnímu zakázkovému dřevěnému rámování či bytovému designu. Z pohledu konkurence je odvětví již patrně spíše saturováno a výraznější nárůsty z hlediska prodeje dřevěných lišt a rámců lze jen těžko predikovat. Odvětví se v důsledku změn na poli designu nachází v dlouhodobém útlumu. Výrobci používající pro výrobu těchto produktů klasické materiály (např. dřevo) musí zároveň čelit silící konkurenci firem, které využívají levnější náhražky. Důsledkem těchto trendů je neustálý tlak na snižování nákladů a růst produktivity práce.
- V souvislosti s nepříznivým vývojem odvětví je pro udržení ziskovosti společnosti LIRA nutno zachovat produktivitu, resp. jednotkové náklady práce. Dále je nutná permanentní obměna sortimentu spočívající ve vývoji nových řad. Společnost LIRA nadále hodlá využívat lokální zdroje dřevní hmoty.
- Hlavní budoucí rizika spočívají v především v možných výkyvech kurzu koruny, a ztrátě objemu výroby potřebného k rozpouštění fixních nákladů. Kromě objemu produkce je pro společnost LIRA klíčové také vyvážené využití výrobních kapacit. V tomto ohledu je pro společnost nezbytné udržení významného podílu výroby hotových výrobků i polotovárů.
- Významným rizikem pro společnost LIRA je také rozdělování objednávek zákazníků do většího počtu objednávek s nižším poptávaným množstvím. Toto vede k nutnosti snižování průměrných výrobních dávek a obtížnější optimalizaci výrobního procesu.

**Predikce vývoje
tržeb LIRA,
obrazové lišty a
rámy, a.s.**

Znalec se domnívá, že relevantní trh v následujících letech poroste organickým meziročním růstem ve výši cca 1,0 – 2,5 %, tedy že lze očekávat mírný růst prodeje obrazových rámců díky zlepšující se ekonomické situaci spotřebitelů související s rostoucí zaměstnaností a zvyšováním příjmů. Znalec tak s ohledem na poskytnuté informace a výsledky hospodaření očekává, že Společnost v průměru meziročně zvýší své tržby o cca 2,0 %, tudíž Společnost má v budoucnu dosahovat podobných výsledků jako relevantní trh.

6. ANALÝZA FINANČNÍCH VÝKAZŮ A PROVOZNÍ ČINNOSTI

Historické výkazy

Znalec měl k dispozici každoroční účetní výkazy společnosti LIRA od 31. 12. 2013 do 31. 12. 2017 a výstupy z účetnictví Společnosti ve formě rozvahy, výkazu zisku a ztráty a obrátové předvahy dle aktuálního stavu účetnictví zpracovávaného k datu ocenění 30. 04. 2018.

Příloha č. 2

Údaje z rozvah, výkazů zisku a ztráty a výstupů z účetnictví LIRA z nichž je v rámci celé této kapitoly čerpáno, jsou součástí přílohy č. 2 tohoto znaleckého posudku.

6.1 Analýza rozvahy

Bilanční suma

Bilanční suma Společnosti činila na konci roku 2013 cca 209 mil. Kč, což byla nejnižší hodnota za celé historicky zkoumané období. V následujících letech dochází až do roku 2017 k jejímu růstu na cca 279 mil. Kč, k datu ocenění dochází k mírnému poklesu na hodnotu cca 273 mil. Kč.

Přehled stavu aktiv

Nejvýznamnější složkou aktiv Společnosti jsou aktiva krátkodobá (oběžná), která v průměru tvoří 61,7% podíl na aktivech celkových. Převažující položkou v nich jsou zásoby, tvořené zejména hotovými výrobky a materiálem na skladě, avšak i další složky zásob (nedokončená výroba a polotovary a zboží) dosahují významné výše. Celkové zásoby tvoří v průměru 37,0 % všech aktiv. Pohledávky z provozní činnosti jsou druhou nejvýznamnější položkou krátkodobých aktiv a tvoří cca 18,4% podíl na celkových aktivech Společnosti. Finanční majetek je představován zejména penězi na bankovních účtech a průměrně se jeho stav podílí cca 4,4 % na celkových aktivech. Ostatní krátkodobá aktiva tvoří hlavně daňové pohledávky ke státu, ostatní poskytnuté zálohy a položky časového rozlišení. Celkově se jedná v průměru o cca 1,9 % aktiv. Stálá aktiva dosahují v průměru 37,8 % bilanční sumy a jsou takřka většinou tvořena hmotným majetkem, konkrétně samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí a stavbami a pozemky. Finanční investice ani pohledávky za ovládanými a řízenými osobami Společnost v majetku neevduje. Ostatní dlouhodobá aktiva jsou tvořena softwarem a nedokončeným dlouhodobým nehmotným majetkem a tvoří v průměru cca 0,5 % celkových aktiv.

Upravené rozvahy LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	tis. Kč	Historie					
		2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
Krátkodobá aktiva		127 727	140 914	155 250	174 996	166 305	163 440
<i>Finanční majetek</i>		16 563	18 031	7 209	9 154	6 116	6 188
<i>Pohledávky z provozní činnosti</i>		39 980	49 855	52 702	60 671	37 784	33 169
<i>Zásoby</i>		68 472	70 027	91 157	103 023	116 681	112 707
<i>Ostatní krátkodobá aktiva</i>		2 712	3 001	4 182	2 148	5 724	11 376
Stálá aktiva - netto		81 124	87 240	90 416	90 262	110 994	108 774
Finanční investice		0	0	0	0	0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami		0	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva		388	1 972	2 124	1 200	1 210	1 138
Aktiva celkem		209 239	230 126	247 790	266 458	278 509	273 352

6.1.1 Struktura a vývoj aktiv

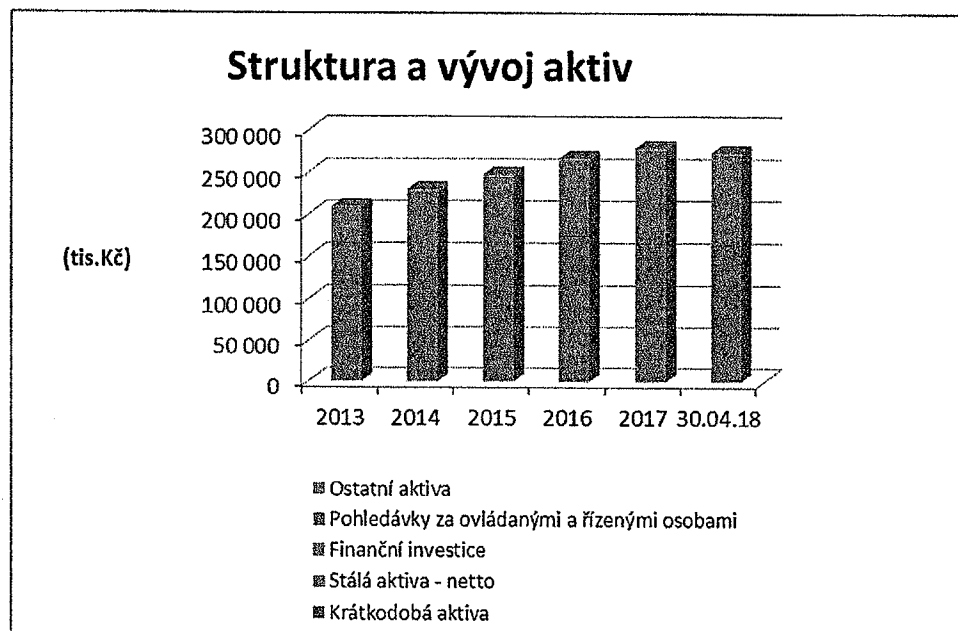
Struktura aktiv

Jak již bylo uvedeno, nejvýznamnější podíl na celkových účetních aktivech mají aktiva krátkodobá. Jejich podíl na celkových aktivech během sledovaného období byl poměrně stabilní a kolísal mezi 59,7 % dosaženými v roce 2017 a 65,7 % v roce 2016 (v absolutních hodnotách se jedná o 127 727 tis. Kč v roce 2013 až 174 996 tis. Kč v roce 2016). Stálá aktiva napříč sledovaným obdobím z hlediska absolutních hodnot vykazovala spíše rostoucí trend. Jejich poměr na bilanční sumě Společnosti se pohyboval mezi 33,9 % dosaženými v roce 2016 a 39,9 % v roce 2017 (absolutně mezi cca 81 124 tis. Kč v roce 2013 až 110 994 tis. Kč v roce 2017). Ostatní dlouhodobá aktiva ve sledovaném období klesala od roku 2015, kdy tvořila 0,9 % až k datu ocenění, svého minimálního podílu však dosáhla v roce 2013, a to 0,2 % (absolutně cca 2 124 tis. Kč v roce 2014 a 388 tis. Kč v roce 2013). Strukturu a vývoj aktiv zachycuje následující graf a tabulka.

Aktiva – poměrové hodnoty

Upravené rozvahy - poměrové hodnoty LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
Krátkodobá aktiva	61,0%	61,2%	62,7%	65,7%	59,7%	59,8%
<i>Finanční majetek</i>	7,9%	7,8%	2,9%	3,4%	2,2%	2,3%
<i>Pohledávky z provozní činnosti</i>	19,1%	21,7%	21,3%	22,8%	13,6%	12,1%
<i>Zásoby</i>	32,7%	30,4%	36,8%	38,7%	41,9%	41,2%
<i>Ostatní krátkodobá aktiva</i>	1,3%	1,3%	1,7%	0,8%	2,1%	4,2%
Stálá aktiva - netto	38,8%	37,9%	36,5%	33,9%	39,9%	39,8%
Finanční investice	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní aktiva	0,2%	0,9%	0,9%	0,5%	0,4%	0,4%
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Graf struktury a vývoje celkových aktiv



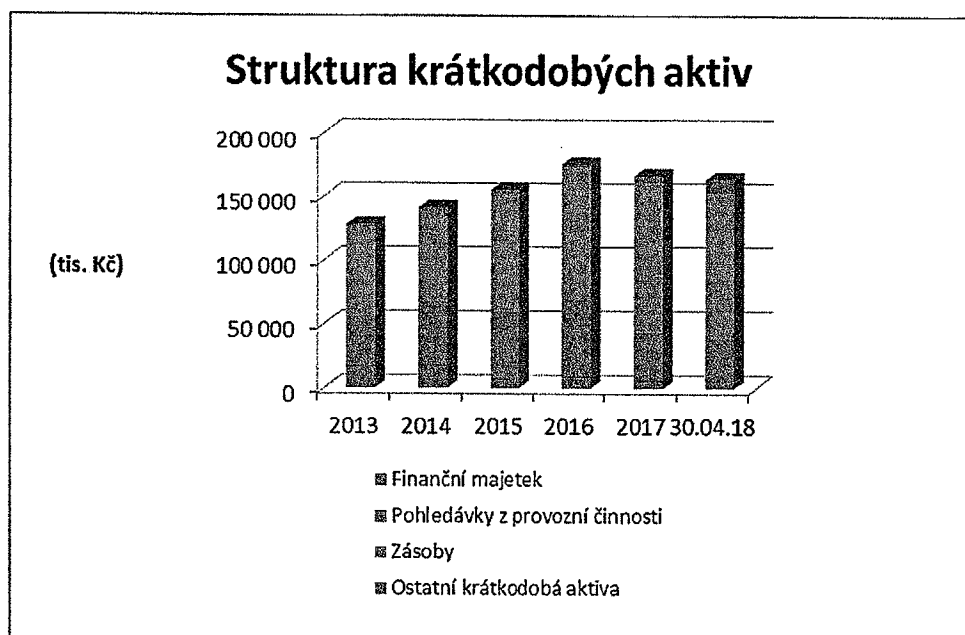
6.1.1.1 Krátkodobá aktiva

Krátkodobá aktiva

Jak již bylo uvedeno, nejvyšší podíl na krátkodobých aktivech zaujímají zásoby, které představují za sledované období průměrně cca 37,0 % podíl na celkových aktivech. K datu ocenění podíl dané majetkové položky vůči celkové účetní hodnotě aktiv

Společnosti činí přibližně 41,2 %. V absolutní hodnotě dosahuje k datu ocenění stav zásob Společnosti přibližně 113 mil. Kč. Další významnou složkou krátkodobých aktiv jsou pohledávky z obchodních vztahů, které k datu ocenění představují cca 12,1 % sumy aktiv. Celková výše pohledávek z obchodních vztahů k datu 30. dubna 2018 činí cca 33 mil. Kč. Ostatní složky krátkodobých aktiv představují krátkodobý finanční majetek, jenž k datu ocenění činí cca 2,3 % aktiv (6 188 tis. Kč) a dále ostatní krátkodobá aktiva, která k datu ocenění zahrnují zejména daňové pohledávky za státem, celkově se jedná o 4,2 % aktiv (11 376 tis. Kč). Následující graf názorně demonstruje strukturu krátkodobých aktiv během sledovaných let.

Graf struktury a vývoje krátkodobých aktiv



6.1.2 Struktura a vývoj pasiv

Struktura pasiv

Společnost dlouhodobě, resp. po celé sledované období, využívá k financování svého majetku převážně vlastní kapitál – podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se ve sledovaném období pohybuje od 87,4 % dosažených na konci roku 2013 do 80,8 % k datu ocenění. Společnost k datu ocenění eviduje dlouhodobé závazky ve formě závazků za ovládacími a řídicími osobami a závazků ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení avšak nečerpá krátkodobé ani dlouhodobé bankovní úvěry. Položka jiných dlouhodobých závazků zahrnuje rezervy, jiné závazky ve formě leasingů a odložený daňový závazek. Vlastní kapitál Společnosti k datu ocenění činí 220 905 tis. Kč. Následující tabulky a graf demonstrují strukturu a vývoj pasiv.

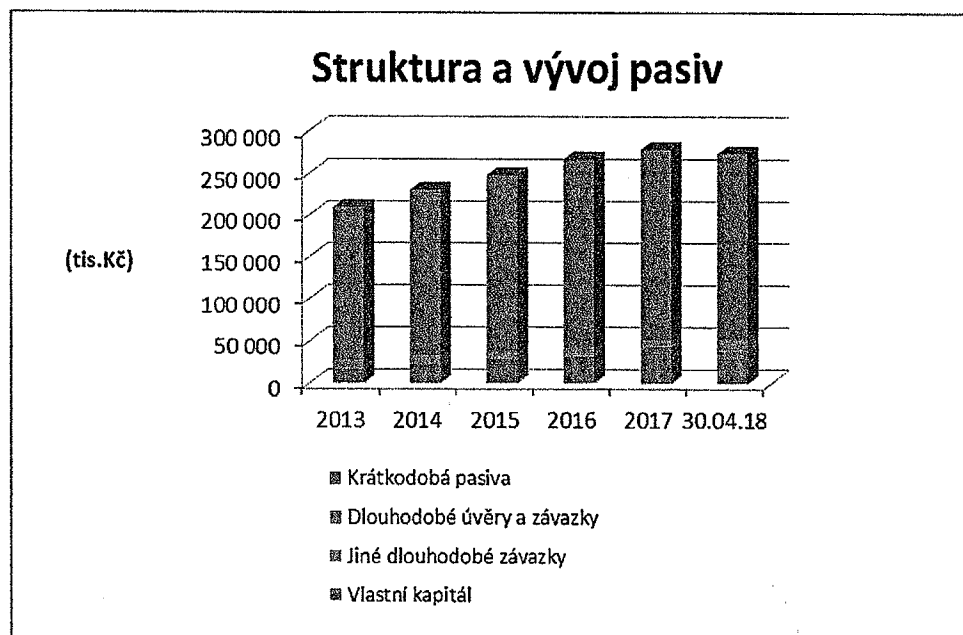
Přehled stavu pasiv

Upravené rozvahy LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	tis. Kč	Historie					
		2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
Krátkodobá pasiva		16 097	22 502	28 302	31 418	34 601	28 051
<i>Závazky z provozní činnosti</i>		4 711	10 535	15 261	20 215	19 148	18 667
<i>Krátkodobé úvěry</i>		0	0	885	0	5 108	0
<i>Ostatní krátkodobá pasiva</i>		11 386	11 967	12 156	11 203	10 345	9 384
Dlouhodobé úvěry a závazky		0	0	0	0	9 596	10 821
Jiné dlouhodobé závazky		10 336	9 624	8 776	10 176	7 925	13 575
Závazky celkem		26 433	32 126	37 078	41 594	52 122	52 447
Základní kapitál		87 945	87 945	87 945	87 945	87 945	87 945
Vlastní kapitál bez menšinových podílů		182 806	198 000	210 712	224 864	226 387	220 905
Vlastní kapitál		182 806	198 000	210 712	224 864	226 387	220 905

Pasiva – poměrové hodnoty

Upravené rozvahy - poměrové hodnoty LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
Krátkodobá pasiva	7,7%	9,8%	11,4%	11,8%	12,4%	10,3%
<i>Závazky z provozní činnosti</i>	2,3%	4,6%	6,2%	7,6%	6,9%	6,8%
<i>Krátkodobé úvěry</i>	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	1,8%	0,0%
<i>Ostatní krátkodobá pasiva</i>	5,4%	5,2%	4,9%	4,2%	3,7%	3,4%
Dlouhodobé úvěry a závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%	4,0%
Jiné dlouhodobé závazky	4,9%	4,2%	3,5%	3,8%	2,8%	5,0%
Závazky celkem	12,6%	14,0%	15,0%	15,6%	18,7%	19,2%
Základní kapitál	42,0%	38,2%	35,5%	33,0%	31,6%	32,2%
Vlastní kapitál bez menšinových podílů	87,4%	86,0%	85,0%	84,4%	81,3%	80,8%
Vlastní kapitál	87,4%	86,0%	85,0%	84,4%	81,3%	80,8%

Graf struktury a vývoje pasiv



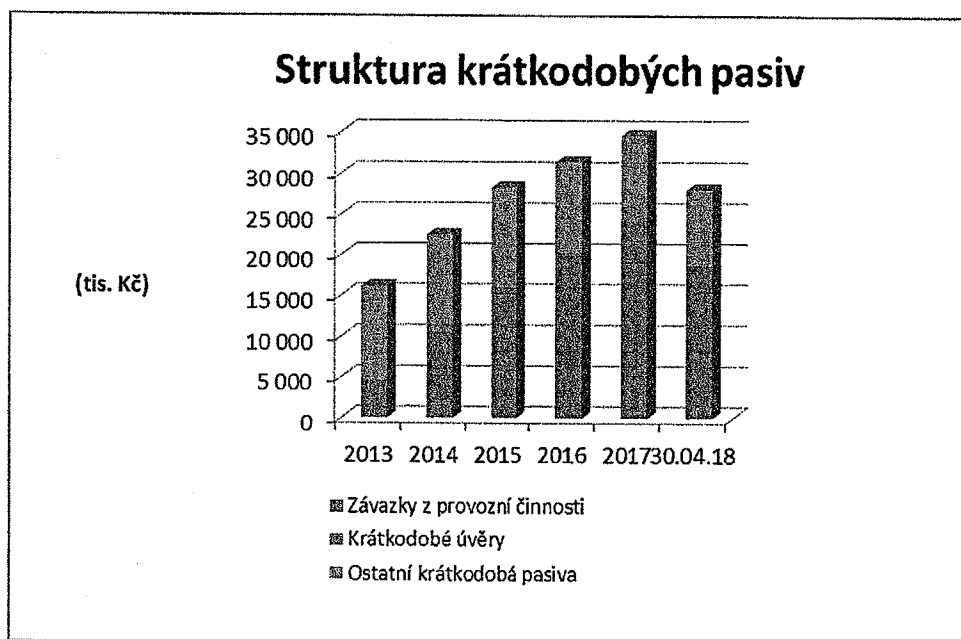
6.1.2.1 Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky

Nejvýznamnější složkou krátkodobých závazků jsou v prvních dvou sledovaných účetních obdobích (2013 a 2014) ostatní krátkodobá pasiva, jejichž podíl na zdrojích financování klesal v rámci intervalu od 5,4 % dosažených v roce 2013 do 3,4 % k datu ocenění. V absolutním vyjádření dosahovala tato složka pasiv nevyšší hodnoty 12 156 tis. Kč v roce 2015, resp. nejnižší hodnoty 9 384 tis. Kč k datu ocenění. Nejvýznamnější složkou ostatních krátkodobých pasiv jsou závazky k zaměstnancům, závazky ze

sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a dohadné účty pasivní. Postupně se převažující složkou krátkodobých závazků staly závazky z provozní činnosti obchodního závodu, které k datu ocenění činí přibližně 18 667 tis. Kč (jedná se o součet závazků z obchodních vztahů a krátkodobých přijatých záloh), tj. cca 6,8 % na celkových pasivech. Následující graf ilustruje strukturu a vývoj položek krátkodobých závazků společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Graf struktury a vývoje krátkodobých pasiv



6.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

6.2.1 Výnosy a náklady

Celková charakteristika, tržby

Většina tržeb Společnosti je tvořena tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Hlavními trhem Společnosti je trh evropský, a díky mateřské společnosti rovněž trh Severní Ameriky.

Objem celkových tržeb realizovaných Společností zaznamenal ve sledovaném období nárůst, v průměru od roku 2013 do roku 2017 činí meziroční růst cca 5,0 %, a to zejména vlivem vyššího růstu dosaženého v roce 2015, v letech 2016 a 2017 objem tržeb kolísá. Výše provozního výsledku dosaženého v tomto roce 2015 byla zároveň ovlivněna poměrně vysokými ostatními provozními výnosy (ve výši cca 17,7 mil. Kč), jež zahrnovaly kompenzaci zvýšených nákladů spojených se zaváděním smluvní výroby pro spřízněnou osobu (spol. Aicham). Pro potřeby finanční analýzy a dalších kapitol byla do celkových tržeb Společnosti zařazena také každoročně vykazovaná položka aktivace. V absolutních částkách tržby dosáhly svého minima v roce 2013 (221 154 tis. Kč), resp. maxima (286 495 tis. Kč) v roce 2016. V roce 2017 došlo k poklesu tržeb na cca 268 720 tis. Kč. K datu ocenění dosáhl objem tržeb cca 87 770 tis. Kč - za předpokladu rovnoměrného rozložení tržeb během roku by Společnost mohla dosáhnout přibližně srovnatelného objemu tržeb jako v předešlém roce 2017.

znalecký ústav

Upravené výkazy zisků a ztrát LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	tis. Kč	Historie					01.01.18
		2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
Tržby		221 154	224 060	265 667	286 495	268 720	87 770
Náklady na prod. zboží, materiál a energii		96 031	86 913	130 911	131 243	129 972	42 210
Náklady na služby		17 005	19 277	26 558	28 764	25 987	7 985
Osobní náklady		85 386	85 200	101 476	111 013	109 006	34 084
Odpisy		7 934	5 631	6 769	7 985	9 249	3 875
Ostatní provozní náklady		-3 469	7 767	-16 632	5 483	-9 668	4 562
Provozní zisk/ztráta		18 267	19 372	16 585	2 007	4 174	-4 946
Úrokové náklady		0	1	28	88	222	98
Zisk/ztráta z neprovozních operací		-1 092	409	279	1 178	1 787	410
Daň z příjmů		3 866	3 694	3 487	3 931	567	0
Zisk za běžnou činnost před zdaněním		19 359	18 962	16 278	741	2 165	-5 454
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním		0	4	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta		15 493	15 264	12 791	-3 190	1 598	-5 454

Provozní náklady

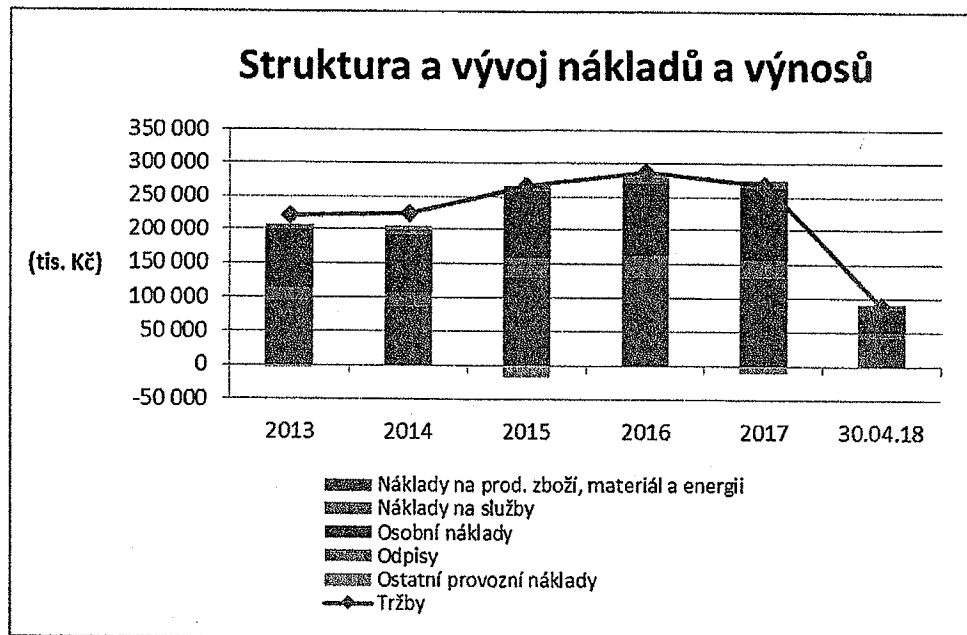
Jak vyplývá z níže zobrazené tabulky:

- nejvýznamnější nákladovou položkou jsou náklady na prodané zboží, spotřebu materiálů a energii, která představuje k datu ocenění cca 48,1% podíl na celkových tržbách Společnosti,
- další významnou složkou provozních nákladů jsou náklady na služby, jejichž podíl na celkových tržbách dosáhl svého vrcholu v letech 2015 a 2016, k datu ocenění činí 9,1 %,
- podíl osobních nákladů na tržbách je druhým nejvýznamnějším podílem a pohybuje se ve sledovaném období v rámci intervalu od 38,0 % do 40,6 %, přičemž k datu ocenění činí cca 38,8 %, v absolutní hodnotě docházelo spíše k nárůstu osobních nákladů, nicméně v roce 2017 byl zaznamenán mírný meziroční pokles oproti roku 2016,
- podíl odpisů na celkových tržbách za období let 2013 až 2017 osciluje na cca 2,5 % až 3,4 % z celkových tržeb Společnosti, k datu ocenění se zvýšil na cca 4,4 %, což je způsobeno zařazením většího množství majetku v předchozím roce,
- ostatní provozní náklady jsou pro potřeby analýzy agregovány jako položka ostatních nákladů, ale i výnosů - patří sem změna stavu zásob vlastní činnosti, placené daně a poplatky, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu a tržby za tento majetek, respektive materiál, změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období, ostatní provozní náklady a výnosy; daná položka u řady obchodních závodů vykazuje určitou míru volatility (jelikož v sobě zahrnuje mnoho různých nákladových a výnosových položek), což je patrné i v daném případě (záporné znaménko indikuje skutečnost, že výnosy převyšují náklady).

Upravené Výkazy zisku a ztrát - poměrové hodnoty LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	Historie					01.01.18
	2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
Tržby	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady na prod. zboží, materiál a energii	43,4%	38,8%	49,3%	45,8%	48,4%	48,1%
Náklady na služby	7,7%	8,6%	10,0%	10,0%	9,7%	9,1%
Osobní náklady	38,6%	38,0%	38,2%	38,7%	40,6%	38,8%
Odpisy	3,6%	2,5%	2,5%	2,8%	3,4%	4,4%
Ostatní provozní náklady	-1,6%	3,5%	-6,3%	1,9%	-3,6%	5,2%
Provozní zisk/ztráta	8,3%	8,6%	6,2%	0,7%	1,6%	-5,6%
Úrokové náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Zisk/ztráta z neprovozních operací	-0,5%	0,2%	0,1%	0,4%	0,7%	0,5%
Daň z příjmů	1,7%	1,6%	1,3%	1,4%	0,2%	0,0%
Zisk za běžnou činnost před zdaněním	8,8%	8,5%	6,1%	0,3%	0,8%	-6,2%
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Čistý zisk/ztráta	7,0%	6,8%	4,8%	-1,1%	0,6%	-6,2%

Vývoj provozních nákladů prezentuje následující sloupcový graf (absolutní objem tržeb v jednotlivých letech demonstruje pro srovnání spojitá linie).

Graf struktury a vývoje nákladů



6.2.2 Vývoj marží a hospodářské výsledky

Vývoj marží

Normalizované ziskové marže závodu společnosti LIRA byly ve sledovaném období kladné, normalizovaná úroveň obsahuje z hlediska běžné provozní činnosti úpravy o jednorázové a mimořádné položky (v tomto případě se jedná o položky změna stavu rezerv a zisk a ztráta z prodeje investičního majetku).

Provozní „EBIT“ marže na tržbách (EBIT = zisk před zdaněním a úroky) dosahovala po celou dobu sledovaného období kladných hodnot s výjimkou marže za část roku 2018 k datu ocenění. Ve vývoji podílu na tržbách je od roku 2014 klesající trend, v roce 2014 vykázala Společnost své maximum cca 9,9 %, dále už se marže snižovaly až k datu ocenění, kdy dosahovaná marže činí cca -4,3 % (v absolutních hodnotách je trend také klesající).

Dalším ukazatelem provozního hospodaření je „EBITDA“ marže na tržbách (EBITDA = zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací). Hodnoty marže na úrovni EBITDA v podstatě kopírují trend marže na úrovni EBIT. Ve sledovaném období tato marže klesala z 12,3 % dosažených v roce 2014 až na cca 0,1 % k datu ocenění.

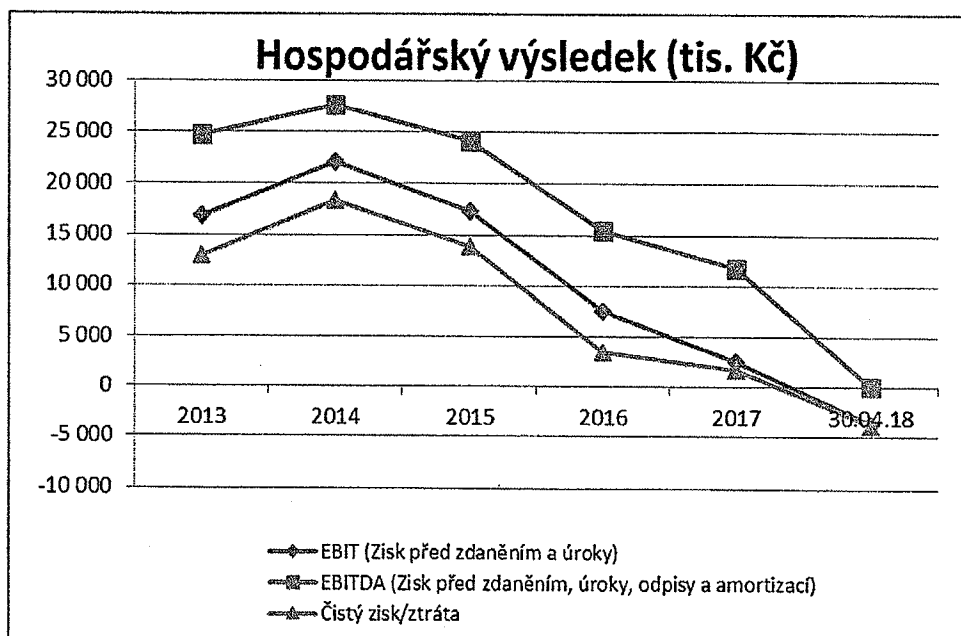
Normalizované výsledky	tis. Kč					
LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	2013	2014	2015	2016	2017 ^p	01.01.18 30.04.18
Provozní zisk/ztráta	18 267	19 372	16 585	2 007	4 174	-4 946
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení	-1 331	2 820	923	5 690	-1 079	1 394
Zisk/ztráta z prodeje investičního majetku a materiálu	-101	-101	-168	-208	-595	-222
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)	16 835	22 091	17 340	7 489	2 500	-3 774
EBT (Zisk před zdaněním)	16 835	22 090	17 312	7 401	2 278	-3 872
Odpisy	7 934	5 531	6 769	7 985	9 249	3 875
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)	24 769	27 622	24 109	15 474	11 749	101

Normalizované výsledky - poměrové hodnoty LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	2013	2014	2015	2016	2017	01.01.18 30.04.18
Provozní zisk/ztráta	8,3%	8,6%	6,2%	0,7%	1,6%	-5,6%
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení	-0,6%	1,3%	0,3%	2,0%	-0,4%	1,6%
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)	7,6%	9,9%	6,5%	2,6%	0,9%	-4,3%
EBT (Zisk před zdaněním)	7,6%	9,9%	6,5%	2,6%	0,8%	-4,4%
Odpisy	3,6%	2,5%	2,5%	2,8%	3,4%	4,4%
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)	11,2%	12,3%	9,1%	5,4%	4,4%	0,1%

Hospodářský výsledek

V následujícím grafu je zobrazen průběh hospodářských výsledků od roku 2013 do data ocenění. (k datu ocenění se jedná o hodnoty pouze za 4 měsíce daného roku).

Graf vývoje hospodářského výsledku



6.3 Analýza pracovního kapitálu

Upravený pracovní kapitál

Upravený pracovní kapitál je z rozvahy vyjádřitelná stavová položka k určitému časovému okamžiku - konkrétně se jedná o rozdíl mezi krátkodobými provozně nutnými oběžnými aktivy a krátkodobými provozně nutnými závazky. Upravený pracovní kapitál pro potřeby použití výnosové metody k ocenění obchodního závodu majícího výnosový potenciál (např. u DCF metody), zohledňuje pouze neúročená krátkodobá pasiva, při výpočtu jsou proto vyloučeny krátkodobé úvěry, a to zejména z důvodu, že na tento kapitál je možno stanovit náklady kapitálu při volbě diskontní míry pro výnosové ocenění.

Pracovní kapitál a likvidita

Struktura pracovního kapitálu obecně ovšem charakterizuje likviditu obchodního závodu a potažmo schopnost splácet krátkodobé závazky obchodního závodu. Konkrétní hodnoty pracovního kapitálu demonstrují, jaká část oběžného majetku je financována dlouhodobými finančními zdroji. Jinak řečeno, pracovní kapitál je část oběžného majetku, která obchodnímu závodu zbývá po úhradě krátkodobých závazků. Představuje relativně volný kapitál, který manažeři obchodního závodu využívají k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. Čím vyšší je pracovní

kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likviditě jeho složek schopnost obchodního závodu hradit své finanční závazky. Pokud nabývá záporných hodnot, označuje se tento ukazatel jako tzv. nekrytý dluh. Při analýze je třeba brát v úvahu také případnou likviditu jednotlivých složek oběžného majetku.

Vývoj podílu pracovního kapitálu na tržbách a jeho struktura

Z níže uvedených tabulek je patrné, že obchodní závod po celou dobu hospodaří s kladným stavem pracovního kapitálu, tedy krátkodobými aktivy převyšujícími krátkodobá pasiva, přičemž rozhodující podíl na krátkodobých aktivech mají zásoby, jejichž stavy je nutno vzhledem k charakteru provozní činnosti udržovat na vysoké úrovni. Tato skutečnost značí schopnost splácet krátkodobé závazky obchodního závodu. Podíl pracovního kapitálu na tržbách je v rámci sledovaného období poměrně stabilní a pohyboval se od 48,6 % v roce 2015 až 53,4 % v roce 2014. K datu ocenění byla výše pracovního kapitálu vztahena k odhadu celoročních tržeb Společnosti za rok 2018, výsledný takto stanovený poměr činí cca 49,4 %.

Dopad na cash-flow

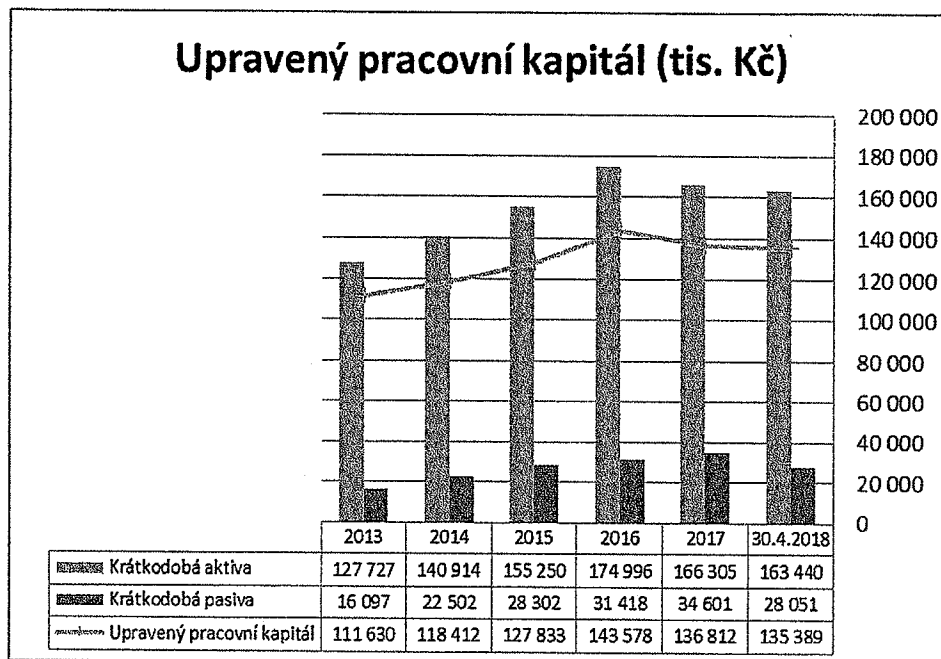
Uvedený stav by dle názoru Znalce neměl být rizikový z hlediska dopadu na cash-flow z pohledu případné negativní časové disproporce v peněžních tocích, která by mohla nastat mezi příjmy a výdaji. Další zkoumání a analýzy týkající se pracovního kapitálu jsou součástí dalších kapitol tohoto znaleckého posudku, viz kap. 7.1 Finanční plán.

Dekompozice pracovního kapitálu

Dekompozice pracovního kapitálu	tis. Kč	Historická data pro oceňovanou společnost					
		2013	2014	2015	2016	2017	30.4.2018
Krátkodobá aktiva		127 727	140 914	165 250	174 996	166 305	163 440
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji		16 583	18 031	7 209	9 154	6 116	6 188
Pohledávky z provozní činnosti		39 980	49 855	52 702	60 671	37 784	33 169
Zásoby		68 472	70 027	91 157	103 023	116 681	112 707
Ostatní krátkodobá aktiva		2 712	3 001	4 182	2 148	5 724	11 376
Krátkodobá pasiva		14 867	21 273	27 073	30 189	33 372	28 051
Závazky z provozní činnosti		4 711	10 535	15 281	20 215	19 148	18 667
Krátkodobé úvěry		0	0	885	0	5 108	0
Ostatní krátkodobá pasiva		10 156	10 738	10 927	9 974	9 116	9 384
Upravený pracovní kapitál		112 860	119 641	129 062	144 807	138 041	135 389

Dekompozice pracovního kapitálu	tis. Kč	Historická data pro oceňovanou společnost					
		2013	2014	2015	2016	2017	odhad 2018
Tržby		221 154	224 060	265 667	286 495	268 720	274 023
Krátkodobá aktiva		58%	63%	58%	61%	62%	60%
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji / Tržby		7,5%	8,0%	2,7%	3,2%	2,3%	2,3%
Pohledávky z provozní činnosti / Tržby		18,1%	22,3%	19,8%	21,2%	14,1%	12,1%
Zásoby / Tržby		31,0%	31,3%	34,3%	36,0%	43,4%	41,1%
Ostatní krátkodobá aktiva / Tržby		1,2%	1,3%	1,6%	0,7%	2,1%	4,2%
Krátkodobá pasiva		7%	9%	10%	11%	12%	10%
Závazky z provozní činnosti / Tržby		2,1%	4,7%	5,7%	7,1%	7,1%	6,8%
Krátkodobé úvěry / Tržby		0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	1,9%	0,0%
Ostatní krátkodobá pasiva / Tržby		4,6%	4,8%	4,1%	3,5%	3,4%	3,4%
Upravený pracovní kapitál / Tržby		51,0%	53,4%	48,6%	50,5%	51,4%	49,4%

Graf struktury a vývoje
pracovního kapitálu



6.4 Analýza poměrových ukazatelů

Pro posouzení finančního zdraví byly na základě historických účetních výkazů provedeny propočty některých poměrových ukazatelů obchodního závodu – blíže obsaženo v příloze č. 2.

Zadluženost

Z obecného pohledu by se obchodní závod mohl snažit krýt tzv. stálou část oběžných aktiv (např. zásoby) dlouhodobými zdroji, což je znásobeno skutečností, že za určitých podmínek může rostoucí zadlužení (tedy pokles podílu VK) pozitivně ovlivňovat vývoj rentability.

Společnost LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. během sledovaného období nepravidelně využívá bankovní úvěry. Dále Společnost vykazuje určitou výši zpoplatněných cizích zdrojů dle odhadu Znalce k datu ocenění ve výši cca 14 487 tis. Kč. Tato částka zahrnuje závazky k ovládací a řídicí osobě, závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení a hodnotu jiných závazků ve formě leasingů. Z účetního hlediska dosahuje úroveň zadlužení (Zadlužení/celková aktiva) k datu ocenění cca 3,96 %.

Společnost z tohoto pohledu nevykazuje známky zvýšeného rizika z titulu neschopnosti dostát svým závazkům vůči poskytovatelům zpoplatněných cizích zdrojů, které jsou z velké části evidovány za spřízněnou osobou.

Aktivita, likvidita

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak účinně a intenzivně obchodní závod využívá svůj majetek, v tomto případě se jedná o majetek oběžný. Ukazatele obratu poměří výstupy z obchodního závodu (nejčastěji měřené tržbami) s velikostí zdrojů (faktorů) k tomu potřebných a hodnotí, jak efektivně obchodní závod hospodaří se svými aktivy. Jako potřebné zdroje vystupují jednotlivé složky aktiv (zásoby, pohledávky) a oběžného kapitálu. Ukazatele aktivity se vyskytují ve dvou podobách:

- rychlost obrátu (obrátky) – vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka či skupina položek přemění do jiné položky za určité období (obvykle za 1 rok),
- doba obrátu – vyjadřuje délku období, které je nutné k uskutečnění jedné obrátky, vyjádřeno, u v časové měrné jednotce (obvykle ve dnech), doba obrátky také udává tzv. relativní vázanost kapitálu ve formě určitého aktiva

Ukazatel doby obrátu obchodního závodu v případě pohledávek z provozní činnosti po celé sledované období osciluje bez zjevného trendu. Doba obrátu závazků z provozní činnosti vykazuje růst prakticky po celé sledované období. Po celé období je doba obrátu pohledávek na vyšší úrovni než je tomu v případě doby obrátu závazků, což značí, že dochází k rychlejšímu splácení závazků než inkasu pohledávek. Zároveň se doba obrátu zásob pohybuje na poměrně vysoké úrovni, což se vzhledem k charakteru činnosti Společnosti dá očekávat. Po agregaci jednotlivých dob obrátu (viz ukazatel Cash flow cyklus, dny) je zřejmé, že tento stav může indikovat vyšší náročnost na potřebu finančních prostředků.

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost obchodního závodu dostát svým splatným závazkům. Nízké hodnoty signalizují napětí ve finančních zdrojích, vysoké hodnoty pak neefektivní nakládání s peněžními prostředky nebo nepřiměřeně vysoké objemy zásob nebo pohledávek.

Pohotovostní likvidita (Quick ratio) poměřuje krátkodobý finanční majetek a provozní pohledávky ke krátkodobým pasivům. Běžná likvidita (Current ratio) na rozdíl od pohotovostní likvidity poměřuje ke krátkodobým pasivům všechny složky krátkodobých aktiv. Ve sledovaném období se úroveň běžné likvidity i pohotovostní likvidity drží na poměrně vysoké úrovni, nicméně v průběhu let dochází k postupnému snižování této úrovně blíže k obecně doporučeným hodnotám. Úroveň pohotovostní likvidity se od roku 2017 pohybuje již v tomto obecně doporučeném rozmezí. Rozdíl mezi hodnotami běžné a pohotovostní likvidity je způsoben vysokou hodnotou zásob. Obecně lze říci, že Společnost drží více krátkodobých aktiv, než kolik je jejich potřeba pro financování krátkodobých závazků, nicméně charakter provozní činnosti a dlouhodobé fungování Společnosti s touto úrovní ukazatelů likvidity naznačuje, že je tato úroveň nutná pro hladký provoz, přičemž likvidita Společnosti není bezprostředně ohrožena. Lze říci, že Společnost praktikuje spíše konzervativnější strategii při řízení likvidity.

Rentabilita

Důležitou oblastí hodnocení obchodního závodu je jeho ziskovost, neboť realizace zisku je smyslem a cílem podnikání. Úroveň generovaného zisku by měla být úměrná vloženému kapitálu a měla by být porovnáвана s výnosností jiného použití tohoto kapitálu. Rentabilita celkového kapitálu se počítá jako poměr zisku po zdanění k celkové hodnotě pasiv a do jejího výpočtu může vstupovat buď čistý zisk a zdaněné úroky nebo hrubý zisk a úroky před zdaněním.

Ukazatelé rentability se od roku 2014 snižují, k datu ocenění dokonce dosahují záporných hodnot. Například hodnota ROA (s použitím EBIT) k datu ocenění dosahuje cca -1,4 %.

6.5 Závěr finanční analýzy

Shrnutí

Převažující podíl v účetních hodnotách na celkových aktivech obchodního závodu tvoří aktiva krátkodobá (oproti stálým aktivům), zejména vzhledem k charakteru provozní činnosti převažují zásoby, nicméně účetní stavy stálých aktiv (nemovitosti, movité věci) dosahují také významných hodnot. K financování své činnosti využívala Společnost spíše vlastního kapitálu, který se na bilanční sumě podílel více než 80 %. Cizí zdroje Společnosti jsou představovány především krátkodobými závazky tvořenými zejména krátkodobými závazky z obchodních vztahů a přijatými krátkodobými zálohami. Společnost k datu ocenění nečerpá dlouhodobé ani krátkodobé bankovní úvěry, využívá ovšem v menší míře jiné formy cizích zdrojů s charakterem zpoplatnění.

Výše pracovního kapitálu je po celé sledované období výrazně kladná a poměrně velmi stabilní.

Ukazatelé rentability dosahují kladných hodnot v průběhu všech sledovaných let s výjimkou stavu k datu ocenění, nicméně od roku 2014 vykazují klesající trend.

Společnost praktikuje spíše konzervativní strategii při řízení likvidity.

Závěr finanční analýzy a volba přístupu pro ocenění

Na základě provedených analýz Znalec zvolil pro stanovení nejvyšší hodnoty jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. majetkový způsob ocenění, konkrétně likvidační metodu spočívající v simulaci procesu hypotetické řízení likvidace, jak je zdůvodněno již výše v textu (viz kap. 2.3). Jako druhý způsob ocenění pro ověření získané hodnoty Znalec použil také výnosový způsob ocenění, konkrétně metodu diskontovaných peněžních toků (DCF).

7. PROGNOZA BUDOUCÍHO VÝVOJE

7.1 Finanční plán

Předpoklady

Znalec vycházel z veřejně dostupných dat, z podkladů poskytnutých Společností, zejména z účetních výkazů z období od 31. 12. 2013 do 31. 12. 2017 a k datu ocenění 30. 4. 2018, dále také z předpokládaného vývoje Společnosti v roce 2018 a vlastních zjištění a analýz. Pro potřeby ocenění Znalec vytvořil na základě poskytnutých a získaných informací finanční plán hospodaření obchodního závodu Společnosti po datu ocenění, tj. pro období 1. 5. 2018 - 31. 12. 2022.

Finanční plán

Očekávané výsledky hospodaření jsou zobrazeny v tabulce níže.

Upravené výkazy zisků a ztrát LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	tis. Kč	Projekce				
		2018	2019	2020	2021	2022
Tržby		274 023	279 503	285 093	290 795	296 611
Náklady na prod. zboží, materiál a energii		130 240	132 845	135 502	138 212	140 976
Náklady na služby		25 357	25 864	26 382	26 909	27 447
Osobní náklady		106 550	109 213	111 944	114 183	116 466
Odpisy		11 608	10 405	10 115	9 879	9 838
Ostatní provozní náklady		-3 631	-3 802	-3 878	-3 956	-4 035
Provozní zisk/ztráta		3 899	4 978	5 029	5 568	5 918

Příloha č. 2

Výstupy ze zmíněného finančního plánu jsou součástí přílohy č. 2.

7.1.1 Hospodaření v roce 2017 a výhled Společnosti do příštího období

Popis hospodaření a rok 2017

Dominantní měrou se na poklesu tržeb v roce 2017 podílely nižší prodeje mateřské společnosti do USA, kdy bylo nutné některé objednávky odložit. Druhý nejvýznamnější pokles tržeb byl zaznamenán na koncernových trzích v Německu a Rakousku. Naproti tomu se velmi dobře dařilo prodejem na tuzemském trhu, exportům do Dánska a Ruské federace. Významnější výkyvy v prodejích na jednotlivých trzích budou dle informací obsažených ve výroční zprávě za rok 2017 přicházet i nadále, a to zejména vlivem vysoké konkurence v odvětví nejen z hlediska počtu konkurenčních firem, ale i z hlediska alternativ k tradičnímu zakázkovému rámování či bytovému designu.

V roce 2017 činily investiční výdaje přes 30 mil. Kč. Hlavní podíl těchto výdajů byl spojený s technologickou modernizací v oblasti výroby hranolku. Servisní centrum, které zajišťuje výrobu a distribuci chop & join, rovněž realizovalo několik investičních projektů s cílem modernizovat a automatizovat některé klíčové výrobní procesy. Podstatnou část investic však i nadále představuje prostá obnova rozsáhlého výrobního zařízení Společnosti

Na ziskovost Společnosti v roce 2017 působilo několik nepříznivých vlivů. Zejména se jednalo o rostoucí náklady práce, což je trend související s celkovým vývojem mezd a nezaměstnanosti v české ekonomice. Jelikož podíl lidské práce a tedy samozřejmě také nákladů lidské práce na celkových nákladech Společnosti je relativně vysoký, má velmi nízká nezaměstnanost v české ekonomice a prudký mzdový nárůst

bezprostředně negativní dopad na ziskovost. Společnost se snaží na tuto situaci reagovat modernizačními a automatizačními opatřeními. Druhý významný faktor ovlivňující ziskovost Společnosti představovalo ukončení devizových intervencí ČNB, resp. následné prudké posílení koruny. V uplynulých letech se podařilo předejít nejtvrdějším dopadům tohoto očekávaného posílení tím, že Společnost začala fakturovat některým významným exportním zákazníkům v českých korunách, nicméně dopad posílení koruny na ziskovost společnosti byl a zůstává i pro nejbližší období zcela zásadní. Na poklesu ziskovosti se v určité míře projevily též snížené tržby z prodeje výrobků, vliv přecenění zásob z roku 2016 (doprodej přeceněných zásob), rostoucí cena dřevní hmoty a energií.

Výhled Společnosti na příští období

Plán prodeje pro rok 2018 předpokládá nadále mírně rostoucí tržby z prodeje na domácím trhu a na exportních trzích mimo skupinu. Zásadní vliv bude mít schopnost Společnosti dodávat své výrobky na koncernových trzích, kde došlo v uplynulém roce k nejvýznamnějším propadům. Celkově pozitivní očekávání je založeno především na předpokladu, že Společnost bude v relativně krátké době schopna vyvinout a rozjet výrobu značného množství nových výrobních řad. Právě ve schopnosti inovovat, rychle reagovat na nové trendy, udržet vysokou kvalitu a rozšiřovat výrobní nabídku spatřuje Společnost největší potenciál do budoucna. K tomu mají napomáhat již realizované technologické projekty jakož i další projekty plánované pro nejbližší období.

Plán investic pro rok 2018 zahrnuje řadu spíše menších projektů zaměřených opět na modernizaci a automatizaci výroby. Nejvýznamnějším projektem by měla být instalace balící linky v pracovišti ručního dokončování. Dalším zásadním projektem je pak reorganizace servisního centra s cílem koncentrovat veškeré výrobní kapacity do jednoho místa. Přehlednější prostředí umožní efektivnější řízení a zkrácení manipulačních drah. Dále bude pokračovat obměna a doplňování běžných technologií zhruba ve standardním objemu. Vedení Společnosti hodlá investovat také do IT systému řízení výroby a sledování zakázek s cílem zvýšit kvalitu dat pro controlling a operativní plánování výroby.

V uplynulém roce se podařilo snížit objem prořezů při výrobě chop & join. Vedení Společnosti hodlá nicméně i nadále klást důraz na eliminaci výrobních ztrát a snižování zmetkovitosti, což jsou problémy úzce související s trvale rostoucími nároky na kvalitu v zemích západní Evropy a Severní Ameriky.

Ve vztahu k vnějším rizikům vedení Společnosti očekává zejména zvýšený tlak na růst nákladů práce. Jakkoliv se momentálně daří získávat dostatek objednávek pro výrobu, společnost již řadu měsíců pocituje negativní důsledky zvýšené fluktuace zaměstnanců, nedostatek kvalitních uchazečů o zaměstnání zejména v řemeslných oborech. S tím souvisí zvýšené náklady na nábor a zaškolování.

V roce 2018 je nutné počítat s dalším posilováním české koruny vůči oběma hlavním světovým měnám EUR a USD. Společnost exportuje zhruba 80 % svojí produkce. Přestože se podařilo dojednat s některými klíčovými exportními odběrateli přenesení kurzových rizik, problém oslabující konkurenceschopnosti čistě z důvodu rostoucích reálných cen výrobků na globálním trhu se tím dlouhodobě nikterak neřeší. Je přitom evidentní, že problém posilování české koruny nelze pouze pasivně přenášet na zákazníky prostřednictvím zvyšování cen.

7.1.2 Výnosy

Vývoj tržeb

Při predikci tržeb v obdobích 1. fáze ocenění Znalec vycházel primárně ze závěrů a výsledků zejména strategické, a také makroekonomické a finanční analýzy. Jak již bylo uvedeno výše, Znalec se domnívá, že relevantní trh v následujících letech poroste v průměru o cca 1,0 – 2,5 %. Znalec v krátkodobém horizontu očekává, že Společnost průměrně udrží růst svých tržeb cca na 2,0% p.a., tudíž Společnost má v budoucnu dosahovat podobných výsledků jako relevantní trh.

Tržby 2016 - 2021

Tržby Společnosti, jež jsou tvořeny převážně prodejem vlastních výrobků a služeb se v letech 2018 až 2022 dle odhadu Znalce budou vyvíjet od objemu 274 023 tis. Kč do objemu 296 611 tis. Kč.

Terminální hodnota

Pro terminální hodnotu je třeba míru růstu přizpůsobit podmínce prosté reprodukce, kdy investice se rovnají odpisům, to znamená, omezit předpokládaný růst na organický se započtením růstu průměrné ceny.

Tempo růstu pro výpočet druhé fáze bylo stanoveno ve výši 2 %. Americká agentura U.S. Energy Information Administration (<http://www.eia.doe.gov/>) předpovídá 1,7 %, jako očekávané průměrné roční dlouhodobě dosahované tempo růstu HDP pro evropské země OECD do roku 2040¹⁹. Podle názoru Znalce zvolený růst vyjadřuje dlouhodobě udržitelné tempo růstu v daném odvětví a lze takto v průměru odhadnout předpokládaný průběh hospodaření společnosti LIRA. Případné výkyvy v budoucích tržbách, jimiž historicky Společnost procházela, nelze v této predikci uvažovat a jsou zohledněny v konstrukci nákladů kapitálu použitých jako diskontní míra pro přepočet budoucích hodnot peněžních toků na hodnoty současné.

Plánovaný růst v terminální fázi také odpovídá inflačnímu cíli ČNB, který je platný od ledna 2010. Cílová dlouhodobá inflace činí 2 %²⁰.

Pro výpočet hodnoty druhé fáze ocenění bude Znalec vycházet z odhadovaných výsledků za hospodářský rok končící 31. 12. 2022 a po tomto roce je předpokládáno, že obchodní závod bude dlouhodobě (tj. až „do nekonečna“) dosahovat výsledků, které odpovídají výše uvedenému každoročnímu tempu růstu.

7.1.3 Náklady a hospodářský výsledek

Struktura a prognóza nákladů

Náklady společnosti LIRA byly prognózovány mimo jiné na základě jejich historicky dosahovaných podílů na celkových tržbách (viz tabulka níže) a jsou tvořeny:

Upravené výkazy zisků a ztrát LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	tis. Kč	Projekce				
		2018	2019	2020	2021	2022
Tržby		274 023	279 503	285 093	290 795	296 611
Náklady na prod. zboží, materiál a energii		130 240	132 845	135 502	138 212	140 976
Náklady na služby		25 357	25 864	26 382	26 909	27 447
Osobní náklady		106 550	109 213	111 944	114 183	116 466
Odpisy		11 608	10 405	10 115	9 879	9 838
Ostatní provozní náklady		-3 631	-3 802	-3 878	-3 956	-4 035
Provozní zisk/ztráta		3 899	4 978	5 029	5 568	5 918

¹⁹http://www.eia.gov/oiaf/aeo/tablebrowser/#release=IEO2014&subject=2-IEO2014&table=3-IEO2014®ion=0-0&cases=LowOilPrice-2014_03_24,HighOilPrice-2014_03_20,Reference-2014_03_21
²⁰http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/menova_politika/strategicke_dokumenty/download/inf_lacni_cil_cnb_2010.pdf

Upravené Výkazy zisku a ztrát - poměrové hodnoty LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	Projekce				
	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady na prod. zboží, materiál a energii	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%
Náklady na služby	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%
Osobní náklady	38,9%	39,1%	39,3%	39,3%	39,3%
Odpisy	4,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%
Ostatní provozní náklady	-1,3%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,4%
Provozní zisk/ztráta	1,4%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%

Pozn.: položka tržby ve výše uvedené tabulce zahrnuje součet tržeb za prodané zboží a výkonů Společnosti. Níže uvedené podíly a poměry se vztahují k tržbám, které představují součet tržeb za prodané zboží a tržeb za vlastní výrobky a služby.

- náklady na prodané zboží – Znalec stanovil danou nákladovou položku na základě průměru podílu dané nákladové položky na tržbách za prodané zboží Společnosti za roky 2015 až 2017, přičemž hodnota podílu nákladů v jednotlivých letech je velmi stabilní, průměrná úroveň podílu tedy činí cca 80,5 % z tržeb za prodané zboží;
- náklady na spotřebu materiálu a energie, jejichž podíl na tržbách historicky kolísal bez zjevného trendu mezi 35,4 % až 41,2 % - Znalec pro potřeby tvorby plánu stanovil výši těchto nákladů na úrovni jejich průměrně dosahované výše za poslední dvě analyzovaná období 2016 a 2017, čímž bude dosaženo 38,2% podílu na tržbách;
- náklady na služby – podíl těchto nákladů na tržbách historicky rovněž kolísal mezi 8,0 % až 10,4 %, k datu ocenění činí tento podíl 9,4 %; výše těchto nákladů byla stanovena stejně jako v předchozím případě na základě podílu dané nákladové položky na celkových tržbách daného obchodního závodu za všechna kompletní analyzovaná období; hodnota daného podílu je tak stanovena ve výši cca 9,6 %;
- osobními náklady – Znalec měl od managementu Společnosti informace o existujícím tlaku na růst této nákladové položky, nicméně z provedených analýz tento tlak není až tak zřejmý, jelikož v minulosti byl výraznější nárůst těchto nákladů kompenzován i výraznějším nárůstem tržeb, z tohoto hlediska byl poměr mzdových nákladů na tržbách ve sledovaném období poměrně stabilní mezi cca 27,3 % a 30,3 %, přičemž v posledních obdobích bylo dosahováno poměrů spíše nad 29% hranicí. Hodnota osobních nákladů v roce 2018 tak byla stanovena na základě poměru těchto nákladů na tržbách k datu ocenění (29,1 %). Takto odhadovaná výše osobních nákladů dle názoru Znalce nejvíce odpovídá situaci na trhu a ve Společnosti, jejímž důležitým bodem pro rozvoj Společnosti v následujících letech je zvýšení automatizace v rámci využívaných postupů. Znalec se pro následující dvě období rozhodl aplikovat tempo růstu mzdových nákladů mírně nad úroveň růstu tržeb (2,5 %), a to s ohledem na predikci nárůstu nominálních mezd, jenž je v České republice očekáván na poměrně výrazné úrovni; v dalších letech je predikován nárůst již na úrovni růstu tržeb; případný odlišný vývoj např. vyšší nárůsty mezd s ohledem právě i na velmi pozitivní vývoj současné ekonomiky včetně snižování celkové míry nezaměstnanosti v ekonomice bude zohledněn v rámci diskontní míry aplikací vyšší rizikové přírážky; zbylé dvě složky osobních nákladů Znalec prognózoval, vzhledem k jejich poměrně stabilnímu poměru na mzdových nákladech, na základě poměru jednotlivé položky na mzdových nákladech k datu ocenění; osobní náklady v období první fáze, respektive jejich poměr vůči celkovým tržbám dosahuje ke konci 1. fáze hodnoty cca 39,3 %.

- daně a poplatky – zahrnuty v ostatních provozních nákladech; vycházejí z poměru na tržbách v posledním kompletním analyzovaném období;
- odpisy – byly stanoveny na základě odpisového plánu Společnosti a navýšeny o očekávané odpisy nových investic - viz dále v textu; v následujících letech je počítáno spíše s mírným poklesem podílu na tržbách až do výše cca 3,3 %, což je způsobeno především postupným odepisováním historicky evidovaného majetku a odhadem nových investic v 1. fázi ocenění mírně pod úrovní odpisů, jež vyplývá z provedené analýzy investiční náročnosti tržeb;
- ostatními provozními náklady – Znalec v rámci zjednodušení a zvýšení přehlednosti upravených výkazů započítal kromě jiného i ostatní provozní výnosy do položky ostatních provozních nákladů:
 - ostatní provozní výnosy zahrnují dle výročních zpráv kompenzace zvýšených nákladů spojených se zajišťování smluvní výroby pro německou spřízněnou osobu; ostatní provozní náklady tvoří zejména náklady na pojištění, likvidaci starých zásob a manka zjištěná při inventarizaci. Historicky výše těchto položek velmi výrazně kolísala, přičemž v některých letech výnosy převyšovaly náklady a naopak; Znalec stanovil očekávanou výši provozních výnosů a nákladů v roce 2018 na základě jejich již vykazované absolutní výši k datu ocenění a v následujících letech tuto položku, vzhledem k její výrazné nestabilitě a tedy obtížně predikovatelné výši, již neprognozoval;
 - tržby za prodej materiálu a zůstatková cena z prodeje tohoto materiálu jsou za celý rok 2018 stanoveny poměrově, resp. alikvotním dopočtem. Výsledné stanovené hodnoty korespondují s historicky dosahovanými hodnotami; v následujících letech rostou uvedené tržby i související náklady stejným tempem jako očekávané tempo růstu tržeb;
 - položka změna stavu zásob vlastní činnosti byla pro rok 2018 stanovena na základě její historicky dosahované průměrné výše a navýšena o očekávané tempo růstu tržeb v daném roce. Z dlouhodobého hlediska nebyla již tato položka pro další období, vzhledem k historickému nepravidelnému vývoji této položky, plánována.
 - podíl celkové souhrnné položky ostatních provozních nákladů na tržbách ve finančním plánu dosahuje záporných hodnot, které od roku 2019 dosahují cca -1,4 %. Záporná hodnota indikuje, že zahrnuté provozní výnosy převyšují hodnotu nákladů;
 - ostatní finanční výnosy a náklady zahrnují dle výročních zpráv Společnosti zejména realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty, které souvisí s provozní činností Společnosti a bylo by žádoucí jejich prognózovanou výši zahrnout do odhadů budoucích provozních výsledků Společnosti; z dosahovaných hodnot je ovšem patrné, že výše těchto položek je výrazně nestabilní a jejich prognóza i s ohledem na možný vývoj měnových kurzů v budoucích letech značně problematická – případné spíše negativní dopady, vyplývající z posilování české koruny, budou zohledněny v rámci diskontní míry aplikací vyšší rizikové přírážky.

Hospodářský výsledek

Z uvedené predikce byl sestaven plánovaný výkaz výnosů a nákladů pro období 1. 5. 2018 až 31. 12. 2022. Odhadovaná marže EBITDA v plánovaném období vykazuje

vzhledem k normalizaci (včetně očištění o nepravidelné a těžko predikovatelné položky) stabilní úroveň. Její výše se v rámci 1. fáze stabilizuje na úrovni cca 5,3 % (mírný pokles v počátečních obdobích lze přičíst vlivu předpokládaného růstu podílu osobních nákladů), přičemž s uvedenou výší marže na konci první fáze je počítáno i pro terminální hodnotu. Marže na úrovni EBIT v 1. fázi ocenění vlivem očekávaného mírného poklesu odpisů mírně roste, poté se již drží na stabilnějších hodnotách, přičemž ke konci roku 2022 činí tato výše cca 2,0 %.

Normalizované výsledky LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	tis. Kč	Projekce				
		2018	2019	2020	2021	2022
Provozní zisk/ztráta		3 899	4 978	5 029	5 568	5 918
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení		1 394	0	0	0	0
Zisk/ztráta z prodeje investičního majetku		-222	0	0	0	0
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)		5 071	4 978	5 029	5 568	5 918
EBT (Zisk před zdaněním)		5 071	4 978	5 029	5 568	5 918
Odpisy		11 608	10 405	10 115	9 879	9 838
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)		16 679	15 383	15 144	15 447	15 756

Uvedené plánované marže Znalec považuje s přes historické výsledky a omezený potenciál odvětví, a tedy i činnosti Společnosti, za konzistentní a realizovatelné, přičemž v rámci první fáze dochází ke stabilizaci marže.

Normalizované výsledky - poměrové hodnoty LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	Projekce				
	2018	2019	2020	2021	2022
Provozní zisk/ztráta	1,4%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%
EBT (Zisk před zdaněním)	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%
Odpisy	4,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)	6,1%	5,5%	5,3%	5,3%	5,3%

Daň z příjmů

Sazba daně z příjmů právnických osob je pro plánované období použita ve výši sazby platné pro dané období, ve výši 19 %.

7.1.4 Investiční plán a plán odpisů

Investiční náročnost

Pro výpočet absolutní výše plánovaných investic v rámci období do roku 2022 Znalec provedl analýzu investiční náročnosti (podíly celkových investic na přírůstku tržeb) za historické období. Z analýzy vyplývá, že Společnost během let 2013 až 2017 zaznamenala nárůst tržeb cca o 49 850 tis. Kč, přičemž celkové investice za dané období činí přibližně 60 102 tis. Kč. Ukazatel investiční náročnosti tedy činí 120,57 %.

Pro období plánu za roky 2018 až 2022 Znalec předpokládá podobnou investiční aktivitu a to ve výši cca 6 535 tis. Kč ročně. Očekávaný přírůstek tržeb pro stejné období činí vzhledem ke stagnaci v daném odvětví cca 27 102 tis. Kč. Znalec dále předpokládá stejnou výši investic až do roku 2022.

Podrobnější informace a postupy výpočtu v rámci analýzy investiční náročnosti společnosti LIRA je obsahem přílohy č. 2.

Investice Společnosti

Podstata hospodářské činnosti Společnosti spočívá primárně ve výrobě a prodeji obrazových lišt a rámců, dále se jedná o rámování, nákupu a prodeji potřeb pro rámaře. Společnost v roce 2017 značně investovala zejména do technologické modernizace v oblasti výroby hranolku. Je tak velmi pravděpodobné, že pro dosažení plánovaných tržeb další takto objemné investice v blízkém období nebudou probíhat. Znalec stanovil pro období plánu do roku 2022 každoroční objemy investic na základě výsledků analýzy investiční náročnosti z minulých let (viz příloha č. 2).

Aby byl zachován tzv. going concern princip je třeba, aby společnost LIRA dlouhodobě investovala alespoň do výše objemu odpisů (tj. předpoklad pro terminální fázi, tj. po roce 2022). Dle odhadů Znalec budou investice převyšovat odpisy o 130 tis. Kč (viz výpočet terminální fáze – Gordonův model).

Odpisy Společnosti

Pro rok 2018 plánoval Znalec danou položku na základě údajů poskytnutých managementem Společnosti. Výše odpisů Společnosti v následujících letech 1. fáze plánu, tj. do roku 2022, byla odvozena na základě výsledků analýzy investiční náročnosti ve zkoumané historii Společnosti. Vzhledem k výraznější investiční aktivitě v rámci posledního historického období (rok 2017) dochází k nárůstu dlouhodobého majetku, což má za následek nárůst odpisů ze stávajícího majetku. K odpisům ze stávajícího majetku Znalec dopočítal odpisy z nových investic. Vzhledem ke skutečnosti, že investice jsou v období do roku 2022 nižší, než jsou odpisy, dochází k postupnému poklesu absolutní výše odpisů Společnosti.

Odpisy pro výpočet terminální fáze Znalec odhadl na základě expertního odhadu s ohledem na očekávanou výši investic v první fázi finančního plánu Společnosti. Objem odpisů stanovený pro terminální fázi činí cca 6,5 mil. Kč, přičemž tato výše koresponduje s výší investic plánovaných v rámci první fáze ocenění.

Příloha č. 2

Podrobný postup a jednotlivé kroky výpočtu týkající se odpisů a investic jsou dále nastíněny v příloze č. 2 tohoto znaleckého posudku.

7.1.5 Plán pracovního kapitálu

Průměrný pracovní kapitál

Obchodní závod dlouhodobě hospodaří bez finančních obtíží, pracovní kapitál je kladný a jeho podíl na dosahovaných tržbách poměrně velmi stabilní. Podíl upraveného pracovního kapitálu na tržbách se pohyboval mezi 48,6 % (v roce 2015) a 53,4 % (v roce 2014), přičemž rozhodující podíl na krátkodobých aktivech mají zásoby, jejichž stavy je nutno vzhledem k charakteru provozní činnosti udržovat na vysoké úrovni. Interval hodnot, ve kterém se objem pracovního kapitálu pohyboval, je charakterizován hranicemi 112 860 tis. Kč a 144 807 tis. Kč. K datu ocenění Společnost disponuje pracovním kapitálem v celkové výši cca 135 389 tis. Kč (což činí cca 49,4% podíl na celoročních tržbách za rok 2018 dle plánu).

Na základě analýzy historie Znalec předpokládá v tuto chvíli optimální úroveň pracovního kapitálu, tedy ponechání stávající výše pracovního kapitálu, která, jak již bylo uvedeno výše, byla během sledovaných let velmi stabilní a k datu ocenění činí cca 49,4 % z celkových plánovaných tržeb pro rok 2018 společnosti LIRA. Dle odborného názoru Znalce by obchodní závod Společnosti měl tedy udržovat jednotlivé složky pracovního kapitálu přibližně následovně:

- finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji - odhad optimálního množství dle Znalce – poměr dosahovaný k datu ocenění (rovněž i v roce

2017); jedná se o 2,3% podíl na tržbách za rok 2018, což je v absolutním vyjádření 6 188 tis. Kč;

- pohledávky z provozní činnosti - vybraná úroveň pohledávek čítá 12,1 % z tržeb roku 2018; v absolutním vyjádření se jedná o 33 169 tis. Kč;
- zásoby - vybraná úroveň je 41,1 % z tržeb roku 2018; jedná se o cca 112 707 tis. Kč – dle poskytnutých informací Společnost tvoří opravné položky v souvislosti s posouzením rizik neprodejných či nepotřebných zásob;
- ostatní krátkodobá aktiva – vybraná úroveň ostatních krátkodobých aktiv tedy činí 4,2% podíl na tržbách v roce 2018, v absolutním vyjádření se jedná o 11 376 tis. Kč;
- závazky z provozní činnosti - jedná se o 6,8% podíl na tržbách za rok 2018; v absolutním vyjádření se jedná o 18 667 tis. Kč;
- ostatní krátkodobá pasiva - hodnota podílu na plánovaných tržbách činí cca 3,4 %; v absolutním vyjádření se jedná o částku cca 9 384 tis. Kč.

S ohledem na výše uvedené skutečnosti Znalce odhadnutá optimální výše pracovního kapitálu činí 135 389 tis. Kč, v relativním vyjádření se jedná o 49,4% podíl na odhadovaných tržbách celého roku 2018, přičemž tento podíl koresponduje s historickým vývojem. V tomto případě tedy nevzniká diference oproti pracovnímu kapitálu dosahovanému k datu ocenění, kterou by bylo nutno zohlednit (přičíst/odečíst) ve výsledné hodnotě obchodního závodu na konci oceňovacího procesu.

Podle názoru Znalce, je odhadnutý objem pracovního kapitálu potřebný a dostačující pro fungování obchodního závodu společnosti LIRA.

7.1.6 Financování

Zdroje financování

Společnost LIRA v současné době využívá k financování jiné formy cizích zdrojů s charakterem zpoplatnění ve výši 14 487 tis. Kč. Znalec pro stanovení reálné tržní hodnoty odhadl tržní kapitálovou strukturu na základě iterativního přepočtu zpoplatněných cizích zdrojů na hodnotě celkového kapitálu na základě metody DCF (Gordonův model). Struktura kapitálu, která bude použita při výpočtech, je 76,08 % vlastního kapitálu a 23,92 % cizích zdrojů.

7.2 Vyhodnocení finančního plánu

Vyhodnocení plánu

Finanční plán (plán budoucího vývoje hospodaření) obchodního závodu Společnosti je pro následujících 5 let v oblasti růstu objemů tržeb a plánovaných marží realizovatelný vzhledem k historii hospodaření, závěrům plynoucím z provedených analýz a prezentovaným záměrům. Provozní EBITDA a EBIT marže prognózované v plánovaném období 2018 až 2022 jsou dle názoru Znalce konzistentní a realizovatelné.

8. OCENĚNÍ - VÝNOSOVÁ METODA DCF

8.1 Ocenění obchodního závodu Společnosti výnosovou metodou DCF

8.1.1 Struktura modelu

Dvoufázové ocenění

Hodnota obchodního závodu, respektive jmění Společnosti, byla stanovena pomocí dvoufázového oceňovacího modelu. První fáze vychází z finančního plánu (plánu budoucího vývoje hospodaření Společnosti) a zabývá se prognózou peněžních toků z provozní činnosti obchodního závodu v jednotlivých letech projektovaného období. Druhá fáze (terminální fáze) vychází z ustáleného peněžního toku a tempa růstu tohoto toku do nekonečna.

První fáze

Pro ocenění byl Znalcem vytvořen finanční plán obchodního závodu, jehož popis je proveden v rámci kapitoly č. 7. Výpočetní model se zabývá hospodařením oceňovaného obchodního závodu v jednotlivých letech projektovaného období a stanovením čistých peněžních toků celkového investovaného kapitálu. Období první fáze pro ocenění závodu společnosti LIRA bylo stanoveno od 1. 5. 2018 do 31. 12. 2022.

Druhá fáze

Pro ocenění druhé fáze byla použita standardní "pokračující hodnota" stanovená na bázi rostoucí perpetuity vypočítané na základě Gordonova modelu.

8.1.2 Stanovení peněžních toků

Příloha č. 2

Postup stanovení čistých peněžních toků celkového investovaného kapitálu vychází ze Znalcem vyhotoveného finančního plánu společnosti LIRA a je zobrazen v příloze č. 2.

Peněžní toky

Čisté peněžní toky celkového investovaného kapitálu se stanoví dle následujícího schématu:

Číslo	Úprava	Název veličiny
1	+	Korigovaný provozní výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT)
2	+	Položky zvyšující základ daně
3	-	Daň z příjmů
4	=	Korigovaný provozní výsledek hospodaření po zdanění před úroky (Čistý zisk bez finančních nákladů (NOPAT))
5	+	Odpisy a amortizace
6	-	Investice do pořízení dlouhodobého majetku
7	-	Požadavky na provozně nutný pracovní kapitál
8	=	Čistý peněžní tok celkového investovaného kapitálu

V každém roce první fáze tj. v období od 1. 5. 2018 do 31. 12. 2022 jsou takto stanovené peněžní toky pro vlastníky a věřitele diskontovány diskontní mírou na úrovni

průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC) na současnou hodnotu k datu ocenění. Pro diskontování peněžních toků byla použita konvence konce období.

Druhá fáze

Při výpočtu čistého peněžního toku celkového investovaného kapitálu pro druhou fázi modelu Znalec vycházel z úrovně tržeb v posledním roce plánu, které upravil o předpokládaný meziroční růst a pomocí očekávané hodnoty marže z období finančního plánu stanovil předpokládanou výši provozního zisku pro rok 2023. V období druhé fáze model pracuje se součtem nekonečné řady peněžních toků, tzv. perpetuitou, která předpokládá, že obchodní závod bude zachovávat prostou reprodukci dlouhodobého provozního majetku, tudíž objem investic je ve stejné výši jako odpisy, avšak po úpravě o tempo růstu.

Tempo růstu

Tempo růstu peněžních toků pro výpočet druhé fáze bylo stanoveno ve výši 2 % a jeho volba je odůvodněna v subkapitole 7.1.2. Tento růst podle názoru Znalce vyjadřuje dlouhodobě udržitelné tempo a respektuje předpokládaný průběh hospodaření obchodního závodu Společnosti.

8.1.3 Stanovení diskontní míry

Předpoklad

Pro účely ocenění Znalec definuje diskontní míru rovnou průměrným váženým nákladům kapitálu (WACC), a to z následujících důvodů:

- Oceňovaný obchodní závod působí v odvětví zejména výroby a prodeje obrazových lišt a rámy. Tyto obchodní závody používají, jak je patrné ze srovnatelných společností, pro své financování jak vlastní, tak i cizí kapitál. Proto je obvyklé používat jako diskontní sazbu průměrné vážené náklady kapitálu.
- Jsou diskontovány čisté peněžní toky celkového investovaného kapitálu, které jsou k dispozici poskytovatelům jak vlastního kapitálu, tak i dluhového kapitálu. Musí být proto diskontovány sazbou pro celkový kapitál.
- Prognózy jsou připraveny na nominálním základě, který zohledňuje dopady inflace. Znamená to, že jak peněžní toky, tak diskontní sazba se určují na nominální bázi.

Pro určení nákladů vlastního kapitálu byl použit model CAPM popsáný v části 2.2.1.1. Použité hodnoty vycházejí též z akciového trhu v USA (případně evropských trhů), protože tento trh je největším akciovým trhem na světě, je nejvíce rozvinutý a existují podrobné studie jednotlivých vstupních faktorů nutných pro kalkulaci diskontní sazby.

8.1.3.1 Náklady vlastního kapitálu

Bezriziková sazba

Dlouhodobě udržitelná očekávaná bezriziková sazba byla stanovena ve výši 1,79 % dle odhadu na základě Svenssonovy metody a bezrizikové výnosnosti z úrokových swapů (viz: iom.vse.cz). Při výpočtu bezrizikové sazby dle Svenssonovy metody činí bezriziková výnosnost pro 5. rok až nekonečno 1,60 % (jedná se o data k 28. 2. 2018). Při výpočtu bezrizikové sazby z výnosnosti úrokových swapů činila k 30. 4. 2018 20letá spotová sazba 1,985 %. Výsledná bezriziková sazba byla určena jako průměr dvou výše uvedených metod.

Riziková prémie trhu

Prémie za tržní riziko vychází z diferenčního výnosu akcií v indexu S&P 500 a státních dluhopisů USA. Riziková prémie trhu byla Znalcem převzata na úrovni 5,19 %²¹. Je

²¹ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

vypočítána jako implikovaná riziková přírážka (Implied ERP) a stanovena na bázi 12 měsíčního průměru (ERP T12m) očekávaných hodnot ERP před datem ocenění.

Koeficient Beta

Koeficient beta při nulovém zadlužení pro relevantní odvětví byl stanoven na úrovni 1,00, jakožto beta, ke které se dlouhodobě většina odvětví přibližuje. Předpokládá se totiž, že podniky budou v budoucnu diverzifikovat portfolio svých činností a jejich koeficient beta se bude blížit tržnímu, tedy hodnotě 1.

Riziková prémie země

Riziková prémie země pro Českou republiku je již zohledněná v bezrizikovém výnosu, jenž byl stanoven na základě Svenssonovy metody a bezrizikové výnosnosti z úrokových swapů.

Prémie za malou tržní kapitalizaci

Dále Znalec aplikoval prémii za malou tržní kapitalizaci Společnosti, podle závěrů analýz z publikace Duff & Phelps 2017 Valuation Handbook ve výši 3,67 %. Oceňovaná společnost zřejmě spadá svou nízkou potenciální tržní kapitalizací do posledního ze skupin decilů sledovaných skupin společností pro něž je vypočtena prémie ve výši 5,59 %. Jelikož však podle některých názorů nemusí být vhodné posuzovat velikost společnosti v rámci amerického kontextu společností dle jejich velikosti, Znalec proto do nákladů vlastního kapitálu zahrnul nižší prémii vypočtenou Duff & Phelps pro poslední Micro-cap, 9th-10th decile ve výši 3,67 %, jak je uvedeno na začátku odstavce.

Specifické riziko obchodního závodu Společnosti

Přírážka za specifické riziko Společnosti ve výši 2 % zvýšení nákladů vlastního kapitálu byla stanovena na základě posouzení rizik uvedených v předešlých kapitolách spojených jednak s:

- nejistým budoucím vývojem hospodaření Společnosti v závislosti na nepředvídatelných výkyvech v prodeích na jednotlivých trzích, které dle vyjádření managementu budou přicházet i nadále a zároveň vývoji na koncernových trzích, kde došlo v uplynulém roce k nejvýznamnějším propadům;
- případným nárůstem mzdových nákladů nad úroveň těchto nákladů plánovaných v rámci finančního plánu z důvodu neovlivnitelného vývoje na pracovním trhu v ČR, viz v předchozím textu;
- negativním vývojem kurzů na měnovém trhu včetně například případných rizik plynoucích z odchodu Velké Británie z Evropské Unie („Brexit“), tak případnými dalšími riziky spočívajícími například v neočekávaném růstu cen dřevní hmoty a energií.

Schéma výpočtu nákladu vlastního kapitálu je zobrazeno v následující tabulce.

Bezriziková úroková míra	1,79 %
Prémie za tržní riziko	5,19 %
Beta koeficient	1,00
Předběžný náklad vlastního kapitálu	6,98 %
Úprava o prémii požadovanou za malou tržní kapitalizaci	3,67 %
Úprava o rizika specifická pro LIRA	2,00 %
Náklady vlastního kapitálu použité pro LIRA	12,65 %

8.1.3.2 Náklady cizího kapitálu

Náklady cizího kapitálu

Náklady cizího kapitálu byly stanoveny na úrovni průměru úrokových sazeb úvěrů poskytnutých bankami nefinančním obchodním závodům v ČR - nové obchody - do 30 mil. celkem. Úroveň takto stanovené sazby k datu ocenění činí cca 2,62 %. Znalec odhaduje, že výše sazby odpovídá průměrným nákladům cizího kapitálu, jaké by obdobná společnost, která působí na stejném relevantním trhu, mohla dosáhnout při čerpání úvěrových prostředků.

Kapitálová struktura

Společnost LIRA v současné době využívá k financování úročený cizí kapitál v přibližné výši cca 14 487 tis. Kč. Znalec pro stanovení reálné tržní hodnoty odhadl tržní kapitálovou strukturu na základě iterativního přepočtu zpoplatněných cizích zdrojů na hodnotě celkového kapitálu na základě metody DCF (Gordonův model). Struktura kapitálu, která bude použita při výpočtech, je 76,08 % vlastního kapitálu a 23,92 % cizích zdrojů.

8.1.3.3 Výsledná sazba vážených průměrných nákladů kapitálu

WACC

Níže uvedená tabulka přehledně znázorňuje výši nákladů kapitálu společnosti LIRA použitou pro diskontování peněžních toků v první i druhé fázi ocenění.

	Náklad kapitálu	Struktura kapitálu	Celkový náklad Kapitálu
Vlastní kapitál	12,65 %	76,08 %	9,62 %
Cizí kapitál (po zdanění)	2,12 %	23,92 %	0,51 %
WACC (po zaokrouhlení)			10,13 %

Příloha č. 2

Detailní postup výpočtu je uveden v příloze č. 2.

8.1.4 Ocenění neprovozního majetku

Identifikace neprovozního majetku Společnosti

Znalec pro potřeby výnosového ocenění identifikoval neprovozní majetek společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., který sestává z rekreačního zařízení na Lipně (Jenišov) - výsledná hodnota tohoto majetku byla stanovena v jedné z následujících kapitol tohoto posudku ve výši 3 500 tis. Kč.

Dále Společnost pronajímá minoritní část jedné budovy ve svém výrobním areálu druhému subjektu (jedná se o část objektu bývalého učiliště - stavba bez č.p./č.e. na stavební parcele č. 436). Vzhledem k tomu, že je pronajímána pouze malá část jedné budovy rozlehlého areálu, která není stavebně oddělitelná a veškeré ostatní prostory využívá Společnost, Znalec tuto položku nezařadil do neprovozního majetku. V souvislosti s použitím majetkové metody jako hlavní, jsou však tyto prostory součástí ocenění nemovitostního areálu Společnosti.

8.1.5 Postup ocenění metodou DCF

Postup ocenění

Po součtu současných hodnot peněžních toků v projektovaném období a terminální hodnoty byl vypočten *Předběžný odhad provozní reálné hodnoty celkového investovaného kapitálu*. Od tohoto výstupu byl odečten objem zadlužení k datu ocenění (*Úročený cizí kapitál k datu ocenění*), čímž byl obdrženo *Předběžný odhad provozní reálné hodnoty jmění Společnosti*. Následně by byl zohledněn

Přebytek/Nedostatek pracovního kapitálu k datu ocenění a Hodnota neprovozního majetku. Daným postupem byla získána Odhadovaná reálná hodnota jmění k 30. dubnu 2018.

Rekapitulace metody DCF

Položka	Operace	Hodnota
Provozní hodnota celkového investovaného kapitálu	+	60 569 tis. Kč
Úročený cizí kapitál k datu ocenění	-	14 487 tis. Kč
Provozní reálná hodnota jmění Společnosti	=	46 082 tis. Kč
Přebytek/Nedostatek pracovního kapitálu k datu ocenění	±	0 tis. Kč
Hodnota ostatního neprovozního majetku (krom přebytku pracovního kapitálu)	+	3 500 tis. Kč
Odhad reálné hodnoty jmění společnosti LIRA metodou DCF	=	49 582 tis. Kč

8.1.6 Výsledná hodnota jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. stanovená metodou DCF

Hodnota jmění

Odhadovaná hodnota jmění, resp. obchodního závodu společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. k 30. dubnu 2018 získaná pomocí metody diskontovaných peněžních toků činí:

===49 582 tis. Kč (PO ZAOKROUHLĚNÍ).

Příloha č. 2

Detailní postup výpočtu je uveden v příloze č. 2.

9. OCENĚNÍ MAJETKU A ZÁVAZKŮ

Předpoklady ocenění

Vzhledem k dosud zjištěným skutečnostem o jmění Společnosti vyplývajících především ze znalosti činnosti obchodního závodu Společnosti, charakteru jejího majetku a účelu tohoto posudku, stanoví v následujících kapitolách Znalec hodnotu majetku a závazků obchodního závodu společnosti LIRA jako likvidační hodnotu jmění Společnosti v rámci simulace hypotetického procesu řízené likvidace.

Jak je uvedeno již výše, např. dle prof. Mařika²² je nutné rozlišovat, zda proces likvidace probíhá pod *vnějším tlakem*, nebo zda jde o likvidaci *dobrovolnou*. V daném případě se jedná o likvidaci dobrovolnou, nenucenou, tedy časově neomezenou. Hodnota stanovená majetkovým likvidačním přístupem k ocenění v tomto případě může respektovat předpoklady tržní hodnoty či hodnoty reálné na tržních principech založené a vyjadřovat tak nejvyšší realizovatelnou hodnotu majetku v daném časovém okamžiku.

Informace o majetku a závazcích

Informace o majetku a závazcích společnosti LIRA byly získány z výročních zpráv a účetních závěrek společnosti za období 2013 až 2017, výstupů z účetnictví ke dni 30. 04. 2018, obhlídek majetku, dalších poskytnutých podkladů, diskusí s managementem Společnosti a vlastním šetřením Znalce a dalších podkladů, jak jsou specifikovány v kap. 3.2.

Místní šetření v obchodním závodu Společnosti bylo provedeno dne 18. 5. 2018 za přítomnosti zástupců Společnosti.

9.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

9.1.1 DNM v rozvaze

Charakteristika

Společnost eviduje v majetku v rámci rozvahové evidence k datu ocenění dlouhodobý nehmotný majetek v celkové účetní brutto hodnotě 9 068 tis. Kč. Velká část tohoto majetku je již účetně odepsána, neboť k datu ocenění činí netto hodnota tohoto majetku 1 298 tis. Kč. Jedná se o (v brutto hodnotách):

- Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje ve výši 203 tis. Kč
- Software v hodnotě 7 315 tis. Kč
- Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek ve výši 319 tis. Kč
- Hmotné movité věci a jejich soubory ve výši 513 tis. Kč - jedná se o terminály, kde ovšem dle Znalce většinu hodnoty tvoří docházkový systém s licencí
- Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek ve výši 718 tis. Kč - jedná se o MS Dynamics NAV, který slouží pro plánování podnikových zdrojů.

Dále Společnost vlastní další dlouhodobý nehmotný majetek ve formě ocenitelných práv, konkrétně ochranných známek – viz dále v textu.

Konkrétní položky nehmotného majetku Společnosti tak, jak jsou evidovány v účetnictví, jsou ke shlednutí v tabulce níže:

²² Miloš Mařík a kolektiv, *Metody oceňování podniku*, Ekopress, s.r.o., Praha 2011, 3. upravené a rozšířené vydání, str. 322

Č. účtu	Označení majetku	Pořizovací hodnota	Zvýšená cena	Účetní zůstatková hodnota	Datum pořízení
012	UZEMNI GENEREL LIRA C.K.	203 000,00	203 000,00	0,00	31.08.1995
013	PRG MZDY UNICOS	45 000,00	45 000,00	0,00	30.11.1993
013	PRG RIZENI EKONOMIKY	342 300,00	342 300,00	0,00	30.06.1998
013	PRG PROGRAM ESO VYROBA	1 700 000,00	1 700 000,00	0,00	31.08.1999
013	PRG INFORMACNI SYSTEM ESO 9	2 539 440,00	3 424 953,50	95 949,50	31.12.2004
013	PRG INTERNETOVE STRANKY LIRA	150 000,00	230 000,00	0,00	27.11.2008
013	PRG SQL SERVER STANDARD 2008 MVL	171 531,00	171 531,00	0,00	31.12.2008
013	PRG Exchange Svr 2010 x64 OLP NL	124 763,00	124 763,00	0,00	31.05.2012
013	PRG E-SHOP	262 450,00	309 440,00	0,00	31.03.2013
013	PRG WEBOVÉ STRANKY LIRA	389 025,13	389 025,13	185 535,13	30.09.2016
013	PRG ENERGET. AUDIT	160 000,00	160 000,00	137 770,00	30.06.2017
013	PRG INTERNET.PRESENTACE	82 950,00	148 950,00	0,00	31.05.2001
013	PRG PROGRAM WIN 2003 SVR DOMENA	117 137,34	117 137,34	0,00	30.06.2004
013	PRG PROGRAM EXCHANGE 2003 SVR	152 239,76	152 239,76	0,00	30.06.2004
019	VĚCNÉ BŘEMENO K POZEMKU ZAMBELLI P.Č. 1529/1	318 910,00	318 910,00	0,00	30.04.2010
022	DOCHÁZKOVÝ SYSTÉM S TERMINÁLY DT 3000 SA A LICENCÍ PWR 3.0	262 700,00	513 260,00	160 823,00	31.12.2011
041	PDNM-MS Dynamis NAV	717 655,67	717 655,67	717 655,67	

Ocenění

Nejstarší majetek pochází z roku 1993, jeho průměrné stáří k datu ocenění je cca 12 let. Účetně je veden v zůstatkové hodnotě cca 1 298 tis. Kč. Z tabulky je patrné, že se ve většině případů v rámci softwarových položek (účet 013) jedná o specifické starší programy, jejichž případná prodejnost na trhu by byla velmi omezená. Znalec odhaduje reálnou hodnotu těchto položek na základě aplikace expertně stanoveného koeficientu prodejnosti ve výši 10 % z brutto hodnoty těchto položek. Položky na účtech 012 a 019 se týkají nemovitostí ve vlastnictví Společnosti a jejich hodnota bude součástí odhadované hodnoty těchto nemovitostí. Ocenění jedné položky účetně vedené v SMV, zahrnující docházkový systém, odhaduje Znalec reálnou hodnotu stejně jako u předchozích položek, a to na základě aplikace expertně stanoveného koeficientu prodejnosti ve výši 10 % z brutto hodnoty. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje aktuálně pořizovaný software, u něhož Znalec s ohledem na účely tohoto posudku předpokládá odhadovanou reálnou hodnotu na úrovni dosud vynaložených peněžních toků, resp. jeho jmenovité hodnoty v účetnictví.

9.1.2 Drobný nehmotný majetek

Dle poskytnutých informací eviduje Společnost v podrozvahové evidenci další drobný nehmotný majetek, jehož bližší charakteristika je uvedena v následujících odstavcích.

Charakteristika

Předmětem ocenění je tedy drobný nehmotný majetek čítající podle účetní evidence 80 položek s pořízením počínaje rokem 2003 až do roku 2017, přičemž průměrný rok pořízení majetkových položek dle účetní evidence je 2009.

Průměrná pořizovací hodnota připadající na jednu položku majetku činí cca 19 tis. Kč, celková účetní pořizovací hodnota souboru nehmotného majetku dosáhla cca 1 513 tis. Kč.

Pro potřeby ocenění Znalec zařadil dané nehmotné položky souboru majetku do následující skupiny:

Přehled oceňovaného drobného nehmotného majetku společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.					
Členění pro potřeby ocenění	Počet položek majetku	Průměrný rok pořízení podle účetní evidence	Historická pořizovací cena (Kč)	Ocenění časovou cenou (Kč)	Ocenění tržní hodnotou (Kč)
SW	80	2009	1 513 289	218 941	121 736
CELKEM	80	2009	1 513 289	218 000	121 000

Soupis majetku (včetně jeho ocenění) je k nalezení v příloze č. 3 tohoto znaleckého posudku.

9.1.2.1 Ocenění drobného nehmotného majetku

Metody

Ocenění drobného nehmotného majetku je provedeno zejména nákladovým a částečně porovnávacím přístupem. Jednotlivé metody byly použity v závislosti na charakteru oceňovaného majetku, možnosti jeho obhlídky, jeho stáří a v souvislosti s jeho další ekonomickou použitelností a případnými parametry trhu s použitými porovnatelnými majetky.

Předpoklady ocenění

Při oceňování Znalec předpokládá, že mohou být zachovány veškeré licence, osvědčení o údržbě, souhlasy a povolení nebo jiná legislativní či administrativní oprávnění od místního event. státního úřadu, soukromé osoby nebo organizace pro potřebu a použití, na nichž je založen odhad hodnoty obsažený v tomto posudku.

Oceňovací postup

Pořizovací ceny jednotlivých položek majetku byly na základě cenových indexů ČSÚ přepočteny na hodnoty korespondující s datem ocenění. Byla stanovena životnost v letech („Ž“) pro danou skupinu majetku a zůstatková hodnota na konci životnosti („ZO“) v % - viz následující tabulka. Na základě těchto parametrů byla propočtena amortizace majetku, Znalec předpokládá lineární opotřebování. Tato skupina majetku byla následně rozdělena podle stáří k datu ocenění (a) do 1 roku stáří od data ocenění; (b) od 1 do 5 let od data ocenění; (c) od 5 do 10 let od data ocenění; (d) nad 10 let od data ocenění. Na takto rozčleněný majetek byly následně aplikovány koeficienty morálního zastarání („kMO“ - viz následující tabulka). Pro potřeby stanovení tržního ocenění byly dle věkové struktury majetku dále aplikovány předpokládané koeficienty prodejnosti („kPD“ - taktéž viz následující tabulka):

	Z	ZO (v %)	kMO - intervaly podle stáří (roky)				kPD - intervaly podle stáří			
			do 1	od 1 do 5	od 5 do 10	nad 10	do 3	3 až 10	10 až 20	nad 20
SW	8	10	0,95	0,85	0,70	0,50	0,80	0,60	0,00	0,00

Rekapitulace ocenění

Označení majetku	Ocenění
Drobný nehmotný majetek - CELKEM	===121 tis. Kč

Příloha č. 3

Položkový přehled ocenění drobného nehmotného majetku je v příloze č. 3.

9.1.3 Ochranné známky

Charakteristika

Kromě výše uvedeného Znalec dohledal v národní databázi Úřadu průmyslového vlastnictví (ÚPV) existenci dalšího dlouhodobého nehmotného majetku ve formě ocenitelných práv. Jedná se o:

Zdroj	Číslo přihlášky/zápisu	Reprodukce/Znění OZ	Druh	Stav
ÚPV-ČR	56103 / 167234	LIRA	Kombinovaná	Platný dokument
ÚPV-ČR	125603 / 212924	LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.	Slovní	Platný dokument

Obecná charakteristika ochranných známek

Ochrannou známku lze obecně charakterizovat jako nehmotné aktivum, jehož účelem užívání je rozlišovací funkce, a to logicky ve vztahu k potenciálním zákazníkům, dodavatelům, konkurenci a případnému dalšímu mikrookolí. Z ekonomického pohledu pak vhodně zvolená či propagací nebo delším spolehlivém používáním již veřejně známá ochranná známka ve vhodně vybraném oboru lidské (ekonomické) činnosti usnadňuje příslušným potenciálním i existujícím uživatelům orientaci na trhu a představuje pro svého majitele záruku ekonomické hodnoty spařovanou generováním peněžních toků souvisejících s jejím používáním.

Ocenění při likvidaci

V případě, že ochranné známky jsou oceňovány pro potřeby likvidace, může či nemusí tato skutečnost znamenat, že ocenitelná práva v nich obsažená přestávají být z ekonomického pohledu „životaschopná“. Zřejmé je, že při tomto přístupu k ocenění je jedna strana transakce (prodávající) nucena nedobrovolně prodat svůj majetek. V některých případech také platí, že:

- ochranné známky nejsou z pohledu použití tak mnohoúčelové jako ostatní aktiva obchodního závodu (movité, nemovité a oběžné majetky),
- ochranné známky mohou z podnikatelského hlediska nést vyšší riziko a z tohoto důvodu jsou spíše financovány z vlastního kapitálu,
- hodnota ochranných známek při likvidaci obchodního závodu může být podstatně nižší než jejich hodnota při stávajícím užití.

Interní či externí faktory likvidace

Pro ocenění ochranné známky pro potřeby likvidace je důležité, čím byla likvidace způsobena. Hodnota ochranné známky může být rozdílná při okolnostech, zda likvidace společnosti byla způsobena interními nebo externími faktory:

- Interní události vedoucí k likvidaci mohou například být – špatná finanční rozhodnutí při uskutečňování majetkových akvizic, která vedou k neschopnosti splácet úvěry; ztráta klíčového managementu společnosti či neefektivní vedení;

ziráta (nepojištěná) rozhodujících výrobních prostředků jako jsou továrna nebo technologické celky; nelegální aktivity managementu; nedostatek kapitálu; nerozvážená expanze na nové trhy případně na trhu neúspěšná nová výrobní řada; nákladná oprava z důvodu environmentálního nebo bezpečnostního problému; nákladný soudní spor; stávka zaměstnanců.

- Externí okolnosti, kterými může být způsobena likvidace například jsou – celková hospodářská krize; morální zastarání hlavní výrobní řady z důvodu skokového pokroku; silná konkurence v odvětví; kolaps hlavního výrobku z externího důvodu např. změna spotřebních preferencí; nevydařená reklamní kampaň, apod.

Důvody pro koupi v likvidaci

Obecně, likvidace způsobená interními faktory bude mít spíše omezený či žádný dopad na hodnotu ochranných známek, naopak externě vyvolaná likvidace způsobí vyšší snížení hodnoty ochranných známek. Samozřejmě, že důvody které vedou k odkupu ochranných známek při likvidaci bývají různé, obecně je lze specifikovat následně:

- Nákup konkurenční společností, která hodlá navýšit svůj tržní podíl tím, že ponechá předmětné ochranné známky „naživu“.
- Nákup konkurenční společností, která hodlá navýšit svůj tržní podíl tím, že „zahubí“ předmětné ochranné známky.
- Nákup konkurenční společností – novým účastníkem v daném segmentu trhu která díky nákupu očekává snadnější vstup na trhu včetně snížení nákladů na marketing a reklamu.
- Účastníci trhu, kteří chtějí odstartovat novou (úspěšnější) výrobní řadu - nejčastěji v příbuzném segmentu na trhu s pomocí známosti stávajících ochranných známek

9.1.3.1 Příjmový přístup pro ocenění ochranné známky

Příjmový přístup

Výnosové (příjmové) metody ocenění ochranných známek jsou založeny na stanovení budoucího přírůstku peněžních prostředků, který svému majiteli majetek přinese za předpokladu jeho nepřetržitého trvání. Tyto metody respektují časovou hodnotu peněz a vycházejí z podnikatelského plánu pro jednotlivá období od data ocenění až po horizont ocenění. Příjmový přístup je tak nejvhodnějším pro stanovení hodnoty ochranné známky již zavedené v povědomí spotřebitelů, založený na kvantifikaci ekonomického přínosu ve formě zvýšených výnosů při vlastnictví ochranné známky oproti výnosům dosažitelným bez jejího vlastnictví.

Metoda licenční analogie

Mezi nejpoužívanější metody stanovení hodnoty průmyslového a jiného duševního vlastnictví patří výnosová metoda licenční analogie. Tato metoda je založena na předpokladu, že při poskytnutí práva užívání nehmotného aktiva (tj. též tedy ochranné známky) by platil uživatel vlastníkovému tohoto majetku peněžní částku ve formě licenčních poplatků z objemu tržeb realizovaných ve spojitosti s ochrannou známkou.

9.1.3.2 Nákladový přístup pro ocenění ochranné známky

Nákladový přístup

Nákladový přístup k ocenění ochranné známky používá koncepci reprodukčních obstarávacích nákladů na stanovení hodnoty. Východiskem přitom je, že obezřetný investor by neplatil za aktivum více než částku, za kterou by sám mohl toto aktivum nahradit novým. Ocenění nákladovou metodou je tudíž určeno hodnotou vložené lidské práce, materiálu a tvůrčí energie přepočtené ve finančním vyjádření, jež jsou nezbytné pro vybudování popř. pořízení obdobných aktiv v současných ekonomických podmínkách.

Nákladový přístup tak je vhodný zejména pro ocenění nově zaregistrovaných ochranných známek, jsoucích v počátečním stádiu svého vývoje. Bývá-li užit v případě „dospělé“ ochranné známky, je nutné uvažovat i veškeré náklady na dosažení určitého stupně známosti resp. proslulosti známky vynaložené v průběhu dosavadní životnosti známky.

9.1.3.3 Porovnávací přístup pro ocenění ochranné známky

Porovnávací přístup

Při ocenění ochranných známek za použití porovnávacího přístupu se odhaduje reálná tržní hodnota majetku na základě cen realizovaných v současnosti mezi nezávislými subjekty při prodeji majetků srovnatelných s oceňovaným majetkem. Porovnávací metoda je založena na soustředění informací o srovnatelných majetcích a na znalostech a analýze trhu se srovnatelnými majetky. Následnou úpravou již realizovaných cen příslušnými multiplikátory, které zohledňují rozdíly mezi absolutní velikostí vybraných ukazatelů oceňovaných a srovnávaných majetků, se zjistí výsledná hodnota.

Metoda srovnatelné transakce

Nejpoužívanější metoda srovnatelné transakce vychází z předpokladu, že indikátorem ekonomického přínosu je suma, kterou byli ochotni zaplatit účastníci trhu. U nově zapsaných ochranných známek však je pro obecného investora možnost predikce přínosu ochranné známky obtížná, a tudíž riziková, a proto nebývá dostatečné množství informací o realizovaných prodejích.

9.1.3.4 Vyhodnocení ochranných známek a použité přístupy pro ocenění

Vyhodnocení ochranných známek společnosti LIRA

Na základě analýzy získaných informací o souboru ochranných známek dospěl Znalec k tomuto názoru:

- jedná se o 2 ochranné známky ve vlastnictví Společnosti;
- jedna z ochranných známek je pouze slovní OZ zahrnující oficiální název firmy Společnosti;
- druhá z ochranných známek pochází z roku 1989, čímž lze říci, že je na trhu již zavedená, klientům vysoce známá, nicméně Znalec není přesvědčen, že tržby převyšující stamilionové částky v Kč, které Společnost realizuje, mají souvislost s jejím používáním, neboť:
 - o v rámci provedené rešerše je patrné, že se jedná o starší kombinovanou OZ, která již není veřejně prezentována potenciálním zákazníkům za pomoci klasických nástrojů marketingu a reklamy, například na webových stránkách Společnosti www.lira.cz, ve výročních zprávách apod.;
 - o Společnost je součástí nadnárodního celku Larson Juhl z USA a dle dostupných informací bylo v roce 2017 cca 77 % realizace směřováno na vývoz, který z 80 % tvořilo dodání do skupiny Larson Juhl;
 - o zároveň má tato kombinovaná OZ z mezinárodního hlediska k datu ocenění již status „Inactive“^{23,24};
- lze tedy jen těžko očekávat přínos vzniklý jinému podnikatelskému subjektu z poskytnuté licence nebo převodu vlastnických práv k používání předmětného souboru ochranných známek, který by bylo možno identifikovat v podobě diference (zvýšení) mezi tržbami realizovanými „před“ a „po“ obdržení licence.
- Znalec v tomto případě přesto dovozuje, že není vyloučena existence určitého přínosu v rámci domácího trhu, kde oceňovaná Společnost působí z velké části

²³ <http://www.wipo.int/branddb/en/index.jsp>,

²⁴ <http://www.wipo.int/madrid/monitor/en/index.jsp>

sama za sebe (bez vlivu nadnárodního členství). Pro účely tohoto posudku tedy bude dále kalkulováno s předpokladem, že tato ocenitelná práva mají mimo jiné vliv na dosahované výsledky Společnosti na domácím trhu.

Přístup k ocenění

Z ekonomického pohledu je pro potřeby ocenění vzhledem k předchozím informacím hodnota ochranných známek podle názoru Znalce nedílná na jednotlivé analyzované ochranné známky a bude tímto způsobem také stanovena.

9.1.3.5 Ocenění

Přístup k ocenění

Pro ocenění ochranných známek byla použita upravená metoda licenční analogie (metoda úlevy od licenčních poplatků), která stanovuje hodnotu ochranné známky na základě odhadu budoucích licenčních poplatků z tržeb (případně zisků) realizovaných s pomocí ochranných známek.

Základna pro ocenění

Pro ocenění ochranných známek vychází Znalec z předpokladu, že tržby, potažmo zisk, na domácím trhu dosažený v účetním období 2013 až 2017 realizovala společnost LIRA mimo jiné také v souvislosti s ocenitelnými právy v jejím vlastnictví. V dalších obdobích tomu z pohledu vlastníka ocenitelných práv nebude jinak. Pro potřeby stanovení budoucího potenciálu, resp. objemů budoucích provozních zisků Znalec vyšel z vlastního finančního plánu – viz dříve v posudku. Pro stanovení hodnoty ochranných známek bude použito období do konce roku 2028, neboť počet let užívání se například podle ustanovení zák. 151/1997 Sb. stanovuje podle smluv, a v případě, že takové nejsou k dispozici, činí u ochranných známek nejvýše deset let (tato doba rovněž koresponduje s údaji o současné platnosti ochranných známek). Provozní výsledky od roku 2023 byly stanoveny na základě již stabilizované provozní marže na budoucích tržbách, jež byla stanovena v rámci zmiňovaného finančního plánu – terminální fáze. Jak bylo řečeno, vychází se z předpokladu aplikace licenčního poplatku na budoucí odhadovanou výši provozního zisku na domácím trhu, přičemž pro tento předpoklad byl zjednodušeně použit alikvotní způsob výpočtu, kdy na celkové odhadované hodnoty provozních výsledků byl aplikován koeficient cca 23 % (1- podíl exportu), jež reprezentuje poměr realizace Společnosti na domácím trhu.

Odhad licenčního poplatku

Pro správné a objektivní ohodnocení nehmotného vlastnictví je nezbytné stanovit odůvodnitelnou a přiměřenou sazbu licenčního poplatku v procentech, která je obvyklá v určitém průmyslovém oboru na skutečném trhu s nehmotnými statky, nicméně pro účely ocenění výše uvedených ochranných známek, jejichž hodnota bude vzhledem ke struktuře majetku Společnosti a dosahovaným výsledkům mít pouze minoritní vliv na celkovou hodnotu jmění Společnosti, je možné se orientačně řídit obecnou úrovní licenční poplatků. Dle odborné literatury může licenční poplatek představovat například 20-45 % z předpokládaného zisku²⁵. K tomuto vzal Znalec v potaz některé další již výše zmiňované faktory a dále například i fakt, že v případě kombinované ochranné známky je na vyobrazení mimo jiné i označení „Český Krumlov“, což stěžuje hledání potenciálního obecného investora z územního hlediska.

Volba licenčního poplatku

Vzhledem k výše uvedeným skutečnostem proto Znalec na základě úvah a analýz dospěl k závěru, že odhad licenčního poplatku pro odhad likvidační hodnoty byl stanoven v poloviční výši dolní meze uvedeného obecného intervalu, tedy ve výši

²⁵ Miloš Mařík a kolektiv, Metody oceňování podniku, Ekopress, s.r.o., Praha 2011, 3. upravené a rozšířené vydání, str. 403.

10 %, přičemž další rizika jsou zohledněná v konstrukci diskontní míry použité pro přepočítání budoucích peněžních toků na hodnoty k datu ocenění.

9.1.3.5.1 Stanovení diskontní míry

Náklady kapitálu

Pro diskontování peněžních toků byly použity náklady kapitálu, které vychází z kapitoly týkající se ocenění výnosovou metodou DCF. Vzhledem k tomu, že oceňovaným majetkem není obchodní závod, ale soubor nehmotného majetku – ocenitelných práv, která obecně disponují vyšším rizikem, než je představováno WACC, jak je uvedeno výše v textu, byly náklady kapitálu navýšeny o 4 %. Výše úprav zohledňuje rozdíl mezi celkovým rizikem společnosti LIRA a rizikem investování do ochranné známky. Detailní postup výpočtu je uveden v Příloze č. 3.

Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC) pro obchodní závod	10,13%
Přirážka pro ochranné známky	4,0%
Náklady kapitálu pro ochranné známky	14,13 %

9.1.3.5.2 Výsledná hodnota OZ

Ocenění

Hodnota licenčního poplatku v příslušné výši byla aplikována na očekávané celkové provozní výsledky LIRA. Takto byl získán odhad licenčních poplatků před zdaněním, které byly následně podrobeny dani z příjmů ve výši 19 %. Výsledkem jsou licenční poplatky po zdanění pro každý rok projektovaného období 2018 až 2028. Pro stanovení hodnoty náležející licenčním poplatkům po zdanění ke dni 30.4. 2018 byly tyto poplatky diskontovány na současnou hodnotu a sečteny.

Položka	Ocenění
Ocenitelná práva celkem	568 tis. Kč

9.1.4 Výsledná hodnota dlouhodobého nehmotného majetku Společnosti

Vzhledem k výše uvedenému činí odhadovaná hodnota všech nehmotných aktiv Společnosti **2 190 tis. Kč**.

Položka	Ocenění
(012) Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0 tis. Kč
(013) Software	783 tis. Kč
(019) Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0 tis. Kč
(041) Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	718 tis. Kč
Ocenitelná práva	568 tis. Kč
Drobný nehmotný majetek	121 tis. Kč
Hodnota nehmotného majetku Společnosti	=2 190 tis. Kč

9.2 Nemovitý majetek

9.2.1 Podklady pro vypracování ocenění

Podklady

- Výpis z katastru nemovitostí LV č. 75, k.ú. Přísečná, obec Přísečná, okres Český Krumlov, vyhotovený k datu 30.4.2018,
- výpis z katastru nemovitostí LV č. 977, k.ú. Přísečná-Domoradice, obec Český Krumlov, okres Český Krumlov, vyhotovený k datu 30.4.2018,
- výpis z katastru nemovitostí LV č. 224, k.ú. Horní Planá, obec Horní Planá, okres Český Krumlov, vyhotovený k datu 30.4.2018,
- inventární soupis majetku k datu 30.4.2018 vyhotovený Společností,
- soubor projektové dokumentace - situační výkresy areálu,
- další informace a skutečnosti zjištěné při místním šetření a obhlídce nemovitostí.

9.2.2 Popis předmětu ocenění

9.2.2.1 Výrobní areál v Českém Krumlově

9.2.2.1.1 Předmět ocenění

Předmět ocenění

Předmětem ocenění je soubor nemovitostí, které tvoří výrobní areál společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. v Českém Krumlově, při ulici Tovární. Jedná se o následující nemovitosti zapsané v katastru nemovitostí na LV č. 977 v k.ú. Přísečná-Domoradice, obec a okres Český Krumlov:

- stavba č.p. 117 na stavební parcele č. 68/1
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/2
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/3
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/4
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/5
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/6
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/7
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/8
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/9
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/10
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 68/11
- stavba bez č.p./č.e., která je součástí stavební parcely č. 436
- stavební parcela č. 68/1 o výměře 38 370 m²,
- stavební parcela č. 68/2 o výměře 353 m²,
- stavební parcela č. 68/3 o výměře 82 m²,
- stavební parcela č. 68/4 o výměře 659 m²,
- stavební parcela č. 68/5 o výměře 257 m²,
- stavební parcela č. 68/6 o výměře 213 m²,
- stavební parcela č. 68/7 o výměře 1 168 m²,
- stavební parcela č. 68/8 o výměře 647 m²,
- stavební parcela č. 68/9 o výměře 1 772 m²,
- stavební parcela č. 68/10 o výměře 1 244 m²,
- stavební parcela č. 68/11 o výměře 1 023 m²,
- stavební parcela č. 436 o výměře 606 m²,
- pozemková parcela č. 856/2 o výměře 2 806 m²,
- pozemková parcela č. 880/5 o výměře 3 356 m²,
- pozemková parcela č. 1529/2 o výměře 495 m²,
- pozemková parcela č. 1533/2 o výměře 668 m²,

- pozemková parcela č. 1538/3 o výměře 345 m²,
- pozemková parcela č. 1547 o výměře 54 m²,
- pozemková parcela č. 1560 o výměře 3 m²,
- pozemková parcela č. 1561 o výměře 341 m²;

a následující nemovitost zapsaná v katastru nemovitostí na LV č. 75 v k.ú. Přísečná, obec Přísečná, okres Český Krumlov:

- pozemková parcela č. 925/9 o výměře 3 872 m².

Předmětem ocenění jsou i další stavby neevidované katastrem nemovitostí, které tvoří příslušenství a / nebo součást výše uvedených nemovitostí.

9.2.2.1.2 Právní stav

Vlastnictví

Dle výpisů z katastru nemovitostí jsou oceňované nemovitosti evidované na LV č. 977 pro k.ú. Přísečná-Domoradice a LV č. 75 pro k.ú. Přísečná ve vlastnictví společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., se sídlem Tovární 117, 381 01 Český Krumlov – Domoradice, IČ 157 89 772 (Společnost).

Omezení vlastnických práv

Dle výpisu z katastru nemovitostí vážnou na oceňované stavební parcele č. 68/1 a stavební parcele č. 1547 věcné břemeno za účelem zřízení a provozování podzemního vedení a zřízení veřejné telekomunikační sítě, s oprávněním pro společnost Česká telekomunikační infrastruktura a.s.

Katastrem nemovitostí je dále ke stavebním parcelám č. 436, 68/1, 68/10, 68/4, 68/8 a 68/9 evidováno zástavní právo smluvní pro budoucí pohledávky ze Smlouvy o úvěru do výše 30.000.000,- Kč, pro pohledávky z úvěrů vzniklé do 31.12.2020 do výše 60.000.000,- Kč, pro pohledávky na vrácení bezdůvodného obohacení vzniklé do 30.6.2021 do výše 60.000.000,- Kč, pro budoucí pohledávky na náhradu škody a smluvní pokuty vzniklé do 30.6.2021 do výše 6.000.000,- Kč, zřízené ve prospěch společnosti Komerční banka a.s.

Katastrem nemovitostí jsou ve prospěch oceňovaných pozemků evidována věcná břemena

- chůze a jízdy - oprávnění pro oceňovanou pozemkovou parcelu č. 1538/3 s povinností pro stavební parcelu č. 80/2, a
- chůze a jízdy za účelem zajištění provozu a oprav plynové přípojky - oprávnění pro stavební parcelu č. 68/1 a pozemkové parcely č. 1529/2, 1561 a 856/2, s povinností pro pozemkovou parcelu č. 1529/1.

K datu ocenění je katastrem nemovitostí evidována změna výměr obnovou operátu s povinností ke stavebním parcelám č. 436 a 68/3.

Nájemní vztahy

Znalec neměl k dispozici přehled nájemních vztahů ani nájemní smlouvy na pronájem užitných ploch v areálu. Při místním šetření bylo zjištěno, že je pronajímána část objektu bývalého učiliště (stavba bez č.p./č.e. na stavební parcele č. 436). Dle informací sdělených pověřeným zástupcem Společnosti je nájemní vztah sjednán za běžných tržních podmínek se standardní možností výpovědi a nepředstavuje tak výraznější omezení pro případ, že by se vlastník nemovitosti rozhodl pronajímané prostory užívat sám, nebo pronajímat výhodněji. Zbylé plochy v areálu jsou užívány

vlastníkem nemovitostí, výjimkou mohou být jen pronájmy prostor pro umístění speciálních technologií (např. trafostanice).

9.2.2.1.3 Stručný popis

Poloha

Výrobní areál se nachází na severovýchodním okraji Českého Krumlova, v ulici Tovární. Český Krumlov je město v Jihočeském kraji, 22 km jihozápadně od Českých Budějovic. Rozkládá se pod hřebenem Blanského lesa a protéká jím řeka Vltava. Jedná se o turistické a kulturní centrum jižních Čech. Ve městě je k dispozici standardní občanská vybavenost odpovídající městu s cca 13 tisíci trvale bydlícími obyvateli, doplněná o četné turistické atrakce historického i kulturního rázu. Městem prochází silnice I/39 vedoucí z Lenory přes Volary kolem nádrže Lipno a pokračuje směrem na České Budějovice, současně se zde sbíhá několik silnic nižších tříd. Severní částí města prochází železniční trať České Budějovice – Volary. Dopravní obslužnost města zajišťují autobusové a vlakové spoje, k dispozici je i MHD.

Město má tradici převážně v cestovním ruchu, historicky zde byla například textilní výroba společností OTAVAN nebo dřevozpracující závody. V 90. letech minulého století byla na Předměstí Domoradic založena Průmyslová zóna, která navazuje na oceňované nemovitosti a sousední starší areály. Sídli zde například společnost Linde Pohony s.r.o., zaměřující se na výrobu řídicích systémů a pohonů elektrických vysokozdvíhových vozíků, společnost Schwan-STABILO ČR, s.r.o., která je výrobcem dřevěných tužek a pastelek, kancelářských a školních potřeb, společnost Fronius zabývající se výrobou svářečské techniky a solárních systémů, své distribuční sklady zde má společnost HAMECO EVROPA s.r.o., distributor nápojů a potravin. Ve východním cípu této lokality je teplárna.

Oceňované nemovitosti se nachází ve zmiňované průmyslové zóně v místní části Domoradice, minoritní částí pak přesahují do katastru sousední obce Přisečná. Páteřní osou této průmyslové zóny je ulice Tovární, která ústí cca 900 m od oceňovaných nemovitostí do ulice Budějovická / silnice č. I/39. Centrum Českého Krumlova je vzdáleno 2 – 3 km vzdušnou čarou jihozápadním směrem. Historicky byla v této lokalitě zavedena železniční vlečka, aktuálně je pak využívána pouze nákladní automobilová doprava. Do průmyslové zóny zajíždí autobusové linky, v docházkové vzdálenosti je vlaková zastávka Domoradice.

Stručný popis staveb

Areál je tvořen směsicí staveb různého stáří, materiálově-konstrukčního řešení i využití. Jde o přestavbu původního textilního areálu, který byl upraven a doplněn o stavby a technologie nutné pro výrobní program vlastníka nemovitostí. Jedná se o celistvý areál s plochou pozemků 5,8 ha.

Administrativní budova

Hlavní administrativní budova je situována u západní hranice areálu. Jedná se o objekt se 2 NP sloužící pro vedení společnosti a technickohospodářské pracovníky. V 1.NP se nachází vrátnice s recepcí, kancelářské prostory a jídelna pro zaměstnance, v úrovni 1.NP je rovněž průjezd hlavní nákladní vrátnicí do areálu. Ve 2.NP jsou kancelářské prostory se zázemím.

Nosné svíslé konstrukce tvoří železobetonové sloupy v kombinaci s cihelnou vyzdívkou, nosné vodorovné konstrukce jsou provedeny pravděpodobně z železobetonových desek. Střecha objektu je plochá, nejspíše s krytinou z asfaltových pásů. Klempířské konstrukce jsou plechové, opatřené nátěry. Okna

v budově jsou částečně dřevěná zdvojená, částečně pak plastová s izolačními dvojskly. Vnější úpravy povrchů tvoří barevné omítky, vstupní dveře mají kovové rámy a prosklení. Nášlapné vrstvy podlah tvoří koberce a dlažby. Úpravy interiérů zahrnují štukové omítky s výmalbou, v běžném rozsahu jsou požitý keramické obklady, případně obklady z dalších materiálů. V objektu jsou rozvody vody, kanalizace, topení, elektra (včetně slaboproudých rozvodů) a vzduchotechniky (odvětrání sociálního zázemí). Několik místností je vybaveno splítovými klimatizačními jednotkami. Stavba je napojena na vnitroareálové sítě zahrnující vodovod, kanalizaci, plynovod, síť elektro a dálkové vytápění.

Doklad o stáří nebyl předložen, lze však očekávat, že původní část administrativní budovy vznikla v 60. letech minulého století, přístavba jižního křídla s vrátnicí je pravděpodobně z 80. nebo 90. let minulého století. Celkový stavebně-technický stav objektu je hodnocen jako dobrý, odpovídající stáří stavby, provedeným dílčím rekonstrukcím a užíváním s řádnou údržbou.

Objekt bývalého učiliště

Stavba navazuje na administrativní budovu, původně sloužila jako učiliště, v současnosti se zde nachází dílny a laboratoře vývoje, kancelářské prostory, část objektu je pak pronajímána třem osobám. Stavba má 2 NP.

Nosné svíslé konstrukce tvoří sloupy doplněné o zděný vnější plášť, stropy jsou pravděpodobně na bázi železobetonových desek, střecha je sedlová o mírném sklonu s plechovou střešní krytinou. Okna v budově jsou převážně kovová, dvojitě zasklená. Vnější úpravy povrchů tvoří fasádní omítky, v úrovni střechy jsou plechové obklady. Úpravy interiérů zahrnují štukové omítky s výmalbou, v běžném rozsahu jsou požitý keramické obklady. V objektu jsou rozvody vody, kanalizace, topení, elektra (včetně slaboproudých rozvodů) a vzduchotechniky (odvětrání sociálního zázemí). Stavba je napojena na vnitroareálové sítě zahrnující vodovod, kanalizaci, plynovod, síť elektro a dálkové vytápění.

Doklad o stáří nebyl předložen, dle sdělených informací byl objekt bývalého učiliště vybudován v 90. letech minulého století, následně byl upraven na laboratoře a dílny vývoje doplněné o kancelářské prostory. Celkový stavebně-technický stav objektu je hodnocen jako dobrý, odpovídající stáří stavby, provedeným dílčím rekonstrukcím a užíváním s řádnou údržbou.

Kotelna

Kotelna se nachází za administrativní budovou, u severní hranice areálu. Jde o stavbu technického charakteru, kde západní část má 2 NP a nachází se zde archiv společnosti, střední část je vlastním prostorem kotelny s příslušnou technologií, ve východní části jsou garáže bývalé hasičské stanice.

Nosné svíslé konstrukce tvoří železobetonové sloupy, nosníky a stropní / střešní trámy. Vnější plášť je vyzdívan, střecha je provedena z železobetonových panelů, střešní krytina je tvořena asfaltovými pásy. Ve střední části objektu byla vytvořena střešní nástavba z ocelových trámů a vnějším pláštěm z profilovaného plechu, která umožnila vestavbu kotle. Klempířské konstrukce jsou plechové, převážně opatřené nátěrem. Okna v objektu jsou průmyslového charakteru, vrata i dveře jsou převážně plechová.

Celkový stavebně-technický stav je hodnocen jako dobrý, odpovídající užívání s běžnou údržbou, východní přístavba hasičské stanice vykazuje známky spíše základní údržby.

Stará výrobní hala

Jedná se o soubor staveb halového charakteru s 1 NP, jejíž původní část se nachází jižně od kotelny, k této části byly postupně dostavovány další haly. K datu ocenění se v hale nachází výrobní prostory doplněné o zázemí pro zaměstnance (šatny, umývárny).

Nosné svíslé konstrukce jednotlivých částí objektu zahrnují převážně nosné sloupové konstrukce doplněné o zděný vnější plášť. Konstrukce střechy zahrnuje jak železobetonové příhradové střešní nosníky, tak stropy hurdis pravděpodobně s dřevěnou nástavbou střechy. Střechy jednotlivých částí výrobní haly jsou pak převážně sedlové o mírném sklonu se střešními krytinami z asfaltových pásů. Klempířské konstrukce jsou plechové. Vnější plášť haly tvoří fasádní omítky a průmyslová okna. Vrata a dveře jsou převážně plechové. Úpravy vnitřních povrchů zahrnují technické podlahy na bázi betonových stěrek, stěny jsou vyštukovány a vymalovány, v prostorách sociálního zázemí jsou v běžném rozsahu použity keramické dlažby a obklady. V jednotlivých halách jsou provedeny rozvody elektra, vody, kanalizace, část prostor je vytápěna horkovzdušnými ohřevači vzduchu.

Dle informací sdělených při místním šetření byla první část haly vybudována v roce 1964 v rámci prvních staveb v areálu, další části haly byly přistavěny v 70. a 80. letech minulého století. Celkový stavebně-technický stav je hodnocen jako průměrný, odpovídající stáří užívání s běžnou údržbou bez provedení výraznějších modernizací.

Výrobní hala

Výrobní hala je objekt vybudovaný původně pro potřeby textilní výroby, stavba má obdélníkový půdorys, 4 NP, stejně vysokou přístavbu u jižní fasády a další přístavby výrobních hal a přidružených provozů. Celkový stavebně-technický stav je hodnocen jako dobrý, odpovídající užívání s běžnou údržbou, východní přístavba hasičské stanice vykazuje známky spíše základní údržby

Výrobní halu tvoří železobetonový monolitický skelet s vyzdívaným vnějším pláštěm. Střecha haly je plochá s živičnou krytinou, klempířské konstrukce jsou plechové. Vnější fasádu tvoří bízolitové omítky hojně doplněné o průmyslová okna. V interiérech jsou betonové průmyslové podlahy, zděné příčky a štukové omítky stěn. V běžném rozsahu jsou použity keramické obklady a dlažby. V hale jsou provedeny rozvody vody, kanalizace, topení, elektra a další průmyslové sítě nutné pro strojní výrobu, včetně systému pneumatické dopravy dřevěných odpadů. Stavba i s přístavbami jsou napojeny na všechny vnitroareálové sítě.

Na východní část haly navazuje další výrobní hala, provedené z montovaného železobetonového systému, s vyzdívaným vnějším pláštěm. Vnitřní vybavení haly pak koresponduje s hlavní výrobní halou. K halou je dále přistavěna výrobní hala tvořena jednoduchou ocelovou konstrukcí s lehkým pláštěm, dále přístřešky, sklady a prostory pro umístění technologie.

Celkový stavebně-technický stav je hodnocen jako dobrý, odpovídající způsobu užívání jako hlavní výrobní plochy s běžnou údržbou. V obdobném stavebně-technickém stavu jsou i přístavby.

Garáže

Stavba situovaná i západní hranice areálu slouží pro garážování vozidel. Stavba má 1 NP a je rozdělena na dvě část s garážemi různé výšky.

Stavba má pravděpodobně zděné nosné svíslé konstrukce, střechy jsou ploché, nejspíše s asfaltovou střešní krytinou. Vnější fasáda je břizolitová, garážová vrata jsou plechová. Vnitřní povrchů tvoří štukové omítky, podlahy jsou provedeny z betonových mazanin uzpůsobených pro pojezd automobilů. V objektu jsou rozvody vody, kanalizace, elektra i topení.

Celkový stavebnětechnický stav garáží je hodnocen jako dobrý, odpovídá stáří stavby a provádění alespoň základní údržby.

Objekt rámování

Jedná se o dvoupodlažní výrobní halu situovanou v jihozápadním cípu areálu, která slouží pro výrobu a kompletaci ráků. Součástí jsou i prostory sociálního zázemí pro zaměstnance. Hala navazuje na sousední objekt expedice a skladový přístavek u severní fasády.

Nosnou konstrukci stavby tvoří pravděpodobně obvodové zdivo doplněné o nosné sloupy, stropy jsou provedeny nejspíše na bázi železobetonových desek. Střecha je sedlová o mírném sklonu, s plechovou střešní krytinou a plechovými klempířskými konstrukcemi. Vnější fasáda je tvořena břizolitovými omítkami, okna v budově jsou dřevěná zdvojená. Nášlapné vrstvy podlah tvoří stěrky na bázi betonu nebo cementu, stěny jsou vyštukovány a vymalovány, v prostorách sociálního zázemí jsou použity keramické obklady a dlažby. V objektu jsou provedeny rozvody vody, kanalizace, topení a elektra. Stavba je napojena na areálové rozvody.

Celkový stavebně-technický stav je hodnocen jako průměrný, odpovídající stáří užívání s běžnou údržbou bez provedení výraznějších modernizací.

Expedice

Hala expedice má přibližné obdélníkový půdorys, vlastní prostory expedice mají 1 NP, přilehlé prostory jsou pak výškově rozděleny do 2 NP. V objektu se nachází skladové prostory, expedice a prostory zakázkové výroby rámu, včetně obchodních prostor pro styk se zákazníky.

Nosnou konstrukci tvoří železobetonový montovaný systém trámů, průvlaků stropních a střešních panelů. Střešní krytina je pravděpodobně tvořena izolačními pásy na bázi PVC. Vnější plášť je částečně vyzdíván, částečně tvořen sendvičovými fasádními panely. Okna v objektu jsou převážně plastová s izolačními dvojskly, vstupní dveře jsou rovněž plastová, nákladová vrata jsou sekční s vertikálním podvěsem. Nášlapné vrstvy podlah jsou provedeny z průmyslových stěrek, vnitřní úpravy povrchů zahrnují stěrky a výmalbou. Hala disponuje nákladovými rampami. V hale jsou provedeny rozvody vody, kanalizace, elektra a topení, hala je napojena na vnitroareálové rozvody.

Celkový stavebně-technický stav je hodnocen jako dobrý, odpovídající nízkému stáří stavby a užívání s řádnou údržbou.

Trafostanice

Jedná se typizovanou stavbu trafostanice umístěnou u haly expedice. Stavba má zděnou nosnou konstrukci a ploché střechy Celkový stav stavby je hodnocen jako dobrý.

Hala údržby

Hala údržby má obdélníkový půdorys navazuje na starou výrobní halu, konkrétně její přístavbu z 80. let minulého století. Stavba má 1 NP a zahrnuje dílny a příruční sklady údržby. Součástí je zastřešená rampa.

Nosnou konstrukci haly tvoří pravděpodobně ocelové trámy, vnější plášť je tvořen deskami na bázi dřevní hmoty. Střecha je pultová, pravděpodobně s krytinou z asfaltových pásů. Okna v hale jsou dřevěná, zdvojená, dveře a vrata jsou rovněž dřevěná. Podlaha haly je betonová, vnitřní úpravy stěn tvoří nátěry, v hale jsou stropní podhledy. V hale jsou rozvody vody, kanalizace, elektra a vytápění. Hala je napojena na standardní vnitroareálové rozvody.

Celkový stavebně-technický stav haly je hodnocen jako průměrný, odpovídající stavebně-technickému řešení stavby a jejímu stáří.

Sklad hořlavin

Skald hořlavin je situován přibližně v centrální části areálu, jde o halu obdélníkového půdorysu s 1.NP užívanou pro skladování chemikálií.

Nosné konstrukce haly jsou pravděpodobně zděné, střecha je sedlová o mírném sklonu, klempířské konstrukce jsou hliníkové. Vnější omítky jsou vápenocementové, vnitřní úpravy povrchů tvoří štukové omítky. Okna v hale jsou průmyslová, nákladová vrata jsou plechová. Podlahy jsou uzpůsobeny pro skladování hořlavin.

Celkový stavebně-technický stav haly je hodnocen jako průměrný, odpovídající jejímu stáří a užívání s běžnou údržbou.

Sušárna

Jde o specializovanou stavbu u jižní hranice areálu, která slouží pro sušení dřeva. Objekt obdélníkového půdorysu se skládá z několika komorových sušáren. Nosné konstrukce jsou kovové, opláštění je provedeno z profilovaného plechu.

Celkový stavebně-technický stav sušárny je hodnocen jako dobrý, odpovídající nízkému stáří a provozu s řádnou údržbou.

Pilnice

Jde o soubor několika vzájemně propojených staveb, kde hlavní část tvoří dvě menší haly, v severní hale je umístěna technologie katru pro přípravu fošen z kulatiny, jižní část tvoří obslužné provozy.

Nosné konstrukce severní části haly tvoří dřevěné trámy s prkenným pobytím, jižní část má lehkou kovovou konstrukci a plechový plášť. Podlahy jsou betonové, doplněné o pracovní jámy spojené s umístěním technologie. V hale jsou rozvody elektra. Celkový stavebně-technický stav souboru staveb tvořící pilnici je hodnocen jako průměrný, odpovídající zejména stáří staveb a použitému konstrukčnímu řešení.

Ocelokolny

V areálu se nachází několik ocelokolen sloužících jako pomocné skladové plochy. Jde o jednoduché sklady s ocelovou nosnou konstrukcí a plechovým opláštěním. K dispozici jsou obvykle pouze rozvody elektro. Technický stav ocelokolen je hodnocen jako průměrný, odpovídající jejich užívání spíše se základní údržbou.

Lehké sklady

Kromě výše popsaných ocelokolen se v areálu nachází několik skladů s ocelovou nosnou konstrukcí, která má v řezu parabolický až půlkruhový tvar. Nosné konstrukce

jsou rovněž lehké ocelové, opláštění je plechové. Technický stav odpovídá stavu ocelokolen.

Stará trafostanice

Objekt původní trafostanice se nachází u severní hranice areálu, jde o stavbu půdorysného tvaru písmene „L“, kde se historicky nacházela technologie trafostanice, k datu ocenění je objekt volný. Stavba je provedena standardní technologií zahrnující zděné nosné konstrukce a plochou střechu. Celkový stavebně-technický stav stavby je hodnocen jako mírně zhoršený, odpovídající stáří stavby a provádění spíše základní údržby.

Briketárna

Briketárna se nachází u severní hranice areálu. Stavba má obdélníkový charakter a 1.NP a je v ní umístěna technologie výroby dřevěných briket z odpadového materiálu. Nosné konstrukce haly tvoří lehká ocelová konstrukce, vnější plášť je proveden z profilovaného plechu, okna jsou s kovovými rámy, vnitřní úpravy stěn tvoří dřevěné palubky, střecha je podbita deskami na bázi dřeva. Celkový stavebnětechnický stav haly je hodnocen jako dobrý, odpovídající konstrukčnímu řešení stavby a prováděné údržbě.

Ostatní stavby, venkovní úpravy a inženýrské sítě

V areálu se nachází zpevněné plochy charakteru obslužných komunikací, chodníků, manipulačních ploch, které jsou převážně asfaltové, součástí areálu je však i plocha zpevněná betonovými panely, která slouží jako venkovní sklad dřeva. Areálové rozvody inženýrských sítí zahrnují vodovod, dešťovou kanalizaci ústící do vodoteč, splašková kanalizace je svedena do čistírny odpadních vod. V areálu jsou dále rozvody plynu a elektrika. Požární bezpečnost zajišťují suchovody a EPS. V administrativní budově a hlavních provozech jsou rozvedeny IT sítě, vstup do areálu je řešen čipovým systémem, součástí EZS jsou pohybová čidla a kamerový systém. V areálu je vybudována pseudoprava zajišťující odsávání odpadového materiálu z výrobních prostor a jeho soustředění v sílech u briketárny. V areálu je využíván dálkový zdroj tepla ze sousední teplárny, areál současně disponuje tzv. studenou zálohou v podobě vlastní kotelny. Podél severní hranice areálu prochází pod povrchem zatrubněná vodoteč.

Pozemky

Oceňované pozemky tvoří jeden celek nepravidelného půdorysu. Výše popsané stavby jsou soustředěny převážně do západní poloviny areálu, ve východní části jsou pak nekryté skladové plochy. Dle patného územního plánu se pozemky nachází převážně v území výrobní sféry – průmysl a sklady (VP), nemovitosti se nachází mimo záplavové území ve smyslu zákona č. 254/2001 Sb.

9.2.2.2 Rekreační areál v Horní Plané

9.2.2.2.1 Předmět ocenění

Předmět ocenění

Předmětem ocenění je soubor nemovitostí, které tvoří rekreační areál v Horní Plané – Jenišově. Jedná se o následující nemovitosti zapsané v katastru nemovitostí na LV č. 224, katastrální území Horní Planá, obec Horní Planá, okres Český Krumlov:

- stavba č.e. 187, která je součástí pozemkové parcely č. 812,
- stavba č.e. 287, která je součástí pozemkové parcely č. 813/52,
- stavba č.e. 190, která je součástí pozemkové parcely č. 813/53,
- stavba č.e. 189, která je součástí pozemkové parcely č. 813/54,
- stavba č.e. 188, která je součástí pozemkové parcely č. 813/55,

- pozemková parcela č. 812 o výměře 243 m²,
- pozemková parcela č. 813/1 o výměře 2 842 m²,
- pozemková parcela č. 813/52 o výměře 25 m²,
- pozemková parcela č. 813/53 o výměře 36 m²,
- pozemková parcela č. 813/54 o výměře 36 m²,
- pozemková parcela č. 813/55 o výměře 36 m²;

předmětem ocenění jsou i další stavby neevidované katastrem nemovitostí, které tvoří příslušenství a / nebo součást výše uvedených nemovitostí.

9.2.2.2.2 Právní stav

Vlastnictví

Dle výpisů z katastru nemovitostí jsou oceňované nemovitosti evidované na LV č. 224 ve vlastnictví společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., se sídlem Tovární 117, 381 01 Český Krumlov – Domoradice, IČO 157 89 772 (Společnost).

Omezení vlastnických práv

Dle výpisu z katastru nemovitostí vázne na oceňovaných pozemkových parcelách č. 812 a 813/1 věcné břemeno umístění a provozu elektrorozvodného zařízení zřízené ve prospěch společnosti E.ON Distribuce, a.s.

Nájemní vztahy

Znalec neměl k dispozici přehled nájemních vztahů ani nájemní smlouvy na pronájem jednotlivých objektů. Dle informací sdělených pověřeným zástupcem Společnosti jsou jednotlivé ubytovací kapacity nabízeny ke krátkodobému pronájmu převážně pro zaměstnance vlastníka nemovitostí.

9.2.2.2.3 Stručný popis

Poloha

Rekreační areál se nachází v Horní Plané, v místní části Jenišov. Horní Planá je město ležící na Šumavě na severním (levém) břehu vodní nádrže Lipno. Nachází na rozhraní Vltavické brázdy a Želnavské hornatiny, na svahu Houbového vrchu – v nadmořské výšce 776 m a je nejvýše položeným městem v Jihočeském kraji. Je zde evidováno přes 2 tis. trvale bydlících obyvatel. V současnosti je Horní Planá rychle se rozvíjejícím turistickým střediskem. Lipenská nádrž a Národní park Šumava nabízejí výborné podmínky pro vodní sporty, pěší turistiku i cykloturistiku. V zimě uspokojí upravené běžecké stopy a dostupná lyžařská střediska na Lipně či Hochfichtu v Rakousku i náročnější vyznavače zimních sportů. Příjemným zážitkem je bruslení na zamrzlé přehradě.

Oceňované nemovitosti jsou situovány na pomyslném poloostrově místní části Jenišov, tj. jihozápadně od silnice č. 1/39. Jedná se o zástavbu převážně objektů určených k rekreaci, jako jsou penziony, hotely, rekreační chaty a autokempy. Přístup a příjezd k nemovitostem je možný z místní komunikace, která je vedena na pozemcích ve vlastnictví města Horní Planá. Vlaková stanice Horní Planá zastávka je vzdálena cca 700 m od oceňovaných nemovitostí, autobusová zastávka je v docházkové vzdálenosti necelých 1 200 m.

Stručný popis

Areál se tvoří pozemky o celkové ploše 3 218 m² a je tvořen souborem pěti hlavních staveb. V jižní části pozemku se nachází stavba se společenskou místností a ubytovacími pokoji pro hosty, v severní části pozemku jsou celkem 4 rekreační chaty.

Hlavní budova č.e. 187

Stavba č.e. 187 má 1.NP, v severní části se nachází společenská místnost, sociální zázemí a kuchyňka, v jižní části jsou pokoje pro ubytování. Nosné konstrukce stavby jsou pravděpodobně zděné, střechy jsou sedlové o mírném sklonu s plechovou střešní krytinou. Vnější úpravy povrchů tvoří omítky s výmalbou, okna jsou provedena z dřevěných rámců, převážně dvojitě zasklená, doplněná o vnější okenice. Vnitřní úpravy povrchů zahrnují štukové stěrky a dřevěné obklady, v běžném rozsahu jsou použity i keramické obklady. Nášlapné vrstvy podlah tvoří PVC podlahové krytiny, dlažby a koberce. Vytápění je řešeno elektrickými přímotopy, ve společenské místnosti jsou kamna na tuhá paliva. Ohřev TUV je řešen rovněž elektricky. V objektu jsou provedeny rozvody elektrika, vody a kanalizace. Objekt je napojen na vodovod a síť elektro, odkanalizování je řešeno do jímky na pozemku.

Celkový stavebnětechnický stav stavby č.e. 187 je hodnocen jako dobrý, odpovídající jejímu stáří, způsobu užívání a provádění běžné údržby. Stavba je po technické stránce schopna řádného užívání, morálně je její provedení a vybavení již přežilé.

Rekreační chaty č.e. 188, 189, 190 a 287

Předmětem ocenění jsou tři chaty užívané pro ubytování rekreatantů, čtvrtý objekt využívá správce areálu. Jde o jednopodlažní, nepodsklepené objekty, které disponují malou koupelnou s umyvadlem a sprchou, WC a malou kuchyňkou.

Po stavební stránce jde o objekty se zděnou podezdívkou, kde vrchní stavba je montována s dřevěnou nosnou konstrukcí. Střechy jsou sedlové o mírném sklonu se střešní krytinou z profilovaných střešních desek na bázi vláknocementu, klempířské konstrukce jsou plechové, opatřené nátěry. Vnější úpravy povrchů zahrnují dřevěné obložení, okna jsou dřevěná, dvojitě zasklená, opatřená okenicemi. Vnitřní úpravy povrchů jsou provedeny převážně z dřevěného obložení, v prostorách sociálního zázemí jsou desky na bázi dřevěné hmoty s výmalbou, případně PVC povrchové úpravy sprchový koutů. Nášlapné vrstvy podlah tvoří PVC podlahové krytiny. V jednotlivých chatách jsou provedeny rozvody elektrika, vody a kanalizace. Ohřev TUV zajišťují elektrické přímotopy, ohřev TUV je řešen rovněž elektricky. Napojení na inženýrské sítě odpovídá hlavní budově č.e. 187.

Stavebnětechnický stav jednotlivých chatek je hodnocen jako dobrý, schopný řádného užívání, avšak morálně přežilý.

9.2.3 Ocenění nemovitostí

9.2.3.1 Ocenění výrobního areálu v České Krumlově

Postup ocenění

Předmětem ocenění je soubor staveb a pozemků sloužících ke komerčním účelům, konkrétně se jedná o kombinaci výrobních a skladových ploch s administrativním a dalším provozním zázemím. Jako primární metoda ocenění je proto zvolena metoda výnosová, hlavní vstupy do výnosového ocenění jsou stanoveny na základě průzkumu trhu s využitím porovnávací metody ocenění. Ocenění je provedeno i nákladovou metodou, její závěry slouží jako dílčí vstupy do ocenění provedené výnosovou metodou. Vzhledem k nedostatku relevantních informací o prodejích nebo nabídkách prodejů obdobných nemovitostí nebyla použita porovnávací metoda ocenění.

Nákladové ocenění staveb

9.2.3.1.1 Ocenění nákladovou metodou

Nákladové ocenění staveb provedl Znalec za využití statistik společnosti RTS Brno a.s., konkrétně pak pomocí cenových ukazatelů vydaných v roce 2018. Cenové ukazatele (nebo také ceny podle účelových jednotek) jsou základním prvkem pro první propočty cen staveb a stavebních objektů. Na základě dlouhodobých statistik cen staveb a stavebních objektů jsou na reprezentativních položkových rozpočtech sledovány náklady podle jednotlivých druhů staveb a z množiny cenových údajů jsou následně stanoveny průměrné hodnoty na měrnou jednotku odpovídající danému druhu staveb.

Základní jednotkovou cenu znalec upravil koeficientem vybavenosti, který zohledňuje rozdíly v technickém provedení a použitých konstrukčních prvcích staveb mezi oceňovanými stavbami a standardizovanými stavbami, pro které jsou technicko-hospodářské ukazatele konstruovány. K takto zjištěným přímým stavebním nákladům jsou připočteny vedlejší stavební náklady, které zahrnují například náklady na zařízení stavenišť, náklady na inženýrskou a projekční činnost apod. Tyto náklady jsou stanoveny procentní sazbou z přímých stavebních nákladů, obvykle v rozmezí 5 až 12% z celkových nákladů, v extrémních případech i okolo 17 %. S ohledem na stavebně technické řešení staveb použil znalec sazbu 10 %. Výsledná reprodukční cena je součtem přímých stavebních nákladů a vedlejších stavebních nákladů.

Výši opotřebení stanovil znalec odborným odhadem, přitom vycházel z dostupných informací o stáří staveb, provedených rekonstrukcích a skutečností zjištěných z dostupných zdrojů. Výsledná věcná hodnota je stanovena jako reprodukční cena stavby snižená o finanční vyjádření jejího opotřebení.

Ocenění venkovních úprav je provedeno procentuální sazbou z nákladových hodnot hlavní stavby. Obvyklý podíl venkovních úprav na celkových stavebních nákladech se pohybuje od 3% do 10%. S ohledem na rozsah venkovních úprav, zahrnující zejména přípojky inženýrských sítí a oplocení, použil Znalec sazbu ve výši 5%, nákladové ocenění zpevněných ploch je provedeno samostatně.

Reprodukční cena, věcná hodnota

Za pomoci výše popsaných postupů znalec zjistil reprodukční cenu staveb, a to ve výši 412 033 000,- Kč a věcnou hodnotu staveb ve výši 176 144 000,- Kč.

Příloha č. 4

Výpočet nákladové hodnoty staveb včetně použitých stupňů je uveden v příloze č. 4.

Nákladové ocenění pozemku

Pro potřeby nákladového ocenění jsou pozemky oceněny nezastavěné, určené k zastavění. Při ocenění pozemků vycházel Znalec z informací získaných z realitního trhu. K datu ocenění se v Českém Krumlově nenabízí žádné pozemky obdobného charakteru, Znalci se ani nepodařilo dohledat prodeje obdobných pozemků. V blízkosti oceňovaných nemovitostí se nabízí pozemek určený pro výstavbu objektů pro bydlení, a to za jednotkovou cenu 1 500 Kč/m². Menší pozemky pro výrobní nebo skladové objekty se v blízkém okolí nabízí za částky začínající na cca 500 Kč/m², na území sousedních Českých Budějovic se nabídkové ceny v závislosti na poloze a velikosti pohybují od 1 000 do 2 000 Kč/m². S přihlédnutím na velikost oceňovaných pozemků, jejich polohu a funkční využitelnost očekává Znalec, že při prodeji samostatných pozemků by teoreticky bylo možné dosáhnout prodejní ceny v úrovni 600 Kč/m². Věcná hodnota oceňovaných pozemků činí 35 000 000,- Kč.

Příloha č. 4

Výpočet nákladové hodnoty včetně použitých stupňů je uveden v příloze č. 4.

Ocenění výnosovou metodou

9.2.3.1.2 Ocenění výnosovou metodou

Výnosová hodnota byla stanovena metodou přímé kapitalizace. Veškeré vstupy byly převzaty od Společnosti nebo je Znalec sám výpočtem stanovil. Výnosovou metodou byly oceněny všechny stavby a pozemky i jejich součásti jako jeden funkční celek. Výnosy jsou tvořeny pronájmem jednotlivých užitných ploch všech objektů.

Výnosy

Výše výnosů z nájemného byla stanovena na úrovni obvykle dosažitelného nájemného v dané lokalitě pro daný typ užitných ploch na základě průzkumu lokálního trhu. Znalec současně konfrontoval kalkulované výnosy z výnosy plynoucích vlastníkovu nemovitosti na základě uzavřených nájemních smluv.

Znalec rozdělil jednotlivé funkční plochy staveb do následujících kategorií:

- výrobní plochy,
- sklady,
- přístřešky,
- administrativní plochy,
- technické zázemí a
- nekryté sklady.

Znalec v ocenění dále rozlišuje kvalitu jednotlivých ploch a označuje je římskými čísly I až III, kde I jsou plochy lepší, II jsou plochy ve sníženém standardu a III jsou výrobní plochy ve vyšších podlažích, které se obtížněji umísťují na realitním trhu.

Základní sazbu nájemného pro výrobní plochy I a skladové plochy I stanovil Znalec za použití porovnávací metody ocenění, která nejlépe vystihuje výši nájemného, jaká je k datu ocenění dosahována na realitním trhu. Výhodou tohoto přístupu je reflexe všech aspektů předmětných nemovitostí v dílčích cenotvorných ukazatelích.

Porovnání je provedeno s výrobními resp. skladovými objekty (halami), které se v současnosti nabízejí na realitním trhu v blízkých lokalitách. Informace o výši nájmu byly čerpány z veřejně dostupných zdrojů. Takto zjištěné ceny byly upraveny následujícími koeficienty:

- zdroj informací: příslušný index zohledňuje rozdíl mezi nabízenou a realizovanou výší nájemného,
- polohu: index zohledňuje rozdíl v atraktivitě lokality a její dostupnosti,
- dopravní dostupnost: index samostatně zohledňuje komfort přístupu jak individuální dopravou a prostředky hromadné dopravy, tak pro nákladní dopravu,
- funkční využitelnost: index zohledňuje možnosti využití prostor ve vztahu k jejich provedení,
- technický stav: index odráží technický stav nemovitosti na výši nájemného a to ve vztahu k nutnosti provádění údržby a komfortu užívání prostor,
- vybavenost: index odráží vybavenost a příslušenství jednotlivých prostor, jako jsou inženýrské sítě, nebo další prostory užívané spolu s hlavními plochami,
- velikost prostor: index zohledňuje vliv velikosti prostor na jeho jednotkovou sazbu nájemného,
- jiná korekce: index koriguje případné další výše nepostižené rozdíly v oceňované a porovnávaných nemovitostech.

Porovnávací metodou Znalec zjistil základní sazbu nájemného u výrobních ploch I ve výši 80 Kč/m²/měsíc, u skladových ploch I je výše nájemného 65 Kč/m²/měsíc. Vzhledem ke krátkému časovému rozestupu mezi datem ocenění a datem vyhotovení tohoto znaleckého posudku kdy Znalec nezaznamenal žádné výrazné změny na realitním trhu, jsou jednotkové sazby nájemného stanovené porovnávací metodou platné i k datu ocenění.

Od této základní výše odvodil Znalec nájemné pro výrobní plochy II a III a skladové plochy II. Aplikovány jsou přitom diskonty ze základního nájemného. Výše nájemného za kancelářské prostory očekává Znalec v úrovni 125 Kč/m²/měsíc. Do výnosu z nájemného jsou zahrnuty i výnosy z pronájmu části zpevněných ploch, které slouží jako nekryté sklady.

Celková výše nájemného byla dále korigována o výpadek nájemného, který je v závislosti na druhu užitných ploch a jejich umístitelnosti na realitním trhu stanoven v intervalu 20% až 50%.

Příloha č. 4

Výše nájemného za jednotlivé užitné plochy použita pro výpočet výnosové hodnoty oceňované nemovitosti včetně předpokládané obsazenosti jednotlivých ploch je přehledně uvedena v příloze č. 4.

Náklady

Náklady, které musí hradit vlastník nemovitosti tvoří zejména:

- fixní náklady:
 - o daň z nemovitosti,
 - o pojištění staveb,
 - o obnovovací náklady staveb,
- variabilní:
 - o běžné udržovací a správní náklady.

Roční výše daně z nemovitosti byla převzata z podkladů poskytnutých Společností.

Roční výši pojištění stavby stanovil Znalec odborným odhadem. Běžným postupem pojišťoven je odvození roční výše pojistného z reprodukční ceny stavby. Pro tyto potřeby znalec kalkuluje s reprodukční cenou a sazbou pojistného ve výši 0,8 ‰.

Náklady na správu a údržbu zahrnují náklady spojené jak s administrativní správou (výběr nájemného, přefakturace plateb, nastavení záloh atd.), tak s technickou správou stavby (revize, drobné opravy a údržba). Výši nákladů na správu a údržbu stanovil znalec v úrovni 5 % z tržního nájemného.

V dlouhodobém horizontu je potřeba uvažovat i s rekonstrukcemi budovy. Z tohoto titulu jsou do nákladů zahrnuty i náklady na tvorbu fondu oprav na budoucí rekonstrukce a modernizace. Znalec vychází z odhadované reprodukční ceny staveb, očekává přitom, že v intervalu každých 20 let bude potřeba vyměnit / opravit cca 10% objemového podílu konstrukcí staveb.

Celkové náklady spojené s vlastnictvím a pronájmem nemovitostí činí 3 791 100,- Kč. U daného typu nemovitosti nelze vzhledem ke standardu jejího provedení a poloze

očekávat participaci nájemce na nákladech spojených s vlastnictvím a pronájmem nemovitosti tak, jak je tomu běžné u moderních výrobních a skladových areálů.

Příloha č. 4

Přehled ročních nákladů je uveden v příloze č. 4.

Kapitalizační míra

Kapitalizační míra (yield) je definována jako podíl ročního čistého příjmu na kupní ceně (včetně nákladů na uskutečnění koupě) počítaný k datu prodeje/koupě nemovitosti (uvádí se v procentech).

Při volbě kapitalizační míry Znalec zohlednil charakter oceňovaných nemovitostí, jejich technický stav, vybavenost, polohu a s tím spojenou umístitelnost na realitním trhu. K datu ocenění je u moderních skladových a logistických areálů dosahována kapitalizační míra označovaná jako prime-yield ve výši 5,75 % pro Prahu a 6,20 % pro Brno. Oceňovaná stavba se však nenachází v lokalitě, pro kterou je definován prime-yield, ani její provedení nedosahuje standardu definovaném prime-yieldem. Znalec proto aplikoval přírážky za polohu nemovitosti ve výši 3,0 procentního bodu a za technický stav a vybavenost ve výši 2,0 procentního bodu. Celková kapitalizační míra činí 10,75%.

Výnosová hodnota

Za pomoci výše popsaných postupů byla stanovena výnosová hodnota oceňovaných nemovitostí ve výši 76 000 000 Kč.

Příloha č. 4

Výpočet výnosové hodnoty oceňované nemovitosti je uveden v příloze č. 4.

9.2.3.1.3 Rekapitulace výsledků

Ocenění nemovitostí tvořících výrobní areál bylo provedeno primárně výnosovou metodou. Vstupem do ocenění je tržní nájemné, jež je dosažitelné pronájmem jednotlivých užitných ploch v areálu. Znalec do ocenění promítl i výpadek nájemného, očekávané náklady vlastníka nemovitostí a míru rizika obecného investora / kupujícího. Ocenění bylo provedeno i metodou nákladovou, jejíž výsledky byly použity jako podpora při stanovení některých vstupů do výnosového ocenění.

Metoda ocenění	hodnota
Reprodukční cena staveb	412 033 000 Kč
Věcná hodnota staveb	176 144 000 Kč
Věcná hodnota pozemků	35 000 000 Kč
Věcná hodnota celkem	211 144 000 Kč
Výnosová hodnota	76 000 000 Kč
VÝSLEDNÁ HODNOTA	76 000 000 Kč

9.2.4 Ocenění rekreačního areálu v Horní Plané

Ocenění porovnávací metodou

Předmětem ocenění je soubor nemovitostí sloužících k rekreaci, kdy jednotlivé stavby jsou funkční, celkově však areál vykazuje vysoké morální opotřebení a není schopen konkurovat moderním požadavkům na rekreaci. Pro daný typ nemovitostí se jako nejhodnější metoda ocenění jeví metoda porovnávací.

K datu ocenění se na realitním trhu však nenabízí nemovitosti přímo porovnatelné s oceňovaným areálem. Znalci se též nepodařilo dohledat informace

o realizovaných prodejkch nemovitostí obdobného rozsahu. V následujícím textu je tak uveden výčet několika nemovitostí, které se více či méně přibližují předmětu ocenění, na základě jejichž cenových a dalších údajů stanovil znalec výslednou hodnotu oceňovaného areálu.

V nejbližším okolí se na realitním trhu nabízí k prodeji několik rekreačních chat, jejichž nabídkové ceny začínají na úrovni cca 1 mil. Kč, například chata o ploše 50 m² s pozemkem 235 m² se nabízí za částku 1 990 000 Kč, přičemž tato chata má 1 NP a podkroví. Větší rekreační chaty se nabízí i za částky přesahující 3 mil. Kč. Obvykle jde o rekreační chaty s vlastním pozemkem, kde větší chaty jsou již zděné.

Z objektů pro rekreační pobyty více osob lze vybrat nabídku zavedeného autokempu v Českém Krumlově, na břehu řeky Vltavy, který se nabízí za 25 500 000 Kč. Komplex na 1,6 ha pozemku zahrnuje 16 malých chat (4 osoby bez zařízení pro pobyt), 11 větších chat (4 osoby se zařízením pro pobyt), 5 velkých chat (6 osob s zařízením pro pobyt, 2 nově postavené prosklené klubovny pro 24 – 36 osob, rozsáhlý prostor pro stany, hřiště, sociální zázemí, půjčovnu raftů atd. Tato nemovitost těží ze své polohy na území města zapsaného do památek UNESCO, současně z polohy u vodácký atraktivní řeky Vltavy. Oproti oceňovaným nemovitostem se jedná o pětinasobně větší celkovou výměru pozemku, na kterém se nabízí větší množství ubytovacích kapacit, a to ať už ve stavbách, nebo formou kempu.

V lokalitě Kalice – Mostky se nabízí k prodeji rozestavěný autokemp s vydaným stavebním povolením. Prakticky lze říct, že se jedná pozemky s přípojkou elektriky a základními komunikacemi. Na pozemku o výměře 1,3 ha je počítáno s místem pro 60 karavanů, recepci s obchůdkem, WC a sociálním zázemím. Odhadované náklady na uvedení do provozu jsou dle textu nabídky realitní kanceláře v úrovni cca 1,7 až 2,0 mil.Kč. Kemp se nachází na břehu řeky Malše, přibližně 2 km jižně od centra Kaplice, nabídková cena činí 1 140 000 Kč.

Za částku 1 669 500 Kč se nabízí rekreační areál Rechle u Prachatic, který má charakter dětského letního tábora. Na pozemku o výměře 7 258 m² se nachází 28 dřevěných chatek, stavební buňky uzpůsobené na ubytovací prostory, hlavní budova s kuchyní a společenskou místností, skladový objekt a objekt sociálního zázemí. Jedná se opět o jednodušší způsob rekreace, v daném případě pak s absencí významnější turistické atrakce.

Další možný pohled na oceňované pozemky jako na pozemky určené k zastavění, kde obecný investor buď zcela nebo částečně odstraní stávající stavby a nahradí je novou výstavbou. K datu ocenění se blízký pozemek o výměře 6 470 m² nabízí za jednotkovou cenu 590 Kč/m². V širším okolí jsou nabízeny pozemky určené k zastavění za jednotkové ceny od 200 do 1 000 Kč/m². Hlavním cenotvorným atributem je přitom poloha pozemků a jejich zastavitelnost.

Znalec současně považuje za vhodné do ocenění promítnout skutečnost, že oceňované nemovitosti jsou nabízeny na realitním trhu, v době vyhotovení tohoto znaleckého posudku činí nabízená částka 6 100 000 Kč. Dle informací sdělených pověřeným zástupcem Společnosti je nabídka platná již delší dobu, přičemž nabídka prozatím nevedla k uzavření rezervační smlouvy nebo jiného dokumentu směřujícího k prodeji nemovitosti.

Při odhadu tržní hodnoty vycházel Znalec z následujících úvah:

- hranice horního intervalu tržní hodnoty je dána aktuální nabídkovou cenou oceňovaných nemovitostí, za které jsou již delší dobu nabízeny k prodeji na realitním trhu, přičemž je nutné si uvědomit, že se jedná o jednak cenu nabídkovou zahrnující pravděpodobně dále i provizi realitního makléře;
- jednotlivé rekreační chaty by se jako samostatné objekty s vlastním pozemkem daly zobchodovat za částku okolo 1 mil. Kč, nutnou podmínkou by však bylo rozdělení pozemku, případně vybudování nezávislého měření médií;
- vyjmenované rekreační areály se nabízí za ceny vztahované na 1m² pozemku v úrovni 85 Kč/m² až necelých 1 600 Kč/m²;
- nezastavěný pozemek v blízkosti oceňované nemovitosti se nabízí k prodeji za jednotkovou cenu 1 600 Kč/m².

Po zvážení všech těchto aspektů je Znalec názoru, že tržní hodnota oceňovaných nemovitostí se bude pohybovat v intervalu 3 až 4 mil. Kč, výslednou tržní hodnotu oceňovaných nemovitostí proto určuje na částku 3 500 000 Kč. Výsledek lze interpretovat jako průměrnou cenu 1 088 Kč/m² pozemku, nebo hodnotu cca 580 tis. Kč na rekreační chatu + 1 180 tis. Kč na hlavní budovu (pro výpočet uvažovány váhy alokace 1 pro chaty a 2 pro hlavní budovu, celkem tedy 1:1:1:2).

9.2.4.1 Rekapitulace výsledků

Ocenění nemovitostí tvořících rekreační areál bylo provedeno porovnávací metodou.

Metoda ocenění	hodnota
Porovnávací hodnota	3 500 000 Kč
VÝSLEDNÁ HODNOTA	3 500 000 Kč

9.2.5 Výsledná hodnota nemovitých věcí

Hodnota nemovitého majetku Společnosti	79 500 tis. Kč
---	-----------------------

9.3 Movitý majetek

9.3.1 Ocenění dlouhodobého hmotného a drobného majetku mimo osobních automobilů

Přizvání konzultanta

Na základě vypracování posudku pro účely přiměřeného vypořádání se Znalec pro potřeby ocenění movitého majetku společnosti LIRA obrátil na Ing. Vítězslava Rázka, CSc., adresa Oblouková 91, 252 64 Velké Přílepy, akademicky činného na Strojní fakultě ČVUT v Praze, znalce zapsaného v evidenci znalců a tlumočnicků MSp ČR pro základní obor strojírenství, odvětví strojírenství všeobecné, specializace technologie a posuzování výrobních strojů a zařízení a pro základní obor ekonomika, odvětví ceny a odhady, se specializací pro MOV výrobních zařízení a ve všeobecném strojírenství.

Ing. Vítězslav Rázek, CSc. na základě poskytnutých podkladů stanovil společně se svými kolegy - Ing. Tomáš Strouhal / znalec, Ing. Eva Rázková / znalec; Ing. Eduard Štách, CSc. / poradce; hodnotu movitých věcí ve vlastnictví společnosti LIRA, jak jsou hodnoty uvedeny v přílohové tabulce a metodika ocenění popsána dále v textu.

Obhlídka majetku

Fyzická obhlídka oceňovaného majetku byla provedena dne 18. 5. 2018 ta účasti technických pracovníků společnosti LIRA.

Charakteristika

Předmětem ocenění je různorodý movitý majetek - zejména se jedná o výrobní zařízení, užívaný společností LIRA v provozní činnosti. Společnost Lira, je tradiční český výrobce obrazových lišt a ráků. Firma byla založena již v roce 1880 a od svého založení sídlí v Českém Krumlově. V současné době je členem nadnárodní skupiny podnikatelských subjektů „Larson-Juhl“.

Rámy na obrazy společnost LIRA stále vyrábí tradičními postupy a často i v tradičním designu, kdy pomocí aplikace barev, drahých kovů a ornamentů vytváří na 4000 různých obrazových lišt. Jádrem nabídky se značkou Lira jsou klasické dřevěné rámy v tradičních tvarech a barvách s důrazem na kvalitní ruční zpracování, zlacení a patinu. Součástí kolekcí Lira jsou však také i exkluzivní obrazové rámy určené především pro export do USA, Kanady, Ruska apod., které jsou vyráběny podle moderních vzorů, ale i aplikací tradičních a vysoce náročných technologií, se zajímavým zpracováním spojujícím moderní a tradiční prvky. Právě tyto jedinečné rámy tvoří jádro kolekce značky Lira.

Výrobní zařízení společnosti LIRA, která jsou předmětem ocenění, slouží k výrobě obrazových lišt a ráků obrazů, od prvotního zpracování polotovarů ve formě kmenů či nakupovaných přířezů až po finální zpracování a expedici hotových výrobků v rozsáhlém spektru provedení a rozměrů v nejvyšší kvalitě. Dále jsou předmětem ocenění strojní zařízení údržby, servisu výrobních zařízení i zpracování odpadů včetně ekologické likvidace zplodin vznikajících v souvislosti s výrobním procesem. V majetku společnosti je i dopravní a manipulační technika.

Ze skladu řeziva je surovina transportována ke zpracování v pilnici, kde jsou kromě rákové pily k dispozici i další pily, dopravníky a manipulační zařízení pro transport kmenů, polotovarů i hotových přířezů. Z pomocných a obslužných zařízení lze uvést sekačku a drtiče dřevního odpadu, kolejové dráhy, řetězové dopravníky a v neposlední řadě i ostříčku katrových pil a rozváděcí aparát. Součástí přípravy kvalitní suroviny pro výrobu ráků jsou sušárny.

Pro dalšího zpracování jsou používány stroje a zařízení pro přípravu vlysů. V závěru loňského roku byla realizována rozsáhlá investice do této výrobní sekce pořízením CNC vykracovací linky vad a dopravníkové dráhy PAUL, vícestranný skener vad dřeva a automatické vkládání hranolů do nekonečného vlysu v celkové pořizovací ceně převyšující 20 mil. Kč. Z dalších dražších strojů lze uvést profilovací stroje, brusky profilů, lisovací linku apod., jako například stroj na řezání profilových lišt Stegherr.

Velký význam pro kvalitní výrobu mají nástroje, a proto byly do nástrojárny pořízeny přesné a výkonné brousící stroje, které umožňují vyšší produktivitu a přesnost ostření oproti klasickým brusům. Ve vybavení je i drátová řezačka Fanuc.

Rozsáhlé technologické vybavení je specifikované pro vytváření příslušných reliéfových dekorací, povrchové úpravy až po lakování i zlacení.

Pro manipulaci a dopravu je v majetku množství vysokozdvížných vozíků různé velikosti a provedení, z nichž vysokozdvížný vozík STILL je v současné době ještě v leasingu. Pro dopravu kmenů slouží nákladní automobil Volvo vybavený hydraulickým jeřábem s návěsem pro přepravu dřeva Lemex. Dále pak i traktor Ferguson a traktorové přívěsy, automobil Iveco a Multicar sklápěcí. V majetku jsou v jednotlivých odděleních výroby vozíky celé řady modifikací a velikostí. Pro odkládání i uskladnění polotovarů i výrobků slouží regály a stojany, v řadě případů velice specifické pro konkrétní účel a rozměry.

Pro zpracování odpadu slouží briketovací linka, z důvodu ochrany životního prostředí bylo pořízeno zařízení na likvidaci škodlivých emisí. V jednotlivých provozech jsou i kompresory a rozvody stlačeného vzduchu, odsávání a klimatizace.

Velice rozsáhlé soubory drobného majetku uvedené v souborech DHM 1 a DHM-podrozvaha obsahují celkem téměř 6 900 položek nejružnějšího charakteru od nábytku a vybavení Společnosti po nejpočetnější skupiny válců a kružců. Do této skupiny jsou mimo jiné zařazeny i počítače, tiskárny a komunikační prostředky.

Data pořízení, uvedené v evidenci zařízení ve většině případů korespondují s rokem výroby zařízení – stroje a výrobní technika či další vybavení byly pořízovány nové. V několika případech však došlo k nákupu, či převodu staršího zařízení z výrobních závodů koncernu v zahraničí. U těchto odpovídá datum pořízení zařazení do majetku společnosti a pořizovací cena byla zůstatkovou cenou účetní či cenou obvyklou v době zařazení a není tedy cenou nového zařízení.

Bližší specifikace položek je uvedena v sestavách majetku v přílohové části.

Podklady použité pro ocenění

- Znalecký standard číslo 1/2005 Vysoké učení technické v Brně, Ústav soudního inženýrství
- Zákon ČNR 586/1992 Sb.
- Metodika oceňování hmotného movitého majetku, VÚT v Brně - Ústav soudního inženýrství, Brno, 1995 - 2003
- Vyhláška Ministerstva financí č. 540/2002 Sb., převádějící některá ustanovení zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, ve znění vyhlášek č. 452/2003 Sb., č. 640/2004 Sb. a č. 617/2006 Sb.
- Zákon č. 151/1997 s., o oceňování majetku, Vyhláška Ministerstva financí č. 441/2014 Sb.
- BRADÁČ A., SCHOLZOVÁ V., KREJČÍŘ. P. Úřední oceňování majetku 2014. Akademické nakladatelství CERM, s.r.o., Brno, 2014
- BRADÁČ, A.; KLEDUS, M.; KREJČÍŘ, P. a kol. Soudní znaleství, Brno 2010
- Znalec 1994 – 2017, Časopis komory soudních znalců České republiky
- Evidence majetku společnosti LIRA
- Informace veřejně dostupné na webové prezentaci Společnosti na www.lira.cz
- Archiv znalce

Obecné předpoklady a omezující podmínky pro stanovení tržní hodnoty

Z hlediska vlastnického práva se předpokládá, že vlastnictví je pravé a čisté od všech zadržovacích práv, služebností nebo břemen zadlužení. Předpokládá se odpovědné vlastnictví a správa vlastnických práv.

Předpokládá se plný soulad se všemi aplikovatelnými zákony a obecně závaznými předpisy ČR.

Předpokládá se, že mohou být získány nebo obnoveny veškeré licence, osvědčení o údržbě, souhlasy a povolení nebo jiná legislativní či administrativní oprávnění od místního event. státního úřadu, soukromé osoby nebo organizace pro potřebu a použití, na nichž je založen odhad hodnoty obsažený v tomto posudku.

Informace poskytnuté pro zpracování ocenění uvedené v posudku jsou důvěrné a nesmí být rozšiřovány bez vědomí vlastníka.

Za skutečnosti nebo podmínky, které se vyskytnou po datu zpracování tohoto ocenění, a za změnu v tržních podmínkách nelze převzít odpovědnost.

Odhadnutá tržní hodnota respektuje situaci v souladu s datem tohoto ocenění, a to podle stavu ke dni 30. 4. 2018.

Obvyklá cena (COB) není stanovena pro stav insolvence a neodpovídá likvidační hodnotě majetku dle insolvenčního zákona.

Při oceňování znalec předpokládá, že mohou být zachovány veškeré licence, osvědčení o údržbě, souhlasy a povolení nebo jiná legislativní či administrativní oprávnění od místního event. státního úřadu, soukromé osoby nebo organizace pro potřebu a použití, na nichž je založen odhad hodnoty obsažený v tomto posudku.

Oceňovací postup

Hodnota je stanovena na základě identifikace zařízení a ohodnocení technického stavu. Určená technická hodnota zohledňuje základní amortizaci i stupeň opotřebení. Rovněž je přihlédnuto k prodejnosti oceňovaného eventuálně podobného zařízení.

U oceňovaných zařízení byla stanovena:

Technická hodnota TH (v %) :

$$TH = \frac{THN * (100 - ZA) * (100 \pm PS)}{10^4}$$

kde:

THN - výchozí technická hodnota (v %)

ZA - základní amortizace (v %)

PS - přírážka(+) nebo srážka (-) dle zjištěného technického stavu při prohlídce (v %)

U zařízení nového činí THN = 100 %, u zařízení po generální opravě (GO) činí THN = 90 %. Při určení technické hodnoty je stanovena základní amortizace, vzhledem k zařazení oceňovaných zařízení.

Časová cena (CČ) :

$$C\check{C} = \frac{CN * TH}{100}$$

kde :

CN je výchozí cena zařízení.

TH je technická hodnota

Výchozí cena technologického zařízení je v podstatě reprodukční cenou, tj. cenou, kterou by bylo nutno vynaložit k pořízení stejného nebo srovnatelného zařízení v době oceňování.

Obvyklá cena (COB):

je součinem ceny časové a koeficientu prodejnosti (KP)

$$COB = C\check{C} * KP$$

Koeficient prodejnosti (KP) je stanoven znalcem na základě kvalifikovaného odhadu podle zkušeností s ohledem na uplatnění posuzovaného zařízení na trhu v daném čase a místě.

Koeficienty prodejnosti zohledňují možnosti uplatnění jednotlivých strojů a zařízení na trhu při případném prodeji. Jejich velikost je odhadnuta v rozmezí 1 až 0,3 i podle stáří majetku a možností jeho dalšího užívání. U DHM byly vytvořeny skupiny shodných či podobných majetků. U nichž bylo provedeno porovnání ceny časové s prodejními cenami obdobného charakteru. Příkladem jsou koeficienty prodejnosti výpočetní techniky podle jejího stáří od KP=0,9 pro nedávno pořízené počítače, až po hodnotu 0,3 u počítačů starších než 8 let.

Odhadnuté ceny obvyklé jsou uvedeny v tabulce v přílohové části tohoto posudku včetně fotodokumentace.

Výsledky ocenění

Stanovená hodnota této skupiny movitého majetku dosahuje částky ve výši 55 504 tis. Kč ((v Příloze č. 5 tohoto znaleckého posudku je ocenění prezentováno ve třech celcích - movité věci evidované v rozvaze (výsledná hodnota činí 49 584 tis. Kč); drobný majetek (1 951 tis. Kč); a movité věci v podrozvahové evidenci (3 969 tis. Kč)). Výše popsanými způsoby stanovenou hodnotu movitého majetku je však nutno interpretovat jakožto souhrn složený z jednotlivých částek, za něž by bylo možno zobchodovat na trhu každou jednotlivou položku majetku zvlášť.

Takový předpoklad však v tomto případě nerespektuje věrně realitu, neboť za situace, kdy na trhu bude obchodován v daném čase a místě soubor majetku obsahující celkem cca 7 450 položek, je nemožné celý soubor majetku za ceny stanovené pro jednotlivé položky majetku rozprodat. Resp. v takových případech bývá standardně pro účely prodeje velkého počtu položek majetku stejného či obdobného druhu uplatňována, resp. obecným kupujícím požadována množstevní sleva, jejíž výše dle Ing. Rázka může dosahovat až 30 % z hodnoty. Vzhledem k účelu tohoto posudku s ohledem na předpoklad, že oceňovaný soubor majetku nemusí být

prodán jako jeden celek, resp. může být rozprodáván po menších částech, volí Znalec prodejní množstevní slevu ve výši 10 % z výše stanovené hodnoty.

Označení majetku	Položkové přecenění	Koeficient množstevní slevy	Výsledná hodnota (po zaokrouhlení)
Movitý majetek krom osobních automobilů	55 504 tis. Kč	10 %	49 953 tis. Kč

9.3.2 Ocenění osobních automobilů

Specifikace movitého majetku

Dle sděleného obsahu dlouhodobého majetku Společnosti, Znalec dále ocenil dlouhodobý hmotný majetek ve formě automobilů ve vlastnictví Společnosti, jejichž výpis je součástí následující tabulky:

Položka	SPZ	VIN kód	Stav tachometru	Datum pořízení	Celková cena (účetní)
VOLKSWAGEN TOURAN	7C5 1181	WVGZZ1TZW046566	29 077	31.12.16	444 705
ŠKODA OCTAVIA	5C8 7750	TMBJT2129D2121866	248 613	28.02.13	323 999
ŠKODA OCTAVIA	5C5 3023	TMBJT2127C2143850	289 715	31.03.12	322 411
ŠKODA SUPERB	6C7 2102	TMBAE73T2F9008402	153 407	31.12.14	494 775
ŠKODA OCTAVIA	7C5 0941	TMBJG7NE5H0061465	75 836	31.10.16	461 810
IVECO	6C7 2123	ZCFC135A205995924	106 392	31.12.14	683 800

Movitý majetek

Ocenění movitého majetku je provedeno nákladovým nebo porovnávacím přístupem. Jednotlivé metody byly použity v závislosti na charakteru oceňovaného majetku, možnosti jeho obhlídky, jeho stáří a v souvislosti s jeho další ekonomickou použitelností a případnými parametry trhu s použitými porovnatelnými majetky. Při stanovení reálné hodnoty dopravních prostředků (automobilů) byl proveden průzkum trhu s ojetými automobily se základním vybavením a průměrným technickým stavem daného typu a stáří majetku.

Příloha č. 5

Přehled ocenění výše uvedených automobilů je v příloze č. 5.

Předpoklady ocenění

Při oceňování Znalec předpokládá, že mohou být zachovány veškeré licence, osvědčení o údržbě, souhlasy a povolení nebo jiná legislativní či administrativní oprávnění od místního event. státního úřadu, soukromé osoby nebo organizace pro potřebu a použití, na nichž je založen odhad hodnoty obsažený v tomto posudku.

Postup ocenění automobilů

Hodnota automobilů byla stanovena na základě tržního porovnání. Každý automobil byl porovnáván s automobilem velmi podobných parametrů (ne-li stejných) na trhu s ojetými auty²⁶. Na základě tohoto porovnání byla stanovena odhadní tržní cena daného movitého majetku. Při porovnávání byla nejprve stanovena nabídková cena, která poté byla upravena o srážku v minimální výši 5 % vzhledem k existujícím rozdílům mezi nabídkovou a realizovanou cenou. Postup ocenění jednotlivých vozidel společně s porovnávanými vozidly je přiblížen v příloze č. 5.

VOLKSWAGEN TOURAN

Automobil VOLKSWAGEN TOURAN, SPZ 7C5 1181, VIN WVGZZ1TZW046566 byl zařazen do majetku 31. 12. 2016. Vstupní cena činila 444 705,16 Kč. K datu ocenění byl stav tachometru 29 077 km.

²⁶ Při stanovení reálné hodnoty automobilu byl proveden průzkum nabídek na trhu s ojetými automobily se základním vybavením a průměrným technickým stavem daného typu a stáří automobilu.

1. Majitel	ano
Servisní knížka	N/A
Typ	TOURAN 1,4 TSi
Palivo	BA
Výkon	110 kW
Zdvihový objem	1395 cm ³
Rok výroby	2016
Stav tachometru v km	29 077

Na základě informací poskytnutých Společností, posouzení stavu vozidla a informací z trhu s ojetými automobily byla odhadnuta tržní hodnota vozu na 428 tis. Kč.

ŠKODA OCTAVIA

Automobil ŠKODA OCTAVIA, SPZ 5C8 7750, VIN TMBJT21Z9D2121866 byl zařazen do majetku 28. 02. 2013. Vstupní cena činila 323 999 Kč. K datu ocenění byl stav tachometru 248 613 km.

1. Majitel	ano
Servisní knížka	N/A
Typ	Octavia 1.6TDi
Palivo	NM
Výkon	77 kW
Zdvihový objem	1598 cm ³
Rok výroby	2013
Stav tachometru v km	248 613

Na základě informací poskytnutých Společností, posouzení stavu vozidla a informací z trhu s ojetými automobily byla odhadnuta tržní hodnota vozu na 124 tis. Kč.

ŠKODA OCTAVIA

Vozidlo ŠKODA OCTAVIA, SPZ 5C5 3023, VIN TMBJT21Z7C2143850 byl zařazen do majetku 31. 03. 2012. Vstupní cena činila 322 410,60 Kč. K datu ocenění byl stav tachometru 289 715 km.

1. Majitel	ano
Servisní knížka	N/A
Typ	Octavia 1.6TDi
Palivo	NM
Výkon	77 kW
Zdvihový objem	1598 cm ³
Rok výroby	2012
Stav tachometru v km	289 715

Na základě informací poskytnutých Společností, posouzení stavu vozidla a informací z trhu s ojetými automobily byla odhadnuta tržní hodnota vozu na 114 tis. Kč.

ŠKODA SUPERB

Automobil ŠKODA SUPERB, SPZ 6C7 2102, VIN TMBAE73T2F9008402 byl zařazen do majetku 31. 12. 2014. Vstupní cena činila 494 775,20 Kč. K datu ocenění byl stav tachometru 153 407 km.

1. Majitel	ano
Servisní knížka	N/A
Typ	Superb 2.0TDi
Palivo	NM
Výkon	103 kW
Zdvihový objem	1968 cm ³
Rok výroby	2014
Stav tachometru v km	153 407

Na základě informací poskytnutých Společností, posouzení stavu vozidla a informací z trhu s ojetými automobily byla odhadnuta tržní hodnota vozu na 285 tis. Kč.

ŠKODA OCTAVIA

Vůz ŠKODA OCTAVIA, SPZ 7C5 0941, VIN TMBJG7NE5H0061465 byl zařazen do majetku 31. 10. 2016. Vstupní cena činila 461 810,46 Kč. K datu ocenění byl stav tachometru 75 836 km.

1. Majitel	ano
Servisní knížka	N/A
Typ	Octavia 1.6TDi
Palivo	NM
Výkon	81 kW
Zdvihový objem	1598 cm ³
Rok výroby	2016
Stav tachometru v km	75 836

Na základě informací poskytnutých Společností, posouzení stavu vozidla a informací z trhu s ojetými automobily byla odhadnuta tržní hodnota vozu na 228 tis. Kč.

IVECO

Užitkový automobil IVECO, SPZ 6C7 2123, VIN ZCFC135A205995924 byl zařazen do majetku 31. 12. 2014. Vstupní cena činila 683 800 Kč. K datu ocenění byl stav tachometru 106 392 km.

1. Majitel	ano
Servisní knížka	N/A
Typ	Daily 35s15V
Palivo	NM
Výkon	107 kW
Zdvihový objem	2287 cm ³
Rok výroby	2014
Stav tachometru v km	106 392

Na základě informací poskytnutých Společností, posouzení stavu vozidla a informací z trhu s ojetými automobily byla odhadnuta tržní hodnota vozu na 314 tis. Kč.

9.3.3 Rekapitulace výsledků

Rekapitulace ocenění
- automobily

Na základě výše uvedených údajů je suma odhadovaných hodnot všech automobilů rovna cca **1 493 tis. Kč**.

Položka	SPZ	Datum pořízení	Celková cena (účetní)	Odhadovaná hodnota
VOLKSWAGEN TOURAN	7C5 1181	31.12.16	444 705	428 000
ŠKODA OCTAVIA	5C8 7750	28.02.13	323 999	124 000
ŠKODA OCTAVIA	5C5 3023	31.03.12	322 411	114 000
ŠKODA SUPERB	6C7 2102	31.12.14	494 775	285 000
ŠKODA OCTAVIA	7C5 0941	31.10.16	461 810	228 000
IVECO	6C7 2123	31.12.14	683 800	314 000
CELKEM			2 731 500	1 493 000

Rekapitulace ocenění

Označení majetku	Ocenění
Movitý majetek krom osobních automobilů	49 953 tis. Kč
Movitý majetek- osobní automobily	1 493 tis. Kč
Movitý majetek - CELKEM	51 446 tis. Kč

9.4 Další položky dlouhodobého hmotného majetku

9.4.1 Pořízení dlouhodobého hmotného majetku

Charakteristika a
ocenění

V rámci pořízení dlouhodobého majetku eviduje Společnost nedokončený dlouhodobý hmotný majetek v celkové brutto účetní hodnotě 1 508 tis. Kč, který je charakterizován na účtu 042 Pořízení dlouhodobého hmotného majetku – jedná se o:

Číslo účtu	Označení majetku	Účetní evidence	Ocenění
04222	PDHM vzduchořehnik	88 923,00	-
04223	PDHM - počítače PC	48 014,72	48 014,72
04232	PDHM "Zateplení, výměna oken a dveří ve výškové budově"	72 000,00	-
04235	PDHM kotel	25 000,00	25 000,00
04236	PDHM odsávání od strojů	931 274,50	931 274,50
04241	PDHM SAITECH	30 000,00	30 000,00
04282	PDHM - čárový kód	108 796,01	108 796,01
04285	PDHM - invest. záměr stavby výr. haly	120 400,00	-
04294	PDHM - stroje AICHAM	14 278,84	14 278,84
04299	PDHM - 10-40tis. Kč	69 108,72	69 108,72
	CELKEM	1 507 795,79	1 226 472,79

Z výše uvedeného výpisu je patrné, že se z velké části jedná o nově pořizované vybavení, stroje, či „vylepšení“ nemovitostí ve vlastnictví Společností. Vzhledem k tomu, že se jedná o aktuálně pořizovaný majetek, u něhož Znalec i s ohledem na účel tohoto posudku předpokládá odhadovanou reálnou hodnotu na úrovni jeho

jmenovité hodnoty v účetnictví, byla hodnota většiny položek ponechána v jejich nominální výši, tedy na úrovni vynakládaných peněžních toků. Aby nedošlo k duplicitnímu započtení některých položek, Znalec předpokládá, že hodnota výše nepřeceněných položek, jenž mají charakter zmiňovaného „vylepšení“ nemovitostí, je zahrnuta již v odhadované hodnotě nemovitostí ve vlastnictví Společnosti.

9.4.2 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek

Charakteristika

Společnost eviduje v majetku v rámci rozvahové evidence k datu ocenění poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek v celkové účetní brutto hodnotě 334 tis. Kč. Jedná se o:

Číslo účtu	Označení majetku	Účetní evidence	Ocenění
05228	posk.zál.na DHM dovybavení sušáren	63 798,00	63 798,00
05229	posk.zál.na DHM manipul. vozík	269 800,00	269 800,00
	CELKEM	333 598,00	333 598,00

Vzhledem k tomu, že se jedná o zálohu na aktuálně pořízovaný majetek, u něhož Znalec i s ohledem na účel tohoto posudku předpokládá odhadovanou reálnou hodnotu na úrovni jeho jmenovité hodnoty v účetnictví, byla hodnota položek ponechána k datu ocenění v jejich nominální výši.

9.5 Zásoby

Charakteristika

V účetnictví je o zásobách účtováno na účtech č. 112 – Materiál na skladě, 119 – Materiál na cestě, 121 – Nedokončená výroba, 122 – Polotovary, 123 – Výrobky, 131 – Pořízení zboží, 132 – Zboží na skladě a v prodejnách, 139 – Zboží na cestě a 150 – Poskytnuté zálohy na zásoby.

Ocenění zásob dle účetní evidence

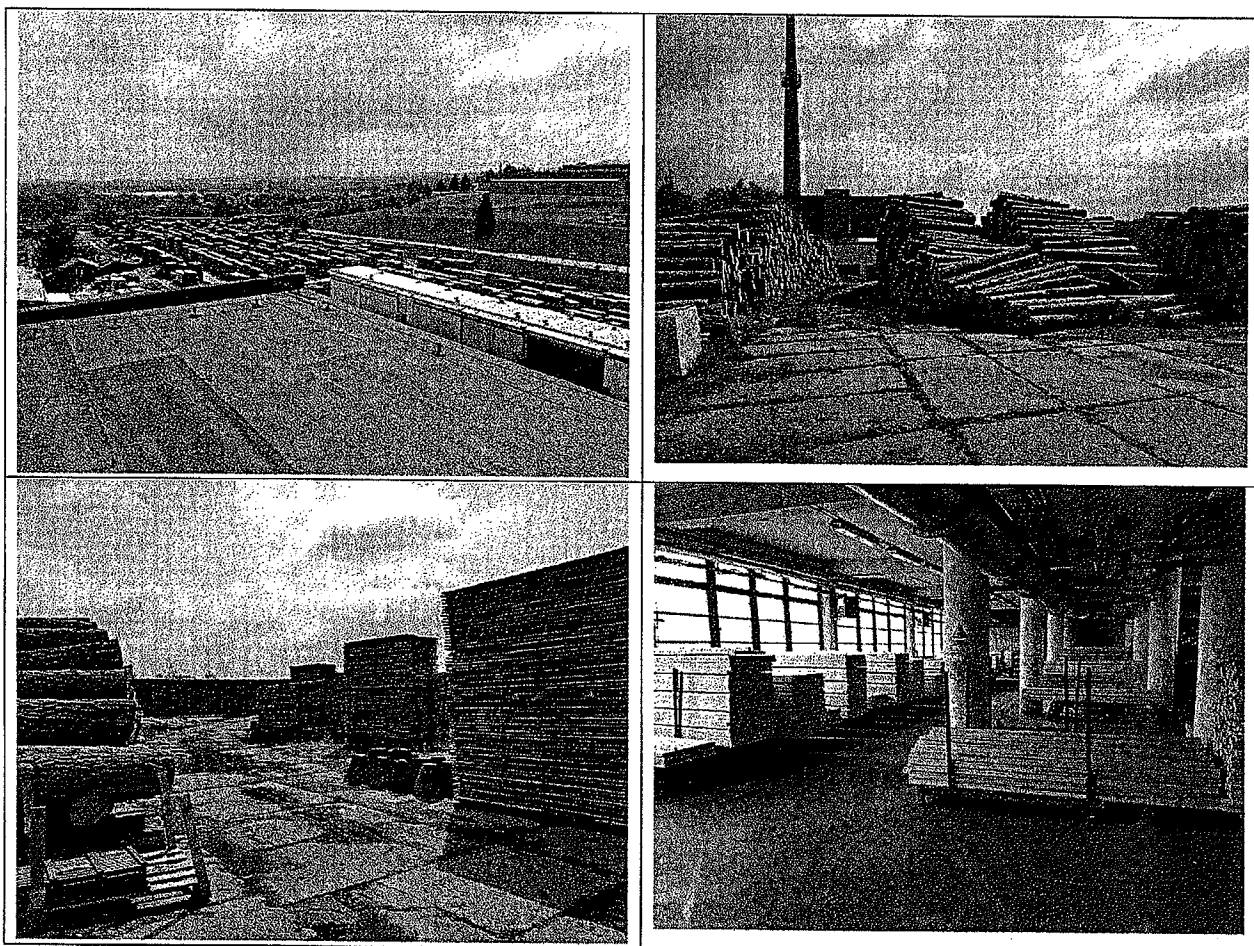
Nakupované zásoby jsou v účetnictví Společnosti evidovány, resp. oceněny pořizovacími cenami²⁷ s použitím metody váženého aritmetického průměru. Pořizovací cena zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (celní poplatky, dopravné a skladovací poplatky, provize, pojistné, skonto, atp.). Od 1. 1. 2016 Společnost změnila metodu oceňování zásob vytvořených vlastní činností, kdy toto ocenění je nově ve skutečných výrobních nákladech a zahrnuje i výrobní režie, jako jsou zejména odpisy, energie a režijní mzdy. Společnost do 31. 12. 2015 oceňovala zásoby vytvořené vlastní činností dle ročních plánovaných cen, které zahrnovaly pouze přímé materiálové a mzdové náklady.

Podle účetní evidence má společnost LIRA zásoby v brutto hodnotě ve výši cca 120 839 tis. Kč. Dále je nutno k zastaralým, nepotřebným a nízkobrátkovým zásobám průběžně vytvářet a aktualizovat opravné položky, které jsou tvořeny na "obratovém" principu - tedy je kalkulováno, na jak dlouho konkrétní skladová položka vystačí při zohlednění jejího obratu za posledních 12 měsíců. Tato obrátkovost je dle poskytnutých informací prováděna čtvrtletně. Na základě takto provedené analýzy stáří a upotřebitelnosti jsou v účetnictví Společnosti stanoveny opravné položky k jednotlivým položkám zásob a nepotřebné, zastaralé a pomalu obrátkové zásoby

²⁷ Viz například Výroční zpráva Společnosti za rok 2016

jsou tak přeceněny na jejich odhadovanou prodejní cenu. Podle účetní evidence tak má po zohlednění opravných položek společnost LIRA zásoby v netto hodnotě ve výši cca 112 856 tis. Kč.

Č. účtu	Skupina zásob	Účetní evidence (brutto)
112	Materiál na skladě	38 637 649,10
119	Materiál na cestě	116 673,44
121	Nedokončená výroba	5 767 112,69
122	Polotovary	12 504 683,68
123	Výrobky	43 071 867,45
132	Zboží na skladě a v prodejnách	19 921 446,99
139	Zboží na cestě	670 356,69
150	Poskytnuté zálohy na zásoby	149 234,25
	Zásoby celkem (v Kč)	120 839 024,29



Rekapitulace ocenění

Ocenění veškerých zásob Společnosti je rekapitulováno v následující tabulce a textu:

Účet	Název účtu	Kč	Ocenění (Kč)	Koef.
11100	Pořízení materiálu	0,00	0	
11210	Materiál na skladě - přímý	11 773 475,82	5 886 738	0,50
11211	Materiál na skladě - sklo	5 805 713,49	4 354 285	0,75
11213	Materiál na skladě - pasparty	2 957 053,74	887 116	0,30
11220	Materiál na skladě - režijní	6 096 467,24	2 438 587	0,40
11230	Materiál na skladě - DHM	117 284,68	87 964	0,75
11240	Materiál na skladě - náhradní díly	143 709,79	43 113	0,30
11260	Nakupované řezivo na sklad	11 740 188,72	5 870 094	0,50
11270	Materiál na skladě - paliva v nádržích	0,00	0	
11280	Nakupované polotovary ostatní	3 755,61	2 253	0,60
11298	Materiál na skladě - přečíslování, záměna	0,01	0	
11299	Materiál na skladě - spoj. účet	0,00	0	
11900	Materiál na cestě	116 673,44	70 004	0,60
12100	Nedokončená výroba	5 757 118,69	1 151 424	0,20
12120	Nedok. výroba - tech.rozvoj	9 994,00	1 999	0,20
12210	Polot. vl. výroby - přířezy	5 575 524,56	2 787 762	0,50
12220	Polot. vl. výroby	6 850 833,26	1 370 167	0,20
12240	Polot. vl. výroby - materiály	78 325,86	15 665	0,20
12303	Hotové výrobky - lišty	38 001 533,39	22 800 920	0,60
12304	Hotové výrobky - rámy	25 997,18	15 598	0,60
12305	Hotové výrobky - nařezaná ramena	1 076 839,62	1 249 995	v textu
12307	Hotové výrobky - ostatní	69 970,73	41 982	0,60
12308	Hotové výrobky - vzorky	2 375 163,92	118 758	0,05
12316	Výrobky provozu 04 - rámování VC	286 495,78	171 897	0,60
12340	Výrobky provozu 04 - výměnné rámečky	1 235 866,83	741 520	0,60
13100	Pořízení zboží	0,00	0	
13230	Nakupované výrobky na skladě	16 690 426,29	10 014 256	0,60
13240	Nakupovaná technika na skladě	792 895,61	475 737	0,60
13260	Nakupované výměnné rámečky	2 438 125,09	1 462 875	0,60
13298	Zboží na prodejnách přečíslování, záměna	0,00	0	
13299	Zboží na prodejnách spoj. účet	0,00	0	
13900	Zboží na cestě	670 356,69	402 214	0,60
15000	Posk. zálohy na zásoby	29 697,03	17 818	0,60
15020	Posk. zálohy na zásoby ost. zahr.	119 537,22	71 722	0,60
15050	Posk. zálohy na zásoby daňová	0,00	0	
	CELKEM		62 552 465	

- V položce Materiál na skladě - přímý (účetní č. účtu 11210) jsou obsaženy zejména různé druhy folií sloužících k výrobě lišt, dále různorodé laky, barvy, pasty, tvrdidla a další chemické materiály, různé lepenky a MFD formáty. Jedná se vesměs o velmi specifické materiály (tj. jak již je uvedeno, zejména o laky a jiné chemické látky, fólie, zlatíci materiály atp.), jejichž shoda používání a tudíž využitelnost v jiných výrobních podnicích bude výrazně omezená či nulová. Tyto materiály (zejména např. fólie) byly a jsou dle sdělení Společnosti nakupovány v objemech významně vyšších, než kolik je aktuálně požadováno pro konkrétní výrobní zakázku. Proto jsou zpravidla spotřebovávány po dlouhou dobu. Celkově se jedná o cca 1 400 druhů položek, například v případě, že jsou položky evidovány jako kusy - jde o cca

270 tis. kusů, dále např. o cca 73 tis. m², 43 tis. kg, či 17 tis. litrů. Obsaženy jsou dále také cca z 20 % zásoby borové kulatiny, která může být dle názoru Znalce prodána výrazně lépe, než ostatní položky z tohoto souboru materiálu. Zbylé položky budou mít pro obecného kupujícího mnohdy omezené uplatnění ve výrobě a pravděpodobnost jejich prodeje, včetně možnosti rozprodat je postupně za skladové ceny evidované v účetnictví, bude výrazně snížena. Vzhledem k výše uvedenému Znalec oceňuje zásoby ve výši 50 % jejich účetní evidenční ceny.

- Materiál na skladě - sklo (č.ú. 11211) - jedná se o různé druhy a typy speciálních skel vhodných pro rámařské využití, nejčastěji s parametry vysoké propustnosti širokého barevného spektra, a naproti tomu s velmi nízkým odrazem světla. Vzhledem k možnému částečnému využití obecným kupujícím / výrobcem včetně vyššího stavu této položky zásob Znalec oceňuje položky materiálu na skladě - sklo ve výši 75 % její účetní evidenční ceny.
- Materiál na skladě - pasparty (č.ú. 11213) - tato položka obsahující zejména různé typy paspartů je vzhledem k omezené využitelnosti pro obecného kupujícího oceněna ve výši 30 % účetní evidenční ceny. Pasparty dle dostupných informací Společnosti jsou obtížně využitelné jinde, než v rámařství. Sklad paspart je druhově rozsáhlý a jedinečný (jedná se celkem o cca 38 tis. kusů, tj. cca 700 druhů položek) a prakticky je vyloučeno, že by byl odkoupen jako celek. Eventuální rozprodej veškerého skladového sortimentu po částech by mohl být realizován ne výše, než za částku odpovídající 30 % skladové hodnoty.
- Materiál na skladě - režijní (č.ú. 11220) - tato položka obsahuje různorodé položky materiálu užívané pro vlastní realizaci výrobní činnosti - například se jedná o nože, oleje na dřevo a jiné, tuky, věšáčky, folie a papíry, spony a sponky do dřeva atp., brusné kotouče, papíry a pásy, plátna, šrouby, klínky, vaty, kartáče, rukavice, etikety, lepící pásky, různé kartony, vosky, obaly, záda, krabice, rohy, MFD materiály, rýsovací a kancelářské potřeby, atp. Jedná se o vysoce pestrou škálu pomocných materiálů - například „jen“ v těch případech, kdy jsou evidovány kusy, se jedná o cca 2,1 mil. kusů položek materiálu (v ostatních případech jsou položky evidovány např. v objemových, délkových, plošných či váhových jednotkách) používaných jak při výrobě obrazových listů, tak při rámování a balení výsledného produktu. Pravděpodobně nelze reálně očekávat odprodej této položky skladových zásob jako celku, řada jednotlivých položek bude zároveň obtížně prodejná či zcela neprodejná. Tuto složku materiálových zásob Znalec oceňuje na základě výše uvedeného ve výši 40 % její účetní evidenční ceny.
- Materiál na skladě (č.ú. 11230) - DHM - obsahuje zejména různé kotouče pro pily. Tato položka není početně výrazná (jedná se cca o 140 ks) a je oceněna na základě předpokládané prodejnosti ve výši 75 % její účetní evidenční ceny.
- Materiál na skladě - náhradní díly (č.ú. 11240) - jedná se o specifické předměty určené pro strojní vybavení Společnosti (většinou o klínové řemeny a ložiska pro opravu strojů do zásoby, celkem jde cca o 1 500 ks). V většině případů tak je nutno předpokládat prodejnost pouze včetně konkrétní technologie, samostatně toliko za situace, pokud by kupující takovou technologii disponoval. Tato položka je oceněna na základě předpokládané prodejnosti ve výši 30 % její účetní evidenční ceny

- Nakupované řezivo na sklad (č.ú. 11260) - obsahuje zejména borové fošny různých tloušťek od cca 2 cm do cca 6 cm. V menší míře je v řezivu obsažen smrk, dub, topol, ořech, atp. a exotická dřevina ayous (wawa). Řezivo je vyráběno specificky pro potřeby výroby Společnosti, v požadovaných dimenzích a kvalitě. Takto opracované řezivo není bezesbýtku použitelné univerzálně např. v nábytkářství, při výrobě okenních rámu či jiných sférách dřevařského průmyslu. Případné náklady na úpravu a dopravu řeziva ven ze skladů Společnosti (celkem se jedná o cca 2 200 m³) mohou až znásobit jeho účetní hodnotu (je však nutno uvést, že náklady na dopravu do Společnosti či manipulaci s řezivem jsou zároveň však již obsaženy v účetní evidenční ceně a nelze předpokládat, že obecný kupující bude mít při odkupu zájem tuto část nákladů Společnosti zahrnout do odkupní ceny). V případě odprodeje řeziva v delším časovém období (6 a více měsíců) je nutno také vzhledem k fyzickým vlastnostem předpokládat možnou kvalitativní degradaci a odpad horních pater hrání. Vzhledem k výše uvedenému tak Znalec předpokládá, že skladové dřevo bude obecným kupujícím částečně využitelné a předpokládá jeho prodejnost za cenu ve výši 50 % účetní evidenční ceny.
- Nakupované polotovary ostatní (č.ú. 11280) a Materiál na cestě (č.ú. 11900) - tyto minoritní položky zásob Znalec oceňuje ve výši 60 % jejich účetní evidenční ceny.
- Nedokončená výroba (č.ú. 121xx) - v případě nedokončené výroby se jedná o obrazové lišty již v různém stupni před dokončením, což značí, že položky budou pro obecného kupujícího vzhledem k jejich vysoké specifčnosti omezeně využitelné a tudíž prodejné, přičemž i v tomto případě účetní ceny v sobě obsahují mimo jiné vysoký podíl lidské práce odvíjející se od časově náročného výrobního procesu. O nedokončené výrobě, vzhledem k její specifčnosti, je nutno v případě ukončení výroby uvažovat jako o meziproduktech výroby takřka zcela na odpis, neboť bez konkrétních nástrojů a technologií, jež jsou součástí výrobního procesu a know-how Společnosti, prakticky neexistuje výrobní subjekt, který by byl schopen z nedokončené výroby dokončit finální výrobek. Znalec tak na základě výše uvedeného tyto položky zásob oceňuje ve výši 20 % jejich účetní evidenční ceny.
- Polotovary vlastní výroby - přířezy (č.ú. 12210) - v případě polotovarů - přířezů se jedná o různými způsoby upravené dřevo (fošny, latě, atp.) sloužící jako následné vstupy do unikátního výrobního procesu v závodě Společnosti. Lze také uvést, že z pohledu potřeb výrobního procesu se jedná o substitut k položce Nakupované řezivo na sklad (č.ú. 11260), neboť přířezy na míru si Společnost vyrábí na vlastní pile zejména z nakupované kulatiny. Účetní ceny této položky zásob tak obsahují nižší podíl dopravních cen oproti nakupovanému řezivu, avšak vyšší podíl lidské práce. Vzhledem k výše uvedenému Znalec oceňuje tyto položky zásob analogicky s položkou Nakupované řezivo na sklad (č.ú. 11260) ve výši 50 % její účetní evidenční ceny.
- Polotovary vlastní výroby (č.ú. 12220 a č.ú. 12240) - analogicky, jako v případě položky Nedokončená výroba (č.ú. 121xx), budou polotovary vlastní výroby pro obecného kupujícího vzhledem k jejich vysoké specifčnosti omezeně využitelné, přičemž účetní ceny v sobě obsahují mimo jiné vysoký podíl lidské práce odvíjející se od časově náročného výrobního procesu. Vzhledem ke specifčnosti této položky polotovarů vlastní výroby z hlediska fáze rozpracovanosti, je nutno v případě ukončení výroby uvažovat o této

položce jako o takové, jejíž hodnota je spíše nižší, neboť bez konkrétních nástrojů a technologií, jež jsou součástí výrobního procesu a know-how Společnosti, se obtížně nalezne výrobní subjekt, který by byl schopen z polotovarů dokončit finální výrobek a bude tedy pro ně hledat alternativní využití, které však z hlediska ocenění nemůže plně zohlednit celou účetní hodnotu evidovanou Společností. Znalec na základě výše uvedeného tyto položky zásob oceňuje ve výši 20 % jejich účetní evidenční ceny.

- Hotové výrobky a zboží - pro účely prodeje položek hotové výroby Společnost spolupracuje na exportních trzích s omezeným množstvím distributorů, a to na dlouhodobé bázi. Reálně nelze očekávat, že by v případě vstoupení ve veřejnou známost informace o chystané likvidaci Společnosti, resp. započetí samotného likvidačního procesu, bylo možno vyprodat veškeré položky zejména skladu vyrobených či nakoupených lišt a rámců se standardní marží, neboť dle informací poskytnutých Společností tradiční zákazníci bývají zpravidla vysoce předzásobeni a byli by nuceni okamžitě začít hledat jiné dodavatele včetně souvisejícího přepracování katalogů jimi nabízeného sortimentu. Zboží Společnosti na skladech by se proto za standardních podmínek stalo obtížně prodejným. Také je nutno zohlednit skutečnost, že při pravidelných obměnách katalogů obvykle dochází k „vylistování“ řady výrobků a k jejich následné likvidaci či výprodeji výrazně pod skladovou cenou (zpravidla symbolickou), a to pouze několika málo potenciálním odběratelům na „východních“ trzích, kteří mají o tuto produkci zájem, avšak jejich schopnost absorbovat tyto výprodeje je značně omezená. Obecně v tomto konkurenčním odvětví dle sdělení managementu Společnosti platí, že pokud výrobce není schopen garantovat odběratelům stabilní dodávky, což by byla nepochybně situace spojená s likvidací, pak potenciální či smluvní odběratel není ochoten pokračovat ve spolupráci či ji navázat.
 - V případě položky zásob Hotové výrobky - lišty (č.ú. 12303) se jedná o druhově rozmanité položky zásob, neboť je evidováno v cca 1 300 položkách cca 700 tis. metrů různých obrazových lišt. Na základě výše uvedených informací v hlavní odrážce Znalec tyto položky zásob oceňuje ve výši 60 % jejich účetní evidenční ceny.
 - Identicky jako v předchozí odrážce Znalec oceňuje také minoritní položky zásob na č.ú. 12304 - Hotové výrobky - rámy; a na č.ú. 112307 - Hotové výrobky - ostatní.
 - Položka zásob Hotové výrobky - nařezaná ramena (č.ú. 12305) - jedná se o napínací rámy, dobře prodejné, jednoduché výrobky bez vyšší přidané hodnoty, o které je dle informací od Společnosti na trhu trvale zájem i vzhledem k jejich kvalitě - pro ocenění Znalec vycházel ze 100% účetní evidenční ceny a tuto hodnotu následně navýšil o marži ve výši 15 %, což je dle konzultací s managementem Společnosti průměrná režijní marže administrativní povahy, jejíž výše není zohledněna v účetní evidenční ceně zásob a dále na takto získanou hodnotu byla uplatněna normalizovaná zisková marže EBIT/Tržby roku 2017 (cca 0,93 %)
 - Hotové výrobky - vzorky (č.ú. 12308) - Vzorky lišt - slouží k prezentačním aktivitám, funkčně jsou pro jiný produkt samostatně nevyužitelné a tudíž prakticky neprodejné, řada vzorků lišt se distribuuje za symbolickou cenu, tedy pod jejich skladovou hodnotou. Vzorky jsou výrazně typově členité, obsahují cca 38 tis. kusů v cca 3 600

položkách. Reálná prodejní cena této položky zásob se bude přibližovat nule, Znalec ji oceňuje ve výši 5 % její účetní evidenční ceny.

- o Položky Výrobky provozu 04 - rámování VC (č.ú. 12316) a Výrobky provozu 04 - výměnné rámečky (č.ú. 12340) jsou specifickými výrobky na zakázku konkrétního zákazníka, v ostatních případech se stávají obtížně prodejnými. V případě procesu likvidace či vstoupení ve veřejnou známost informací o jejím chystaném provedení by daný zákazník byl pravděpodobně nucen nezbytně kontrahovat jiného dodavatele a zbylá zásoba Společnosti by se stala hůře prodejnou. Znalec tyto položky zásob oceňuje na základě výše uvedených informací ve výši 60 % jejich účetní evidenční ceny. Identicky se zde uvedeným byly oceněny dále také položky zásob Nakupované výměnné rámečky (č.ú. 13260) - celkově se u této položky jedná o cca 11 tis. kusů rámečků, druhově jde o cca 680 typů.
- o Položka zboží - Nakupované výrobky na skladě (č.ú. 13230) - jedná se o druhově členitou položku - cca o 1 700 druhů obrazových lišt a rámu o celkové délce cca 300 tis. metrů. Na základě výše uvedených informací v hlavní odrážce Znalec tyto položky zboží oceňuje ve výši 60 % jejich účetní evidenční ceny.
- o Položka Nakupovaná technika na skladě (č.ú. 13240) - jedná se zejména o různé magnety, háčky, šrouby, závěsy, koncovky, hmoždinky, sestavovací montážní sady, atp. - celkem jde o cca 270 položek, resp. o cca 20 tis. kusů či balení. Na základě výše uvedených informací v hlavní odrážce Znalec tyto položky zboží oceňuje ve výši 60 % jejich účetní evidenční ceny.
- o Zboží na cestě (č.ú. 13900), Poskytnuté zálohy na zásoby (č.ú. 15000), Poskytnuté zálohy na zásoby ostatní zahraniční (č.ú. 15020) - v souladu s výše uvedeným Znalec tyto položky oceňuje ve výši 60 % jejich účetní hodnoty.

Ocenění

Na základě výše uvedených informací dosahuje výsledná odhadovaná hodnota veškerých zásob Společnosti částku ve výši **==62 552 tis. Kč (zaokrouhлено na tisíce Kč)**.

9.6 Pohledávky

9.6.1 Krátkodobé pohledávky

9.6.1.1 Pohledávky z obchodních vztahů

Charakteristika

Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů vedené na účtu 311 mají podle účetní evidence LIRA k datu ocenění brutto hodnotu (tedy před zahrnutím účetních opravných položek) ve výši 33 696 tis. Kč. Opravná položka k pohledávkám činí 676 tis. Kč.

Ocenění

Znalec měl pro potřeby ocenění od Společnosti poskytnutou časovou strukturu splatnosti jednotlivých obchodních pohledávek. Pohledávkám byly pro potřeby

tržního ocenění přiděleny koeficienty bonity²⁸ v závislosti na Znalci známých skutečnostech, kterými jsou doba do splatnosti nebo po splatnosti pohledávek. Stanovená hodnota tohoto souboru pohledávek činí **30 723 tis. Kč** – viz následující tabulka:

Účet 311 – ocenění pohledávek

Doba po splatnosti pohledávek	Účetní evidence (před opravkami)	Koef.	Ocenění (účetní evid. X koef.)	Poměr před úpravou	Poměr po úpravě
děle než 360 dní	1 695 913 Kč	0,10	169 591 Kč	5,0%	0,6%
180 až 360 dní	651 370 Kč	0,32	208 438 Kč	1,9%	0,7%
90 až 180 dní	607 441 Kč	0,61	370 539 Kč	1,8%	1,2%
30 až 90 dní	853 245 Kč	0,80	682 596 Kč	2,5%	2,2%
do 30 dní	3 475 142 Kč	0,91	3 162 379 Kč	10,3%	10,3%
mezisoučet	7 283 110 Kč		4 593 544 Kč		
do lhůty splatnosti	9 475 956 Kč	0,97	9 191 677 Kč	28,1%	29,9%
subjekty v rámci koncernu Larson Juhl	16 938 136 Kč	1,00	16 938 136 Kč	50,3%	55,1%
Celkem	33 697 202 Kč		30 723 356 Kč	100,0%	100,0%

Ze soupisu obchodních pohledávek byly vyčleněny pohledávky za subjekty v rámci koncernu Larson Juhl (viz předposlední řádek výše v tabulce). Na tyto pohledávky Znalec nepoužil standardní výše popsáný postup, ale i vzhledem k účelu posudku a garancemi koncernu za tyto pohledávky se Znalec rozhodl je ocenit za použití koeficientu 1,0, resp. ponechat jejich výši na úrovni nominálních hodnot, neboť je na základě zmiňovaných garancí koncernu žádoucí očekávat, i přesto, že některé z těchto pohledávek jsou již po datu splatnosti, jejich splacení v plné výši.

9.6.1.2 Ostatní pohledávky

Přehled ostatních pohledávek

Mezi ostatní pohledávky (jiné než pohledávky z obchodního styku) patří:

- daňové pohledávky za státem – ve výši 6 597 tis. Kč,
- krátkodobé poskytnuté zálohy - ve výši 695 tis. Kč,
- jiné pohledávky – ve výši 87 tis. Kč.

Ocenění ostatních pohledávek

- Daňové pohledávky za státem jsou především zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob ponížené o splatnou daň a dále přeplatky na dani z přidané hodnoty. Znalec pro ocenění těchto pohledávek stanovil hodnotu koeficientu bonity pro splnění závazků z těchto pohledávek ve výši 100 % účetní hodnoty. Výše tohoto koeficientu byla zvolena na základě bonity dlužníka, tedy státu. Stanovená hodnota činí **6 597 tis. Kč**.
- Krátkodobé poskytnuté zálohy jsou tvořeny daňovými zálohami (cca 539 tis. Kč) a provozními zálohami (cca 157 tis. Kč) Pro potřeby ocenění Znalec stanovil hodnotu koeficientu bonity pro splnění závazků z daňových pohledávek ve výši 100 % účetní hodnoty (viz vysvětlení výše). Pro zbytek těchto záloh Znalec stanovil koeficient bonity pro splnění závazků ve výši 97 % účetní hodnoty. Tento koeficient je běžně využíván pro přecenění pohledávek do lhůty splatnosti viz výše. Stanovená hodnota činí **691 tis. Kč**.
- Jiné pohledávky – jsou tvořeny zejména pohledávkami za zaměstnanci např. zálohami za služební cesty, úhradami za zaměstnanecký mobilní telefon či jiné v celkové hodnotě 87 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že se jedná o minoritní výši oproti ostatním položkám majetku Společnosti, byla její hodnota ponechána na úrovni

²⁸ Koeficienty viz: Miloš Mařík a kolektiv, Metody oceňování podniku, Ekopress, s.r.o., Praha 2011, 3. upravené a rozšířené vydání, str. 372, s výjimkou koeficientu pro nesplacení při 360 dnech a více, kde je v knize stanovena hodnota koeficientu 0,00.

100 % její nominální hodnoty. Celková stanovená hodnota jiných pohledávek tak činí **87 tis. Kč.**

9.6.1.3 Rekapitulace ocenění krátkodobých pohledávek

Rekapitulace ocenění

Skupina krátkodobých pohledávek	Účetní evidence netto	Ocenění
Pohledávky z obchodních vztahů	33 020 tis. Kč	30 723 tis. Kč
Daňové pohledávky za státem	6 597 tis. Kč	6 597 tis. Kč
Krátkodobé poskytnuté zálohy	695 tis. Kč	691 tis. Kč
Jiné pohledávky	87 tis. Kč	87 tis. Kč
Pohledávky celkem	40 399 tis. Kč	38 098 tis. Kč

9.7 Krátkodobý finanční majetek

Charakteristika

Krátkodobý finanční majetek společnosti LIRA je tvořen:

- peněžní hotovostí v pokladně v českých korunách, britských librách, eurech a amerických dolarech
- ceninami v podobě známek a poukázek SODEXO
- penězi na běžných účtech v bankách v českých korunách a eurech

Ocenění

Krátkodobý finanční majetek byl vzhledem ke svému likvidnímu charakteru oceněn jmenovitou hodnotou.

Rekapitulace ocenění

Sk. krátkodobého finančního majetku	Účetní evidence	Ocenění
Pokladna hlavní CZK	362 457,54	362 457,54
Ceniny	26 663,00	26 663,00
Bankovní účty v CZK	5 799 232,63	5 799 232,63
Krátkodobý finanční majetek celkem	6 188 353,17 Kč	6 188 353,17 Kč

9.8 Časové rozlišení aktivní

Charakteristika a ocenění

V rámci časového rozlišení aktivního jsou v účetnictví evidovány:

- náklady příštích období ve výši 3 726 tis. Kč
- příjmy příštích období ve výši 271 tis. Kč

Náklady příštích období zahrnují:

- časová rozlišení nákladů na účtu č. 38101 v účetní hodnotě cca 500 tis. Kč – jedná se o již zaplacené pojistné – hodnota této položky tak k datu ocenění spočívá již jen ve výši daňové úspory. Znalcem stanovená hodnota této položky tedy činí 19 % z částky pojistného, která bude „ušetřena“ na bankovním účtu při splatnosti příslušné daně a činí **95 tis. Kč;**
- časové rozlišení nákladů na účtu č. 38120 v účetní hodnotě cca 211 tis. Kč – jedná se o přeúčtování nákladů za nájem a dále školné p. Rubáčka – hodnota této položky vychází ze stejného principu jako výše uvedené, tedy na úrovni daňové úspory ve výši 19 %. Znalcem stanovená hodnota této položky tedy činí **40 tis. Kč;**
- časové rozlišení nákladů na účtech č. 381174, 381175, 381176, 381177 a 381179 v účetní hodnotě **3 015 tis. Kč** – jedná se o zaúčtování automobilů a vysokozdvížného vozíku pořízených formou leasingu a jejich pro reporting

evidovaných odpisů. Pro ocenění této položky je třeba přistoupit k ocenění celé leasingové smlouvy, tj. zohlednit hodnotu práv a povinností plynoucích z kontraktů. Z pohledu ocenění se tedy jedná o aktivum nezohledněné v dlouhodobém majetku Společnosti:

- o hodnota povinností je dána zbývajícím leasingovými splátkami a činí k datu ocenění dle účetní evidence 3 666 tis. Kč (tj. účet 479 jiné dlouhodobé závazky) – tato částka zahrnuje veškeré zbývající splátky včetně DPH, přičemž níže uvedené hodnoty automobilů byly stanoveny s ohledem na možnost odpočtu bez DPH; z důvodu konzistentnosti tak byl výše uvedený závazek rovněž ponížen o příslušnou daň z přidané hodnoty a upravená hodnota povinností tedy činí 3 030 tis. Kč.
- o hodnota práv spočívá v používání automobilů a vysokozdvizného vozíku:
 - Škoda superb Combi 2.0 TDI Style, uveden do provozu 5/2017, 140 kW, palivo nafta, k datu ocenění najeto podle informace Společnosti cca 40 tis. km – na základě průzkumu trhu s podobnými ojetými automobily Znalec odhaduje hodnotu vozu ve výši 608 tis. Kč.
 - Škoda Kodiaq 2.0 TDI Style, uveden do provozu 6/2017, 140 kW, palivo nafta, k datu ocenění najeto podle informace Společnosti cca 62 tis. km – na základě průzkumu trhu s podobnými ojetými automobily Znalec odhaduje hodnotu vozu ve výši 646 tis. Kč.
 - Volkswagen Passat Variant HL 2.0 TDI, uveden do provozu 10/2017, 176 kW, palivo nafta, k datu ocenění najeto podle informace Společnosti cca 20 tis. km – na základě průzkumu trhu s podobnými ojetými automobily Znalec odhaduje hodnotu vozu ve výši 751 tis. Kč.
 - Vysokozdvizný vozík STILL FM-4W 20, uveden do provozu v 2Q/2017, výrobní číslo UFW208614 – oceněno v rámci dlouhodobého hmotného majetku na částku ve výši 751 tis. Kč.

Hodnota leasingových smluv, resp. rozdíl práv a povinností z nich plynoucích ve stavu k datu ocenění činí **-274 tis. Kč**. Vzhledem k výše uvedenému bude zároveň při ocenění závazků Společnosti opomenuta položka Jiné dlouhodobé závazky (3 666 tis. Kč), jenž byla zohledněna v ocenění nyní.

Příjmy příštích období zahrnují:

- časové rozlišení příjmů příštích období na účtu 38500 ve výši 271 tis. Kč - tato položka zahrnuje dohadnou položku z prosince 2017 týkající se bonifikací. Tuto položku Znalec oceňuje na úrovni nominální hodnoty, neboť očekává, že Společnost dokáže tyto budoucí příjmy na základě historické zkušenosti správně odhadovat.

Rekapitulace ocenění

Skupina ostatních aktiv	Účetní evidence	Ocenění
Náklady příštích období na účtu č. 38101	500 tis. Kč	95 tis. Kč
Náklady příštích období na účtu č. 38120	211 tis. Kč	40 tis. Kč
Náklady příštích období - leasingy	3 015 tis. Kč	-274 tis. Kč
Příjmy příštích období na účtu č. 38500	271 tis. Kč	271 tis. Kč
Ostatní aktiva celkem	3 997 tis. Kč	132 tis. Kč

9.9 Závazky

Charakteristika

Společnost k datu ocenění užívá krátkodobé i dlouhodobé cizí zdroje financování svého majetku ve jmenovité hodnotě 44 222 tis. Kč a rovněž eviduje rezervy ve výši 7 956 tis. Kč a časové rozlišení pasivní ve výši 269 tis. Kč. Jednotlivé položky včetně jejich účetních hodnot z rozvahy jsou uvedeny v následující tabulce.

Vzhledem k charakteru reálného závazku většiny položek je Znalec ocenil na úrovni jmenovité hodnoty k datu ocenění.

9.9.1 Rezervy

Charakteristika

Společnost eviduje rezervy na účtech ostatní rezervy v celkové výši 7 956 tis. Kč, přičemž se dle obrátové předvahy jedná převážně o rezervy na nevyčerpanou dovolenou, na 14. plat, prémie či další nedaňové rezervy. Dle poskytnutých informací Společnost pracuje s plány rezerv, nicméně tyto plány se velmi často přepracovávají v závislosti na aktuální situaci ve vztahu k počtu zaměstnanců, hospodářským výsledkům, obchodním kontraktům, počasí (rezervy na spotřebu tepla) apod. Žádné větší rezervy na opravy dle managementu Společnosti v současnosti tvořeny nejsou.

Ocenění

Dle názoru Znalce není žádoucí pro účely tohoto ocenění přiřazovat dané rezervy mezi závazky, resp. cizí zdroje financování majetku Společnosti, protože případné přecenění některých aktiv závodu již v sobě takovou potřebu tvorby rezerv může zohledňovat a jejich výše by mohla neadekvátně snížit výslednou odhadovanou hodnotu jmění Společnosti. Vzhledem k účelu tohoto posudku, kterým je přiměřené vypořádání menšinových akcionářů, kteří nemají možnost rozhodovat o případné tvorbě a čerpání těchto rezerv, by jejich zahrnutí do závazků, nemuselo být v souladu s předpoklady daného účelu ocenění. Zároveň je však nutno upozornit, že částky související s rezervami na dovolenou zaměstnanců Společnosti jsou reálné podstaty a jako takové jsou principiálně zohledněny v rámci výpočtu nákladů na propouštění zaměstnanců, které jsou jedním z hlavních nákladů spojených s likvidací a jsou řešeny dále v rámci tohoto posudku.

9.9.2 Dlouhodobé a krátkodobé závazky

Charakteristika

Společnost eviduje dlouhodobé závazky v následující výši:

- Závazky - ovládající a řídicí osoba – výše 9 592 tis. Kč. Jedná se o půjčku od spřízněné osoby Northampton Acquisition Ltd.
- Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdružení – výše 1 229 tis. Kč,
- Jiné závazky - závazky z titulu leasingu ve výši 3 666 tis. Kč - hodnota této položka je pro potřeby ocenění nulová, neboť byla již zohledněna v rámci přecenění aktiv (viz náklady příštích období)
- Odložený daňový závazek – výše 1 953 tis. Kč - jenž je pouze účetní položkou, která vzniká rozdíly mezi zůstatkovou účetní a daňovou hodnotou dlouhodobého majetku a nemá pro toto ocenění charakter reálného závazku

Dále eviduje Společnost krátkodobé závazky v následujícím složení:

- krátkodobé závazky z obchodních vztahů - výše 18 540 tis. Kč,
- závazky k zaměstnancům ve výši 4 445 tis. Kč,
- závazky k institucím sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění ve výši 2 672 tis. Kč,

- stát - daňové závazky a dotace v celkové výši 596 tis. Kč,
- krátkodobé přijaté zálohy – výše 127 tis. Kč,
- dohadné účty pasivní – výše 1 175 tis. Kč,
- krátkodobé jiné závazky ve výši 227 tis. Kč – zejména se jedná o závazky z titulu příspěvku na penzijní připojištění zaměstnanců

Ocenění závazků

Vzhledem k povaze většiny závazků, Znalec daná pasiva ocenil na bázi jejich účetní (nominální) hodnoty. Jedinými dvěma výjimkami je výše zdůvodněné ocenění v nulové hodnotě položek odloženého daňového závazku a jiných dlouhodobých závazků. Celková hodnota závazků společnosti LIRA k datu ocenění činí **42 269 tis. Kč**.

Rekapitulace ocenění

ZÁVAZKY (V tis. Kč)	Účetní hodnota	Přeceněná hodnota
ZÁVAZKY - OVLÁDAJÍCÍ A ŘÍDÍCÍ OSOBA	9 592 tis. Kč	9 592 tis. Kč
ZÁVAZKY KE SPOLEČNÍKŮM, ČLENŮM DRUŽSTVA A K ÚČASTNÍKŮM SDRUŽENÍ	1 229 tis. Kč	1 229 tis. Kč
JINÉ ZÁVAZKY - DLOUHODOBÉ	3 666 tis. Kč	0 tis. Kč
ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK	1 953 tis. Kč	0 tis. Kč
ZÁVAZKY Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ - KRÁTKODOBÉ	18 540 tis. Kč	18 540 tis. Kč
ZÁVAZKY K ZAMĚSTNANCŮM	4 445 tis. Kč	4 445 tis. Kč
ZÁVAZKY ZE SOCIÁLNÍHO ZABEZPEČENÍ A ZDRAVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ	2 672 tis. Kč	2 672 tis. Kč
STÁT - DAŇOVÉ ZÁVAZKY A DOTACE	596 tis. Kč	596 tis. Kč
PŘIJATÉ ZÁLOHY – KRÁTKODOBÉ	127 tis. Kč	127 tis. Kč
DOHADNÉ ÚČTY PASIVNÍ	1 175 tis. Kč	1 175 tis. Kč
JINÉ ZÁVAZKY - KRÁTKODOBÉ	227 tis. Kč	227 tis. Kč
CELKOVÁ HODNOTA ZÁVAZKŮ	44 222 tis. Kč	38 603 tis. Kč

9.10 Časové rozlišení pasivní

Charakteristika

V položce časové rozlišení pasivní společnost LIRA eviduje:

- výdaje příštích období ve výši 269 tis. Kč, jedná se o „management fees“, tedy manažerské poplatky

Ocenění

Znalec ocenil výše uvedené pasivní položky, vzhledem k charakteru reálného budoucího výdaje, jejich nominální hodnotou.

Výsledná hodnota pasivního časového rozlišení	269 tis. Kč
--	--------------------

9.11 Shrnutí ocenění – majetek a závazky

Shrnutí

Následující tabulka zobrazuje přehled stanovených hodnot majetku a závazků, jakož i jejich účetní hodnotu k datu ocenění.

Výsledky ocenění

(V tis. Kč)	Účetní hodnota	Ocenění
Dlouhodobý majetek	109 912 tis. Kč	134 697 tis. Kč
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 138 tis. Kč	2 190 tis. Kč

(V tis. Kč)	Účetní hodnota	Ocenění
Dlouhodobý hmotný majetek	108 774 tis. Kč	132 506 tis. Kč
Oběžný majetek	159 443 tis. Kč	106 839 tis. Kč
Zásoby	112 856 tis. Kč	62 552 tis. Kč
Dlouhodobé pohledávky	0 tis. Kč	0 tis. Kč
Krátkodobé pohledávky	40 399 tis. Kč	38 098 tis. Kč
Krátkodobý finanční majetek	6 188 tis. Kč	6 188 tis. Kč
Časové rozlišení aktivní	3 997 tis. Kč	132 tis. Kč
MAJETEK celkem	273 352 tis. Kč	241 667 tis. Kč
Rezervy	7 956 tis. Kč	0 tis. Kč
Závazky	44 222 tis. Kč	38 603 tis. Kč
Dlouhodobé závazky	16 440 tis. Kč	10 821 tis. Kč
Krátkodobé závazky	27 782 tis. Kč	27 782 tis. Kč
Bankovní úvěry a výpomoci	0 tis. Kč	0 tis. Kč
Časové rozlišení pasivní	269 tis. Kč	269 tis. Kč
ZÁVAZKY celkem	52 447 tis. Kč	38 872 tis. Kč
Majetek po odečtení závazků²⁹	220 905 tis. Kč	202 795 tis. Kč

Příloha č. 6

Rekapitulace účetních hodnot a ocenění majetku a závazků Společnosti pro účely likvidace je obsažena v příloze č. 6 tohoto znaleckého posudku.

²⁹ V tomto případě je pro zjednodušení hodnota závazků brána jako součet rozvahových položek rezervy, závazky a pasivní časové rozlišení.

10. STANOVENÍ LIKVIDAČNÍ HODNOTY OBCHODNÍHO ZÁVODU

Likvidační hodnota společnosti LIRA byla stanovena v těchto krocích:

- stanovení délky likvidačního období a rychlosti (režimu) zpeněžení majetku a úhrady závazků v průběhu tohoto období
- stanovení nákladů na likvidaci
- vyhodnocení proveditelnosti likvidace
- identifikace možného zhodnocení volných peněžních prostředků v průběhu likvidace
- diskontování volných peněžních prostředků generovaných v jednotlivých letech likvidačního období na současnou hodnotu.

10.1 Průběh likvidačního období

Likvidační období

Znalec stanovil délku likvidačního období s přihlédnutím k

- objemu a struktuře majetku a závazků
- odhadované nasycenosti trhu nebo poptávce po příslušném majetku
- dislokaci imobilního nebo obtížně mobilního majetku
- předpokladu zájmu majoritního akcionáře na bezproblémovém a rychlém průběhu likvidace

do konce roku 2021 (čtyřicet čtyři měsíců). Toto období bylo vzhledem k datu ocenění 30.4.2018 rozděleno na jednotlivé roky:

- rok 2018 - 8 měsíců
- roky 2019 až 2021 - po 12 měsících

Rozvržení peněžních toků

Jednotlivé skupiny majetku byly hodnoceny podle své likvidity a podle toho byla rozvržena jejich očekávaná transformace na peněžní prostředky mezi roky 2018 až 2021. Období očekávané úhrady závazků nevyplyvajících z likvidace spadá do roku 2018, neboť Společnost dokáže předpokládaným rozprodejem majetku vygenerovat pro tento účel dostatek peněžních prostředků.

Rozvržení příjmů za zpeněžení majetku a výdajů na úhradu závazků do jednotlivých let likvidačního období je součástí přílohy č. 7.

10.2 Náklady na likvidaci

Náklady na likvidaci

Při stanovení hodnoty jmění Společnosti je také nutné vzít v úvahu dodatečné náklady, které by byly vyvolány likvidací. V tomto případě jsou to:

- náklady na propouštění zaměstnanců, odchodné statutárních zástupců
- náklady na zpeněžení majetku - odměna likvidátora
- ostatní náklady

Náklady na propuštění a odstupné zaměstnanců

Náklady na propouštění zaměstnanců byly stanoveny s ohledem na stav a počet zaměstnanců k datu ocenění, tedy 30. 4. 2018 (dle poskytnutého soupisu se jedná o 230 zaměstnanců) a délku jejich pracovního poměru. Při stanovení nákladů na propouštění je nutno kalkulovat s výpovědní lhůtou dva měsíce a 1-3 měsíčním odstupným s ohledem na znění Zákoníku práce (Zákon č. 262/2006 Sb.), § 51 a § 67, v platném znění, a dále s odstupným pro zaměstnance s délkou pracovního poměru nad 25 let, jenž mimo výše uvedené rovněž vyplývá z poskytnuté Kolektivní smlouvy uzavřené na rok 2018. Náklady na propouštění tedy představují částku ve výši dvojnásobku průměrného výdělku navýšeného o sociální a zdravotní pojištění hrazené zaměstnavatelem, a dále výši odstupného stanovenou dle výše uvedených legislativních pravidel. Celková výše nákladů na propuštění byla stanovena **ve výši 35 595 tis. Kč** (po zaokrouhlení).

Je však nutno předpokládat, že Společnost se v rámci likvidace bude snažit co nejvíce nákladů na propuštění zaměstnanců souvisejících s dvouměsíční výpovědní lhůtou recipročně získat zpět využitím pracovní činnosti zaměstnanců během této lhůty. Od částky uvedené výše je dle názoru Znalce nutno odpočítat částku ve výši **10 408 tis. Kč**, což je vyčíslení osobních nákladů za dvouměsíční výpovědní lhůtu po odpočítání osobních nákladů za příslušný podíl nečerpané dovolené ((tj. 5 603 tis. Kč (včetně sociálního a zdravotního pojištění placeného za zaměstnance zaměstnavatelem) za příslušnou část dovolené, na níž je nárok (včetně období do konce výpovědní lhůty), avšak dosud nebyla zaměstnanci čerpána - v průměru se jedná o 104 hodin dovolené na jednoho pracovníka)) neboť při čerpání dovolené zaměstnanci vyvíjet pracovní činnost pro Společnost nebudou. Z této krátkodobé výrobní činnosti zároveň Znalec nepředpokládá dosažení provozního hospodářského zisku Společnosti, neboť jednak již vejde ve známost započatý proces likvidace Společnosti, což bude zhoršovat podmínky dodavatelsko-odběratelských vztahů (viz výše u ocenění zásob). Dále je také diskutabilní, jaký by výše uvedená výrobní činnost měla dopad na opořebením zejména strojů, příp. nemovitostí v souvislosti s jejich předpokládanou prodejní hodnotou k datu ocenění. Lze očekávat, že Společnost „přebytečné“ zaměstnance, kteří se nepodílí zejména na dokončování finální produkce, zapojí do různých prací souvisejících s likvidací (stěhování, úklid, adjustace, konzervace apod., samozřejmě za předpokladu, že zaměstnanci budou souhlasit s případnou změnou své pracovní náplně), a touto činností tak sníží obvyklou výši Ostatních nákladů spojených s likvidací - viz dále v textu v subkapitole 10.2.1, kde Znalec uvažuje nižší 3% sazbu pro tyto náklady likvidace. Celková výše nákladů na propuštění byla po zohlednění předchozích úvah stanovena na částku **ve výši 25 187 tis. Kč** (po zaokrouhlení).

Odchodné statutárních zástupců

Výše odchodného statutárních zástupců (členů představenstva Společnosti) vychází z jednotlivých Smluv o výkonu funkce člena představenstva platných k datu ocenění. V případě simulované likvidace by tak náleželo členovi představenstva za předpokladu výpovědi obdržené k datu ocenění 30. 4. 2018 odchodné ve výši 10tinásobku průměrného měsíčního výdělku za posledních 12 uzavřených kalendářních měsíců. V souvislosti s hypotetickým ukončením výkonu funkce je třeba dle této smlouvy kalkulovat rovněž s náklady ve formě 2 měsíční výpovědní lhůty, odměnou za nevyčerpanou dovolenou za poměrnou část tohoto roku a roku předchozího, a příspěvek na penzijní připojištění. Celková takto stanovená hodnota odstupného činí **6 590 tis. Kč** (po zaokrouhlení).

Dozorčí rada

Dle poskytnutých informací vykonávají členové dozorčí rady svoje funkce bezplatně a nemají žádné nároky v případě likvidace Společnosti.

**Náklady na
odměnu likvidátora**

Náklady na zpeněžení majetku zahrnují zejména náklady na odměnu likvidátora. K datu ocenění bylo v platnosti nařízení vlády č. 351/2013 Sb.³⁰ (jeho znění viz dále v textu - kterým se určuje výše úroků z prodlení a nákladů spojených s uplatněním pohledávky, určuje odměna likvidátora, likvidačního správce a člena orgánu právnické osoby jmenovaného soudem a upravují některé otázky Obchodního věstníku a veřejných rejstříků právnických a fyzických osob). Toto nařízení však určuje odměnu likvidátora jmenovaného soudem. V daném případě by však likvidátor nebyl jmenován soudem, ale přímo stanoven společností LIRA na základě soutěže, například formou výběrového řízení a jeho odměna stanovena na smluvní bázi. Likvidátorovi by také odpadla řada povinností, neboť by realizoval pouze úkony objednané společností LIRA. Obě výše zmíněné skutečnosti je dle názoru Znalce nutno promítnout do nižších procentních sazeb odměny likvidátora - v porovnání s uvedeným nařízením, jehož znění je pro ilustraci citováno níže. Zároveň je však nutno předpokládat, že vzhledem ke skutečnému objemu, počtu majetkových a závazkových položek a výši zpeněžovaného majetku společnosti LIRA by smluvní likvidátor požadoval / kalkuloval odměnu za úkony provedené při rozprodeji majetku či úhradách závazků přesahující objem 20 mil. Kč, což však je principiálně daným nařízením také uvažováno (viz odst. 3 níže).

³⁰ Pozn.: Např. dříve byla odměna likvidátora řešena nyní již neplatnou Vyhláškou MSp. č. 479/2000 Sb. o odměně a náhradě hotových výdajů likvidátora a člena orgánu společnosti jmenovaného soudem. V ní bylo stanoveno, že „Základem pro určení odměny náležející likvidátorovi za provedení likvidace je majetkový zůstatek, který zůstane po provedení všech úkonů nezbytných k provedení likvidace před vypořádáním odměny likvidátora. Odměna likvidátora činila:
do 100 000 Kč základu 15 %
z přebývajících částky až do 500 000 Kč základu 10 %
z přebývajících částky až do 1 000 000 Kč základu 7 %
a z další přebývajících částky 5 %, nejméně 1 000 Kč.“
Přičemž „Soud může podle okolností případu odměnu likvidátora dle odstavce 1 přiměřeně zvýšit nebo snížit. Zvýšit odměnu lze pouze do výše likvidačního majetku.“

Dále lze pro simulaci odměny uvést například Odměnu insolvenčního správce při konkursu, která je odměnou zjišťovanou podle vyhlášky Ministerstva spravedlnosti ČR č. 313/2007 Sb. v platném znění. Pro výpočet odměny je rozhodující, zda se jedná o zajištěný nebo nezajištěný majetek.
U „zajištěného“ věřitele je konstrukce odměny následující:

od 0 - 1 mil. Kč	9%
od 1 mil. Kč do 10 mil. Kč	90 000 Kč + 4 % z částky přesahující 1 mil. Kč
od 10 mil. Kč do 50 mil. Kč	450 000 Kč + 3 % z částky přesahující 10 mil. Kč
od 50 mil. Kč do 500 mil. Kč	1 650 000 Kč + 2 % z částky přesahující 50 mil. Kč
od 500 mil. Kč	10 650 000 Kč + 1 % z částky přesahující 500 mil. Kč

U „nezajištěného“ věřitele je počítána odměna následně (viz tabulka v poznámce pod čarou na další straně):

Od 0 do 500 tis. Kč	25%
Od 500 tis. do 1 mil. Kč	125 000 Kč + 20 % z částky přesahující 500 tis. Kč
Od 1 mil. do 5 mil. Kč	225 000 Kč + 15 % z částky přesahující 1 mil. Kč
Od 5 mil. do 10 mil. Kč	825 000 Kč + 13 % z částky přesahující 5 mil. Kč
Od 10 mil. do 50 mil. Kč	1 475 000 Kč + 10 % z částky přesahující 10 mil. Kč
Od 50 mil. do 100 mil. Kč	5 475 000 Kč + 5 % z částky přesahující 50 mil. Kč
Od 100 mil. do 250 mil. Kč	7 975 000 Kč + 1 % z částky přesahující 100 mil. Kč
Od 250 mil. Kč	9 475 000 Kč + 0,5 % z částky přesahující 250 mil. Kč

(Nařízení vlády č. 351/2013 Sb., § 5:

(1) Základem pro určení odměny likvidátora je čistý majetkový zůstatek, který vyplyne z likvidace (dále jen „likvidační zůstatek“).

§ 6

(1) Odměna likvidátora činí ze základu

do 100000 Kč	15 %.
nad 100000 Kč do 500000 Kč	15000 Kč + 10% z částky přesahující 100000 Kč,
nad 500000 Kč do 1000000 Kč	55000 Kč + 7 % z částky přesahující 500000 Kč,
nad 1000000 Kč do 20000000 Kč	90000 Kč + 5 % z částky přesahující 1000000 Kč.

(2) Částka nad 20000000 Kč se do základu pro určení odměny likvidátora nezapočítává.

(3) Podle okolností případu lze odměnu likvidátora podle odstavce 1 přiměřeně zvýšit nebo snížit. Zvýšit odměnu lze pouze do výše likvidačního zůstatku.

Výpočet odměny likvidátora byl na základě výše uvedeného stanoven ve dvou krocích, přičemž se předpokládá, že likvidátor je odměněn jak za úkony týkající se zpeněžení majetku Společnosti, tak za úkony související s uspokojováním jejich závazků.

Odměna likvidátora byla stanovena v závislosti na objemu

- zpeněženého majetku a
- uspokojených závazků

tak, že sazby za uspokojování závazků představují jednu desetinu sazeb za zpeněžování majetku.

V rámci prvního kroku byla z majetku odečtena hodnota finančního majetku, který je již „zpeněžen“, a likvidátor tak neprovádí žádné úkony s tím spojené.

Stanovení výše odměny likvidátora:

Odměna za zpeněžení majetku	Hodnota zpeněženého majetku (tis. Kč)		Základní odměna (tis Kč)	Pohyblivá složka
	Od	Do		
	0	200	12	-
	200	2 000	12	6,00%
	2 000	20 000	120	4,00%
	20 000	50 000	840	2,00%
	50 000	100 000	1 440	1,00%
	100 000	200 000	1 940	0,40%
	200 000	-	2 340	0,20%
Likvidační hodnota majetku	241 667			
v tom výše finančního majetku	6 188			
Výše zpeněženého majetku	235 479			
Výše odměny za zpeněžený majetek	2 411			

Výše odměny likvidátora připadající na zpeněžený majetek činí 2 411 tis. Kč.

Odměna za uspokojení závazků	Hodnota uspokojených závazků (tis. Kč)		Základní odměna (tis. Kč)	Pohyblivá složka
	Od	Do		
Parametry odměny za uspokojení závazků	0	200	1	-
	200	2 000	1	0,600%
	2 000	20 000	12	0,400%
	20 000	50 000	84	0,200%
	50 000	100 000	144	0,100%
	100 000	-	194	0,040%
Výše uspokojovaných závazků	38 872			
Výše uhrazených závazků	38 872			
Výše odměny za úhradu závazků	122			

Výše odměny likvidátora připadající na úkony spojené s úhradou závazků činí 122 tis. Kč.

Celková odměna likvidátora

Celková odměna likvidátora je tak vyčíslena na částku ve výši **2 533 tis. Kč (po zaokrouhlení)**.

Rozvržení odměny

Při rozvrhování odměny likvidátora do jednotlivých let likvidačního období znalec projektoval vyplácení

- tří čtvrtin stanovené odměny ve formě měsíční odměny tak, že v prvních 20 měsících bude odměna z důvodu pracnosti vyšší, v dalších 24 měsících nižší
- jedné čtvrtiny stanovené odměny ve formě jednorázové odměny na konci likvidačního období

10.2.1 Ostatní náklady

Identifikace

V průběhu likvidace Společnosti bude postupně ukončována veškerá podnikatelská činnost Společnosti, přesto však budou vznikat náklady režijního charakteru. Jedná se o náklady na:

- energie
- dopravu či skladování
- informační, poradenské a právní služby
- ostrahu
- odstupné či ztráty při ukončení obchodních smluv
- osobní náklady na režijní pracovníky

Výše ostatních nákladů

Ostatní náklady byly projektovány ve výši 3,0 %³¹ likvidační hodnoty majetku a byly rozvrženy do jednotlivých let likvidačního období tak, aby byla zatížena více její první část (viz příloha č. 7).

Daňové dopady

Vzhledem k očekávané výši nákladů likvidace není reálné předpokládat, že Společnost by byla povinna odvádět daň z příjmu právnických osob (v sazbě 19 %) z rozdílu mezi očekávanou prodejní cenou aktiv (zejména dlouhodobého majetku) a jejich daňovou zůstatkovou cenou.

³¹ Např. v § 298 odst. 4 zák. č. 182/2006 Sb. o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon) se uvádí: „Náklady spojené se zpeněžením lze odečíst nejvýše v rozsahu 5 % výtěžku zpeněžení; náklady spojené se správou nejvýše v rozsahu 4 % výtěžku zpeněžení. Se souhlasem zajištěného věřitele lze odečíst náklady i ve větším rozsahu.“

10.3 Zhodnocení volných peněžních prostředků

Depozita

Znalec modeloval zhodnocení volných peněžních prostředků, které budou v průběhu konkursu generovány tak, že

- stanovil objem peněžních prostředků nutných k zajištění minimální likvidity
- odvodil objem volných peněžních prostředků použitelných jako bankovní depozitum v jednotlivých letech likvidačního období
- predikoval vývoj úrokových sazeb z depozit na základě průměrných úrokových sazeb korunových vkladů přijatých bankami od rezidentů ČR ke dni ocenění zveřejněných v databázi ARAD (informační servis ČNB) a očekávaného vývoje 3M PRIBOR predikovaného ČNB a stanovil výši úroků v jednotlivých letech likvidačního období;
- stanovil objem generovaných peněžních prostředků v jednotlivých letech likvidačního období.

10.4 Stanovení současné hodnoty

Současná hodnota

Současná hodnota v budoucnu likvidací společnosti LIRA generovaných kladných peněžních toků byla stanovena na základě jejich diskontování na současnou hodnotu diskontní mírou zjištěnou podle následujícího postupu:

Stanovení diskontní míry

Ukazatel	Hodnota	Zdroj
Bezriziková sazba	1,05 %	Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 5 let ke dni ocenění
Diskontní míra	1,05 %	

Příčemž tato hodnota 1,05 % byla v každém dalším roce počínaje 2019 vždy navýšena o 1 %, což dle Znalce zohledňuje rizika související s očekávaným pozdějším zpeněžováním zejména zastarávajícího (morálně či fyzicky) dlouhodobého majetku, jehož hodnota byla stanovena k současnosti.

Výsledná likvidační hodnota	==151 946 tis. Kč
------------------------------------	--------------------------

10.5 Výsledek ocenění likvidační metodou

10.5.1 Shrnutí

Hodnota jmění

Odhadovaná hodnota jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. k 30. dubnu 2018 získaná pomocí majetkového přístupu, metodou likvidační hodnoty činí:

===151 946 TIS. Kč (PO ZAOKROUHLĚNÍ).

Příloha č. 7

Detailní postup výpočtu je uveden v příloze č. 7.

11. VÝSLEDKY OCENĚNÍ JMĚNÍ SPOLEČNOSTI

11.1 Výsledná hodnota jmění společnosti LIRA stanovená výnosovým přístupem

Hodnota jmění
Společnosti – metoda
DCF

Na základě skutečností a zjištění uvedených v rámci tohoto znaleckého posudku Znalec stanovuje hodnotu jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. k 30. dubnu 2018 získanou užitím příjmového přístupu, výnosovou metodou DCF ve výši:

===49 582 TIS. KČ (PO ZAOKROUHLĚNÍ).

11.2 Výsledná hodnota jmění společnosti LIRA stanovená majetkovým přístupem

Hodnota jmění
Společnosti – metoda
likvidační

Na základě skutečností a zjištění uvedených v rámci tohoto znaleckého posudku Znalec stanovuje hodnotu jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. k 30. dubnu 2018 získanou užitím majetkového přístupu, likvidační metodou ve výši:

===151 946 TIS. KČ (PO ZAOKROUHLĚNÍ).

12. ZÁVĚR

12.1 Rekapitulace

Zadání znaleckého úkolu Znaleckým úkolem znaleckého ústavu společnosti VGD Appraisal, s.r.o., sídlem Bělehradská 314/18, 140 00, Praha 4 - Nusle, IČO: 282 13 645, (dále také "Znalec") se, dle zadání Objednatele tohoto znaleckého posudku, rozumí stanovení hodnoty jedné akcie na majitele o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč emitované českou akciovou společností LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., sídlem Tovární 117, 38 101 Český Krumlov - Domoradice, IČO: 157 89 772 (dále také „Společnost“, případně také „LIRA“), a to pro účely stanovení přiměřené výše protiplnění v rámci nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle ustanovení § 376 a souvisejících, zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

V souvislosti s tím by výsledky a dílčí výstupy ocenění předložené v tomto znaleckém posudku neměly být použity za jiným účelem.

Předmět ocenění Na základě vymezení znaleckého úkolu je předmětem ocenění obchodní závod ("závod") výše uvedené kapitálové společnosti LIRA, to jest organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil, a které z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti³², přičemž jmění osoby tvoří souhrn jejího majetku a jejích dluhů³³.

Předmětem ocenění je tedy jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. pro následné stanovení hodnoty 100 % akcií této Společnosti, z nichž následně bude vyjádřena hodnota jedné akcie na majitele o jmenovité hodnotě 1.000,- emitované společností LIRA.

Datum ocenění Ocenění je dle zadání Objednatele provedeno ke dni 30. dubna 2018 s využitím výstupů z účetnictví Společnosti k tomuto datu a dalších veřejně dostupných či Objednatelem a Společností předložených informací.

Použité způsoby ocenění Znalec zvolil a použil pro stanovení hodnoty jmění společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. pro následné stanovení hodnoty 100 % akcií této Společnosti ke dni 30. dubna 2018 majetkový přístup, metodu likvidační. Jako druhá metoda byla použita metoda založená na výnosovém přístupu, konkrétně metoda diskontovaných peněžených toků DCF.

Rekapitulace ocenění společnosti LIRA Výsledky ocenění dle použitých způsobů rekapituluje následující tabulka. Jedná se o hodnotu stanovenou k datu ocenění **30. dubna 2018**.

POUŽITÁ METODA	HODNOTA LIRA, OBRAZOVÉ LIŠTY A RÁMY, A.S.
Metoda DCF	===49 582 tis. Kč
Metoda likvidační hodnoty	===151 946 tis. Kč

³² Viz § 502, zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník

³³ Viz § 495, zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník

12.2 Výsledná hodnota 100 % akcií společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Výsledná hodnota 100 % akcií společnosti LIRA

Výslednou hodnotu 100 % akcií emitovaných společností LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. stanovil Znalec na úrovni vyšší z obou obdržovaných výsledných hodnot, tedy na úrovni hodnoty stanovené majetkovým přístupem, metodou likvidační. Tato metoda byla použita s ohledem na účel ocenění, výše uvedené informace o činnosti Společnosti a její funkci, charakter a reálnou podstatu majetku.

<p>VÝSLEDNÁ STANOVENÁ HODNOTA 100 % AKCIÍ SPOLEČNOSTI LIRA, OBRAZOVÉ LIŠTY A RÁMY, A.S. ČINÍ PRO ÚČELY STANOVENÍ PRIMĚŘENÉ VÝŠE PROTIPLNĚNÍ V RÁMCI NUCENÉHO PŘECHODU ÚČASTNICKÝCH CENNÝCH PAPIRŮ</p>
<p>KE DNI 30. DUBNA 2018 ČÁSTKU VE VÝŠI</p> <p>===151 946 TIS. KČ===</p> <p>(SLOVY: ==JEDNO STO PADESÁT JEDNA MILIONŮ DEVĚT SET ČTYŘICET ŠEST TISÍC KORUN ČESKÝCH==)</p>

12.3 Výsledná hodnota jedné akcie na majitele společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Celkový počet akcií

Znalec z výpisu z obchodního rejstříku zjistil k datu ocenění celkový počet a skladbu emitovaných akcií společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., jak je uvedeno dále:

- 87 945 ks akcií na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

Výsledná hodnota jedné akcie společnosti LIRA

Základní kapitál společnosti LIRA je tvořen 87 945 ks akcií na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč. Hodnotu jedné akcie emitované společností LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. - blíže specifikováno rovněž v kapitole 1 – Znalecký úkol, tohoto znaleckého posudku, Znalec vyjádřil aproximativně z tímto posudkem stanovené hodnoty 100 % akcií Společnosti podle podílu jmenovité hodnoty dané akcie na základním kapitálu Společnosti k datu ocenění. Výsledná hodnota jedné akcie byla stanovena na základě podílu dané akcie na celkové výši základního kapitálu Společnosti k datu ocenění, který byl aplikován na výslednou hodnotu 100 % akcií společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. stanovenou tímto znaleckým posudkem.

Níže stanovená hodnota jedné akcie společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. je zaokrouhlena na haléře a vyjadřuje skutečnou vnitřní hodnotu této akcie, nikoli její tržní hodnotu, neboť hodnota jednotlivé akcie prodávané na veřejných akciových trzích by pravděpodobně obsahovala diskont za minoritu akciového podílu. Znalce stanovena hodnota akcie tak nezohledňuje rozložení konkrétních vlastnických akciových podílů dle jejich výše ve Společnosti. Tímto byla dodržena zásada rovnosti

a nediskriminace všech akcionářů jako jedna ze základních zásad českého akciového práva.

<p>VÝSLEDNÁ STANOVENÁ HODNOTA JEDNÉ AKCIE NA MAJITELE VE JMENOVITÉ HODNOTĚ 1.000,- Kč EMITOVANÉ SPOLEČNOSTÍ LIRA, OBRAZOVÉ LIŠTY A RÁMY, A.S. ČINÍ PRO ÚČELY STANOVENÍ PŘIMĚŘENÉ VÝŠE PROTIPLNĚNÍ V RÁMCI NUCENÉHO PŘECHODU ÚČASTNICKÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ</p>
<p>KE DNI 30. DUBNA 2018 ČÁSTKU VE VÝŠI === 1 727,74 Kč ===</p> <p>(SLOVY: ==JEDEN TISÍC SEDM SET DVACET SEDM KORUN ČESKÝCH A SEDMDESÁT ČTYŘI HALÉRŮ==)</p>

ZNALECKÁ DOLOŽKA

Tento znalecký posudek byl vypracován společností VGD Appraisal, s.r.o. jako znaleckým ústavem ve smyslu § 21 odst. 2 zákona č. 36/1967 Sb. o znalcích a tlumočnících ve znění pozdějších předpisů, zapsaným rozhodnutími Ministerstva spravedlnosti České republiky ze dne 27.3.2013, čj. 22/2013-OSD-SZN/12 do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění pro oceňování podniků a jejich částí včetně přezkoumávání smluv o převodu nebo nájmu podniku nebo jeho částí z ekonomického hlediska, posuzování proveditelnosti a rentability investičních projektů, ekonomické efektivnosti podnikatelských záměrů, ekonomické a finanční rozbor, oceňování nepeněžitých vkladů dle obchodního zákoníku, oceňování nemovitostí a staveb, oceňování movitého majetku, včetně technologických zařízení, strojů, dopravních prostředků, spolřebního zboží, nehmotného majetku, včetně posuzování oprávněnosti nákladů vynaložených na výzkum a vývoj, majetkových práv a výrobně technických a obchodních poznatků, finančního majetku včetně cenných papírů, jejich derivátů a obchodních podílů, pohledávek, závazků, oceňování obchodního jmění při přeměnách společností a přezkoumání smluv o přeměnách obchodních společností z ekonomického hlediska včetně zpracovávání zpráv, posouzení přeměn z hlediska nezpůsobení úpadku nástupnické společnosti, přezkoumávání vztahů mezi propojenými osobami a vztahů mezi minoritními a majoritními akcionáři z ekonomického hlediska, způsob stanovení a stanovení převodních (zúčtovacích) cen mezi spojenými osobami, přezkoumávání ovládacích smluv a smluv o převodu zisku z ekonomického hlediska, činnosti členů statutárních orgánů z hlediska ekonomických zájmů, stanovení a posuzování přiměřené ceny nebo směnného poměru cenných papírů při povinné nabídce převzetí nebo nabídky na odkoupení, vypořádání v penězích při zrušení obchodní společnosti s převodem jmění na akcionáře, resp. společníka, posuzování a přezkoumávání vztahů, smluv, cen a dalších skutečností z ekonomického hlediska, zjišťování hodnot vypořádacích podílů, stanovení hodnoty skutečné škody a ušlého zisku, stanovování reálné hodnoty pro účely účetnictví, účetní evidence.

Znalecký posudek je ve znaleckém deníku zapsán pod č. 570 - 40 - 2018 a obsahuje 119 listů. Ke znaleckému posudku je přiložena příloha obsahující 93 listů včetně listu s informacemi o obsahu přílohy.

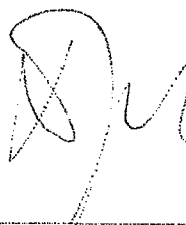
Posudek vyhotovil:

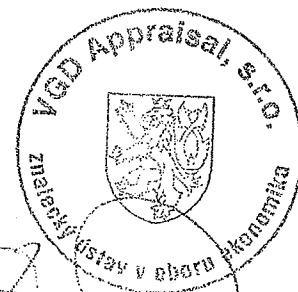
VGD Appraisal, s.r.o.
znalecký ústav
Bělehradská 314/18, Nusle
140 00 Praha 4
IČ: 28213645, datová schránka: 6wgacqz
tel.: +420 606 957 302
www.vgd.eu

Posudek připravili:

Ing. Miloslav Mahdík
Ing. Jakub Matějček
Ing. Pavel Mašek
Ing. Petr Kalabis
Ing. Vítězslav Rázek, CSc.

V Praze dne 11. července 2018



Ing. Dagmar Dušková
jednatelka


PŘÍLOHY

- PŘÍLOHA Č. 1: Výpis z obchodního rejstříku společnosti LIRA (obsahuje 7 listů)
PŘÍLOHA Č. 2: Výstupy z účetnictví, finanční analýza a ocenění společnosti LIRA výnosovou metodou DCF (obsahuje 12 listů)
PŘÍLOHA Č. 3: Ocenění nehmotného majetku – drobný NM, ochranná známka (obsahuje 3 listy)
PŘÍLOHA Č. 4: Ocenění nemovitých věcí (obsahuje 18 listů)
PŘÍLOHA Č. 5: Ocenění movitého majetku - rozvahové položky bez osobních automobilů, drobný majetek, osobní automobily včetně leasingů, podrozvahová evidence (obsahuje 43 listů)
PŘÍLOHA Č. 6: Ocenění majetku a závazků společnosti LIRA pro účely likvidace - rekapitulace (obsahuje 1 list)
PŘÍLOHA Č. 7: Ocenění společnosti LIRA likvidační metodou - rekapitulace (obsahuje 1 list)

Příloha č. 1
**Úplný výpis z obchodního rejstříku společnosti LIRA,
obrazové lišty a rámy, a.s.**

Počet listů: 7

Úplný výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Českých Budějovicích
oddíl B, vložka 89

Datum vzniku a zápisu:	18. března 1991
Spisová značka:	B 89 vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích
Obchodní firma:	LIRA, obrazové lišty a rámy, akciová společnost zapsáno 18. března 1991 vymazáno 25. ledna 1994
Stílo:	LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s. zapsáno 18. března 1991 vymazáno 25. ledna 1994
Identifikační číslo:	157 89 772
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	f/ Prodej výrobků ve vlastních prodejnách včetně grafických a uměleckých děl a doplňků a organizování výstav výtvarných děl g/ Důvoz materiálů, surovin, náhradních dílů a přípravků a strojů pro výrobu obrazových lišt a rámu na základě zvláštního povolení. Vývoz vyráběných výrobků do zahraničí. h/ Prodej odpadů zapsáno 18. března 1991 vymazáno 25. ledna 1994
	2./ Činnost k zabezpečení vnitřních potřeb společnosti a/ Nákup materiálů, surovin a energie b/ Pořez kůratiny, výroba řeziva a přířezů, opracování dřeva, výroba tepelné energie, výroba strojního zařízení v rámci TR c/ Provádění dopravy, zpracování dřat, broušení nástrojů, provádění strojní a stavební údržby. d/ Vývoj nových výrobků a technologií To vše pro vlastní potřebu společnosti a mezipodnikatelskou výpomoc. zapsáno 18. března 1991 vymazáno 25. ledna 1994
	3./ Činnost sociálního charakteru a/ Provoz sociálních zařízení jako kantýny, výdejny obědů b/ Provoz zřízené závodní lékařské stanice a rehabilitace c/ Provoz bytového hospodářství d/ Provoz rekreačního zařízení To vše převážně pro pracovníky společnosti. zapsáno 18. března 1991 vymazáno 25. ledna 1994

4./ Ostatní činnost Provádění poradenských služeb, školení, a vydávání učebnic v oboru výroby a zpracování obrazových lišt a rámu. zapsáno 18. března 1991 vymazáno 25. ledna 1994	1./ Hlavní činnosti a/ Výroba obrazových lišt a rámu b/ Výroba ostatních dřevěných výrobků c/ Rámování d/ Výroba bytových doplňků e/ Prodej vyráběných výrobků odběratelům velkoobchodním a maloobchodním organizacím, výrobcům, občanům a podnikům zahraničního obchodu. zapsáno 18. března 1991 vymazáno 25. ledna 1994	i. Výroba obrazových lišt a rámu, bytových doplňků a ostatních dřevěných výrobků zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	2. Podnikání v oblasti nakládání s odpady zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	3. Stavba strojů s mechanickým pohonem zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	4. Pořez dřeva zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	5. Broušení a leštění kovů zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	6. Silniční motorová doprava v rámci podnikání stanovených v koncesní listině č.j. 00/93/01579 Okresního úřadu v Českém Krumlově zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	7. Poradenské služby a školení v oblasti výroby a zpracování obrazových lišt a rámu zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	8. Poskytování softwaru zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	9. Provoz rekreačního zařízení zapsáno 25. ledna 1994 vymazáno 14. srpna 1997	10. opravy motorových vozidel zapsáno 19. října 1994 vymazáno 14. srpna 1997	výroba obrazových lišt a rámu, bytových doplňků a ostatních dřevěných výrobků zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
---	--	---	--	---	---	---	---	--	--	---	--	--

<u>podnikání v oblasti nakládání s odpady - ostatní</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>stavba strojů s mechanickým pohonem</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>pořez dřeva</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>poradenské služby a školení v oblasti výroby a zpracování obrazových listů a rámtů</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>poskytování software</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>provoz rekreačního zařízení</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>opravy motorových vozidel</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>kovoobráběčství</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>silniční motorová doprava nákladní</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady</u>	zapsáno 14. srpna 1997 vymazáno 21. ledna 2009
<u>obnova kulturních památek nebo jejich částí, které jsou díly</u> <u>výtvarných umění nebo umělecko-řemeslnými pracemi</u>	zapsáno 17. června 1999 vymazáno 28. ledna 2003
<u>sušení řeziva</u>	zapsáno 6. června 2000 vymazáno 21. ledna 2009
<u>restaurování a konzervování s výjimkou kulturních památek a sbírkových</u> <u>předmětů</u>	zapsáno 6. června 2000 vymazáno 21. ledna 2009
<u>Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady</u>	zapsáno 21. ledna 2009
<u>Silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší</u> <u>povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly</u> <u>o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, nákladní mezinárodní provozovaná</u> <u>vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně</u>	zapsáno 21. ledna 2009

<u>Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními</u> <u>soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k</u> <u>přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními</u> <u>soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny</u> <u>k přepravě zvířat nebo věcí</u>	vymazáno 3. dubna 2014
<u>Opravy silničních vozidel</u>	zapsáno 3. dubna 2014
<u>Obráběčství</u>	zapsáno 21. ledna 2009
<u>Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona</u>	zapsáno 21. ledna 2009 zapsáno 21. ledna 2009
<u>Statutární orgán - představenstvo:</u> <u>člen představenstva:</u>	ing. FRANTIŠEK JENERÁL Český Krumlov, Plesšivec 367 zapsáno 18. března 1991 vymazáno 26. června 1991
<u>člen představenstva:</u>	ing. VÁCLAV DOMIN Český Krumlov, Železniční 191 zapsáno 18. března 1991 vymazáno 26. června 1991
<u>člen představenstva:</u>	ing. JAROSLAV KOPECKÝ Horní Planá, Plesšivec 374 zapsáno 18. března 1991 vymazáno 26. června 1991
<u>člen představenstva:</u>	ing. PETR BELOŠ Český Krumlov, Rybníční 229 zapsáno 18. března 1991 vymazáno 26. června 1991
<u>člen představenstva:</u>	ing. JAROMÍR NEKOVARÍK Český Krumlov, Plesšivec 374 zapsáno 18. března 1991 vymazáno 26. června 1991
<u>předseda</u> <u>představenstva:</u>	ing. PETR BELEŠ Český Krumlov, Rybníční 229 zapsáno 26. června 1991 vymazáno 19. října 1994
<u>ředitel společnosti:</u>	ing. FRANTIŠEK JENERÁL Český Krumlov, Plesšivec 367 zapsáno 26. června 1991 vymazáno 19. října 1994
<u>člen představenstva:</u>	zapsáno 26. června 1991 vymazáno 19. října 1994

RODNEY DAFFERN
Český Krumlov, Dobřkovičská 238

zapsáno 19. října 1994
vymazáno 17. října 1995

míst. před. a ek. nám. spol.:

Ing. VÁCLAV DOMIN
Český Krumlov, Železniční 191

zapsáno 26. června 1991
vymazáno 13. března 1995

výrob. nám. spol.:

Ing. JAROMÍR NEKOVAŘÍK
Český Krumlov, Plešivec 374

zapsáno 26. června 1991
vymazáno 13. března 1995

**vedoucí provozu
Horní Planá:**

Ing. JAROSLAV KOPECKÝ
Horní Planá, Švermova 294

zapsáno 26. června 1991
vymazáno 19. října 1994

člen představenstva:

RICHARD BLOOMFIELD
Český Krumlov, Dobřkovičská 238

zapsáno 17. října 1995
vymazáno 23. září 1996

člen představenstva:

DAVID WALL ROCK
Český Krumlov, Dobřkovičská 238

zapsáno 19. října 1994
vymazáno 23. září 1996

**místopředseda
představenstva:**

Ing. VÁCLAV DOMIN
Český Krumlov, Železniční 191

zapsáno 13. března 1995
vymazáno 9. prosince 1998

člen představenstva:

JOHN FASSENFELT
Český Krumlov, Dobřkovičská 238

zapsáno 23. září 1996
vymazáno 9. prosince 1998

člen představenstva:

Richard Thomas Jamison
Český Krumlov, Polní 248
narozen dne 15.7.1945

člen představenstva:

JAN KITZBERGER
Český Krumlov, Dobřkovičská 238

zapsáno 9. prosince 1998
vymazáno 17. června 1999

zapsáno 23. září 1996
vymazáno 17. června 1999

**předst. předst. a
ředitel spol.:**

Ing. FRANTIŠEK JENERÁL
Český Krumlov, Plešivec 367

zapsáno 19. října 1994
vymazáno 14. srpna 1997

**předst. předst. a
ředitel spol.:**

Ing. FRANTIŠEK JENERÁL, dat. nar. 21. října 1952
Český Krumlov, Polní 248

zapsáno 14. srpna 1997
vymazáno 6. dubna 2009

člen představenstva:

Ing. JAROMÍR NEKOVAŘÍK, dat. nar. 7. června 1945
Český Krumlov, Plešivec 374
Den zániku členství: 31. prosince 2007

zapsáno 13. března 1995
vymazáno 18. ledna 2008

člen představenstva:

BRADLEY GOODSON
Český Krumlov, Dobřkovičská 238

zapsáno 23. září 1996
vymazáno 28. ledna 2003

člen představenstva:

HENRICUS LIEBERS
Český Krumlov, Polní 248
narozen dne 9.7.1967

zapsáno 9. prosince 1998
vymazáno 28. ledna 2003

člen představenstva:

Ing. JAN KITZBERGER, dat. nar. 2. listopadu 1947
Český Krumlov, Dobřkovičská 238
Den vzniku členství: 8. ledna 2002
Den zániku členství: 31. prosince 2007

zapsáno 28. ledna 2003
vymazáno 18. ledna 2008

člen představenstva:

BILL TRIMARCO, dat. nar. 16. května 1959
29316 Targhelein, Ever Green, Co 80439, Spojené státy americké
Den vzniku členství: 8. ledna 2002
v ČR: Český Krumlov, Polní čp. 248, PSČ 381 01

zapsáno 28. ledna 2003
vymazáno 5. května 2004

člen představenstva:

William Paul Trimarco, dat. nar. 16. května 1959
Targhee Ln, Evergreen, Co 80439
Den vzniku členství: 8. ledna 2002
Den zániku členství: 28. února 2009
v ČR Český Krumlov, Polní čp. 248, PSČ 381 01

zapsáno 5. května 2004

předs. předst. a ředitel spol.:
 vymazáno 6. dubna 2009

Ing. FRANTIŠEK JENERÁL, dat. nar. 21. října 1952
 Mirkovice, Žallice 27, PSČ 38232
 Den vzniku funkce: 9. prosince 2011
 Den zániku členství: 9. prosince 2011

zapsáno 6. dubna 2009
 vymazáno 15. března 2012

člen představenstva:

Ing. JAN HŮDA, dat. nar. 17. října 1978
 Tréboň, Ofečková 1105, PSČ 37901
 Den vzniku členství: 1. ledna 2008

zapsáno 18. ledna 2008
 vymazáno 1. června 2011

člen představenstva:

Ing. JAN HŮDA, dat. nar. 17. října 1978
 Domanín 127, PSČ 37901
 Den vzniku členství: 1. ledna 2008
 Den zániku členství: 30. ledna 2014

zapsáno 1. června 2011
 vymazáno 3. dubna 2014

člen představenstva:

Ing. MILAN ROUHA, dat. nar. 13. června 1964
 Velešín, Na Hvízďalce 618, PSČ 38232
 Den vzniku členství: 1. ledna 2008
 Den zániku členství: 30. ledna 2014

zapsáno 18. ledna 2008
 vymazáno 3. dubna 2014

člen představenstva:

Christoph Hübner, dat. nar. 13. června 1956
 31787 Hameln, Kranichfeld 14, Spolková republika Německo
 Den zániku funkce: 28. ledna 2014
 Den vzniku členství: 1. března 2009
 Den zániku členství: 28. ledna 2014
 v ČR: Český Krumlov, Tovární 117, PSČ 381 17

zapsáno 6. dubna 2009
 vymazáno 15. března 2012

předseda představenstva:

Christoph Hübner, dat. nar. 13. června 1956
 31787 Hameln, Kranichfeld 14, Spolková republika Německo
 Den vzniku funkce: 9. prosince 2011
 Den zániku funkce: 28. ledna 2014
 Den vzniku členství: 1. března 2009
 Den zániku členství: 28. ledna 2014
 v ČR: Český Krumlov, Tovární 117, PSČ 381 17

zapsáno 15. března 2012
 vymazáno 3. dubna 2014

člen představenstva:

ARIE CORNELIS BIJSTERVELD, dat. nar. 30. března 1968
 Zeewolde, Pegasus 39, Nizozemské království

Údaje platné ke dni: 15. června 2018 02:38

7/14

Den vzniku členství: 9. prosince 2011
 Den zániku členství: 30. ledna 2014

zapsáno 30. března 2012
 vymazáno 3. dubna 2014

předseda

představenstva:

Ing. JAN HŮDA, dat. nar. 17. října 1978
 č.p. 127, 379 01 Domanín
 Den vzniku funkce: 31. ledna 2014
 Den zániku funkce: 2. září 2016
 Den vzniku členství: 30. ledna 2014

zapsáno 3. dubna 2014
 vymazáno 15. února 2017

člen představenstva:

Ing. MILAN ROUHA, dat. nar. 13. června 1964
 Na Hvízďalce 618, 382 32 Velešín
 Den vzniku členství: 30. ledna 2014
 Den zániku členství: 2. května 2016

zapsáno 3. dubna 2014
 vymazáno 7. června 2016

předseda

představenstva:

TOMÁŠ RUBÁČEK, dat. nar. 1. srpna 1978
 Za Starou Farou 1159, 395 01 Pacov
 Den vzniku funkce: 2. září 2016
 Den vzniku členství: 2. května 2016

zapsáno 15. února 2017

člen představenstva:

Mgr. MILAN KYNICKÝ, dat. nar. 10. února 1977
 Za Kapičkou 171, 382 21 Kájov
 Den vzniku členství: 30. ledna 2014

zapsáno 3. dubna 2014

člen představenstva:

TOMÁŠ RUBÁČEK, dat. nar. 1. srpna 1978
 Za Starou Farou 1159, 395 01 Pacov
 Den vzniku členství: 2. května 2016

zapsáno 7. června 2016
 vymazáno 15. února 2017

člen představenstva:

HEINZ SCHMIDT, dat. nar. 12. dubna 1969
 89291 Holzheim, Kirchstrasse 29a, Spolková republika Německo
 Den vzniku členství: 4. listopadu 2016

zapsáno 15. února 2017

člen představenstva:

Ing. JAN HŮDA, dat. nar. 17. října 1978
 č.p. 127, 379 01 Domanín
 Den vzniku členství: 30. ledna 2014

Počet členů: 4
 zapsáno 15. února 2017

Způsob jednání:

Jméнем společností jedná v celém rozsahu představenstvo,
 a to buď společně s výšními členové představenstva, a nebo

zapsáno 15. února 2017

Údaje platné ke dni: 15. června 2018 02:38

8/14

samostatně jeden, nebo více členů představenstva, kteří k tomu byli představenstvem písemně pověřeni. Řízení před soudem a jiným orgánem proti členu představenstva, zastupuje společnost člen dozorčí rady, kterého tato určí. V rozsahu stanoveném stanovami zastupuje společnost také ředitel společnosti. Za společnost podepisuje tak, že k vypsanému obchodnímu jménu společnosti či otiisku razítka společnosti připojí svůj podpis buď všichni členové představenstva, nebo společně předseda, nebo místopředseda a jeden člen představenstva a nebo samostatně jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen.

Představenstvo může vydat podpisový řád, který může určit rozsah podepisování i dalších orgánů a funkcionářů společnosti.

Všichni tak činní způsobem, že k vypsanému názvu společnosti či otiisku razítka společnosti připojí svůj podpis.

zapsáno 13. března 1995
vymazáno 23. září 1996

Za společnost jedná vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány v celém rozsahu představenstvo a to buď předseda představenstva samostatně nebo dva členové představenstva.

Za společnost podepisuje buď předseda představenstva samostatně nebo dva členové představenstva společně. Všichni tak činní způsobem, že k vypsanému názvu společnosti či otiisku razítka společnosti připojí svůj podpis.

zapsáno 23. září 1996
vymazáno 3. dubna 2014

Společnost zastupuje vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány v celém rozsahu každý člen představenstva samostatně.

Prokura:

Ing. JAN KITZBERGER, dat. nar. 2. listopadu 1947
Český Krumlov, Dobřkovičská 238

zapsáno 6. června 2000
vymazáno 15. března 2012

Dozorčí rada:

JUDr. PETER KMEŤ
Praha 9, Pavlišovská 2287

zapsáno 19. října 1994
vymazáno 23. září 1996

KURT SCHARF
NR.Chesham Bucks., Ascheridge Farm, Ascheridge

zapsáno 19. října 1994
vymazáno 23. září 1996

RADEK ŠROT, dat. nar. 11. března 1949
Český Krumlov, Plesivec 354
Den zániku členství: 30. května 2009

zapsáno 19. října 1994
vymazáno 23. července 2009

předseda dozorčí rady:

Údaje platné ke dni: 15. června 2018 02:38

9/14

CRAIG PONZIO
Alpharetta GA 302 202, Spojené státy americké

zapsáno 23. září 1996
vymazáno 28. ledna 2003

člen dozorčí rady:

JUNE PONZIO
Alpharetta GA 302 202, Spojené státy americké

zapsáno 23. září 1996
vymazáno 28. ledna 2003

předseda dozorčí rady:

Brad Goodson, dat. nar. 15. července 1959
435 Cullen Copse, Alpharetta GA 30022, Spojené státy americké
Den vzniku funkce: 8. ledna 2002
Den zániku funkce: 10. dubna 2013
Den vzniku členství: 8. ledna 2002
Den zániku členství: 10. dubna 2013

zapsáno 28. ledna 2003
vymazáno 9. července 2013

člen dozorčí rady:

Eric Liebers, dat. nar. 9. srpna 1967
Leeuwendalder 3, 5283PP Boxtel, Nizozemské království
Den vzniku členství: 8. ledna 2002
Den zániku členství: 10. dubna 2013

zapsáno 28. ledna 2003
vymazáno 9. července 2013

předseda dozorčí rady:

MICHAEL JOHN BROWN, dat. nar. 29. dubna 1958
Eiffelch Lane 264, DE138DF, Velká Británie, Burton under Needwood,
Staffordshire, Junction House

Den vzniku funkce: 10. dubna 2013
Den zániku funkce: 29. ledna 2014
Den vzniku členství: 10. dubna 2013
Den zániku členství: 29. ledna 2014

zapsáno 9. července 2013
vymazáno 3. dubna 2014

člen dozorčí rady:

Mgr. MILAN KYNICKÝ, dat. nar. 10. února 1977
Kájov, Za Kapličkou 171, PŠČ 38221
Den vzniku členství: 1. července 2009
Den zániku členství: 29. ledna 2014

zapsáno 23. července 2009
vymazáno 3. dubna 2014

člen dozorčí rady:

BRAD GOODSON, dat. nar. 15. července 1959
435 Cullen Copse, Alpharetta GA 30022, Spojené státy americké
Den vzniku členství: 10. dubna 2013
Den zániku členství: 29. ledna 2014

zapsáno 9. července 2013
vymazáno 3. dubna 2014

Údaje platné ke dni: 15. června 2018 02:38

10/14

předseda dozorčí rady:

JONATHAN IAN CROOK, dat. nar. 29. srpna 1968
 LE168JR Market Harbourgh, Longleat Close, Spojené království Velké Británie
 a Severního Irska
 Den vzniku funkce: 4. listopadu 2016
 Den vzniku členství: 4. listopadu 2016

zapsáno 15. února 2017

člen dozorčí rady:

CHRISTOPH HÜBNER, dat. nar. 13. června 1956
 31787 Hameln, Kranichfeld 14, Spolková republika Německo
 Den zániku funkce: 4. ledna 2018
 Den vzniku členství: 29. ledna 2014
 Den zániku členství: 4. ledna 2018

zapsáno 3. dubna 2014
 vymazáno 4. ledna 2018

člen dozorčí rady:

ARIE CORNELIS BIJSTERVELD, dat. nar. 30. března 1968
 3893DR Zeewolde, Pegasus 39, Nizozemské království
 Den vzniku členství: 4. listopadu 2016

zapsáno 15. února 2017

člen dozorčí rady:

MICHAEL JOHN BROWN, dat. nar. 29. dubna 1958
 DE138NP Wellcroft, Woodhouses, Spojené království Velké Británie a Severního
 Irska
 Den vzniku členství: 4. listopadu 2016

zapsáno 15. února 2017

Počet členů:

4

Akcie:

83 548 ks akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

zapsáno 25. ledna 1994

vymazáno 23. září 1996

4 397 ks zaměstnanecké akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

zapsáno 25. ledna 1994

vymazáno 23. září 1996

87 945 ks akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

zapsáno 23. září 1996

87 945 000,- Kč

zapsáno 13. března 1995

Ostatní skutečnosti:

Akiová společnost byla založena jednorázově jediným zakladatelem státním podnikem LIRA, obrazové listy a rámy Český Krumlov, podle zakladatelského plánu ze dne 13.3.1991, jímž vytvořil též orgány akiové společnosti a schválil stanovy společnosti, po udělení výjimky z ustanovení § 1 odst. 1 zákonného opatření předsednictva FS č. 364/1990 Sb. Okresním úřadem v Českém Krumlově dne 13.3.1991.

Zakladatelský plán, stanovy akiové společnosti a rozhodnutí přednosty Okresního úřadu v Českém Krumlově byly připojeny.

zapsáno 18. března 1991

Zastupování společnosti a podepisování za společnost:

Údaje platné ke dni: 15. června 2018 02:38

11/14

Akiovou společnost zastupuje představenstvo, který je jejím statutárním orgánem. Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěnému nebo napsanému názvu společnosti připojí svůj podpis předseda představenstva, popřípadě místopředseda v době nepřítomnosti předsedy a vždy nejméně jeden člen představenstva.

zapsáno 18. března 1991
 vymazáno 27. března 1991

Základní kapitál akiové společnosti činí 100.000,- Kčs, slovy jednošesttisíc korun čsl.

Výše rezervního fondu činí 10.000,- Kčs.

Počet jmenovitá hodnota a forma akcií:

Na základní kapitál je vydána jedna hromadná akcie na jméno, jejím majitelem je zakladatel.

zapsáno 18. března 1991
 vymazáno 27. března 1991

Podle rozhodnutí přednosty Okresního úřadu v Českém Krumlově ze dne 27.3.1991 o zrušení státního podniku LIRA, obrazové listy a rámy, státní podnik Český Krumlov, o opatření o veškerém majetku, právech a závazcích zrušeného státního podniku, změně stanov a zvýšení základního kapitálu akci ové společnosti LIRA, obrazové listy a rámy se sídlem v Českém Krumlově, byla schválena 1. změna stanov akiové společnosti.

zapsáno 27. března 1991

V důsledku toho se zapisují tyto změny:

1. Základní kapitál společnosti činí 67.698.000,- Kčs, slovy šedesát sedm tisíc šest set devadesát osm tisíc korun čsl. Jde o nepeněžitý vklad, znalecky ohodnocený, převedený do akiové společnosti zakladatelem v souvislosti se zrušením státního podniku LIRA Český Krumlov.

zapsáno 27. března 1991
 vymazáno 26. června 1991

Na akiovou společnost přešla dále ze zrušeného státního podniku všechna práva a povinnosti vyplývající z hospodářskoprávních, pracovníprávních a občanskoprávních vztahů, včetně práv k ochranné známce, obchodnímu názvu, průmyslovým vzorům a know-how.

zapsáno 27. března 1991

2. Počet, jmenovitá hodnota a forma akcií:

Na základní kapitál je vydána jedna hromadná akcie o jmenovité hodnotě 100.000,- Kčs a 13.519 akcií jmenovité hodnoty 5.000,- Kčs. Majitelem všech těchto akcií (zatímních listů) znějících na jméno je Československý stát, zastoupený Okresním úřadem v Českém Krumlově.

zapsáno 27. března 1991
 vymazáno 1. července 1992

Podepisování za společnost:

Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěnému nebo napsanému názvu společnosti připojí svůj podpis předseda představenstva, popřípadě místopředseda v době jeho nepřítomnosti předsedy a vždy nejméně jeden člen představenstva, nebo ředitel společnosti a jeho náměstci na základě zmocnění představenstvem. Jinak znějící zápisy se vymazávají.

Údaje platné ke dni: 15. června 2018 02:38

12/14

Rozhodnutí přednosty Okresního úřadu v Českém Krumlově ze dne 27.3.1991 a

1. změna stanov akciové společnosti byly připojeny.

zapsáno 27. března 1991
vymazáno 25. ledna 1994

Základní kapitál společnosti činí 72.310.000,- Kčs slovy sedmdesát dvámiliónů třicet tisíc korun čísl. Na základní kapitál je vydána jedna hromadná akcie o jmenovité hodnotě 100.000,- Kčs a 14 442 akcií jmenovité hodnoty 5.000,- Kčs.

zapsáno 26. června 1991
vymazáno 1. července 1992

Základní jmění společnosti činí 82 265 000,- Kčs, slovy osmdesát dvámiliónů dvěstěšedesát tisíc korun čísl.

zapsáno 1. července 1992
vymazáno 23. října 1992

Základní jmění je rozděleno na 82 265 akcií jmenovité hodnoty

1.000,- Kčs.
zapsáno 1. července 1992
vymazáno 25. ledna 1994

Jméno společnosti jedná v celém rozsahu představenstvo a to buď společně všichni členové představenstva, anebo samostatně jeden nebo více členů představenstva, kteří k tomu byli představenstvem písemně pověřeni.

V řízení před soudem a jinými orgány proti členu představenstva, zastupuje společnost člen dozorčí rady, kterého tato určí.

V rozsahu stanoveném stanovami zastupuje společnost také ředitel společnosti.

Za společnost se podepisuje tak, že k vypsanému obchodnímu

zapsáno 25. ledna 1994
vymazáno 13. března 1995

jméno společnosti či otisku razítka společnosti připojí svůj podpis buď všichni členové představenstva nebo společně předseda nebo místopředseda a jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen. Představenstvo může vydat podpisový řád, který může určit rozsah podepisování i dalších orgánů a funkcionářů společnosti.

zapsáno 25. ledna 1994
vymazáno 13. března 1995

Základní jmění společnosti je rozděleno na 83.548 akcií na majitele po 1.000,-Kč jmenovité hodnoty každé z nich s charakterem veřejně obchodovatelných cenných papírů a na 4.314 zaměstnaneckých akcií znejících na jméno po 1.000,-Kč jmenovité hodnoty každé z nich.

zapsáno 25. ledna 1994
vymazáno 2. listopadu 1994

Dozorčí rada společnosti:

Ing. Jaroslav Prokopišus, Pod Horou 383, Český Krumlov
Jiřina Vavrušková, Plešivec 387, Český Krumlov
Radek Šrot, Plešivec 354, Český Krumlov

zapsáno 1. července 1992
vymazáno 19. října 1994

Zastupování společnosti: Akciovou společností zastupuje představenstvo, které je jejím statutárním orgánem.

zapsáno 18. března 1991
vymazáno 25. ledna 1994

Zastupování společnosti: Akciovou společností zastupuje představenstvo, které je jejím statutárním orgánem.

zapsáno 18. března 1991
vymazáno 25. ledna 1994

Akcie na majitele mají charakter obchodovatelných cenných papírů

zapsáno 2. listopadu 1994
vymazáno 23. září 1996

Základní jmění společnosti činí 87 945 000,- Kčs, slovy osmdesát sedmimiliónů devětsať tisíc korun čísl.

zapsáno 23. října 1992
vymazáno 13. března 1995

Základní jmění je rozděleno na 87 945 akcií jmenovité hodnoty 1.000,- Kčs, znejících na jméno.

zapsáno 23. října 1992
vymazáno 25. ledna 1994

Usnesením valné hromady ze dne 7.6.1995 došlo ke změně stanov a.s. - úplné znění stanov tvoří přílohu notářského zápisu pořizovaného o průběhu shora uvedených valných hromad.

zapsáno 17. října 1995

Usnesením valné hromady ze dne 14. 5. 1997 došlo ke změně stanov a.s. - úplné znění stanov tvoří přílohu notářského zápisu pořizovaného o průběhu shora uvedených valných hromad.

zapsáno 14. srpna 1997

Usnesením valné hromady ze dne 6. 5. 1999 došlo ke změně stanov, která vyplývá z přílohy notářského zápisu pořizovaného o průběhu shora uvedených valných hromad.

zapsáno 17. června 1999

Usnesením valné hromady ze dne 24.3.2000 došlo ke změně stanov, která tvoří přílohu notářského zápisu pořizovaného o průběhu shora uvedených valných hromad.

zapsáno 6. června 2000

Počet členů statutárního orgánu: 3

zapsáno 3. dubna 2014

Obchodní korporace se podřídila zákonu č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) jako celku

postupem podle § 777 odst. 5 tohoto zákona.
zapsáno 3. dubna 2014

Příloha č. 2

***Výstupy z účetnictví, finanční analýza a ocenění
společnosti LIRA výnosovou metodou DCF***

Počet listů: 12

Tabuľka 1

LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.
 Stanovení reálné hodnoty 100 % akcií
 k 30. dubnu 2018

Výnosový přístup - Metoda diskontovaných peněžních toků	Skutečnost / Projekce									
	01.01.18 01.05.18	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby celkem	224 060	285 667	286 495	288 720	274 023	186 253	279 503	285 093	290 795	296 611
Růst tržeb	1,3%	18,6%	7,8%	-6,2%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Nákl. na prod. zbož., mater. a energii	86 913	130 911	131 243	129 972	130 240	88 030	132 845	135 502	138 212	140 976
Služby	19 277	26 558	28 764	25 987	25 357	17 972	25 864	26 382	26 909	27 447
Osobní náklady	85 200	101 476	111 013	109 006	106 550	72 466	109 213	111 944	114 183	116 466
Ostatní provozní náklady	5 048	-17 387	1	-7 994	3 390	-8 193	-3 802	-3 878	-3 956	-4 035
EBITDA	27 622	24 109	15 474	11 749	101	16 578	15 383	15 144	15 447	15 756
EBITDA marže	12,3%	9,1%	5,4%	4,4%	0,1%	6,7%	5,5%	5,3%	5,3%	5,3%
Odpisy (účetní hodnoty)	5 531	6 769	7 985	9 249	3 875	7 733	10 405	10 115	9 879	9 838
EBIT	22 091	17 340	7 489	2 500	-3 774	8 845	4 978	5 029	5 568	5 918
EBIT marže	9,9%	6,5%	2,6%	0,9%	-4,3%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%
Sazba daně z příjmů					19%	19%	19%	19%	19%	19%
Daň z příjmů					-963	-1 681	-946	-856	-1 058	-1 124
Čistý zisk/ztráta bez finančních nákladů (NOPAT)					4 107	7 164	4 032	4 074	4 510	4 794
Cash flow										
Čistý zisk/ztráta bez finančních nákladů										
Odpisy										
Investice										
Změna potřeb pracovního kapitálu										
Čistý peněžní tok celkového investovaného kapitálu										
Období diskontování při použití konvence konce období										
Diskontní faktor										
Současná hodnota peněžních toků										
Součet současných hodnot peněžních toků										
Současná hodnota termínální hodnoty										
Předběžný odhad provozní reálné tržní hodnoty celkového investovaného kapitálu										
Celkové zadlužení (stav uročeného cizího kapitálu)										
Předběžný odhad provozní reálné tržní hodnoty závodu Společnosti										
Neprůvodní položky										
Příbytek / nedostatek pracovního kapitálu k datu ocenění										
Neprůvodní majetek										
Odhad reálné tržní hodnoty závodu Společnosti										
Odhadovaná reálná tržní hodnota 100 % akcií k 30. dubnu 2018										

49 552 tis. Kč

Předpoklady pro výpočet termínální hodnoty:

Růst termínální hodnoty	2,0%
WACC	10,13%
Průměrný pracovní kapitál jako % tržeb	49,4%
Tvorba rezerv a OP ve stejné výši jako jejich rozpouštění	
Termínální hodnota	302 543
Tržby v roce 2023	16 071
Provozní EBITDA (zisk/ztráta)	6 500
EBITDA marže	9 571
Odpisy (účetní hodnoty)	
Provozní zisk/ztráta	
Sazba daně z příjmů	19%
Daň z příjmů	-1 819
Provozní zisk/ztráta po zdanění	7 753
Čistý zisk/ztráta bez finančních nákladů	7 753
Odpisy = Investicím (upraveným o růst)	-130
Změna potřeby pracovního kapitálu	-2 931
Cash Flow	4 692
Termínální hodnota v roce 2023	57 710

Tabulka 2

LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.
Stanovení reálné hodnoty 100 % akcií
k 30. dubnu 2018

<u>Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)</u>		Zdroj / Poznámka	
<u>Náklad vlastního kapitálu</u>			
Bezriziková úroková míra - CZK	1,79%	Odhad na základě Svenssonovy metody a bezrizikové výnosnosti z úrokových swapů (tom.vse.cz)	
Premie za tržní riziko	5,19%	Implikovaná ERP (T12m), www.damodaran.com	
Beta koeficient	1,00	Beta, ke které se dlouhodobě přibližuje trh	
Předběžný náklad vlastního kapitálu	6,98%		
Úprava o riziko země	0,00%	Riziko je již obsaženo v bezrizikové úrokové míře pro ČR	
Úprava o přímí požadovanou za malou tržní kapitalizaci	3,67%	Duff & Phelps 2017 Valuation Handbook; Micro-cap 9ft-10th decile	
Úprava o rizika specifická pro společnost LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	2,00%	Založeno na analýze rizik specifických pro LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	
Diskontní sazba vlastního kapitálu specifická pro LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	12,65%		
<u>Náklad cizího kapitálu</u>			
Dlouhodobá úroková sazba	2,62%	ČNB: Odhad dle úrokové sazby úvěrů poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR - nové obchody	
Očekávaná daňová sazba	19,0%	Platná daňová sazba v ČR	
Náklad cizího kapitálu (po zdanění) použitý pro LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	2,12%		
<u>Struktura kapitálu</u>			
Vlastní kapitál	76,08%		
Úvěr	23,92%	Založeno na zadlužení společnosti - iterativní přepočít	
<u>Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)</u>			
Vlastní kapitál	Náklad kapitálu	Struktura kapitálu	Celkový náklad kapitálu
Cizí kapitál	12,65%	76,08%	9,62%
Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)	2,12%	23,92%	0,51%
			10,13%
			10,13%

Tabulka 3
LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.
Stanovení reálné hodnoty 100 % akcií
k 30. dubnu 2018

Dekompozice pracovního kapitálu	Historická data pro oceňovanou společnost					Vybraná úroveň 30.04.18
	2013	2014	2015	2016	2017	
	tis. Kč					
Krátkodobá aktiva	127 727	140 914	155 250	174 996	166 305	163 440
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji	16 563	18 031	7 209	9 154	6 116	6 188
Pohledávky z provozní činnosti	39 980	49 855	52 702	60 871	37 784	33 169
Zásoby	68 472	70 027	91 157	103 023	116 681	112 707
Ostatní krátkodobá aktiva	2 712	3 001	4 182	2 148	5 724	11 376
Krátkodobá pasiva	14 867	21 273	27 073	30 189	33 372	28 051
Závazky z provozní činnosti	4 711	10 535	15 261	20 215	19 148	18 667
Krátkodobé úvěry	0	0	885	0	5 108	0
Ostatní krátkodobá pasiva	10 156	10 738	10 927	9 974	9 116	9 384
Upravený pracovní kapitál	112 860	119 641	129 062	144 807	138 041	135 389
Dekompozice pracovního kapitálu	Historická data					
	pro oceňovanou společnost					
	2013	2014	2015	2016	2017	odhad 2018
Tržby	221 154	224 060	265 667	286 495	268 720	274 023
Krátkodobá aktiva	58%	63%	58%	61%	62%	60%
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji / Tržby	7,5%	8,0%	2,7%	3,2%	2,3%	2,3%
Pohledávky z provozní činnosti / Tržby	18,1%	22,3%	19,8%	21,2%	14,1%	12,1%
Zásoby / Tržby	31,0%	31,3%	34,3%	36,0%	43,4%	41,1%
Ostatní krátkodobá aktiva / Tržby	1,2%	1,3%	1,6%	0,7%	2,1%	4,2%
Krátkodobá pasiva	7%	9%	10%	11%	12%	10%
Závazky z provozní činnosti / Tržby	2,1%	4,7%	5,7%	7,1%	7,1%	6,8%
Krátkodobé úvěry / Tržby	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	1,9%	0,0%
Ostatní krátkodobá pasiva / Tržby	4,6%	4,8%	4,1%	3,5%	3,4%	3,4%
Upravený pracovní kapitál / Tržby	51,0%	53,4%	48,6%	50,5%	51,4%	49,4%
Tabulka 3 LIRA, obrazové listy a rámy, a.s. Stanovení reálné hodnoty 100 % akcií k 30. dubnu 2018						
Nadbytek (nedostatek) pracovního kapitálu	Cílová úroveň					Nadbytek (nedostatek)
LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	v % tržeb					v % tržeb
	v tis. Kč					v tis. Kč
Krátkodobá aktiva	59,9%	163 440	60%	163 440	0,0%	0
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji / Tržby	2,3%	6 188	2,3%	6 188	0,0%	0
Pohledávky z provozní činnosti / Tržby	12,1%	33 169	12,1%	33 169	0,0%	0
Zásoby / Tržby	41,1%	112 707	41,1%	112 707	0,0%	0
Ostatní krátkodobá aktiva / Tržby	4,2%	11 376	4,2%	11 376	0,0%	0
Krátkodobá pasiva	10,2%	28 051	10%	28 051	0,0%	0
Závazky z provozní činnosti / Tržby	6,8%	18 667	6,8%	18 667	0,0%	0
Krátkodobé úvěry / Tržby	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Ostatní krátkodobá pasiva / Tržby	3,4%	9 384	3,4%	9 384	0,0%	0
Upravený pracovní kapitál / Tržby	49,4%	135 389	49,4%	135 389	0,0%	0
Příbytek/Nedostatek pracovního kapitálu						0

Tabulka 4
LIRA, obrazové líšty a rámy, a.s.
Rozvahy

		tis. Kč					30.04.18
		2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
AKTIVA CELKEM		209.239	230.126	247.790	266.458	278.509	273.352
A.	Pohledávky za upsání základní kapitál						
B.	Dlouhodobý majetek	81.512	89.212	92.540	91.462	112.204	109.912
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	388	1.972	2.124	1.200	1.210	1.138
	1. Zřizovací výdaje						
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje						
	3. Software	264	261	97	482	492	420
	4. Ocenitelná práva						
	5. Goodwill						
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	124	71	18			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		1 640	2 009	718	718	718
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	81.124	87.240	90.416	90.262	110.994	108.774
	1. Pozemky	14 299	14 299	14 299	14 299	14 299	14 299
	2. Stavby	51 262	51 696	51 229	49 262	47 512	46 819
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13 888	19 892	21 284	25 371	47 994	45 814
	4. Pěstičské sahy trvalých porostů						
	5. Zákadní stádo a tažná zvířata						
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek						
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	113	1 066	753	468	537	1 508
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 562	287	2 851	864	652	334
	9. Ocenovací rozdíly k nabytému majetku						
III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0	0
C.	Obežná aktiva	127.235	140.667	154.761	174.247	164.852	159.443
I.	<i>Zásoby</i>	68.633	170.027	91.208	103.081	116.957	112.656
	1. Materiál	18 199	19 958	25 211	29 613	36 300	36 182
	2. Nedokončená výroba a polotovary	24 550	20 153	21 871	21 772	21 091	18 272
	3. Výrobky	18 045	18 586	21 500	35 655	44 898	43 072
	4. Zvířata						
	5. Zboží	7 678	11 330	22 575	15 983	14 502	15 181
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	161		81	58	276	149
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	42.039	52.599	66.334	62.012	47.895	40.399
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	39 819	49 855	52 651	60 613	37 506	33 020
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba						
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem						
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
	6. Stát - daňové pohledávky	1 305	1 183	2 146	258	3 668	6 597
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	589	1 216	574	873	329	695
	8. Dohadné účty aktivní						
	9. Jiné pohledávky	326	345	963	268	274	87
IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	16.563	18.031	7.209	9.454	6.116	6.188
	1. Peníze	335	367	385	343	418	389
	2. Účty v bankách	16 228	17 674	6 824	8 811	5 698	5 799
	3. Krátkodobá cenná papíra a podíly						
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek						
D. I.	Časové rozlišení	492	257	499	749	1 453	3 997
	1. Náklady příštích období	224	257	271	521	1 182	3 726
	2. Komplexní náklady příštích období						
	3. Příjmy příštích období	268		228	228	271	271

		tis. Kč					30.04.18
		2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18
PASIVA CELKEM		209.239	230.126	247.790	266.458	278.509	273.352
A.	Vlastní kapitál	182.806	198.000	210.712	224.864	226.387	220.805
I.	<i>Základní kapitál</i>	87.945	87.945	87.945	87.945	87.945	87.945
	1. Základní kapitál	87 945	87 945	87 945	87 945	87 945	87 945
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)						
	3. Změny základního kapitálu						
II.	<i>Kapitálové fondy</i>	200	200	200	200	200	200
	1. Emissionní ážio						
	2. Ostatní kapitálové fondy	200	200	200	200	200	200
	3. Ocenovací rozdíly z přecenění majetku a závazků						
	4. Ocenovací rozdíly z přecenění při přeměnách						
III.	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	26.490	26.420	26.341	2.652	2.577	2.549
	1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	23 614	23 614	23 614			
	2. Statutární a ostatní fondy	2 876	2 806	2 727	2 652	2 577	2 549
IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	52.678	65.171	83.435	137.257	134.067	135.865
	1. Nerozdělený zisk minulých let	52 678	68 171	83 435	137 257	134 067	135 865
	2. Neuhrazená ztráta minulých let						
V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	15.493	15.264	12.791	-3.190	1.598	-5.454
B.	Čizí zdroje	26.162	31.909	36.823	41.527	52.103	52.170
I.	<i>Rezervy</i>	8.318	7.605	6.403	6.556	5.972	7.956
	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky				1 212		
	3. Rezerva na daň z příjmů	3 940	487				
	4. Ostatní rezervy	4 378	7 118	6 403	7 344	5 972	7 956
II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	2.020	2.019	2.373	1.620	11.548	16.440
	1. Závazky z obchodních vztahů						
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba					9 596	9 592
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						1 229
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy						
	6. Vydané dluhopisy						
	7. Dlouhodobé směrnky k úhradě						
	8. Dohadné účty pasivní						
	9. Jiné závazky						3 666
	10. Odloužený daňový závazek	2 020	2 019	2 373	1 620	1 953	1 953
III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	15.828	22.285	27.162	34.351	29.474	27.782
	1. Závazky z obchodních vztahů	4 594	10 404	15 192	20 208	19 097	18 540
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba						
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1 230	1 229	1 229	1 229	1 229	
	5. Závazky k zaměstnancům	4 249	4 900	5 239	4 854	4 382	4 445
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 633	3 004	3 106	2 902	2 573	2 672
	7. Stát - daňové závazky a dotace	665	791	787	611	554	596
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	117	131	69	7	51	127
	9. Vydané dluhopisy						
	10. Dohadné účty pasivní	872	1 163	1 057	1 000	1 152	1 175
	11. Jiné závazky	1 466	663	483	540	436	227
IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0	0	885	0	6.108	0
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé						
	2. Krátkodobé bankovní úvěry			885		5 108	
	3. Krátkodobé finanční výpomoci						
C. I.	Časové rozlišení	271	217	255	67	419	269
	1. Výdaje příštích období	271	217	255	67	19	269
	2. Výnosy příštích období						

Tabulka 6
LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.
Výkazy zisku a ztráty

I.	I.	tis. Kč												
		2010	2013	2014	2015	2016	2017	30.04.18	2018	2019	2020	2021	2022	
1. Tržby za prodej zboží	Sales of goods		14 802	15 765	31 440	34 487	35 069	9 661	35 770	36 486	37 216	37 960	38 719	
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	Costs of goods sold		9 406	10 764	25 194	27 785	28 340	7 340	28 797	29 373	29 960	30 559	31 170	
+ Obchodní marže	Gross margin	0	5 396	5 001	6 246	6 728	6 729	2 321	6 974	7 113	7 255	7 401	7 549	
II. Výkony	Production	0	21 924	204 329	235 833	247 974	249 989	73 819	235 867	243 048	247 878	252 838	257 892	
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	Sales of own products and services		195 745	199 593	225 382	242 456	225 328	75 303	229 839	234 341	239 120	243 902	248 780	
2. Změna stavu zásob vlastních činností	Change in internally produced inventory		5 272	-3 866	1 204	-4 034	9 338	-4 290	1 614					
3. Aktivace	Own work capitalized		10 607	8 702	8 845	9 552	8 938	2 006	8 418	8 586	8 758	8 933	9 112	
B. Výkonová spotřeba	Purchased consumables and services	0	103 830	95 426	132 275	132 222	127 619	42 865	126 001	129 337	131 923	134 562	137 263	
1. Spotřeba materiálu a energie	Consumed material and energy		86 625	76 149	105 717	103 458	104 632	34 870	101 444	103 472	105 542	107 653	109 806	
2. Služby	Services		17 005	19 277	28 558	28 764	23 987	7 985	25 557	25 864	26 382	26 909	27 447	
+ Přídavná hodnota	Staff costs	0	113 390	114 004	107 402	122 454	122 098	33 285	20 040	20 650	21 210	21 574	22 188	
C. Osobní náklady	Staff costs	0	85 896	85 200	107 476	111 013	109 008	31 024	10 550	10 923	11 344	11 653	12 066	
1. Mzdové náklady	Payroll costs		61 915	62 010	70 228	80 802	78 668	24 665	77 167	79 097	81 074	82 666	84 349	
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	Remuneration to members of statutory bodies		3 790		3 790									
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	Social security and health insurance costs		21 109	21 055	24 951	27 311	26 466	8 330	26 040	26 691	27 369	27 906	28 464	
4. Sociální náklady	Social costs		2 362	2 135	2 467	2 900	3 682	1 069	3 342	3 426	3 511	3 581	3 653	
D. Daně a poplatky	Taxes and charges		1 172	1 088	1 173	961	878	102	896	913	932	950	959	
E. Odstupní dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	Depreciation of intangible and tangible fixed assets		7 934	5 631	6 768	7 885	9 249	3 875	11 808	10 405	10 115	9 879	9 838	
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	Sales of fixed assets and material	0	14 155	13 658	25 097	30 831	26 705	18 868	25 820	25 906	26 424	26 553	27 492	
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	Sales of fixed assets		101	168	168	1 634	807	222	222					
2. Tržby z prodeje materiálu	Sales of material		14 054	13 203	24 929	29 297	24 898	8 466	25 998	25 906	26 424	26 553	27 492	
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	Net book value of fixed assets and material	0	11 985	11 985	21 221	26 380	21 210	6 926	20 755	21 191	21 614	22 047	22 488	
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	Net book value of sold fixed assets		65	65	1 326	212								
2. Prodávaný materiál	Book value of sold material		11 985	10 874	21 221	25 054	20 988	6 925	20 775	21 191	21 614	22 047	22 488	
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	Change in reserves and provisions relating to operating activities and other operating income		-1 931	2 820	923	5 890	-1 079	1 394	1 394					
IV. Ostatní provozní výnosy	Other operating income		503	301	17 177	5 103	1 363	108	108					
HL. Ostatní provozní náklady	Other operating expenses		4 635	2 724	4 069	4 352	5 729	6 47	6 47					
V. Převod provozních výnosů	Transfer of operating income													
I. Převod provozních nákladů	Transfer of operating expenses													
A. Provozní výsledek hospodaření	Operating profit or loss	0	18 267	9 872	6 885	2 007	4 174	4 346	3 493	4 978	5 029	5 568	6 918	
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	Proceeds from the sale of securities and investments													
J. Prodané cenné papíry a podíly	Cost of securities and investments sold													
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Income from non-current financial assets													
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	Income from current financial assets													
K. Náklady z finančního majetku	Costs of financial assets													
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	Income from the revaluation of securities and derivatives			831	997									
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	Costs of the revaluation of securities and derivatives			1 400										
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	Change in reserves and provisions relating to financial activities		2 382											
X. Výnosové úroky	Interest income		17											
N. Nákladové úroky	Interest expenses													
XI. Ostatní finanční výnosy	Other financial income		4 804	1 132	909	-1	2 478	415	415					
O. Ostatní finanční náklady	Other financial expenses		1 347	977	2 186	1 178	4 265	825	825					
XII. Převod finančních výnosů	Transfer of financial income													
P. Převod finančních nákladů	Transfer of financial expenses													
* Finanční výsledek hospodaření	Financial profit or loss	0	1 092	-410	-307	-1 266	-2 009	-508	-508					
Q. Dan z příjmů za běžnou činnost	Income tax on ordinary activities		3 965	3 594	3 482	3 583	3 567	3 567	3 567					
1. - splatná	- due		3 940	3 695	3 133	4 684	234	234	234					
2. - odložená	- deferred		-74	-1	354	-753	333	333	333					
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	Profit or loss from ordinary activities	0	15 483	15 268	12 791	3 180	1 638	5 454	3 889	4 978	5 029	5 568	6 918	
XIII. Mimořádné výnosy	Extraordinary income													
R. Mimořádné náklady	Extraordinary expenses													
S. Dan z příjmu z mimořádné činnosti	Income tax on extraordinary activities													
1. - splatná	- due													
2. - odložená	- deferred													
* Mimořádný výsledek hospodaření	Extraordinary profit or loss	0												
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	Profit or loss for the current period (+/-)	0	15 483	15 268	12 791	3 180	1 638	5 454	3 889	4 978	5 029	5 568	6 918	
****	Control number	0	19 359	18 955	16 273	741	2 185	5 454	3 889	4 978	5 029	5 568	6 918	

Tabulka 6
LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.
Upravené rozvahy pro finanční analýzu
k 30. dubnu 2018

Upravené rozvahy LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	tis. Kč					Průběh hodnot Historie				
	2013	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017	30.04.18
Krátkodobá aktiva	127 727	140 914	155 250	174 996	166 305	10%	10%	13%	13%	-2%
<i>Finanční majetek</i>	16 563	18 031	7 209	9 154	6 116	9%	-60%	27%	-33%	1%
<i>Pohledávky z provozní činnosti</i>	39 980	49 855	52 702	60 871	37 784	25%	6%	15%	-38%	-12%
<i>Zásoby</i>	66 472	70 027	91 157	103 023	116 681	2%	30%	13%	13%	-3%
<i>Ostatní krátkodobá aktiva</i>	2 712	3 001	4 182	2 148	5 724	11%	39%	-49%	166%	99%
<i>Stálá aktiva - netto</i>	81 124	87 240	90 416	90 262	110 994	8%	4%	0%	23%	-2%
<i>Finanční investice</i>	0	0	0	0	0	NA	NA	NA	NA	NA
<i>Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami</i>	0	0	0	0	0	NA	NA	NA	NA	NA
<i>Ostatní aktiva</i>	388	1 972	2 124	1 200	1 210	408%	8%	-44%	1%	-6%
Aktiva celkem	209 239	230 126	247 790	266 458	276 509	10%	8%	8%	5%	-2%
Upravené rozvahy LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	Historie	2014	2015	2016	2017	2017	2017	2017	2017	30.04.18
Krátkodobá pasiva	18 097	22 502	28 302	31 418	34 601	40%	26%	11%	10%	-19%
<i>Závazky z provozní činnosti</i>	4 771	10 535	15 281	20 215	19 148	124%	45%	32%	-5%	-3%
<i>Krátkodobé úvěry</i>	0	0	885	0	5 108	NA	NA	-100%	NA	-100%
<i>Ostatní krátkodobá pasiva</i>	11 386	11 967	12 156	11 203	10 345	5%	2%	-8%	-8%	-9%
<i>Dlouhodobé úvěry a závazky</i>	0	0	0	0	9 596	NA	NA	NA	NA	13%
<i>Jiné dlouhodobé závazky</i>	10 336	9 624	8 776	10 176	7 925	-7%	-9%	16%	-22%	71%
Závazky celkem	26 433	32 126	37 078	41 594	52 122	22%	15%	12%	25%	1%
Základní kapitál	87 945	87 945	87 945	87 945	87 945	0%	0%	0%	0%	0%
Vlastní kapitál bez menšinových podílů	182 806	198 000	210 712	224 864	226 387	8%	6%	7%	1%	-2%
Vlastní kapitál	182 806	198 000	210 712	224 864	226 387	8%	6%	7%	1%	-2%
Upravené rozvahy - poměrové hodnoty LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	Historie	2014	2015	2016	2017	2017	2017	2017	2017	30.04.18
Krátkodobá aktiva	61,0%	61,2%	62,7%	65,7%	59,7%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%
<i>Finanční majetek</i>	7,9%	7,8%	2,9%	3,4%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
<i>Pohledávky z provozní činnosti</i>	19,1%	21,7%	21,3%	22,8%	13,6%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
<i>Zásoby</i>	32,7%	30,4%	36,8%	38,7%	41,9%	41,2%	41,2%	41,2%	41,2%	41,2%
<i>Ostatní krátkodobá aktiva</i>	1,3%	1,3%	1,7%	0,8%	2,1%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
<i>Stálá aktiva - netto</i>	36,8%	37,9%	36,5%	33,9%	39,9%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%
<i>Finanční investice</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Ostatní aktiva</i>	0,2%	0,9%	0,9%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Upravené rozvahy - poměrové hodnoty LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	Historie	2014	2015	2016	2017	2017	2017	2017	2017	30.04.18
Krátkodobá pasiva	7,7%	9,8%	11,4%	11,8%	12,4%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
<i>Závazky z provozní činnosti</i>	2,3%	4,6%	6,2%	7,6%	6,9%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%
<i>Krátkodobé úvěry</i>	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Ostatní krátkodobá pasiva</i>	5,4%	5,2%	4,9%	4,2%	3,7%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
<i>Dlouhodobé úvěry a závazky</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
<i>Jiné dlouhodobé závazky</i>	4,9%	4,2%	3,5%	3,8%	2,8%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Závazky celkem	12,6%	14,0%	15,0%	15,8%	18,7%	19,2%	19,2%	19,2%	19,2%	19,2%
Základní kapitál	42,0%	38,2%	35,5%	33,0%	31,6%	32,2%	32,2%	32,2%	32,2%	32,2%
Vlastní kapitál bez menšinových podílů	87,4%	86,0%	85,0%	84,4%	81,3%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%
Vlastní kapitál	87,4%	86,0%	85,0%	84,4%	81,3%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%

Tabulka 7
LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.
Upravené výkazy zisku a ztráty pro finanční analýzu
k 30. dubnu 2018

Upravené výkazy zisku a ztrát LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	Průběh hodnot											
	Historie	2013	2014	2015	2016	2017	01.01.18 30.04.18	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	221 154	224 080	265 687	286 495	268 720	87 770	274 023	279 503	285 093	290 795	296 611	2%
Náklady na prod. zboží, materiál a energii	96 031	86 913	130 911	131 243	129 972	42 210	130 240	132 845	135 502	138 212	140 976	2%
Náklady na služby	17 005	19 277	26 568	28 764	25 987	7 965	25 357	25 864	26 362	26 909	27 447	2%
Osobní náklady	85 386	85 200	101 476	111 013	109 006	34 084	106 550	109 213	111 944	114 183	116 466	2%
Odpisy	7 934	5 531	6 769	7 985	9 249	3 875	11 608	10 405	10 115	9 879	9 838	2%
Ostatní provozní náklady	-3 469	7 767	-16 632	5 483	-9 668	4 562	-3 631	-3 802	-3 878	-3 956	-4 035	0%
Provozní zisk/ztráta	18 267	19 372	16 585	2 007	4 174	-4 946	3 659	4 978	5 029	5 568	5 918	2%
Úrokové náklady	0	1	28	88	222	38	0	0	0	0	0	2%
Zisk/ztráta z neprovozních operací	-1 092	409	279	1 178	1 787	410	0	0	0	0	0	0%
Daň z příjmů	3 866	3 694	-3 487	3 931	567	0	0	0	0	0	0	0%
Zisk za běžnou činnost před zdaněním	19 359	18 962	16 278	7 471	2 165	-5 454	3 659	4 978	5 029	5 568	5 918	6%
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6%
Čistý zisk/ztráta	15 493	15 264	12 791	-3 190	1 598	-5 454	3 659	4 978	5 029	5 568	5 918	6%
Normalizované výsledky LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	Historie	2013	2014	2015	2016	2017	01.01.18 30.04.18	2018	2019	2020	2021	2022
Provozní zisk/ztráta	18 267	19 372	16 585	2 007	4 174	-4 946	3 659	4 978	5 029	5 568	5 918	2%
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení	-1 331	2 820	923	5 690	-1 079	1 394	1 394	0	0	0	0	6%
Zisk/ztráta z prodeje investičního majetku	-101	-101	-168	-208	-595	-222	-222	0	0	0	0	6%
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)	16 835	22 091	17 340	7 489	2 500	-3 774	5 071	4 978	5 029	5 568	5 918	6%
EBT (Zisk před zdaněním)	16 835	22 090	17 312	7 481	2 278	-3 772	5 071	4 978	5 029	5 568	5 918	6%
Odpisy	7 934	5 531	6 769	7 985	9 249	3 875	11 608	10 405	10 115	9 879	9 838	0%
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)	24 769	27 622	24 109	15 474	11 749	11 749	101	16 878	15 393	15 144	15 447	2%
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti po zdanění	-1 092	409	279	1 178	1 787	410	0	0	0	0	0	0%
Zisk/ztráta z neprovozních operací	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
Čistý zisk/ztráta	12 868	18 396	13 825	3 470	1 711	-3 872	5 071	4 978	5 029	5 568	5 918	6%
Upravené výkazy zisku a ztrát - poměrové hodnoty LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	Historie	2013	2014	2015	2016	2017	01.01.18 30.04.18	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady na prod. zboží, materiál a energii	43,4%	38,8%	49,3%	45,8%	48,9%	48,1%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%
Náklady na služby	7,7%	8,6%	10,0%	10,0%	9,7%	9,1%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%
Osobní náklady	38,6%	38,0%	38,2%	38,7%	40,6%	38,8%	38,9%	39,1%	39,3%	39,3%	39,3%	39,3%
Odpisy	3,6%	2,5%	2,5%	2,8%	3,4%	4,4%	4,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%	3,3%
Ostatní provozní náklady	-1,6%	3,5%	-6,3%	1,9%	-3,5%	5,2%	-1,3%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,4%
Provozní zisk/ztráta	8,3%	8,6%	6,2%	0,7%	1,6%	-5,6%	1,4%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,0%
Úrokové náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zisk/ztráta z neprovozních operací	-0,5%	0,2%	0,1%	0,4%	0,7%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Daň z příjmů	1,7%	1,6%	1,3%	1,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zisk za běžnou činnost před zdaněním	8,6%	8,5%	6,1%	0,3%	0,6%	-6,2%	1,4%	1,6%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Čistý zisk/ztráta	7,0%	6,9%	4,8%	-1,1%	0,6%	-5,2%	1,4%	1,6%	1,6%	1,8%	1,9%	2,0%
Normalizované výsledky - poměrové hodnoty LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.	Historie	2013	2014	2015	2016	2017	01.01.18 30.04.18	2018	2019	2020	2021	2022
Provozní zisk/ztráta	8,3%	8,6%	6,2%	0,7%	1,6%	-5,6%	1,4%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,0%
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení	-0,6%	1,3%	0,3%	2,0%	-0,4%	1,6%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zisk/ztráta z prodeje investičního majetku	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)	7,6%	8,2%	6,5%	2,6%	0,9%	-4,3%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,0%
EBT (Zisk před zdaněním)	7,6%	8,2%	6,5%	2,6%	0,9%	-4,3%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,0%
Odpisy	3,6%	2,5%	2,5%	2,8%	3,4%	4,4%	4,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%	3,3%
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)	11,2%	12,3%	9,1%	5,4%	4,4%	0,1%	6,1%	5,5%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Čistý zisk/ztráta	5,9%	6,2%	5,2%	1,2%	0,5%	-4,4%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,0%

Tabulka 8

LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.
Poměrové ukazatele
k 30. dubnu 2018

		Historická data pro LIRA, obrazové listy a rámy, a.s.					
		2013	2014	2015	2016	2017	30.4.2018
Analýza poměrových ukazatelů							
Likvidita							
Quick ratio	(Cash and near cash + Marketable securities + Trade receivables) / Current liabilities	3,51	3,02	2,12	2,22	1,27	1,40
Current ratio	Current assets / Current liabilities	7,93	6,26	5,49	5,57	4,81	5,83
Finanční majetek / Celková aktiva	Cash and near cash / Total assets	7,9%	7,8%	2,9%	3,4%	2,2%	2,3%
Doba obratu pohledávek z provozní činnosti	Cash and near cash / Net sales	7,5%	8,0%	2,7%	3,2%	2,3%	7,1%
Doba obratu zásob	365 / (Net sales / Trade receivables)	66	81	72	77	51	138
Doba obratu závazků z obchodní činnosti	365 / (Net sales / Inventories)	113	114	125	131	158	469
Cash flow cyklus (dny)	365 / (Net sales / Trade payables)	8	17	21	26	26	78
Pracovní kapitál / Tržby	Day's trade receivables + Day's inventory - Day's trade payables	171	178	177	183	184	529
Upravený pracovní kapitál / Tržby	(Current assets - Current liabilities) / Net sales	50,5%	52,8%	47,8%	50,1%	49,0%	154,3%
	(Current assets - Current liabilities + ST borrowings) / Net sales	50,5%	52,8%	48,1%	50,1%	50,9%	154,3%
Zadluženost							
Úrokové krytí	EBITDA / Interest expense		27622,0	861,0	175,8	52,9	1,0
Zadlužení / Kapitál	ST & LT debt / (ST & LT debt + Total shareholders equity)	0%	0%	0%	0%	6%	5%
Zadlužení / Celková aktiva	ST & LT debt / Total assets	0,00%	0,00%	0,36%	0,00%	5,28%	3,96%
Roky potřebné k umoření zadlužení	ST & LT debt / EBITDA	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	107,1
Provozní efektivita							
ROE (př použití EBIT)	EBIT / Total shareholders equity	9,2%	11,2%	8,2%	3,3%	1,1%	-1,7%
ROE (př použití zisku před zdaněním)	EBT / Total shareholders equity	9,2%	11,2%	8,2%	3,3%	1,0%	-1,8%
ROA (př použití EBIT)	EBIT / Total assets	8,0%	9,6%	7,0%	2,8%	0,9%	-1,4%
ROA (př použití zisku před zdaněním)	EBT / Total assets	8,0%	9,6%	7,0%	2,8%	0,8%	-1,4%
Marže na EBITDA	EBITDA / Net sales	11,2%	12,3%	9,1%	5,4%	4,4%	0,1%
Marže na EBIT	EBIT / Net sales	7,6%	9,9%	6,5%	2,6%	0,9%	-4,3%
Marže na zisk před zdaněním	EBT / Net sales	7,6%	9,9%	6,5%	2,6%	0,8%	-4,4%
Marže na čistý zisk	Net income / Net sales	5,9%	8,2%	5,2%	1,2%	0,6%	-4,4%

Investice do dlouhodobého majetku za roky 2018 až 2022

Přírůstek tržeb 1.1.2018-31.12.2022	27 102
obnat brutto investic	Brutto
NR	2018-2022
Stavby	591
SMV	118
Celkem během 5 let	709
	ročně
	118
	546
	5 871
	6 535

	2018	2019	2020	2021	2022	celkem
Cpisy nových investic						
Nehmotný majetek - nový						
investice brutto	118	118	118	118	118	591
odpisy (1/10 z pořiz. hodnoty)		39	79	119	118	355
investice netto		79	39	0	0	136

	2018	2019	2020	2021	2022	celkem
Stavby - nový						
investice brutto	546	546	546	546	546	2 729
odpisy (1/10 z pořiz. hodnoty)		12	24	36	49	121
investice netto		334	521	509	497	1 861

	2018	2019	2020	2021	2022	celkem
SMV - nový						
investice brutto	5 871	5 871	5 871	5 871	5 871	29 355
odpisy (1/10 z pořiz. hodnoty)		587	1 174	1 761	2 349	5 871
investice netto		5 284	4 697	4 110	3 522	23 483

Plán odpisů do roku 2022

	2018	2019	2020	2021	2022
celkem nový majetek					
nové odpisy	0	639	1 277	1 916	2 519
reálné invest. netto do nového DM	0	5 897	5 288	4 618	4 020
celkové invest. brutto do DM	6 535	6 535	6 535	6 535	6 535
celkem odpisy starého majetku					
zobrohuje	11 608	9 769	8 139	7 993	7 323
Odpisy celkem	11 608	10 408	10 115	9 879	9 838

Historická analýza investiční náročnosti

Přírůstek tržeb 1.1.2014-31.12.2017 49 850

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nehmotný majetek						
stav majetku na konci roku	264	261	97	482	492	420
odpisy (z převah)		199	228	204	280	
inv.netto		-3	-184	385	10	
inv. Brutto (netto + odpisy)		196	62	589	240	
inv. Náročnost					2,18%	

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Stavby						
stav majetku na konci roku	51 262	51 698	51 229	49 262	47 512	46 819
odpisy (z převah)		2 092	2 209	2 231	2 237	
inv.netto		434	-467	-1 967	-1 750	
inv. Brutto (netto + odpisy)		2 528	1 742	264	487	
inv. Náročnost					10,07%	

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
SMV						
stav majetku na konci roku	13 888	19 892	21 284	25 371	47 894	45 814
odpisy (z převah)		3 298	4 334	5 541	6 777	
inv.netto		6 004	1 392	4 087	22 623	
inv. Brutto (netto + odpisy)		9 242	5 726	9 628	29 400	
inv. Náročnost					108,32%	

Koeficient investiční náročnosti 120,57%

TP Catalyst - analýza konkurence

	Jméno společnosti (v tiskové formě)	Provozní výnosy (obrat) 2016	Provozní výnosy (obrat) 2015	Provozní výnosy (obrat) 2014	Provozní výnosy (obrat) 2013	Provozní výnosy (obrat) 2012	Provozní výnosy (obrat) 2011	Provozní výnosy (obrat) 2010	Provozní výnosy (obrat) 2009
1.	AICHAM LARSON-JUHL GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2.	ARQADIA LIMITED	624 666	739 541	694 517	619 639	548 572	524 647	486 552	461 567
3.	BUBOLA & NAIBO S.R.L.	324 891	324 571	335 265	342 993	303 134	326 961	339 165	333 043
4.	F. G. CONZEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	104 674	114 344
5.	F.G. CONZEN LEISTEN UND RAHMEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	33 203
6.	FARNE' GROUP S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	n.a.	69 268	89 384	96 901	96 045	109 019	114 843	120 385
7.	INTERMOLDURAS SL	152 132	172 690	141 886	140 039	107 519	104 235	98 763	95 871
8.	MARKESTIL SL	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	36 798	35 117	30 277	26 240
9.	MOLDURAS ENRIQUE LOPEZ SA	136 557	126 282	143 885	138 158	124 537	136 148	149 841	158 427
10.	MOLDURAS GARCIA E HIJOS SL	61 915	67 225	79 317	75 536	70 115	57 157	67 026	53 350
11.	MOLDURAS GOYA SA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	34 010	50 246	56 603	55 821
12.	MOLDURERA TOLEDANA, SL	39 812	45 799	54 105	62 498	72 124	n.a.	n.a.	n.a.
13.	MOLGRA SOCIEDAD LIMITADA	159 041	138 121	126 676	122 185	131 374	165 363	130 275	179 538
14.	NIELSEN DESIGN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	1 076 679	1 010 326	17 236	3 312	n.a.
15.	OY WERNER AB	n.a.	45 856	48 943	41 154	n.a.	44 872	46 251	48 454
16.	SALVADORI CORNICI S.R.L.	244 918	225 879	232 202	225 836	212 919	232 055	238 597	227 780
17.	SPAGL GMBH LEISTEN UND RAHMEN FUER BILDER	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
18.	TRANAASLIST AKTIEBOLAG	74 966	103 977	119 996	129 584	123 274	137 739	143 637	132 405
19.	WOHLLEB RAHMEN GMBH	243 235	243 233	n.a.	n.a.	n.a.	43 861	n.a.	n.a.
20.	L.P.M. S.R.L.	52 893	50 845	52 469	53 921	48 795	70 533	79 458	92 407

TP Catalyst - analýza konkurence

	Jméno společnosti (angl. Kč)	Provozní výsledek (EBIT) 2018	Provozní výsledek (EBIT) 2015	Provozní výsledek (EBIT) 2014	Provozní výsledek (EBIT) 2013	Provozní výsledek (EBIT) 2012	Provozní výsledek (EBIT) 2011	Provozní výsledek (EBIT) 2010	Provozní výsledek (EBIT) 2009
1.	AICHAM LARSON-JUHL GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2.	ARQADIA LIMITED	79 952	93 113	85 256	63 828	54 872	47 296	37 135	31 698
3.	BUBOLA & NAYBO S.R.L.	8 966	14 330	16 223	16 145	11 083	25 046	24 570	11 623
4.	F. G. CONZEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	589	976
5.	F.G. CONZEN LEISTEN UND RAHMEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	48
6.	FARNE' GROUP S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	n.a.	-1 369	1 580	-1 853	-2 401	-2 774	3 564	4 124
7.	INTERMOLDURAS SL	9 190	3 228	1 735	1 827	1 295	2 698	1 336	3 007
8.	MARKESTIL SL	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	161	1 541	-241	-1 891
9.	MOLDURAS ENRIQUE LOPEZ SA	-14 683	-1 242	-759	-311	-1 906	-1 375	-1 766	-2 421
10.	MOLDURAS GARCIA E HIJOS SL	2 911	4 427	4 857	4 970	4 855	3 363	1 262	3 517
11.	MOLDURAS GOYA SA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3 296	2 600	2 358	398
12.	MOLDURERA TOLEDANA, SL	-16 393	-21 645	-14 287	-5 987	-18 898	n.a.	n.a.	n.a.
13.	MOLGRA SOCIEDAD LIMITADA	7 308	15 128	9 399	7 427	11 539	12 727	10 279	10 285
14.	NIELSEN DESIGN GMBH	79 211	98 781	41 253	59 632	67 412	-7 534	-19 672	n.a.
15.	OY WERNER AB	n.a.	2 893	3 609	n.a.	n.a.	3 425	2 087	2 753
16.	SALVADORI CORNICI S.R.L.	30 061	25 427	24 984	11 787	12 214	28 120	19 349	11 666
17.	SPAGL GMBH LEISTEN UND RAHMEN FUER BILDER	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
18.	TRANAASLIST AKTIEBOLAG	-14 743	-25 501	-4 527	-5 531	-15 556	-2 551	3 443	-1 833
19.	WOHLLEB RAHMEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20.	L.P.M. S.R.L.	42	-2 277	-755	-3 478	-2 011	-2 164	-1 732	-1 677

TP Catalyst - analýza konkurence

Imeno spoločnosti (Vlas. kč)	Provozní marže 2016	Provozní marže 2015	Provozní marže 2014	Provozní marže 2013	Provozní marže 2012	Provozní marže 2011	Provozní marže 2010	Provozní marže 2009
1. AICHAM LARSON-JUHL GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. ARQADIA LIMITED	12,80%	12,59%	12,28%	10,30%	10,00%	9,01%	7,63%	6,87%
3. BUBOLA & MAIBO S.R.L.	2,76%	4,42%	4,84%	4,71%	3,66%	7,66%	7,24%	3,49%
4. F. G. CONZEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,56%	0,85%
5. F.G. CONZEN LEISTEN UND RAHMEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,14%
6. FARNE' GROUP S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	n.a.	-1,98%	1,77%	-1,91%	-2,50%	-2,54%	3,10%	3,43%
7. INTERMOLDURAS SL	6,04%	1,87%	1,22%	1,30%	1,20%	2,59%	1,35%	3,14%
8. MARKESTIL SL	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,44%	4,39%	-0,80%	-7,21%
9. MOLDURAS ENRIQUE LOPEZ SA	-10,75%	-0,98%	-0,53%	-0,22%	-1,53%	-1,01%	-1,18%	-1,53%
10. MOLDURAS GARCIA E HIJOS SL	0	0	0	0	0	0	1,88%	6,59%
11. MOLDURAS GOYA SA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0	0	0	0,71%
12. MOLDURERA TOLEDANA, SL	0	-47,26%	-26,41%	-9,58%	-26,20%	n.a.	n.a.	n.a.
13. MOLGRA SOCIEDAD LIMITADA	4,60%	10,95%	7,42%	6,08%	8,78%	7,70%	7,89%	5,73%
14. NIELSEN DESIGN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	5,54%	6,67%	-43,71%	-593,91%	n.a.
15. OY WERNER AB	n.a.	6,31%	7,37%	n.a.	n.a.	7,63%	4,51%	5,68%
16. SALVADORI CORNICI S.R.L.	0	0	0	0	0	0	8,11%	5,12%
17. SPAGL GMBH LEISTEN UND RAHMEN FUER BILDER	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
18. TRANAASLIST AKTIEBOLAG	0	-24,53%	-3,77%	-4,27%	-12,62%	-1,85%	2,40%	-1,38%
19. WOHLLEB RAHMEN GMBH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. L.P.M. S.R.L.	0	-4,48%	-1,44%	-6,45%	-4,12%	-3,07%	-2,18%	-1,82%

Příloha č. 3

Ocenění nehmotného majetku – drobný NM, ochranná známka

Počet listů: 3

Označení M.	PRG	C.M.	Peřnost (Kč)	Základní peřnost (Kč)	Peřnost (Kč)	Přepočtená peřnost (Kč)	Aktiva		Zřetelovací peřnost (%)	Výřez (%)	Základní peřnost (%)	Kor. peřnost (%)	Technická peřnost (%)	Výřez (%)	Výřez (%)	Výřez (%)	Výřez (%)	Výřez (%)
							Peřnost (Kč)	Peřnost (Kč)										
PRG MS Office 2013 Sid pro podnik	1	W000131	22 958,16	10	2014	8	10	3,6	100	40,31	0,85	50,74	11 648,17	1,00	0,40	6 988,30		
PRG iDraw 241	1	W000132	609,01	8	2014	8	10	3,5	100	39,38	0,85	51,53	317,57	1,00	0,40	190,54		
PRG Pinnacle studio 18 upg.	1	W000133	1 226,50	11	2014	8	10	3,5	100	39,38	0,85	51,53	639,56	1,00	0,40	383,74		
PRG Acronis True Image 2015	1	W000134	940,00	1	2015	8	10	3,3	100	37,50	0,85	53,13	505,37	1,00	0,60	301,22		
PRG ASPi-system právníci inform	1	W000135	19 875,00	3	2015	8	10	3,2	100	35,63	0,85	54,71	11 004,99	1,00	0,60	6 602,99		
PRG AuditPRO 8	1	W000136	26 825,00	4	2015	8	10	3,1	100	34,69	0,85	55,51	15 070,74	1,00	0,60	9 042,44		
PRG MS Office 2013 Sid pro podnik	1	W000137	17 719,00	8	2015	8	10	2,8	100	30,94	0,85	58,70	10 401,22	1,00	0,80	8 320,98		
PRG MS Office 2016 PRO	1	W000138	9 096,17	12	2015	8	10	2,4	100	27,19	0,85	61,89	5 629,48	1,00	0,80	4 503,58		
PRG MS Office 2018 Sid pro podnik	1	W000139	12 833,80	8	2016	8	10	1,9	100	21,56	0,85	66,57	8 614,92	1,00	0,80	6 891,94		
PRG CorelDraw X8	1	W000140	13 975,78	8	2016	8	10	1,8	100	19,69	0,85	69,26	9 530,62	1,00	0,80	7 624,65		
PRG MS Office 2016 Sid pro podnik	1	W000141	13 926,77	9	2016	8	10	1,7	100	18,75	0,85	69,06	9 265,66	1,00	0,80	7 412,53		
PRG MS Office 2016 Sid pro podnik	1	W000142	8 906,19	11	2016	8	10	1,5	100	16,88	0,85	70,65	6 288,16	1,00	0,80	5 030,53		
PRG Zebra Designer Pro 2	1	W000143	4 623,00	8	2016	8	10	1,4	100	15,94	0,85	71,45	3 299,88	1,00	0,80	2 639,90		
PRG MS Office 2017 Classic	1	W000144	1 331,12	12	2016	8	10	1,4	100	15,94	0,85	71,45	951,10	1,00	0,80	760,88		
PRG MS Office 2016 Sid pro podnik	1	W000145	9 817,52	8	2017	8	10	1,3	100	14,06	0,85	73,05	7 164,43	1,00	0,80	5 731,34		
PRG MS Office 2016 Sid pro podnik	1	W000146	4 905,76	3	2017	8	10	1,2	100	13,13	0,85	73,84	3 620,98	1,00	0,80	2 896,78		
PRG Pinnacle studio 20 upg.	1	W000147	1 196,28	5	2017	8	10	1,0	100	11,25	0,95	84,31	1 010,30	1,00	0,80	809,24		
PRG MS Nero 2017 platinium	1	W000148	1 667,71	5	2017	8	10	1,0	100	11,25	0,95	84,31	1 406,09	1,00	0,80	1 124,87		
PRG MS Office 2016 Sid pro podnik	1	W000149	9 817,52	6	2017	8	10	0,9	100	10,31	0,95	85,21	8 365,07	1,00	0,80	6 692,05		
PRG MS Office 2016 Sid pro podnik	1	W000150	4 905,76	9	2017	8	10	0,7	100	7,50	0,95	87,88	4 313,57	1,00	0,80	3 450,86		
CELKEM																		
1 513 289,49																		
1 365 580,63																		
218 000,00																		
121 736,11																		

Příloha č. 4
Ocenění nemovitých věcí

Počet listů: 18

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2018 23:59:00

Kraj: Středočeský kraj, Okres: CZ0312 Český Krumlov, Obec: 545392 Český Krumlov

Kat.území: 623083 Písečná-Domoradice, List vlastnictví: 977

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

A Vlastník, jiný oprávněný, Identifikátor

Vlastnické právo, LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, 15789772

B Nemovitosti

Pozemky

Parcela

Výměra [m2] Druh pozemku

Způsob využití

Způsob ochrany

St. 68/1 38370 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Na pozemku stojí stavba: Domoradice, č.p. 117, prům.obj

St. 68/2 353 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, prům.obj

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/2

St. 68/3 82 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, prům.obj

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/3

St. 68/4 659 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, prům.obj

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/4

St. 68/5 257 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, prům.obj

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/5

St. 68/6 213 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, výroba

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/6

St. 68/7 1168 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, prům.obj

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/7

St. 68/8 647 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, adminis.

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/8

St. 68/9 1772 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, výroba

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/9

St. 68/10 1244 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, výroba

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/10

St. 68/11 1023 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, výroba

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 68/11

St. 436 606 zastavěná plocha a nádvoří rozsáhlé chráněné území

Součástí je stavba: bez čp/če, obč.vyb

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

Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302.

strana 1

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2018 23:59:00

Kraj: Středočeský kraj, Okres: CZ0312 Český Krumlov, Obec: 545392 Český Krumlov

Kat.území: 623083 Písečná-Domoradice, List vlastnictví: 977

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

Stavba stojí na pozemku p.č.: St. 436

856/2 2806 ostatní plocha manipulační

880/5 3356 ostatní plocha manipulační

1529/2 495 ostatní plocha plocha

1533/2 668 ostatní plocha manipulační

1538/3 345 ostatní plocha manipulační

1547 54 ostatní plocha ostatní plocha

1560 3 ostatní plocha manipulační

1561 341 ostatní plocha manipulační

Stavby

Typ stavby

Část obce, č. budovy

Způsob využití Na parcele

Domoradice, č.p. 117

prům.obj

St. 68/1

Způsob ochrany

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

rozšířené chráněné území

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

Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302.

strana 2

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2018 23:59:00

Okres: CZ0312 Český Krumlov Obec: 545392 Český Krumlov
 Kat.území: 623083 Přisečná-Domoradice List vlastnictví: 977
 V kat. území jsou pozemky vedeny ve dvou číselných řadách (St. = stavební parcela)

Typ vztahu

Pro budoucí pohledávky ze Smlouvy o úvěru do výše 30.000.000,- Kč, pro pohledávky z úvěrů vzniklé do 31.12.2020 do výše 60.000.000,- Kč, pro pohledávky na vrácení beseduvodného obnovení vzniklé do 30.6.2021 do výše 60.000.000,- Kč, pro budoucí pohledávky na náhradu škody a smluvní pokuty vzniklé do 30.6.2021 do výše 6.000.000,- Kč.

Oprávnění pro

Komerční banka, a.s., Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 1, RC/ICO: 45317054

Povinnost k

Parcela: St. 436, Parcela: St. 68/1, Parcela: St. 68/10, Parcela: St. 68/4, Parcela: St. 68/8, Parcela: St. 68/9

Listina Smlouva o zřízení zástavního práva podle obč. z. reg.č. 10000220618 ze dne 09.11.2009. Právní účinky vkladu práva ke dni 23.11.2009.

Požadí k datu podle právní úpravy účinná v době vzniku práva

o věcné břemeno (podle listiny)

za účelem zřízení a provozování podzemního vedení a zařízení veřejné telekomunikační sítě.

Oprávnění pro

Česká telekomunikační infrastruktura a.s., Olšanská 2681/6, Žižkov, 13000 Praha 3, RC/ICO: 04084063

Povinnost k

Parcela: St. 68/1, Parcela: 1547

Listina Smlouva o zřízení věcného břemene - úplatná ze dne 23.11.2004. Právní účinky vkladu práva ke dni 17.06.2005.

Listina Soublasné prohlášení o přechodu práv v důsledku rozdělení společnosti ze dne 02.06.2015. Právní účinky zápisu ke dni 15.06.2015. Zápis proveden dne 30.07.2015.

Požadí k datu podle právní úpravy účinná v době vzniku práva

D Poznámky a další obdobné údaje

Typ vztahu

o Změna výměr obnovou operátu

Povinnost k

Parcela: St. 436, Parcela: St. 68/3

Plomby a upozornění - Bez zápisu

E Nabývací tituly a jiné podklady zápisu

Listina

o Rozhodnutí 2703/1991 ROZHODNUTÍ OKR. DRADY C. KRUMLOV O ZRUŠENÍ STATUTNÍHO PODNIKU BEZ LIKVIDACE ZE DNE 27.3.1991.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

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

Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302. strana 3

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2019 23:59:00

Okres: CZ0312 Český Krumlov Obec: 545392 Český Krumlov
 Kat.území: 623083 Přisečná-Domoradice List vlastnictví: 977
 V kat. území jsou pozemky vedeny ve dvou číselných řadách (St. = stavební parcela)

Listina

o Kolaudační rozhodnutí 2389/1996 sušárny řeziva s práv. mocí od 21.10.1996.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Kupní smlouva V11 2160/1997 ze dne 25.11.1997 s právními účinky od 25.11.1997.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Kolaudační rozhodnutí 4058/1997 s právní mocí od 9.12.1997.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Kolaudační rozhodnutí 1598/1999 s právní mocí od 1.6.1999.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Kupní smlouva V11 1350/1999 Právní účinky vkladu ke dni 30.8.1999.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Kupní smlouva V11 1350/1999 Právní účinky vkladu ke dni 30.8.1999.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Kolaudační rozhodnutí Městský úřad Český Krumlov - stavební úřad SÚ-2609/1998 - Kr ze dne 27.07.1998. Právní moc ke dni 14.08.1998.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Smlouva kupní ze dne 28.02.2006. Právní účinky vkladu práva ke dni 22.03.2006.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Ohlášení vlastnicka pozemku-vlastníka stavby ze dne 25.05.2009.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

o Smlouva směnná ze dne 15.03.2010. Právní účinky vkladu práva ke dni 16.03.2010.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, RC/ICO: 15789772

38101 Český Krumlov

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

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

Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302. strana 4

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2018 23:59:00

Okres: CZ0312 Český Krumlov Obec: 545392 Český Krumlov

Kat.území: 623083 Přísečná-Domoradice List vlastnictví: 977

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

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR: Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302.

Vyhotovil: Vyhotoveno: 11.06.2018 08:55:04

Český úřad zeměměřičský a katastrální - SCD

Vyhotoveno dálkovým přístupem

Podpis, razítko:

Řízení PÚ:

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ

prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2018 23:59:00

Okres: CZ0312 Český Krumlov

Obec: 545732 Přísečná

Kat.území: 736147 Přísečná

List vlastnictví: 75

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

A Vlastník, jiný oprávněný	Identifikátor	Podíl
Vlastnické právo		
LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice, 38101 Český Krumlov	15789772	

B Nemovitosti

Pozemky

Parcela	Výměra[m2]	Druh pozemku	Způsob využití	Způsob ochrany
925/9	3872	ostatní plocha	manipulační plocha	rozsáhlé chráněné území

B1 Věcná práva sloužící ve prospěch nemovitostí v části B - Bez zápisu

C Věcná práva zatěžující nemovitosti v části B včetně souvisejících údajů - Bez zápisu

D Poznámky a další obdobné údaje - Bez zápisu

Plomby a upozornění - Bez zápisu

E Nabývací tituly a jiné podklady zápisu

Listina

o Rozhodnutí 2703/1991 Okresního úřadu Č.Krumlov o zrušení státního podniku bez likvidace ze dne 27.3.1991.

POLVZ:118/1994 Z-13100118/1994-302
RČ/IČO: 15789772

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice,
38101 Český Krumlov

o Kupní smlouva V11 1350/1999 Právní účinky vkladu ke dni 30.8.1999.

POLVZ:32/1999 Z-13100032/1999-302
RČ/IČO: 15789772

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Domoradice,
38101 Český Krumlov

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

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR: Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302.

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

Vyhotoveno: 11.06.2018 08:55:43

Podpis, razítko:

Řízení PÚ:

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ
prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2018 23:59:00

Okres: CZ0312 Český Krumlov Obec: 545511 Horní Planá
Kat.území: 643700 Horní Planá List vlastnictví: 224
V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

A Vlastník, jiný oprávněný Identifikátor

Vlastnické právo	Výměra [m ²]	Druh pozemku	způsob využití	způsob ochrany	Počít
LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Demoradice, 38101 Český Krumlov	243	zastavěná plocha a nádvoží	rozsahlé chráněné území	rozsahlé chráněné území	15789772
Součástí je stavba: Horní Planá, č.e. 187, rod.rekr Stavba stojí na pozemku P.č.: 812	2842	ostatní plocha	manipulační plocha	rozsahlé chráněné území	
813/1				rozsahlé chráněné území	
813/52		25 zastavěná plocha a nádvoží		rozsahlé chráněné území	
Součástí je stavba: Horní Planá, č.e. 287, rod.rekr Stavba stojí na pozemku P.č.: 813/52	36	zastavěná plocha a nádvoží		rozsahlé chráněné území	
813/53				rozsahlé chráněné území	
Součástí je stavba: Horní Planá, č.e. 190, rod.rekr Stavba stojí na pozemku P.č.: 813/53	36	zastavěná plocha a nádvoží		rozsahlé chráněné území	
813/54				rozsahlé chráněné území	
Součástí je stavba: Horní Planá, č.e. 189, rod.rekr Stavba stojí na pozemku P.č.: 813/54	36	zastavěná plocha a nádvoží		rozsahlé chráněné území	
813/55				rozsahlé chráněné území	
Součástí je stavba: Horní Planá, č.e. 188, rod.rekr Stavba stojí na pozemku P.č.: 813/55				rozsahlé chráněné území	

B1 věcná práva sloužící ve prospěch nemovitosti v části B - Bez zápisu

C věcná práva zatěžující nemovitosti v části B včetně souvisejících údajů

Typ vztahu

o věcné břemeno umístění a provoz. elektrovozového zařízení

Oprávnění pro
E.ON Distribuce, a.s., F. A. Gerstnera 2151/6, České Budějovice 7, 37001 České Budějovice, IČO: 28085400
Povinnost k

Parcela: 812, Parcela: 813/1

Listina Smlouva o zřízení věcného břemene - úplatná ze dne 07.02.2011. Právní účinky vkladu práva ke dni 16.02.2011.

Poráží k datu podle právní úpravy účinná v době vzniku práva V-435/2011-302

D Poznámky a další obdobné údaje

Typ vztahu

o změna výměr obnovou operátu

Povinnost k

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302.
strana 1

VÝPIS Z KATASTRU NEMOVITOSTÍ
prokazující stav evidovaný k datu 30.04.2018 23:59:00

Okres: CZ0312 Český Krumlov Obec: 545511 Horní Planá
Kat.území: 643700 Horní Planá List vlastnictví: 224
V kat. území jsou pozemky vedeny v jedné číselné řadě

Typ vztahu

Povinnost k
Parcela: 813/1

Flomby a upozornění - Bez zápisu

E Nabyvací tituly a jiné podklady zápisu

Listina

o Rozhodnutí 2703/1991 ROZHODNUTÍ OKR.UR. C.KRUMLOV O ZRUŠENÍ STATNÍHO PODNIKU BEZ LIKVIDACE ZE DNE 27.3.1991.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Demoradice, 38101 Český Krumlov
FOHVZ:410/1994 Z-6700410/1994-302
IČO: 15789772

o Kolaudační rozhodnutí 16/1996 s právní moci od 29.2.1996.

Pro: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., Tovární 117, Demoradice, 38101 Český Krumlov
FOHVZ:16/1997 Z-6700016/1997-302
IČO: 15789772

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

Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR: Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302.

Vyhotovili:
Český úřad zeměměřičký a katastrální - SCD
Vyhotoveno 11.06.2018 08:56:26

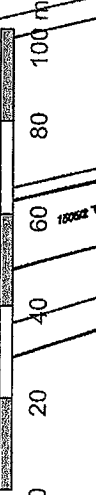
Podpis, razítko:

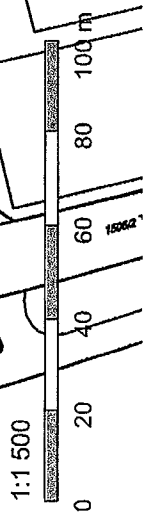
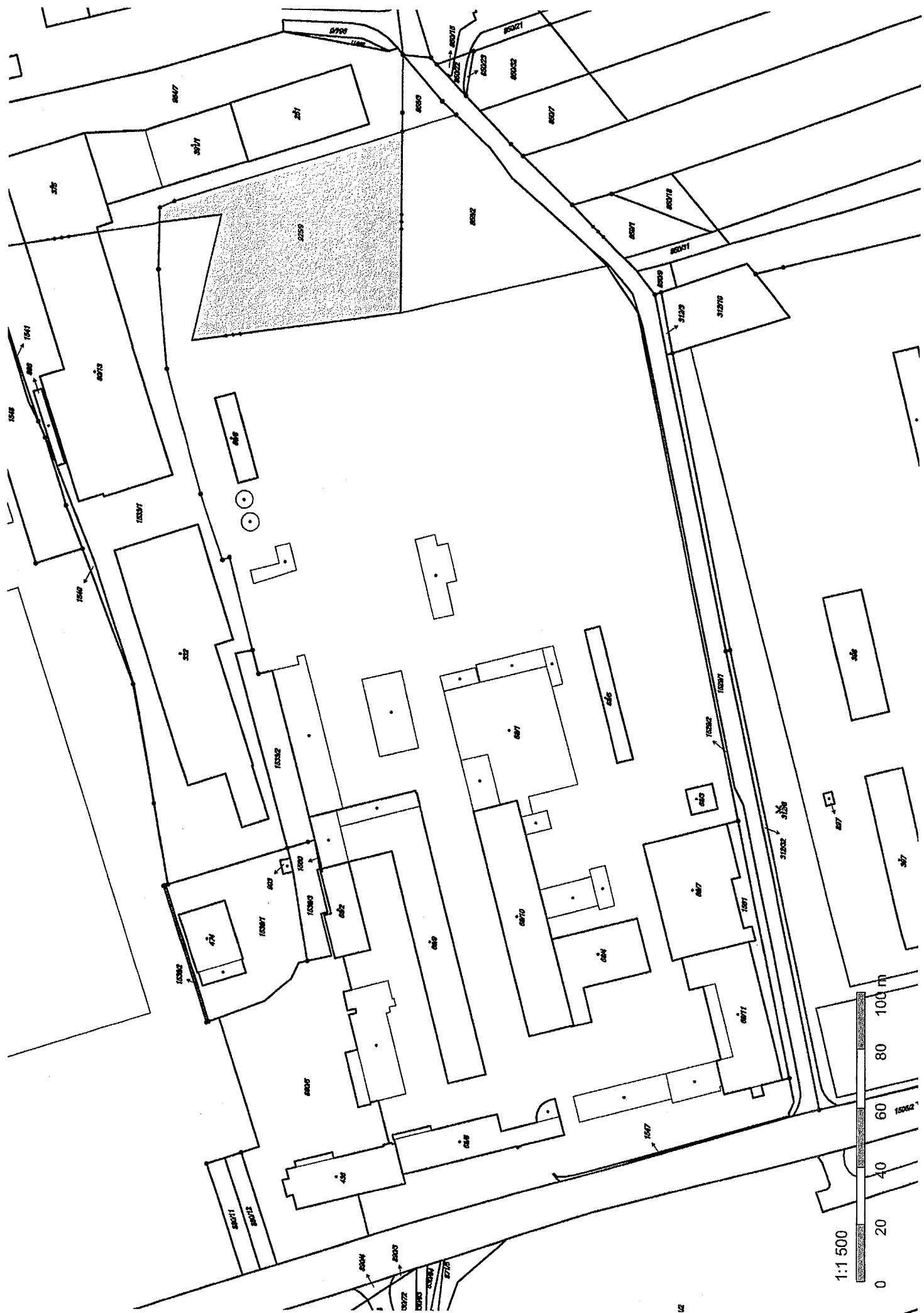
Řízení PÚ:

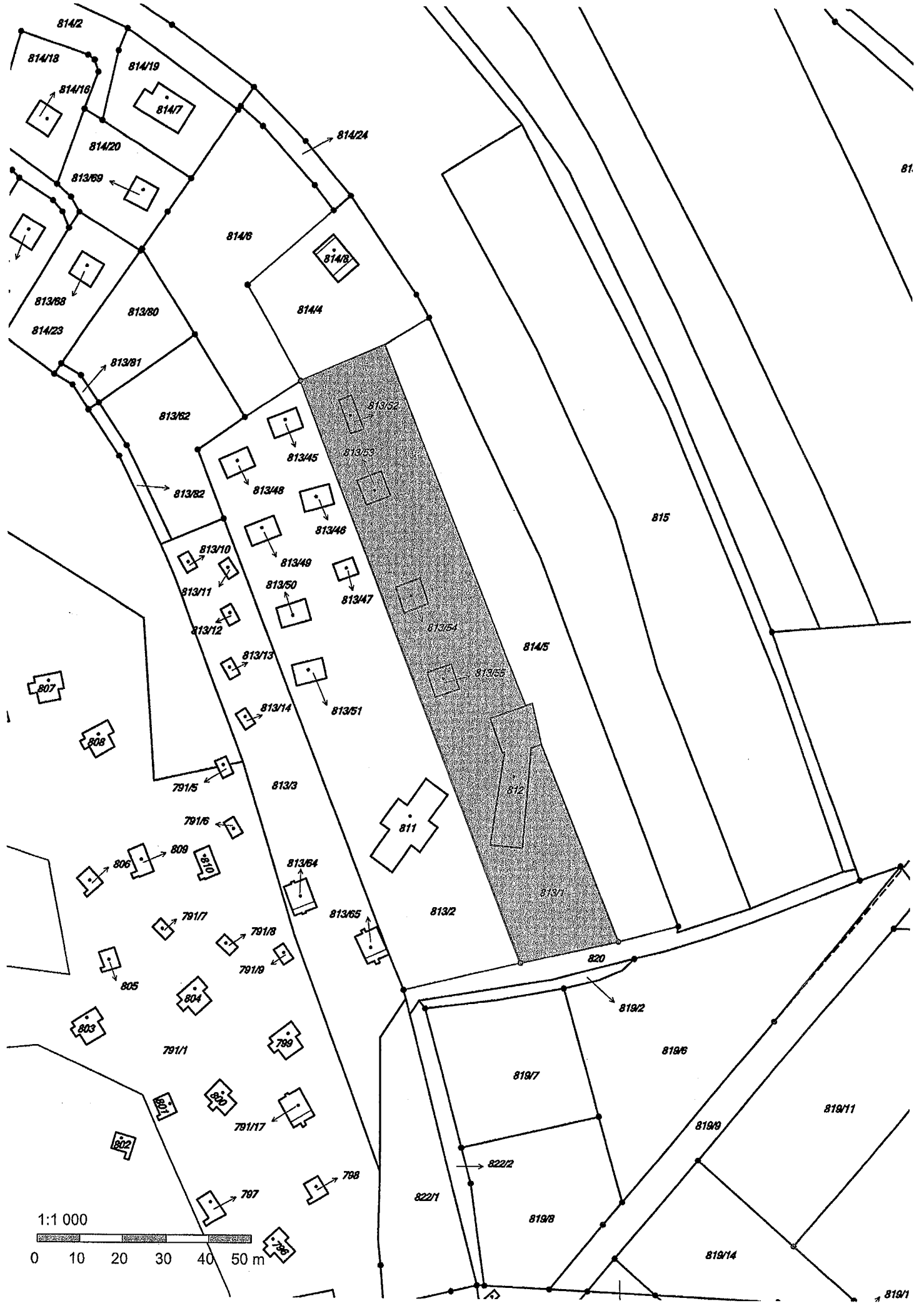
Nemovitosti jsou v územním obvodu, ve kterém vykonává státní správu katastru nemovitostí ČR Katastrální úřad pro Jihočeský kraj, Katastrální pracoviště Český Krumlov, kód: 302.
strana 2



1:1 500







81.

815

8145

811

8132

820

8192

8197

8196

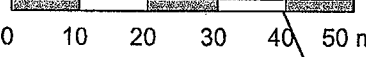
819/11

819/9

819/14

819/1

1:1 000



Nákladové ocenění staveb

stavba	část pozemků	zastavěná plocha	obstavený prostor	pod RTS	isotroková cena	koeficient vybavení	průměrná stavěbní náklady	vedlejší stavěbní náklady	reprodukční cena	gpořadnostní koeficient	účinná hodnota
	m ²	m ²	m ²	Kč/m ²	Kč/m ²		Kč	Kč	Kč		Kč
Administrativní budova	st. 68/6	627	4 192	801,64	6 800	0,80	22 056 112	2 280 611	25 087 000	50%	12 544 000
Objekt bývalého učiliště	st. 435	560	3 864	801,64	6 800	0,80	21 020 160	2 102 016	23 122 000	30%	6 937 000
Kolarna	st. 68/1	582	3 612	811,34	4 935	0,70	12 477 309	1 247 731	13 725 000	60%	8 235 000
Stará výrobní hala část I	st. 68/9	1 101	4 514	811,64	3 540	0,70	11 185 940	1 118 594	12 305 000	70%	8 614 000
Stará výrobní hala část II	st. 68/9	513	2 257	811,64	3 540	0,70	5 593 342	559 334	6 153 000	60%	3 692 000
Stará výrobní hala část III	st. 68/2	623	2 804	811,64	3 540	0,70	6 947 073	694 707	7 642 000	60%	4 595 000
Výrobní hala	st. 68/10	1 244	21 770	811,24	4 860	0,80	84 641 760	8 464 176	93 106 000	60%	55 864 000
Přístavba výrobní haly I	st. 68/4	659	11 533	811,24	4 860	0,80	44 838 360	4 483 836	49 322 000	60%	29 593 000
Přístavba výrobní haly II	st. 68/1	1 378	8 544	811,64	3 540	0,70	21 171 041	2 117 104	23 288 000	60%	13 973 000
Přístavba výrobní haly III	st. 68/1	190	608	811,67	3 060	0,60	1 116 288	111 629	1 228 000	60%	737 000
Přístavba výrobní haly IV	st. 68/1	177	974	811,67	3 060	0,60	1 787 346	178 735	1 966 000	50%	983 000
Přístavba výrobní haly V	st. 68/1	618	2 781	811,67	3 060	0,40	3 403 944	340 384	3 744 000	60%	2 246 000
Garáže	st. 68/11	470	1 948	811,50	4 703	0,80	7 329 155	732 916	8 062 000	60%	4 837 000
Rámování	st. 68/11	885	7 965	811,64	3 540	0,60	22 556 880	2 255 688	24 813 000	50%	12 407 000
Přístavba Rámování	st. 68/7	110	473	811,67	3 060	0,60	868 428	86 843	955 000	50%	478 000
Expedice	st. 68/3	1 168	11 446	811,64	3 540	0,80	39 416 205	3 241 620	35 658 000	50%	17 829 000
Trafostanice	st. 68/3	82	410	812,21	6 925	0,80	2 271 400	227 140	2 499 000	40%	1 000 000
Hala údržby	st. 68/1	618	3 214	811,60	3 300	0,60	6 582 928	658 293	6 999 000	70%	4 899 000
Sklad hořavin	st. 68/1	338	2 028	811,60	3 300	0,70	4 684 680	468 468	5 153 000	60%	3 092 000
Sušárna	st. 68/1	257	1 079	811,67	3 060	0,80	2 642 371	264 237	2 907 000	50%	1 454 000
Plnitice	st. 68/1	537	1 880	811,60	3 300	0,60	3 721 410	372 141	4 094 000	60%	2 456 000
Ocelokochla I	st. 68/3	246	1 156	811,67	3 060	0,60	2 122 783	212 278	2 335 000	70%	1 635 000
Stará trafostanice	st. 68/3	82	262	812,21	6 925	0,80	1 453 696	145 370	1 599 000	70%	1 119 000
Lehké sklady I	st. 68/1	130	520	811,67	3 060	0,60	564 720	56 472	621 000	70%	735 000
Brnětárna	st. 68/6	213	959	811,60	3 300	0,60	1 897 830	189 783	2 088 000	60%	1 253 000
Ocelokochla II	st. 68/1	68	279	811,67	3 060	0,60	511 877	51 188	563 000	70%	394 000
Ocelokochla III	st. 68/1	60	246	811,67	3 060	0,60	451 656	45 166	497 000	70%	348 000
Zpěvné plochy		31 000	-	-	1 000	-	31 000 000	3 100 000	34 100 000	70%	23 870 000
Veškeré úpravy a IS							16 339 152	1 633 915	17 973 000	56%	10 080 000
CELKEM								412 033 000			176 144 000

Věcná hodnota pozemků

část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků
část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků	část pozemků
m ²	m ²	m ²	m ²	m ²	m ²	m ²	m ²	m ²	m ²	m ²	m ²
38 370	600	23 022 000	38 370	600	23 022 000	38 370	600	23 022 000	38 370	600	23 022 000
353	600	211 800	353	600	211 800	353	600	211 800	353	600	211 800
82	600	49 200	82	600	49 200	82	600	49 200	82	600	49 200
689	600	395 400	689	600	395 400	689	600	395 400	689	600	395 400
257	600	154 200	257	600	154 200	257	600	154 200	257	600	154 200
213	600	127 800	213	600	127 800	213	600	127 800	213	600	127 800
647	600	388 200	647	600	388 200	647	600	388 200	647	600	388 200
1 772	600	1 063 200	1 772	600	1 063 200	1 772	600	1 063 200	1 772	600	1 063 200
1 244	600	746 400	1 244	600	746 400	1 244	600	746 400	1 244	600	746 400
1 023	600	613 800	1 023	600	613 800	1 023	600	613 800	1 023	600	613 800
606	600	363 600	606	600	363 600	606	600	363 600	606	600	363 600
2 806	600	1 683 600	2 806	600	1 683 600	2 806	600	1 683 600	2 806	600	1 683 600
3 356	600	2 013 600	3 356	600	2 013 600	3 356	600	2 013 600	3 356	600	2 013 600
495	600	297 000	495	600	297 000	495	600	297 000	495	600	297 000
668	600	400 800	668	600	400 800	668	600	400 800	668	600	400 800
345	600	207 000	345	600	207 000	345	600	207 000	345	600	207 000
54	600	32 400	54	600	32 400	54	600	32 400	54	600	32 400
3	600	1 800	3	600	1 800	3	600	1 800	3	600	1 800
341	600	204 600	341	600	204 600	341	600	204 600	341	600	204 600
3 872	600	2 323 200	3 872	600	2 323 200	3 872	600	2 323 200	3 872	600	2 323 200
58 334		35 000 000	58 334		35 000 000	58 334		35 000 000	58 334		35 000 000
CELKEM			CELKEM			CELKEM			CELKEM		

Výnosová metoda ocenění - přímá kapitalizace

Přehled pronajimatelných ploch

Stavba	zastavěná plocha	výrobní plochy I	výrobní plochy II	výrobní plochy III	sklady I	sklady II	přístřešky	administr. plochy	technické zazemí	nekryté sklady	celkem
Administrativní budova	627							853			853
Objekt bývalého učiliště	560							857			857
Kolejna	582							136	524		660
Stará výrobní hala část I	1 101		991								991
Stará výrobní hala část II	513		462								462
Stará výrobní hala část III	623		561								561
Výrobní hala	1 244	1 120		3 359							4 478
Přístavba výrobní haly I	659	593		1 779							2 372
Přístavba výrobní haly II	1 378	1 240									1 240
Přístavba výrobní haly III	190		171								171
Přístavba výrobní haly IV	177				168						168
Přístavba výrobní haly V	618						587				587
Garáže	470				423						423
Rámování	885	677		677							1 354
Přístavba Rámování	110					99					99
Expedice	1 168	420			1 051						1 472
Trafostanice	82								74		74
Hala údržby	618		556								556
Skład hořavin	338				304						304
Sušárna	257										257
Pilnice	537					231					231
Ocelokolna I	246					483					483
Stará trafostanice	82					221					221
Lehké sklady I	130						66				66
Briketárna	213			192		124					124
Ocelokolna II	68					65					65
Ocelokolna III	60					57					57
Zpevněné plochy	31 000									18 000	18 000
Pronajimatelná plocha celkem	44 536	4 050	2 741	6 007	2 046	1 181	653	1 846	598	18 000	37 120

Výpočet výnosů z nájemného

Položka	MJ	výrobní plochy I	výrobní plochy II	výrobní plochy III	sklady I	sklady II	přístřešky	administr. plochy	technické zazemí	nekryté sklady	celkem
Pronajimatelná plocha	m ²	4 050	2 741	6 007	2 046	1 181	653	1 846	598	18 000	37 120
Sazba nájemného (měsíční)	Kč/m ²	80	70	55	65	50	35	125	0	10	40
Tržní nájemné	Kč/rok	3 888 389	2 302 020	3 964 505	1 595 529	708 660	274 134	2 768 280	0	2 160 000	17 662 000
Výpadek nájemného		20%	30%	50%	20%	30%	30%	20%	0%	50%	32%
Dosažitelné nájemné	Kč/rok	3 110 711	1 611 414	1 982 252	1 276 423	496 062	191 894	2 214 624	0	1 080 000	11 963 000

Výpočet nákladů

Položka	hodnota
Pojištění staveb	330 000 Kč/rok
Daň z nemovitosti	518 000 Kč/rok
Náklady na správu a údržbu	883 100 Kč/rok
Fond oprav	2 060 000 Kč/rok
Náklady vlastníka nemovitosti	3 791 100 Kč/rok

Výnosová hodnota

Položka	hodnota
Dosažitelné nájemné	11 963 000 Kč/rok
Náklady vlastníka nemovitosti	3 791 100 Kč/rok
Stabilizovaný výnos	8 171 900 Kč/rok
Príme-yield	5,75%
Riziková přírážka - poloha	3,00%
Riziková přírážka - technický stav	2,00%
Kapitalizační míra	10,75%
VÝNOSOVÁ HODNOTA	76 000 000 Kč

FOTODOKUMENTACE – ČESKÝ KRUMLOV



Administrativní budova, vrátnice



Administrativní budova



Administrativní budova



Administrativní budova



Objekt bývalého učiliště



Objekt bývalého učiliště



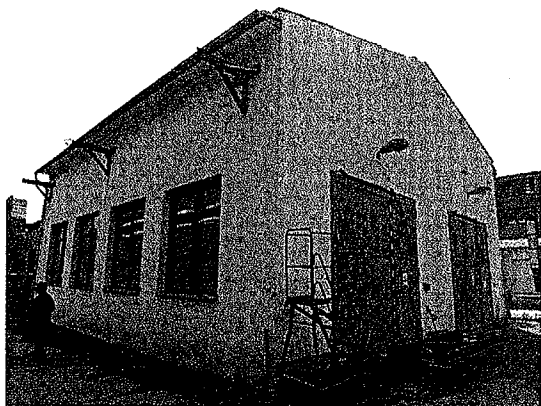
Stará výrobní hala



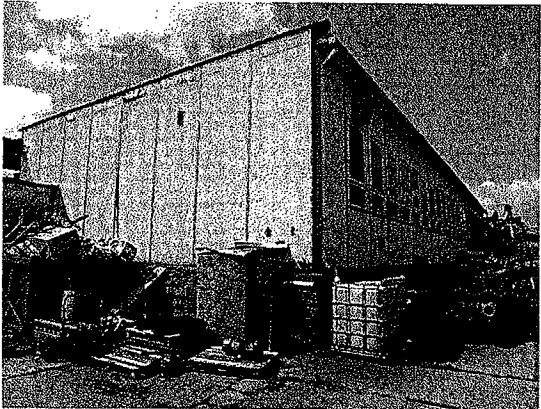
Stará výrobní hala



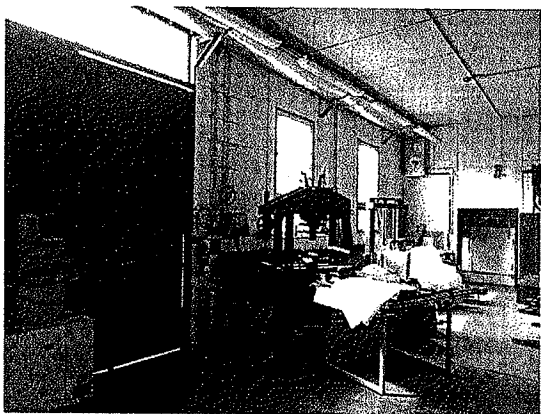
kotelna



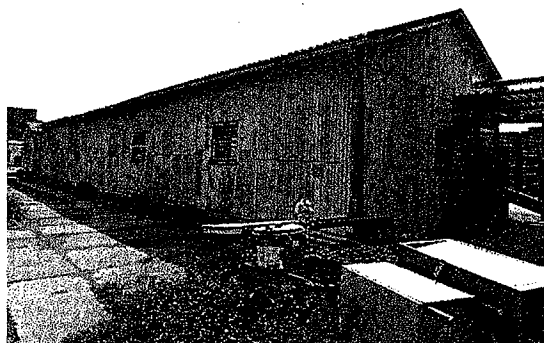
Skład hořavin



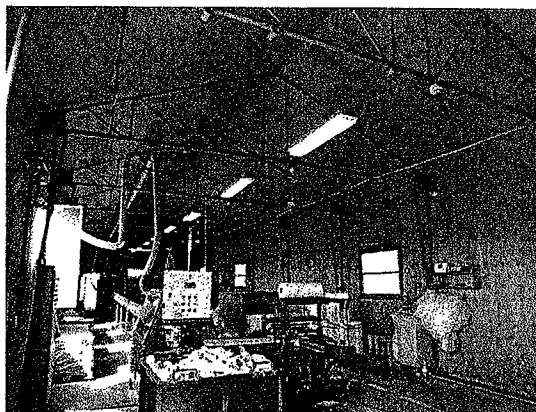
Hala údržby



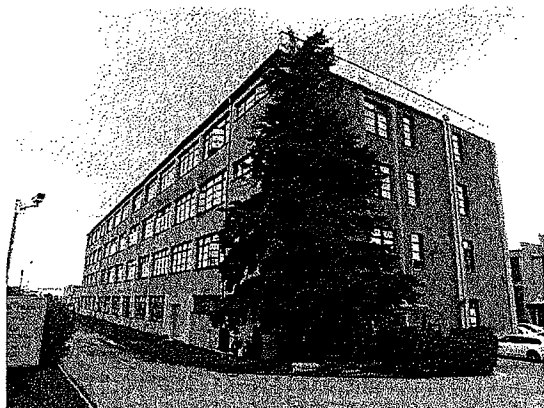
Hala údržby



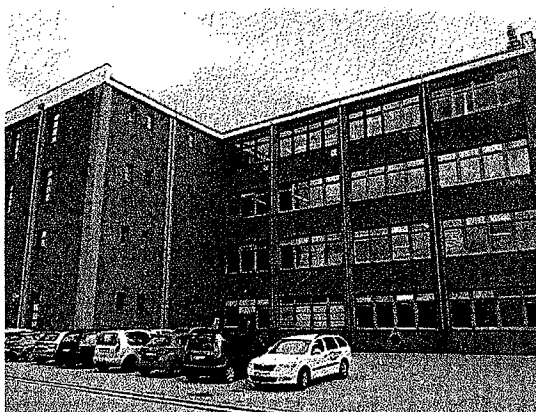
Briketárna



Briketárna



Výrobní hala



Výrobní hala - přístavba



Výrobní hala



Výrobní hala



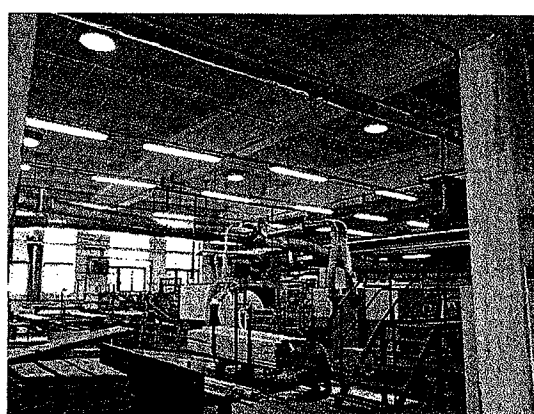
Výrobní hala



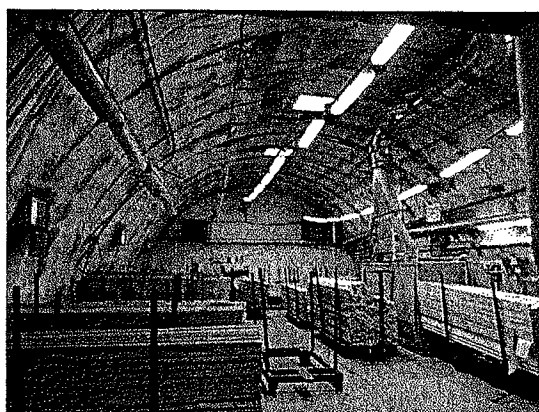
Výrobní hala



Přístavba výrobní haly II



Přístavba výrobní haly II



Přístavba výrobní haly III



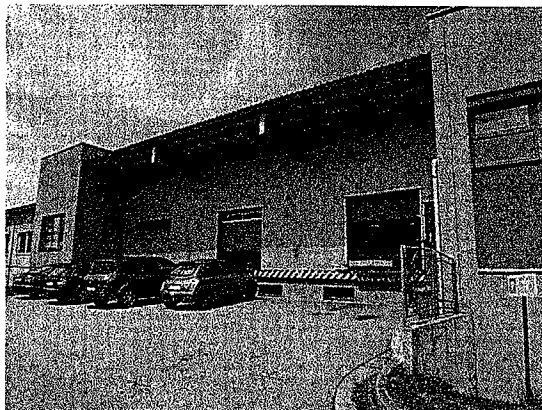
Garáže



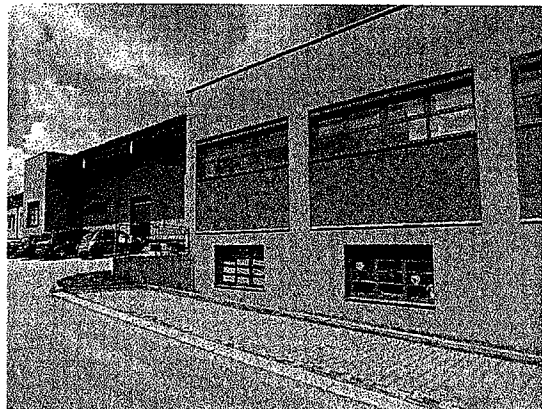
Rámořačka



Rámořačka



Expedice



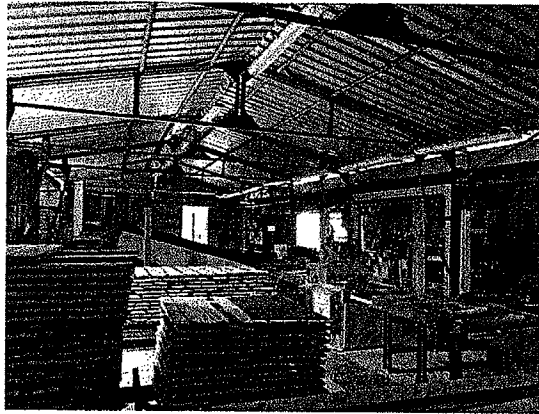
Expedice



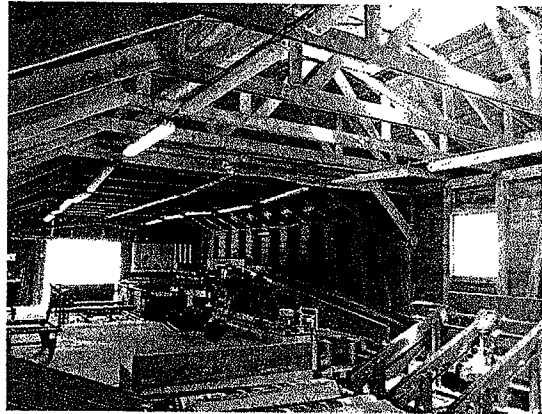
Expedice



Expedice



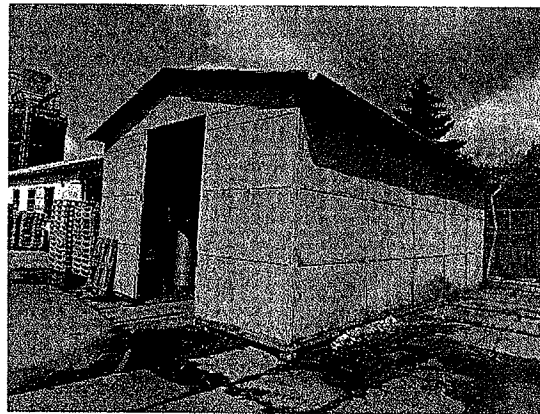
Přilnice



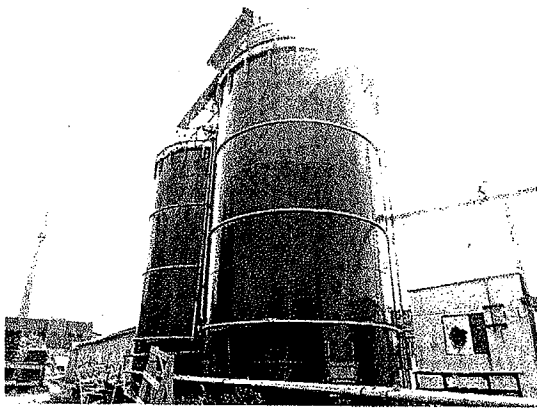
Přilnice



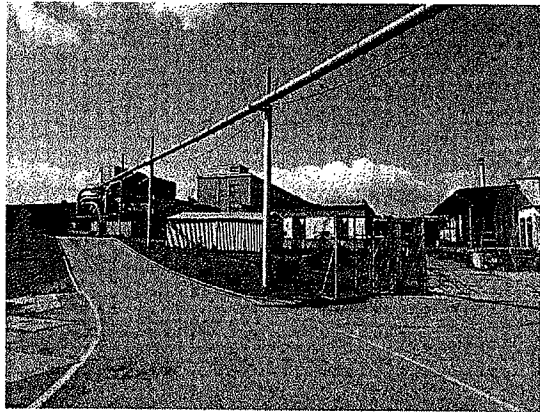
Trafostanice



Ocelokolna



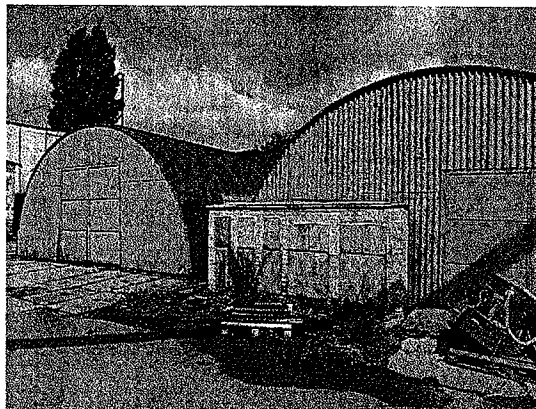
Sila na dřevěný odpad



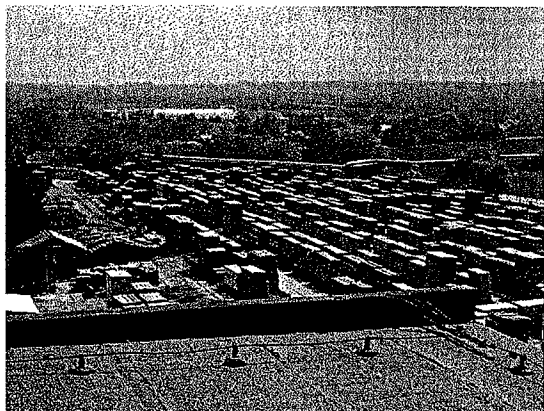
Pneudoprava



Ocelokolny



Lehké sklady



Plochy nekrytých skladů



Plochy nekrytých skladů

FOTODOKUMENTACE – HORNÍ PLANÁ



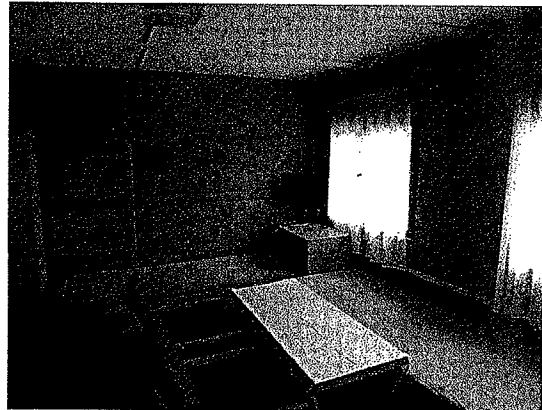
Rekreační chata



Rekreační chata



Rekreační chata



Rekreační chata



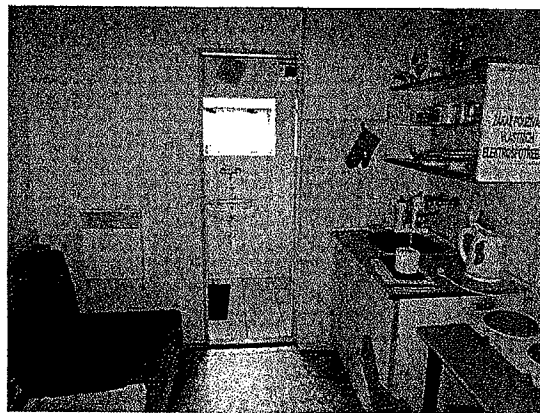
Hlavní budova



Hlavní budova



Hlavní budova



Hlavní budova

Příloha č. 5

Ocenění movitého majetku - rozvahové položky bez osobních automobilů, drobný majetek, osobní automobily včetně leasingů, podrozvahová evidence

Počet listů: 43

Účet	Inv.číslo	Název	Dal. pořadí	Starší	Pol. cena, €	Zvýš. cena, €	Zůstatok, €	Odp. a k.d.	Ocenění	Rok výroby	CN Kč	Životnost	ZA %	PS %	TH %	ČC Kč	KP	COR Kč
02202	0104	SÚŠARNA ZDĚNA 6. 8. řech.	30.12.1984		63 073	63 073			Různý	1964	340 000	15	90	10		340 000	0,8	27 200
02202	1166	SÚŠARNY MÜHLBOCK 6-8 řech.	31.12.1987		1 529 228	1 529 228			Různý	1987	2 240 300	10	90	10		448 100	0,8	358 300
02230	0146	GPS-SLEDOVACÍ SYSTÉM DOZORCE IV	31.1.2008		12 150	12 150		DAR	Různý	2008	13 100	15	88	12		1 600	0,8	1 300
02230	0147	GPS-SLEDOVACÍ SYSTÉM DOZORCE IV	31.1.2008		12 150	12 150		DAR	Různý	2008	13 100	15	88	12		1 600	0,8	1 300
02230	0148	GPS-SLEDOVACÍ SYSTÉM DOZORCE IV	31.1.2008		12 150	12 150		DAR	Různý	2008	13 100	15	88	12		1 600	0,8	1 300
02230	0149	GPS-SLEDOVACÍ SYSTÉM DOZORCE IV	29.2.2008		12 150	12 150		OSR	Různý	2008	13 100	15	88	12		1 600	0,8	1 300
02230	0150	GPS-SLEDOVACÍ SYSTÉM DOZORCE IV	29.2.2008		12 150	12 150		OSR	Různý	2008	13 100	15	88	12		1 600	0,8	1 300
02233	0375	VOZÍK KOMAXIT MANIPULAČNÍ	30.2.2016		13 711	13 711		13 711 XXXXXX	Různý	2018	98 800	10	90	10		12 300	0,9	11 100
02202	0927	LAŠEROVÝ ZÁRÍC 1	31.8.1992		34 495	34 495		0 XXXXXX	Různý	2003	45 800	10	90	10		5 900	0,7	4 100
02202	0012	REKLAMNÍ OTČOVNÝ PANEL	30.2.2003		35 310	35 310		0 XXXXXX	Různý	1978	182 700	15	90	10		18 300	0,8	14 600
02202	0578	VYBÍRACÍ FREZA SILA	31.1.1979		36 830	36 830		0 DRR	Různý	2005	41 200	10	90	10		4 100	0,8	3 300
02230	0120	SPONKOVAČKA CS 89 PNEUJ	30.11.2005		34 494	34 494		0 DRR	Různý	1997	54 200	15	90	10		5 400	0,6	3 200
02202	1140	ODVETRANÍ KUCHYNĚ	30.4.1997		37 000	37 000		0 DRR	Různý	1979	176 800	15	90	10		17 700	0,8	14 200
02203	0555	ČTYRSLoupMECHIZVEDAK	30.6.1978		34 350	34 350		0 DRR	Různý	1991	80 600	15	90	10		8 100	0,8	6 500
02203	0877	PASOVÝ DOPRAVNÍK HRABČKAMI	28.2.1991		37 166	37 166		0 DRR	Různý	2014	38 300	5	80	20		7 300	0,6	4 400
02230	0277	PC NTB K LENOVO TP 8440	31.12.2014		36 293	36 293		0 XXXXXX	Různý	1992	68 800	10	90	10		6 900	0,7	4 800
02202	0926	LAŠEROVÝ ZÁRÍC 1	31.8.1992		34 495	34 495		0 DRR	Různý	1992	68 800	10	90	10		6 900	0,7	4 800
02202	0628	LASER 1 - ZÁRÍC	31.12.1988		13 617	13 617		0 DRR	Různý	1988	59 000	10	90	10		5 900	0,7	4 100
02203	0613	VKLADACÍ ZÁŘEZENÍ K PROFILOVAČNÍMU	30.11.1996		607 753	607 753		0 DRR	Různý	1996	835 300	10	90	10		93 500	0,7	65 500
02230	0011	ODSAVACÍ ZÁŘEZENÍ PROFIL 120	30.4.2003		37 733	37 733		0 XXXXXX	Různý	2003	49 000	15	89	11		5 400	0,8	4 300
02230	0271	TISKÁRNA ZEBRA GX420T	30.11.2014		13 518	13 518		0 XXXXXX	Různý	2014	13 500	5	80	20		2 700	0,6	1 600
02230	0129	KLADIVO SBLUČI MANKA HM 1202 C	20.5.2005		19 824	19 824		0 XXXXXX	Různý	2008	23 300	10	90	10		2 300	0,8	1 800
02234	0230	KONTROLNÍ PRACOVNÍŠTĚ CHOP-JOIN RS URA	30.12.2016		29 535	29 535		0 XXXXXX	Různý	2012	30 900	10	70	30		3 000	0,8	7 400
02230	0324	PC HP 2440 MT	31.12.2016		32 598	32 598		19 118 XXXXXX	Různý	2016	32 600	5	50	50		16 300	0,7	11 400
02203	0263	RETENZE DOPRAVNÍKY RD 80	28.2.1981		226 738	226 738		0 DRR	Různý	1981	1 093 100	15	90	10		109 300	0,6	69 800
02202	1519	AUTOMATICKÉ VKLÁDÁNÍ HRANOLŮ DO NEKONEČNĚH	31.10.2017		5 569 703	5 569 703		5 336 663 DRR+10	Různý	2017	5 638 400	15	80	24		4 503 700	0,9	4 077 600
02202	1302	OPTICONTROL - MERICI SYSTEM WENIG-07 000 70	31.12.2003		236 163	236 163		0 DRR	Různý	2003	305 500	10	90	10		30 700	0,8	24 600
02230	0270	TISKÁRNA ZEBRA GX420T	30.11.2014		13 518	13 518		0 XXXXXX	Různý	2014	13 500	5	80	20		2 700	0,6	1 600
02230	0258	PC HP PRODESK 600DM	30.9.2014		18 065	18 065		0 XXXXXX	Různý	2014	18 100	5	80	20		3 600	0,6	2 200
02202	0988	HYDRAULICKÝ PAKETOVACÍ HLP-5	30.11.1991		23 825	23 825		0 DRR	Různý	1981	51 900	10	90	10		5 200	0,7	3 600
02202	1461	PC SOPHOS Tmud Pfinlec 210	30.9.2014		264 924	264 924		125 045 DRR+10	Různý	2014	560 100	5	80	20		112 000	0,6	67 200
02202	1563	PILA NA REZÁNÍ BRUKET	30.5.2016		569 795	569 795		419 788 DRR+10	Různý	2016	578 500	10	30	70		445 400	0,9	400 900
02230	0054	PC POCITAC PC D 300 MT XPP	31.1.2004		26 572	26 572		0 DRR	Různý	2006	26 600	5	90	10		2 700	0,3	800
02202	0754	PNEUDOPRAVA A PILO	30.11.1996		600 458	600 458		0 DRR	Různý	1986	2 608 400	15	90	20		2 608 400	0,6	500 700
02230	0045	PC POCITAC PC D 330 M XPP	31.8.2004		26 915	26 915		0 XXXXXX	Různý	2004	26 900	5	90	10		2 700	0,3	800
02202	0865	OBCHODNÍ ELVAHA GAS-MORC	31.5.1991		22 272	22 272		0 DRR	Různý	1991	48 300	10	90	10		4 800	0,6	2 900
02202	0440	PROFILOVAČNÍ AUTOMAT NA LÍSTY S220 -	30.6.1972		552 792	552 792		0 DRR	Různý	1972	2 890 100	10	80	10		289 000	0,8	238 400
02203	0908	TRAKTOR PRIVES SKLAPECÍ CK 44-94	29.2.1992		56 000	56 000		0 DRR	Různý	1992	111 700	15	90	10		11 200	0,8	9 000
02230	0216	POSPYOVÝ VODÍK MULTISPEAT 130	30.4.2012		11 332	11 332		0 XXXXXX	Různý	2012	11 900	15	47	53		6 300	0,8	5 000
02230	0169	PC INTEL ASUS	31.11.2008		18 926	18 926		0 XXXXXX	Různý	2008	19 000	5	90	10		1 900	0,3	600
02202	0065	LEDNICE GORDEN-RE RV 2308	31.7.2004		11 479	11 479		0 XXXXXX	Různý	2004	14 100	10	80	10		1 400	0,8	1 100
02203	1487	VOZÍK VYSOKOZDYMÝ Linka	30.11.2015 S		704 141	704 141		363 797 DRR	Různý	2012	795 000	15	47	53		421 400	0,9	379 300
02203	0319	PROJEKTOR BENO	30.5.2016		33 702	33 702		15 918 XXXXXX	Různý	2012	34 300	10	70	30		24 000	0,7	18 800
02202	0256	VODOR.ROVINA BRUSKA	1.8.1968		46 692	46 692		0 DRR	Různý	1968	251 700	10	90	10		25 200	0,6	15 300
02202	0460	KOMBÍ DŘEVO STROJ I/LI	30.6.1975		23 283	23 283		0 DRR	Různý	1975	125 500	10	90	10		12 500	0,5	7 600
02202	1042	Pum.vysmcc NT 621	30.8.1994		32 800	32 800		0 DRR	Různý	1994	56 800	10	90	10		5 700	0,8	4 300
02230	0365	PNEUMATICKÝ RAZNÍK TC 24 x 35	30.4.2016		32 609	32 609		32 609 XXXXXX	Různý	2016	32 600	10	90	20		29 300	0,8	24 600
02202	1376	PASOVÝ DOPRAVNÍK ZA ROZMÍTACÍ PÍLU	28.2.2007		62 005	200 769		41 730 DRR+10	Různý	2007	228 300	15	78	22		49 600	0,8	39 800
02202	1329	REZACÍ PÁSPARTOVACÍ STROJ GUNNAR P1-M	31.12.2004		489 145	489 145		0 DRR	Různý	2004	601 600	10	90	10		60 200	0,8	48 200
02202	0186	VYDEJNÍ AUTOMAT NA PITNOU VODU AP 501	29.2.2010		17 698	17 698		0 XXXXXX	Různý	2010	19 900	10	83	17		3 300	0,7	2 300
02230	0324	VÝVAHA	31.12.2017		23 400	23 400		14 590 XXXXXX	Různý	2017	23 800	15	85	15		20 200	0,9	18 200
02233	00370	VOZÍK KOMAXIT MANIPULAČNÍ	30.4.2016		13 711	13 711		13 711 XXXXXX	Různý	2016	13 700	5	90	10		1 370	0,6	1 100
02230	0327	PC NTB K LENOVO X1 Carbon	31.1.2017		32 793	32 793		19 128 XXXXXX	Různý	2017	32 800	5	90	10		23 000	0,5	20 700
02202	1188	SILOFILTR PÍLICE MOLD.BOW	31.3.1999		646 831	646 831		4 108 DRR	Různý	1999	895 200	10	30	70		89 500	0,6	53 700
02202	1500	PC SERVER DELL PoweEdge R730	31.5.2016		615 638	635 186		236 651 DRR+10	Různý	2016	635 200	5	50	50		317 800	0,7	222 300
02202	1397	PC SERVER IBM X8650 M2	28.11.2008		615 953	615 953		0 DRR+10	Různý	2008	616 000	5	90	10		61 600	0,8	18 500
02202	1522	REZACÍ STROJ NA PÁSPARTY GUNNAR	31.12.2017 S		340 868	340 868		319 144 DRR	Různý	nejřádk.	910 000	10	70	30		327 800	0,8	282 100
02230	0328	LADNÍČKA VINO 689 MT	30.9.2017		14 081	14 081		11 344 XXXXXX	Různý	2017	14 100	5	30	70		9 900	0,9	8 900
02230	00276	PC MOTOROLA ET	30.11.2014		28 249	28 249		0 XXXXXX	Různý	2014	28 200	5	90	10		2 820	0,6	3 400
02230	0932	PC NTB K LENOVO THINKPAD T40U	31.1.2013		18 049	18 049		0 XXXXXX	Různý	2013	18 600	5	90	10		1 860	0,6	1 400
02230	0284	RUČNÍ ELEKTŘ. FRÉZKA LAMELLO ZETA P2	30.11.2014		32 959	32 959		0 XXXXXX	Různý	2014	33 500							

Číslo	Inv.číslo	Název	Dat. pořizení	Stav	Por. cena	Zvýš. cena	Zůstatok	Obj. s.č.	Ocen	Rok výroby	CN Kč	Znov. %	ZA	PS %	TH %	CC Kč	xP	COB Kč
02202	1304	KOMPRESOR SROUBOVÝ ROLLAIR RLR 50 AX	31.1.2004		350 000	350 000	0	D3R	Rázek	2004	430 500	15	87	13		98 000	0,8	44 800
02202	0770	VZT JEDNOTKA RETERM	31.10.1987		20 547	20 547	0	D3R	Rázek	1987	89 200	15	90	10		8 900	0,8	8 900
02203	1125	ODSAVANI KAOULINU	31.10.1998		719 181	719 181	0	D3R	Rázek	1998	1 108 800	15	90	10		110 700	0,7	77 500
02223	0321	STOHOVACÍ VOZÍK	31.12.2016 S		5 000	5 000	2 778	X0000X	Rázek	nejzř.	77 000	15	90	10		7 700	0,6	4 600
02202	1510	STROJ/NA REZÁNÍ PROFILOVÝCH LÍST STEGHERR	30.9.2017		2 610 300	2 610 300	2 458 029	D2R+10	Rázek	2017	2 654 700	10	20	80		212 800	0,9	1 911 400
02202	10156	NAVIGACÍ SYSTEM BECKHASSIST HIGH SPEED 2	31.10.2008 S		10 932	10 932	0	X0000X	Rázek	2008	11 000	10	90	10		1 100	0,8	900
02202	1462	PC RUCUKUS Wireless System	31.7.2002		912 561	912 561	0	D2R	Rázek	2002	1 178 100	10	90	10		117 800	0,8	94 200
02203	1309	ZAKLADACI ZAŘ. NA LÍSTY EEXX VERZE ATEX	30.4.2004		809 005	809 005	0	D1R+10	Rázek	2014	191 400	5	80	20		38 300	0,8	23 000
02203	1388	NÁKL.AUT. VOLVO FM 69R B + HYDR. JEŘÁB 3C5 8682	30.4.2008		3 348 348	3 348 348	0	D2R+10	Rázek	2008	995 100	10	90	10		99 500	0,7	69 700
02203	0388	VOZÍK KOMAXIT MANIPULAČNÍ	30.4.2018		13 711	13 711	13 711	X0000X	Rázek	2018	13 700	15	10	27,5		929 800	0,9	823 700
02202	0948	SKLONNÁ VAHA MÍSTKOVÁ STABILNI SMK/	1.1.1993		17 312	17 312	0	D1R	Rázek	1993	31 700	10	90	10		3 200	0,7	11 100
02202	1272	VYHRNOVACI DOPRAVNÍK VHDS 500 N	31.8.2001		454 000	454 000	0	D2R	Rázek	2001	582 900	15	90	10		58 300	0,7	40 800
02202	1490	OSTŘÍKÁKA NÁSTROJŮ AUTOMATICKÁ G320B	31.8.2015		741 845	741 845	459 157	D2R+10	Rázek	2015	754 500	10	40	60		452 700	0,9	407 400
02202	10155	LAMINATOR ZA STUDENU ZC 1100	30.6.2010		20 273	20 273	0	X0000X	Rázek	2010	20 300	5	90	10		2 000	0,4	800
02202	1292	ZVLHCOVANI VZDUCHU MERLIN	31.3.2008		33 740	33 740	30 401	D2R	Rázek	2008	36 400	10	88	12		4 400	0,7	3 100
02204	1207	REGALY KONZOL.OBOUTR.	31.8.1999		647 320	647 320	10 973	D3R	Rázek	1999	1 236 700	10	90	10		123 700	0,7	86 600
02202	1013	PC POCITACOVA BIT - OPTIKA	30.4.1994		228 810	437 506	0	D1R	Rázek	1994	437 500	5	90	10		89 500	0,8	71 700
02203	0582	DOPRAVNÍKY	28.2.1979		459 598	459 598	0	D2R	Rázek	1979	2 273 100	15	90	10		227 600	0,8	182 000
02230	10311	PUMPA ZIP S2	31.3.2018		30 109	30 109	21 852	X0000X	Rázek	2018	30 600	15	21	79	24	24 200	0,8	13 400
02202	0753	EL.KONTROL. POKLADNA	30.11.1986		19 135	19 135	0	D1R	Rázek	1986	83 100	10	90	10		8 300	0,4	3 500
02202	1007	Lánybír Z 5	31.3.1994		32 428	32 428	0	D2R	Rázek	1994	58 200	10	90	10		5 600	0,7	3 900
02202	0632	DR TIC DREVENĚHO ODPADU	31.12.1990		384 680	384 680	0	D2R	Rázek	1990	1 854 500	10	90	10		185 500	0,8	148 400
02230	10281	SPONKOVAČKA SCHLEICHER PERFECT	31.12.2014 S		20 578	20 578	0	X0000X	Rázek	1987	167 500	10	90	10		16 800	0,6	10 100
02202	4411	FREZKA KOPIROVACI	1.1.1967		31 078	31 078	0	D2R	Rázek	2018	50 300	10	90	10		25 200	0,7	17 600
02202	1491	PC NTBK Doh XPS 159550	29.2.2018		50 294	50 294	13 972	D1R+10	Rázek	2018	178 100	10	90	10		17 800	0,8	14 000
02202	1283	BROUSICI STROJ DNAC PROFITECH	31.7.2002		912 561	912 561	0	D2R	Rázek	2002	1 178 100	10	90	10		117 800	0,8	94 200
02230	10390	VOZÍK KOMAXIT MANIPULAČNÍ	30.4.2018		13 711	13 711	13 711	X0000X	Rázek	2018	13 700	15	10	90		12 300	0,9	11 100
02202	1451	PC SERVER HP DL380p G8	31.3.2013		168 890	168 890	0	D1R+10	Rázek	2013	168 800	5	90	10		16 900	0,8	10 100
02202	1437	PLYNŮVÝ VYSOKOZVLHČIČ VOZÍK TFG 316 JUNGHEINF	30.11.2010 S		267 500	267 500	39 062	D2R	Rázek	2011	765 000	15	80	20		153 000	1	153 000
02202	1457	PROFILOVACÍ STROJ WENIG Rowemat 2000	30.4.2014		5 410 507	5 426 201	3 258 777	D2R+10	Rázek	2014	5 518 400	10	50	50		2 759 200	0,8	2 207 400
02202	1515	SKENER VĚCSTROUJÍ NA DŘEVA	30.9.2017		5 943 083	5 943 083	5 259 258	D2R+10	Rázek	2017	6 044 100	10	20	80		4 835 300	0,8	3 884 200
02230	10346	VOZÍK MANIPULAČNÍ	31.12.2017		18 199	18 199	17 438	X0000X	Rázek	2017	18 500	15	15	85		15 700	0,9	14 100
02202	1380	REZACKA DRATOVA FANUC ROBOCUT ALPHA-OIC	30.11.2007 S		2 164 596	2 164 596	0	D2R	Rázek	2007	3 100 000	10	90	10		310 000	0,7	217 000
02202	1478	PÁSKOVACÍ STROJ	30.8.2015 S		47 356	47 356	33 936	D2R	Rázek	nejzř.	330 000	15	90	10		33 000	0,8	24 200
02230	10255	TISKÁRNA ZEBRA GX420T	30.9.2014		13 528	13 528	0	X0000X	Rázek	2014	13 500	5	90	20		2 700	0,6	1 600
02202	1116	POKOS.PILA CASSESE	31.3.1998		188 243	188 243	0	D2R	Rázek	1998	288 700	10	90	10		29 000	0,8	23 200
02230	10349	VOZÍK MANIPULAČNÍ	31.12.2017		18 199	18 199	17 438	X0000X	Rázek	2017	18 500	15	15	85		15 700	0,9	14 100
02202	10032	PC POCITAC HP D 300 MT XPP	31.7.2004		20 966	20 966	0	X0000X	Rázek	2004	28 600	5	90	10		2 700	0,3	800
02202	1161	BRIKETOV LÍNKA TECHN.CAST	31.1.2004		28 572	28 572	0	X0000X	Rázek	2004	28 600	5	90	10		2 700	0,3	800
02202	1320	PODKLADOVACI STROJ GE 200 MAC TR 4	31.12.1997		4 391 418	4 701 789	0	D2R	Rázek	1997	6 888 100	10	20	12		828 600	0,8	651 300
02230	10296	PC HP 490G2MT	28.2.2015		372 728	372 728	0	D2R	Rázek	2004	458 500	10	90	10		45 800	0,8	36 700
02230	10141	JEŘÁČO PASPART FLETCHER S200 MT	28.2.2007		21 454	21 454	0	X0000X	Rázek	2015	21 800	5	70	30		6 000	0,7	4 600
02202	1402	NŮŽKOVÁ ZVEDACÍ PLOŠINA ZX40-2000	31.7.2009		21 310	21 310	0	X0000X	Rázek	2009	24 000	10	90	10		2 400	0,8	1 900
02230	10310	ODVLHČ. LEPIČI PÁSKY - VLHČIČI STROJEK TERZETT 7	31.3.2018		280 500	280 500	38 295	D3R+10	Rázek	2008	323 900	15	68	32		103 500	0,8	82 000
02202	1273	FILTŘ. MOLDOV-CAKOLIN 080 SBD-3SVT 630	30.9.2001		32 000	32 000	16 875	X0000X	Rázek	2016	32 500	10	90	10		22 800	0,8	18 200
02202	10105	TISKÁRNA HP L1 325	30.9.2001		864 280	864 280	12 239	D3R	Rázek	2001	1 109 700	15	90	10		111 000	0,8	88 800
02202	1463	SEKAČKA DŘEVNÍHO ODPADU	31.3.2005		10 997	10 997	0	X0000X	Rázek	2005	11 000	5	90	10		1 100	0,3	300
02202	1493	SOUSTAVA TĚLIDÍCÍCH DOPRAVNÍKŮ	31.10.2015		1 092 144	1 092 144	701 954	D2R+10	Rázek	2015	1 110 700	10	40	60		656 400	0,8	533 100
02230	10173	TISKÁRNA KYOCERA FS 2000N	31.1.2009		4 191 560	4 191 560	3 319 310	D3R+10	Rázek	2016	4 262 800	10	30	70		2 884 000	0,9	2 685 600
02202	1517	BRUSKA PROFILŮ MAKOR	30.9.2017		20 966	20 966	20 966	D2R	Rázek	2009	21 000	5	90	10		2 100	0,3	600
02203	1475	NÁKLADNÍ AUTOMOBIL MULȚICAR M26 3C9 3250	30.9.2017		3 816 300	3 816 300	3 593 679	D2R+10	Rázek	2017	3 881 200	10	20	80		3 105 900	1	3 185 000
02230	10335	REGALOVÝ SYSTÉM POUŽITÝ	31.3.2017 S		199 900	199 900	6 952	D2R	Rázek	2000	508 900	15	80	10		45 000	0,6	27 500
02202	1460	PC NOTEBOOK LENOVO T440p	31.7.2014		31 309	31 309	19 999	X0000X	Rázek	nejzř.	230 000	15	80	20		45 000	0,6	27 500
02202	1253	PC HODIKOVĚK PRAT R018 120 É 130	31.7.2014		52 018	52 018	0	D1R+10	Rázek	2014	52 000	5	80	20		10 400	0,6	6 200
02230	10364	TERMOKAMERA FLR E5	28.2.2000		1 813 318	1 813 318	0	D2R	Rázek	2000	2 391 800	15	90	10		239 200	0,8	191 400
02230	10331	PC NTBK LENOVO TP E560	30.4.2018		26 800	26 800	25 800	X0000X	Rázek	2018	26 800	10	90	10		24 100	0,8	21 700
02230	10044	PC POCITAC HP D 300 MT XPP	28.2.2017		21 647	21 647	13 233	X0000X	Rázek	2017	21 800	5	30	70		15 100	0,9	13 600
02202	10004	RACK SERVER - ROZVADEČ 4ZU	31.4.2004		26 572	26 572	0	X0000X	Rázek	2004	37 700	10	90	10		3 800	0,3	1 100
02202	0996	CISTICI ZAŘIZENÍ	31.12.1993		37 741	37 741	0	X0000X	Rázek	2004	37 700	10	90	10		9 400	0,8	7 800

Účet	Inv.číslo	Název	Dat. pořízení	Stavění	Pol.cena.č.	Zvýh.cena.č.	Zůstatek.č.	Odp.s.k.d.	Oceňn.	Rok výroby	CN Kč	Znet. nosit	ZA %	PS %	TH %	CC Kč	HP	COB Kč
02233	02348	VOZÍK MANIPULAČNÍ	31.12.2017		18 199	18 199	17 439	X00000X	Rázek	2017	18 500	15	15	85		15 700	0,9	14 100
02230	02203	NABÍJEČKA TRÁVNÍČNÍCH BATERIÍ E230 G2430B - FTP	31.8.2015		10 850	10 850	5 069	X00000X	Rázek	2015	11 000	15	27	73		8 000	0,8	6 400
02230	02202	BRUSKA SILK VÁLČU TSA	31.1.1996		203 085	203 085	0	D2R	Rázek	1998	312 500	10	90	10		31 300	0,8	25 000
02230	02400	PNĚU FISTOLE CASSESE	30.8.1992		10 855	10 855	0	D1R	Rázek	1992	21 700	10	90	10		2 200	0,6	1 300
02230	02221	PC NTBK FUJITSU LNEBOOK E781	30.8.2012		28 042	28 042	0	X00000X	Rázek	2012	28 000	5	90	10		2 800	0,5	1 400
02230	02259	PC HP PRODESK 600DM	30.8.2014		18 085	18 085	0	X00000X	Rázek	2014	18 100	5	90	20		3 600	0,6	2 200
02230	01995	PC INTEL CORE I5	30.8.2010		21 089	21 089	0	X00000X	Rázek	2010	21 100	5	90	10		2 100	0,4	800
02202	1083	Ložisko Vstřípní PMS 370	31.12.1994		23 600	23 600	0	D2R	Rázek	1994	40 900	10	90	10		4 100	0,8	3 300
02230	02358	PC DELL OPTIPLEX 3030 MICRO	28.2.2018		10 526	10 526	9 842	X00000X	Rázek	2018	10 500	5	15	85		8 900	0,9	8 000
02202	1288	BRUSIČKA STROJ MAKOR	31.12.2002		218 236	218 236	0	D2R	Rázek	2002	278 200	10	90	10		27 800	0,8	22 300
02202	1390	POZLACOVACÍ STROJ PAQ-MACC DC 4	30.4.2008 S		835 295	835 295	0	D2R	Rázek	2008	1 210 000	10	90	10		121 000	0,9	72 600
02202	1234	PODKLADOVACÍ STROJ PAQ-MACC	31.3.2005		459 329	459 329	0	D2R+10	Rázek	2005	559 900	10	90	10		58 000	0,8	44 300
02230	03031	PC PG CITAC PC HP D 300 MT XPP	31.1.2004		26 572	26 572	0	X00000X	Rázek	2004	26 800	5	90	10		2 700	0,3	800
02233	03381	VOZÍK KOMAXIT MANIPULAČNÍ	30.4.2018		13 711	13 711	13 711	X00000X	Rázek	2018	13 700	15	10	90		12 300	0,9	11 100
02202	0785	OSTŘICKÁ KATR.PIL.CABG 50 U	31.1.1988		217 853	217 853	0	D2R	Rázek	1988	943 500	10	90	10		94 400	0,6	56 600
02203	1284	DOPRAVNÍK K SEKACÍCE B 400	31.3.2001		505 000	505 000	0	D2R	Rázek	2001	648 400	15	90	10		80 800	0,8	51 000
02233	03347	VOZÍK MANIPULAČNÍ	31.12.2017		18 199	18 199	17 439	X00000X	Rázek	2017	18 500	15	15	85		15 700	0,9	14 100
02233	02117	KABUJČE TELEFONIE 230 G2430 B-FTP	31.8.2012		10 790	10 790	0	X00000X	Rázek	2012	11 300	15	47	53		6 000	0,8	4 800
02230	1437	PODKLADOVACÍ STROJ PAQ-MACC TR4	31.12.2012 S		250 550	259 550	118 824	D2R	Rázek	2012	640 000	10	90	10		64 000	0,8	51 200
02202	0510	PRENOSNA STRIKACKA	28.2.1977		27 395	27 395	0	D2R	nezřř.	1977	143 100	15	90	10		14 300	0,9	11 400
02202	1289	MYČKA NA NADOBY GS 502	31.8.2002		222 640	222 640	0	D2R	Rázek	2002	287 400	15	90	10		28 700	0,8	23 000
02202	1236	ROZVADEČ APARAT PH40	31.1.2000		220 490	220 490	0	D2R	Rázek	2000	290 800	10	90	10		29 100	0,8	23 300
02203	1524	VYSOKOZVÝŤNÝ PALETUVÝ VOZÍK STILL	31.3.2018		204 900	204 900	201 485	D2R+10	Rázek	2018	204 900	15	10	90		184 400	1	184 400
02202	1456	PILA POKOSOVÁ	30.4.2016 S		217 600	217 600	130 552	D2R	Rázek	2016	221 300	10	90	10		22 100	0,8	17 700
02202	1468	NÚZKOVÁ ZVEDACÍ PLOŠINA ZY30-2000S	31.12.2014		298 000	298 000	177 320	D2R+10	Rázek	2014	278 500	15	34	88		17 500	0,8	142 600
02202	0636	DOPRAVNÍK HRABÍČKOVÝ HD 700-8PASOVÝ	30.11.1989		27 556	27 556	0	D2R	Rázek	1989	96 300	15	90	10		9 600	0,8	7 700
02202	1271	KOMPRESOR SROUBOVÝ GA 75 VSDFP	31.8.2007		798 000	827 945	117 779	D2R+10	Rázek	2007	833 100	15	78	22		205 300	0,8	164 200
02202	1326	LIKVIDACE SKODLIVÝCH EMISÍ CK	31.12.2004		11 054 741	15 180 133	919 978	D2R	Rázek	2004	12 100 000	15	87	13		1 523 500	0,9	843 600
02202	1232	BRUSIČKA STROJ DELLÉ VEDEVÖE	31.1.2000		349 736	349 736	0	D2R	Rázek	2000	481 300	10	90	10		48 100	0,7	32 300
02234	02225	RECEPČNÍ PULT - VYBAVENÝ RECEPČE	31.12.2012		37 650	37 650	0	X00000X	Rázek	2012	39 400	15	47	53		20 900	0,5	16 700
02202	1168	BRUSKA STEHLE S 916	31.12.1987		1 331 391	1 331 391	0	D2R	Rázek	1987	1 952 500	10	90	10		195 100	0,8	156 100
02230	00073	PC PG CITAC PC D 330 M XPP	31.8.2004		26 915	26 915	0	X00000X	Rázek	2004	28 900	5	90	10		2 700	0,3	800
02230	00341	PC DELL Vostro 3688 MT	30.11.2017		14 010	14 010	12 085	X00000X	Rázek	2017	14 000	5	30	70		8 800	0,9	8 600
02230	00301	PC HP 490ZMT	30.4.2015		13 960	13 960	0	X00000X	Rázek	2015	14 000	5	70	30		4 200	0,7	2 900
02230	00387	PC HP 490ZMT	31.8.2015		13 915	13 915	0	X00000X	Rázek	2015	13 900	5	70	30		4 200	0,7	2 900
02230	00363	PSACÍ STROJ CONSULTA	31.10.2004		13 900	13 900	0	X00000X	Rázek	2015	13 900	10	90	10		1 400	0,3	400
02230	00282	VYSOKOTLAKÝ ČIŠTÍK KÄRCHER HD9515 PLUS	31.1.2015		13 900	13 900	0	X00000X	Rázek	2015	14 100	15	77	23		1 900	0,8	820
02230	00300	PC PG CITAC PC HP D 300 MT XPP	31.1.2004		26 572	26 572	0	X00000X	Rázek	2004	26 500	5	90	10		2 700	0,3	800
02230	00233	SEKÁČKA NA TRÁVU WORLD W33ALPRS	31.8.2013		10 330	10 330	0	X00000X	Rázek	2013	10 600	10	60	40		4 200	0,8	3 400
02202	0412	VRTAČI DLABAČKA DREVO	31.1.1974		11 826	11 826	0	D1R	Rázek	1974	63 800	10	90	10		6 400	0,8	5 100
02202	0669	STRIKÁČKA STUL	30.8.1982		11 800	11 800	0	D2R	Rázek	1982	53 700	15	90	10		5 400	0,6	3 200
02202	0238	SEKÁČKA NA TRÁVU JIKOV WORLD DW53AL-PRS	31.8.2013		10 302	10 302	0	X00000X	Rázek	2013	10 600	10	60	40		4 200	0,8	3 400
02202	1394	VZDUCHOVÉ ZÄR.PRACOVY.DOKONČOVÁNÍ IILPATR	31.8.2008		224 200	224 200	7 512	D2R+10	Rázek	2008	241 900	15	74	26		62 900	0,7	41 000
02202	0834	DVBÄČKA ROZŠÍŘENÄ PILA CASSESE C9969	31.8.1989		10 520	10 520	0	D2R	Rázek	1989	44 500	10	90	10		4 500	0,8	3 600
02202	1192	VYBRÄ ZAKL.DOPRAV	30.11.1986		1 400 860	1 400 860	0	D2R	Rázek	1986	2 155 200	15	90	10		215 600	0,7	150 900
02202	0613	NABÍJEČ ELI STAR	29.3.1980		10 418	10 418	0	D2R	Rázek	1980	50 200	10	90	10		5 000	0,8	4 200
02230	00278	MONITOR DELL U2413	31.12.2014		10 330	10 330	0	X00000X	Rázek	2014	10 500	5	80	20		2 100	0,8	1 700
02204	0577	SKLOLAMINAT.PRAMICE	1.8.1993		11 545	11 545	0	D2R	Rázek	1993	21 200	10	90	10		2 100	0,8	1 700
02230	00262	MONITOR DELL U2413	30.11.2014		10 293	10 293	0	X00000X	Rázek	2014	10 500	5	80	20		2 100	0,8	1 700
02230	00061	UPS ZALOŽNÝ ZDROJ SERVER	30.4.2004		11 778	11 778	0	X00000X	Rázek	2004	14 500	10	90	10		1 500	0,8	1 200
02202	1478	PC NOTEBOOK LENOVÖ X1 Carbon New	31.1.2015		55 316	55 316	0	D1R+10	Rázek	2015	55 300	5	70	30		16 600	0,7	11 600
02202	1429	TELEFONNÍ ÚSTŘEDNA IPBX 100	31.8.2011		199 376	199 376	0	D1R+10	Rázek	2011	208 100	10	80	20		41 800	0,8	33 300
02202	1373	DVBÄČKA ROZŠÍŘENÄ PILA CASSESE C9969	31.8.2007		196 212	196 212	0	D2R+10	Rázek	2007	221 100	10	90	10		22 100	0,8	17 700
02202	1582	VOZÍK VYSOKOZVÝŤNÝ EL. ET.V 110 JUNGENHEICH	31.12.2007		296 069	296 069	0	D2R	Rázek	2007	333 700	15	78	22		73 400	0,8	58 700
02230	00116	TISKÄRÄNA HP LASER JET 1300	31.8.2008		12 116	12 116	0	X00000X	Rázek	2008	12 100	5	90	10		1 200	0,3	400
02230	00151	GPS-SLEDOVACÍ SYSTÈM DOZORCE IV	29.2.2008		12 150	12 150	0	D4R	Rázek	2008	13 100	15	88	12		1 600	0,8	1 300
02230	00163	GPS-SLEDOVACÍ SYSTÈM DOZORCE IV	30.4.2008		12 150	12 150	0	D5R	Rázek	2008	13 100	15	88	12		1 600	0,8	1 300
02202	1468	PLOŠINA ZVEDACÍ	30.11.2015		304 500	304 500	230 888	D2R+10	Rázek	2015	309 700	15	27	73		220 100	0,8	180 900
02202	1439	PC SERVER HP DL380P7	31.8.2012		304 838	304 838	0	D1R+10	Rázek	2012	340 800	5	90	10		34 100	0,5	17 100
02202	1400	TISKÄRÄNA NA LÜŠTY COMPACTLINE 2.5	29.6.2009		300 659	300 659	11 389	D2R+10	Rázek	2009	300 100	5	90	10		30 000	0,3	9 000
02230	00340	PC DELL Vostro 3658 MT	30.11.2017		14 010	14 010	12 085	X00000X	Rázek	2017	14 000	5	30	70		8 800	0,9	8 600
02202	0946	FRYLÝŤ.SODSAVAC HE 11	1.1.1993		11 000	11 000	0	D2R	Rázek	1993	20 200	10	90	10		2 000	0,8	1 600
02202	1516	SPONKOVÄČKA BRÈVËTTA	30.8.2017		293 904	293 904	278 781	D2R+10	Rázek	2017	298 900	10	20	80		230 100	0,8	191 300
02202	1401	NÚZKOVÄ ZVEDACÍ PLOŠINA ZY40-2000	31.7.2009		290 500	290 500	36 225	D2R+10	Rázek	2009	323 900	15	68	32		103 600	0,8	82 900
02230	00286	TISKÄRÄNA ZEBRA GX420T	30.11.2014		13 518	13 518	0	X00000X	Rázek	2014	13 500	5	90	20		2 700	0,6	1 600
02230	00258	TISKÄRÄNA ZEBRA GX420T	30.9.2014		13 526	13 526	0	X00000X	Rázek	2014	13 500	5	90	20		2 700	0,6	1 600
02202	1131	VYB.ZAKL.DOPRAVNÍKY	30.11.1996		1 400 860	1 400 860	0	D2R	Rázek	1996								

Účet	Inv. číslo	Název	Dél. pořizací	Stavůl	Pof. cena ú.	Zvýš. cena ú.	Zůstatek ú.	Odp. sk.d.	Ocenl	Rek výroby	CN Kč	Životnost	ZA %	PS %	TH %	CČ Kč	KP	COB Kč
02230	10362	DILNSKY VOZIK K 16071-272	30.4.2018		12 388	12 388	12 388 X0000X	Ráček		2018	12 400	15	10		90	11 200	0,8	9 000
02230	10238	MONITOR ELO 19" DOTYKOVÝ	28.2.2014		12 287	12 287	0 X0000X	Ráček		2014	12 500	5	60		20	2 500	0,8	2 000
02230	10309	PC HP 400G2MT	29.2.2016		12 213	12 213	3 389 X0000X	Ráček		2016	12 200	5	50		50	8 106	0,7	4 300
02233	10352	VOZIK MANIPULAČNÍ	31.1.2018		13 167	13 167	12 756 X0000X	Ráček		2018	13 200	15	10		90	11 900	0,9	10 700
02233	10353	VOZIK MANIPULAČNÍ	31.1.2018		13 167	13 167	12 756 X0000X	Ráček		2018	13 200	15	10		90	11 900	0,9	10 700
02233	10354	VOZIK MANIPULAČNÍ	31.1.2018		13 167	13 167	12 756 X0000X	Ráček		2018	13 200	15	10		90	11 900	0,9	10 700
02233	10355	VOZIK MANIPULAČNÍ	31.1.2018		13 167	13 167	12 756 X0000X	Ráček		2018	13 200	15	10		90	11 900	0,9	10 700
02233	10356	VOZIK MANIPULAČNÍ	31.12.2006		13 131	13 131	0 X0000X	Ráček		2014	13 100	5	60		20	2 600	0,8	2 100
02230	10137	HANJÁK ETIKET MG 11	31.1.2016		13 167	13 167	12 756 X0000X	Ráček		2018	13 200	15	10		90	11 900	0,9	10 700
02230	10265	SCANNER BAR CODE GRYPHON GBT4130	30.11.2014		12 900	12 900	0 X0000X	Ráček		2008	15 400	10	90		10	1 900	0,8	1 200
02230	10224	TISKARNA KYOCERA FS 2020DN	30.11.2012		12 870	12 870	0 X0000X	Ráček		2012	13 900	5	90		10	1 300	0,5	700
02202	0383	PRIPRAVEK NA REZANI SKLA	31.5.1991		12 856	12 856	0 02R	Ráček		1991	27 900	10	90		10	2 600	0,8	2 200
02230	10280	PC HP PRODESK 400SFF	31.12.2014		12 814	12 814	0 X0000X	Ráček		2014	12 800	5	80		20	2 600	0,6	1 600
02230	10312	UPS APC Smart 1500VA	30.8.2018		12 715	12 715	4 949 X0000X	Ráček		2016	12 900	10	30		70	9 000	0,8	7 200
02230	10317	UPS APC Smart 1500VA	30.6.2016		12 715	12 715	4 949 X0000X	Ráček		2016	12 900	10	30		70	9 000	0,8	7 200
02230	10289	PC HP 400G2MT	30.4.2015		12 697	12 697	0 X0000X	Ráček		2015	12 700	5	70		30	3 800	0,7	2 700
02230	10210	TISKARNA KYOCERA FS 2020DN	30.4.2011		12 676	12 676	0 X0000X	Ráček		2011	12 700	5	90		10	1 300	0,5	700
02230	10047	KAMNA AKUMULAČNÍ M 60AK	31.1.2004		12 641	12 641	0 X0000X	Ráček		2004	15 500	15	87		13	2 600	0,8	1 800
02230	10328	KONIBI KLADIVO A VC 800W	28.2.2017		12 612	12 612	8 672 X0000X	Ráček		2017	12 500	10	20		80	10 200	0,8	8 200
02230	10381	PC DELL OPTIPLEX 3050 MFF	30.4.2018		12 552	12 552	12 552 X0000X	Ráček		2018	12 600	5	16		85	10 700	0,9	9 600
02230	10359	PC DELL OPTIPLEX 3050 MICRO	30.4.2018		12 552	12 552	12 552 X0000X	Ráček		2018	12 600	5	15		85	10 700	0,9	9 600
02230	10302	TISKARNA KYOCERA FS 1900	31.10.2002		28 200	28 200	0 X0000X	Ráček		2002	28 200	5	90		10	2 800	0,3	600
02202	1514	CHC VYPRACOVACÍ UNKA VAD A DOPRAVNÍKOVÁ DRÁ	31.10.2017		8 667 908	8 667 908	8 234 510 02R+10	Ráček		2017	8 815 300	15	15		85	7 493 000	1	7 493 000
02230	10294	PC NTB LENOVO ThinkPad S440	31.8.1890		27 741	27 741	0 02R	Ráček		1890	101 800	10	90		10	10 200	0,7	7 100
02230	10295	PC NTB LENOVO ThinkPad S440	31.10.2015		27 946	27 946	4 668 X0000X	Ráček		2015	27 900	5	70		30	8 400	0,7	5 900
02230	10159	VÁHA BALÍČÍ LINKY FORMALIC 4	31.3.2008		38 846	38 846	0 X0000X	Ráček		2008	41 900	10	88		12	5 000	0,8	4 000
02202	1422	PODKLADOVACÍ ŠTŮROJ MAKOR F7/P	30.9.2010 S		44 075	44 075	5 842 02R	Ráček	nejšif.		350 000	10	90		10	35 900	0,8	21 000
02202	1459	PC NOTEBOOK LENOVO XI Carbon New	31.5.2014		45 880	45 880	0 01R+10	Ráček		2014	45 900	5	80		20	9 200	0,6	5 500
02230	10158	VÁHA BALÍČÍ LINKY FORMALIC 4	31.3.2008		38 846	38 846	0 X0000X	Ráček		2008	41 900	10	88		12	5 000	0,8	4 000
02202	0448	BROUSICI AUT. LILUPUT	31.12.1974		39 342	39 342	0 02R	Ráček		1974	212 100	10	90		10	21 200	0,6	12 700
02202	0120	TRAKTOR PRIVES SKLAPEČÍ CK 39-38	28.2.1985		39 270	39 270	0 02R	Ráček		1985	171 400	15	90		10	17 100	0,8	13 700
02202	0558	TRAKTOR PRIVES SKLAPEČÍ CK 43-59	31.12.1989		39 030	39 030	0 02R	Ráček		1989	168 700	15	90		10	16 700	0,8	13 400
02230	10326	PC NTB LENOVO XI Carbon	31.12.2017		38 951	38 951	22 681 X0000X	Ráček		2017	38 900	5	30		70	27 200	0,9	24 500
02202	1521	BRUSKA	31.12.2017 S		43 235	43 235	40 351 02R	Ráček	nejšif.		440 000	10	90		10	44 000	0,8	35 200
02202	1498	ŘEZAČ SKLA VÍČEÚČELOVÝ	31.5.2018		44 831	44 831	38 220 02R+10	Ráček		2018	45 600	10	90		70	31 900	0,8	28 500
02202	1240	SPONKOVAC PNEU FS100	30.4.2000		45 608	45 608	0 02R	Ráček		2000	60 200	10	90		10	6 000	0,6	3 800
02202	1359	SPONKOVACKA CASSESE CS 486 PNEUMATICKA	31.10.2006 S		45 432	45 432	0 02R	Ráček	nejšif.		153 000	10	90		10	15 300	0,6	9 200
02202	1523	ŘEZAČ SKLA VÍČEÚČELOVÝ	31.1.2018		45 418	45 418	44 284 02R	Ráček		2018	45 400	10	10		90	40 900	0,8	32 700
02202	1489	PÁSKOVACÍ ŠTŮROJ	31.1.2016 S		44 929	44 929	24 706 02R	Ráček	nejšif.		339 000	15	90		10	33 000	0,8	26 400
02202	0414	OBRAZEČÍ FREZKA	31.1.1974		44 793	44 793	0 02R	Ráček		1974	241 500	10	90		10	24 200	0,7	16 900
02202	0522	HROTOVÝ SOUSTRUH SN 50B	28.2.1977		42 042	42 042	0 02R	Ráček		1977	218 500	10	90		10	22 000	0,7	15 400
02203	0804	TRAKTOR PRIVES SKLAPEČÍ CK 42-46	30.9.1988		40 950	40 950	0 02R	Ráček		1988					100	0	0,8	0
02202	1518	BAR SALÁTOVÝ CHLAZENÝ	31.10.2017		40 260	40 260	38 234 02R+10	Ráček		2017	40 900	10	20		80	32 700	0,8	26 200
02202	0206	BROUSICI ŠTŮROJ OLIVEN	30.9.1966		44 312	44 312	0 02R	Ráček		1968	238 900	10	90	-15	8,5	20 300	0,8	16 200
02230	10160	VÁHA BALÍČÍ LINKY FORMALIC 4	31.3.2008		38 846	38 846	0 X0000X	Ráček		2008	41 900	10	88		12	5 000	0,8	4 000
		SOUČET			155 620 098	153 223 093	43 101 740				240 628 900					59 144 400		49 533 700
LEASING		VZ/ STILL FM-MW 20						D5R	Ráček	2017	982 000	15	15		85	834 700	0,9	751 000
		CELKEM									241 611 900					59 979 100		50 334 700



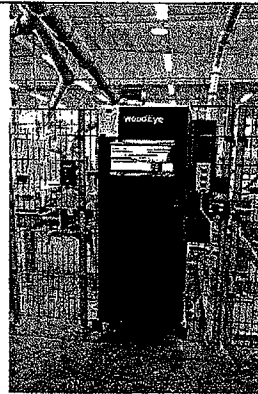
PROFILOVACÍ STROJ WEINIG Powermat 2400



PROFIL.STROJ UNIMAT 23EL/019



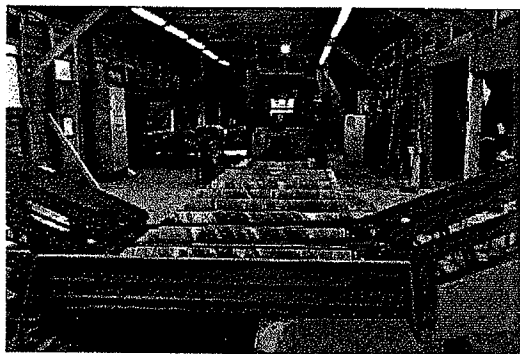
SKENER VÍCESTRANNÝ VAD DŘEVA



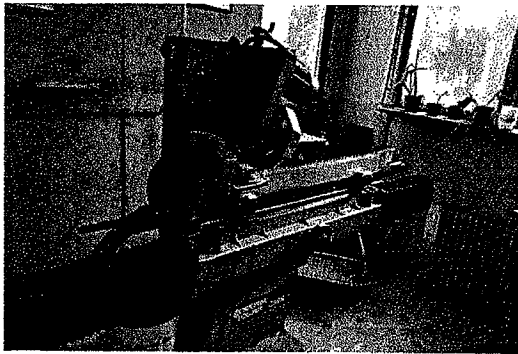
SKENER VÍCESTRANNÝ VAD DŘEVA



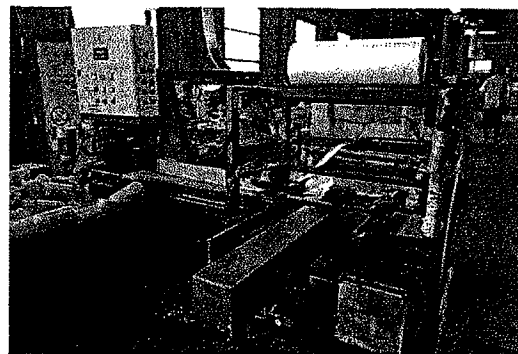
KOMPRESOR ŠROUBOVÝ GA 75 VSDFF



RAMOVA PILA NA DREVO G 71/HP



OSTRICKA KATR.PIL CABG 50 U



BRIKETOV.LINKA-TECHN.CAST



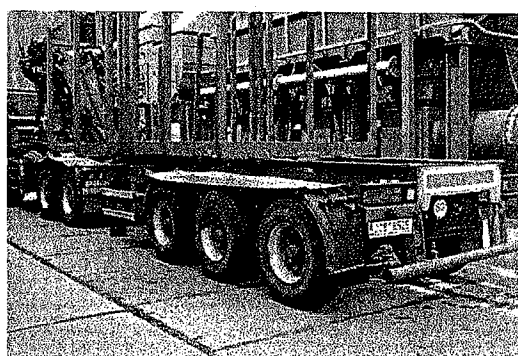
TRAKTOR MASSEY FERGUSON



NÁKLADNÍ AUTOMOBIL MULTICAR M26 3C9
3250

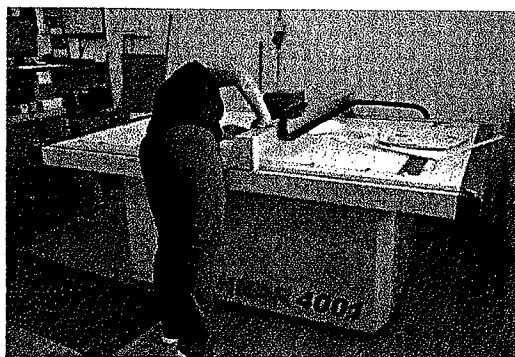


NÁKL.AUT. VOLVO FM 66R B + HYDR. JEŘÁB 3C5
8862

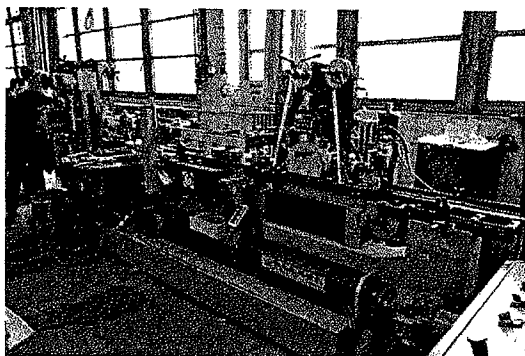




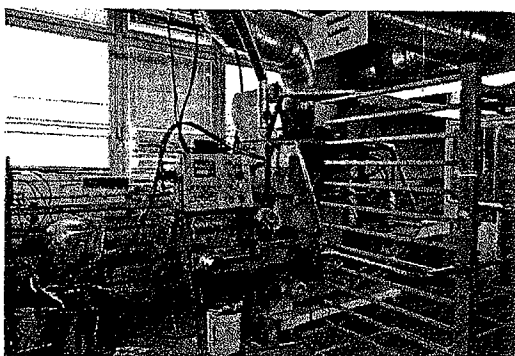
VZDVIZNY BOČNÍ VOZÍK YB 63 A-4



ŘEZACÍ STROJ NA PASPARTY GUNNAR



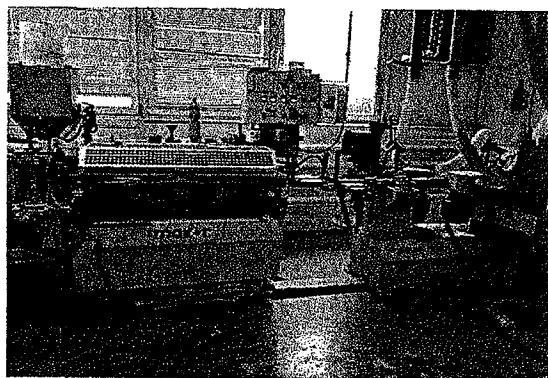
POZLACOVACÍ STROJ PAO-MACC



STŘÍKACÍ KABINA AUTOMATICKÁ SP2/6S



BRUSKA NÁSTROJŮ VOLLMER CX 100



PODKLADOVACÍ STROJ MAKOR TF/P

Table with 10 columns: Date, Name, Address, City, State, Zip, Phone, and other fields. It contains a large list of entries, likely a directory or a dataset of records.

Page number and footer information including 'Page 1 of 1' and 'Printed on: 11/21/2007 11:42 AM'.

Table with columns: Name, Date, Birth Date, Sex, Height, Weight, Blood Type, etc. The table lists numerous individuals, likely military or administrative personnel, with their respective personal details and organizational affiliations.

Table with columns: Name, Date, Pre-Exam, Post-Exam, Score, and various numerical metrics. Includes a 'Name' column with entries like 'ABDULLAH ALMURAYR' and 'ABDULLAH ALMURAYR'. The table is organized into two main sections, likely representing different groups or exams. The right side of the table contains a vertical column of numbers from 1 to 1000. The left side contains a vertical column of numbers from 1 to 1000. The top row contains various numerical values and a 'Score' column. The bottom row contains various numerical values and a 'Score' column.

Страна	Имя	1973			1974			1975			1976			1977			Итого
		Мил.	Тыс.	млн	Мил.	Тыс.	млн	Мил.	Тыс.	млн	Мил.	Тыс.	млн	Мил.	Тыс.	млн	
СССР	000001 ФЕДЕРАЦИЯ ТИМОР	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000002 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000003 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000004 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000005 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000006 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000007 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000008 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000009 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
	000010 МАКЕДОНСКА РЕСПУБЛИКА	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	

1973 1974 1975 1976 1977

ID	Company Name	Metry	Lith			Pol			Czech			Metry	Czech	Metry	Czech	Metry	Czech	Metry	Czech	Metry	Czech	
			111000	111001	111002	111003	111004	111005	111006	111007	111008											111009
000001	STY PRAHA	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000	111000
000002	STY PRAHA	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001	111001
000003	STY PRAHA	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002	111002
000004	STY PRAHA	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003	111003
000005	STY PRAHA	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004	111004
000006	STY PRAHA	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005	111005
000007	STY PRAHA	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006	111006
000008	STY PRAHA	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007	111007
000009	STY PRAHA	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008	111008
000010	STY PRAHA	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009	111009
000011	STY PRAHA	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010	111010

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

STY PRAHA (repeated for each company name)

Table with multiple columns: Name, Date, Age, Sex, Height, Weight, Blood Pressure, Heart Rate, Vision, Hearing, etc. The table contains a large amount of data for various individuals.

S/N	NAME	REG	COURSE	SEX	AGE	HT	WT	HAIR	EYES	RELIGION	MARRIAGE	STATUS	MATHS		PHYSICS		CHEMISTRY		TOTAL	GRADE	REMARKS
													MARK	PERCENTAGE	MARK	PERCENTAGE	MARK	PERCENTAGE			
1	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	M	15	170	65	Black	Brown	Christian	Married	Single	85	85	85	85	85	85	255	B	
2	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	F	15	160	55	Black	Brown	Christian	Married	Single	80	80	80	80	80	80	240	C	
3	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	M	15	175	70	Black	Brown	Christian	Married	Single	90	90	90	90	90	90	270	A	
4	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	F	15	155	50	Black	Brown	Christian	Married	Single	75	75	75	75	75	75	225	D	
5	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	M	15	180	75	Black	Brown	Christian	Married	Single	95	95	95	95	95	95	285	A+	
6	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	F	15	165	60	Black	Brown	Christian	Married	Single	82	82	82	82	82	82	246	C+	
7	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	M	15	170	68	Black	Brown	Christian	Married	Single	88	88	88	88	88	88	264	B+	
8	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	F	15	158	52	Black	Brown	Christian	Married	Single	78	78	78	78	78	78	234	D+	
9	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	M	15	185	80	Black	Brown	Christian	Married	Single	100	100	100	100	100	100	300	A++	
10	AKINOLA, OLUKOTUN	100	100	F	15	162	58	Black	Brown	Christian	Married	Single	84	84	84	84	84	84	252	C+	

Table with columns: Name, Address, City, State, Zip, Phone, and various demographic/occupational data fields.

Vertical text on the right side of the page, possibly a page number or reference code.

ID	NAME	Age	Sex	Height	Weight	Visual Acuity	Visual Field	Color Vision	Slit Lamp	Refraction	Interocular Distance	Visual Evoked Response	Optic Nerve	Retina	Macula	Glaucoma	Diagnosis	Notes
0001	ALVAREZ, CARLOS	13	M	140	30	20/20	Normal	Normal	Normal	+1.00	63	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0002	BROWN, EMILY	14	F	145	35	20/20	Normal	Normal	Normal	-0.50	65	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0003	CHEN, MING	15	M	150	40	20/20	Normal	Normal	Normal	+1.50	67	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0004	DAVIS, SARAH	16	F	155	45	20/20	Normal	Normal	Normal	-1.00	69	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0005	GARCIA, JUAN	17	M	160	50	20/20	Normal	Normal	Normal	+2.00	71	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0006	HAND, AMANDA	18	F	165	55	20/20	Normal	Normal	Normal	-1.50	73	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0007	WANG, KEVIN	19	M	170	60	20/20	Normal	Normal	Normal	+2.50	75	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0008	WHITE, JESSICA	20	F	175	65	20/20	Normal	Normal	Normal	-2.00	77	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0

ID	NAME	Age	Sex	Height	Weight	Visual Acuity	Visual Field	Color Vision	Slit Lamp	Refraction	Interocular Distance	Visual Evoked Response	Optic Nerve	Retina	Macula	Glaucoma	Diagnosis	Notes
0009	LOPEZ, MARIA	21	F	180	70	20/20	Normal	Normal	Normal	+3.00	79	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0010	MILNER, DAVID	22	M	185	75	20/20	Normal	Normal	Normal	-2.50	81	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0011	ORTEGA, LUCAS	23	M	190	80	20/20	Normal	Normal	Normal	+3.50	83	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0012	PEREZ, ANITA	24	F	195	85	20/20	Normal	Normal	Normal	-3.00	85	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0013	RODRIGUEZ, CARLOS	25	M	200	90	20/20	Normal	Normal	Normal	+4.00	87	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0014	SMITH, MICHAEL	26	M	205	95	20/20	Normal	Normal	Normal	-3.50	89	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0015	WALKER, NICOLE	27	F	210	100	20/20	Normal	Normal	Normal	+4.50	91	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0016	YOUNG, JAMES	28	M	215	105	20/20	Normal	Normal	Normal	-4.00	93	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0017	ZHANG, YI	29	M	220	110	20/20	Normal	Normal	Normal	+5.00	95	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0

ID	NAME	Age	Sex	Height	Weight	Visual Acuity	Visual Field	Color Vision	Slit Lamp	Refraction	Interocular Distance	Visual Evoked Response	Optic Nerve	Retina	Macula	Glaucoma	Diagnosis	Notes
0018	ALEXANDER, ELLIOTT	30	M	225	115	20/20	Normal	Normal	Normal	+5.50	97	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0019	BANKS, LISA	31	F	230	120	20/20	Normal	Normal	Normal	-4.50	99	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0020	COOPER, ROBERT	32	M	235	125	20/20	Normal	Normal	Normal	+6.00	101	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0021	DEWITT, HELEN	33	F	240	130	20/20	Normal	Normal	Normal	-5.00	103	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0022	FLOYD, WILLIAM	34	M	245	135	20/20	Normal	Normal	Normal	+6.50	105	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0023	GIBSON, JENNIFER	35	F	250	140	20/20	Normal	Normal	Normal	-5.50	107	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0024	HARRIS, ANDREW	36	M	255	145	20/20	Normal	Normal	Normal	+7.00	109	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0025	IRVING, SARAH	37	F	260	150	20/20	Normal	Normal	Normal	-6.00	111	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0026	JACKSON, MICHAEL	38	M	265	155	20/20	Normal	Normal	Normal	+7.50	113	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0027	KANE, EMILY	39	F	270	160	20/20	Normal	Normal	Normal	-6.50	115	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0028	LAMBERT, JAMES	40	M	275	165	20/20	Normal	Normal	Normal	+8.00	117	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0029	MORRIS, NICOLE	41	F	280	170	20/20	Normal	Normal	Normal	-7.00	119	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0
0030	NEEDHAM, ROBERT	42	M	285	175	20/20	Normal	Normal	Normal	+8.50	121	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	Normal	0

Year	Month	Day	Time	Lat	Long	Alt	Temp	Humid	Wind	Dir	Pres	Cloud	Visib	Cond	Stat	Code
171865	03	11	00	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171866	03	11	05	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171867	03	11	10	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171868	03	11	15	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171869	03	11	20	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171870	03	11	25	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171871	03	11	30	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171872	03	11	35	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171873	03	11	40	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171874	03	11	45	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171875	03	11	50	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171876	03	11	55	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171877	03	11	00	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171878	03	11	05	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171879	03	11	10	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171880	03	11	15	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171881	03	11	20	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171882	03	11	25	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171883	03	11	30	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171884	03	11	35	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171885	03	11	40	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171886	03	11	45	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171887	03	11	50	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171888	03	11	55	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171889	03	11	00	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171890	03	11	05	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171891	03	11	10	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171892	03	11	15	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171893	03	11	20	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171894	03	11	25	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171895	03	11	30	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171896	03	11	35	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171897	03	11	40	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171898	03	11	45	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171899	03	11	50	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	
171900	03	11	55	33.00	-111.95	1500	55.0	65	12	135	1013.2	0	10	01	1013.2	

Source: National Oceanic and Atmospheric Administration

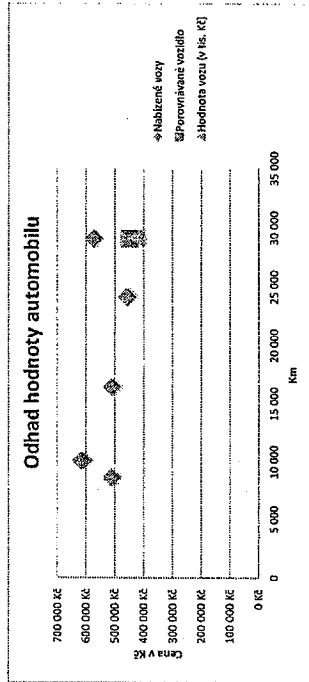
Hodnota vozu (v tis. Kč) 425

Volkswagen Touran
 597 175.114
 VIN: WVZZZ1Z1RW046566

Srážka z ceny (korekce nabídkových cen) 5,0%
 Cena nabídková (odhad Znalec) 450 000 Kč
 Hodnota 428
 HM 449
 DM 407

Podrobné zkoumání technického stavu nebylo možné, opoždění vozidla odpovídá jeho stáří a nájazdům km, vozidla podobné vybavy

1. Majitel	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0
1. Majitel	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0
Service knížka	N/A	0	TOURAN 1,4 TSI	0	TOURAN 1,4 TSI	0	TOURAN 1,4 TSI	0	TOURAN 1,4 TSI	0	TOURAN 1,4 TSI	0	TOURAN 1,4 TSI	0
Typ	BA	0	BA	0	BA	0	BA	0	BA	0	BA	0	BA	0
Palivo	110 kW	0	110 kW	0	110 kW	0	110 kW	0	110 kW	0	110 kW	0	110 kW	0
Výkon	1395 cm ³	0	1395 cm ³	0	1395 cm ³	0	1395 cm ³	0	1395 cm ³	0	1395 cm ³	0	1395 cm ³	0
Zahitový objem	2016	0	2017	0	2017	0	2017	0	2017	0	2017	0	2017	0
Ekv. výroby	29 077	0	16 535	0	10 000	0	10 000	0	10 000	0	10 000	0	10 000	0
Stav technometru v km	450 000 Kč	0	511 570 Kč	0	575 000 Kč	0	610 743 Kč	0	619 008 Kč	0	659 000 Kč	0	712 396 Kč	0
Cena (nabídková)														



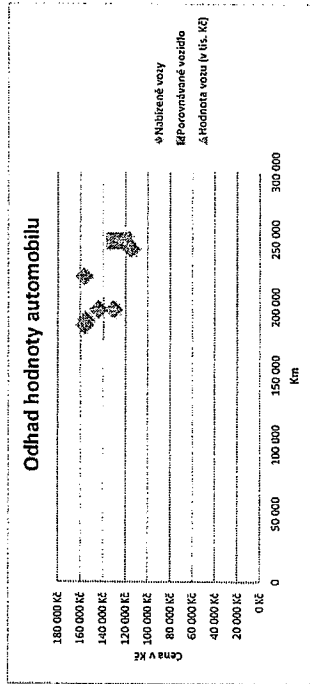
Skoda Octavia	
SEZ	569 7750
VIN	TAM61T212P02121866

Hodnota vozu (v tis. Kč)	124
--------------------------	-----

Srážka z ceny (korekce nabídkových cen) 5,0% Hodnota 124
 Cena nabídková (odhad Znalce) 130 000 Kč HM 130 DM 118

Podrobné zkoumání technického stavu nabylo možné, opotřebení vozidla odpovídá jeho věku a největším km, vozidla podobné výšavy

	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano
1. Majitel	0	0	0	0	0	0	0
Severší křížka	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Typ	Octavia 1.6TDI	Octavia 1.6TDI Ambition	Octavia 1.6TDI	Octavia III 1.6TDI Ambition	Octavia 1.6TDI	Octavia 1.6TDI	Octavia Com. 1.6TDI Elegance
Palivo	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
Výkon	77 kW	77 kW	77 kW	77 kW	77 kW	77 kW	77 kW
Zdvihový objem	1598 cm ³	1598 cm ³	1598 cm ³	1598 cm ³	1598 cm ³	1598 cm ³	1598 cm ³
Rok výroby	2013	2013	2012	2013	2013	2012	2012
Stav tachometru v km	248 613	185 582	197 000	189 740	221 171	197 155	197 155
	130 000 Kč	139 992 Kč	134 404 Kč	156 215 Kč	157 003 Kč	154 628 Kč	154 628 Kč



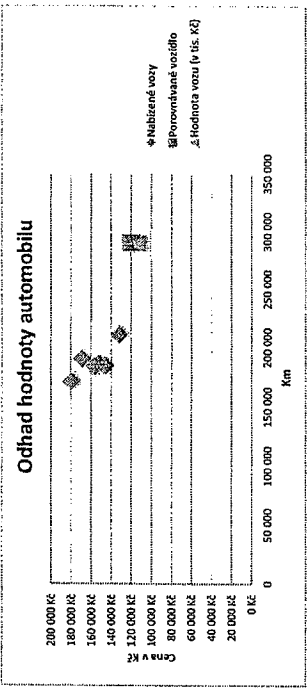
Srážka z ceny (korekce nabídkových cen) 5,0% Hodnota 114
 Cena nabídkové/odhad Znalce) 120 000 Kč HM 120 DM 108

Podobně kromě větší technického stavu nebylo možné, opatření vozidla odporují jeho stavu a majetkým km, vozidla podobné výbavy

Hodnota voz. (v Kč) 114

Model Octavia
 VIN: MB0721272149850
 ECSS023

1. Vojnět	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0
Service knížka	N/A		N/A		N/A		N/A		N/A	
Typ	Octavia 1.6TDI		Octavia 1.6TDI Ambition		Octavia 1.6TDI		Octavia 1.6TDI		Octavia Com. 1.6TDI	
Pálivo	NM		NM		NM		NM		NM	
Výkon	77 kW		77 kW		77 kW		77 kW		77 kW	
Zálohový objem	1598 cm ³		1598 cm ³		1598 cm ³		1598 cm ³		1598 cm ³	
Rek.výrob/	2012		2012		2012		2012		2011	
Stav zachování km	189 698		185 437		183 622		171 305		184 500	
	120 000 Kč		162 210 Kč		157 036 Kč		130 185 Kč		106 190 Kč	



Srážka z ceny (konkrétně nabídkových cen)
Cena nabídková (odhad Znalec)

5,0%
300 000 Kč

Hodnota
HM
DM

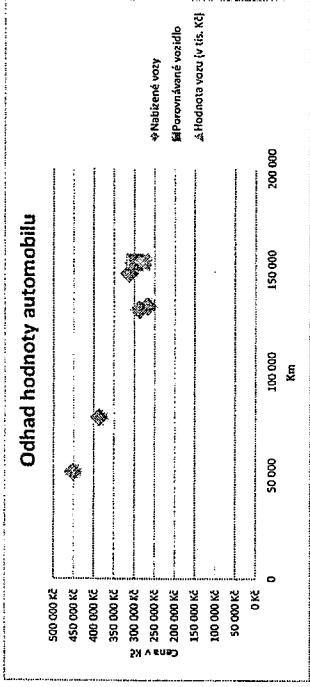
265
299
271

Podrobné stoupení technického stavu nebylo možné, opatření vozidla odpovídá jeho stáří a majetým km, vozidla podobné výbavy

Hodnota vozid (v tis. Kč) 265

Superb Superb
1407102
1148473195006403

1. Majitel	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano
Superb 2.0TDI	N/A	Superb 2.0TDI	Superb 2.0TDI	Superb II 2.0TDI 4x4 DSC	Superb II 2.0TDI 4x4 Elegance	Superb 4x4 2.0TDI	Superb 4x4 2.0TDI	Superb 4x4 2.0TDI
Typ	N/A	Superb 2.0TDI	Superb 2.0TDI	Superb II 2.0TDI 4x4 DSC	Superb II 2.0TDI 4x4 Elegance	Superb 4x4 2.0TDI	Superb 4x4 2.0TDI	Superb 4x4 2.0TDI
Paliivo	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
Výkon	103 kW	103 kW	125 kW	125 kW	103 kW	103 kW	103 kW	103 kW
Zdvihový objem	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³
Rok výroby	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2013	2013
Stav tachometru v km	152 407	152 384	152 384	51 100	147 600	147 600	77 046	77 046
Cena (odhad)	300 000 Kč	266 512 Kč	304 132 Kč	254 545 Kč	324 048 Kč	388 788 Kč	388 788 Kč	388 788 Kč



Srdčka z ceny (kenozice nabídkových cen)
 Cena nabídková (odhad Znalce)

5,0%
 240 000 Kč

Hodnota
 HM
 DM

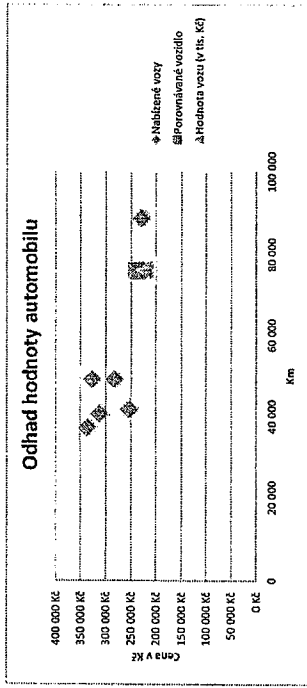
228
 239
 217

Podrobné skoumání technického stavu nebylo možné, opatření vozidla odpovídá jeho stáří a nájety km, vozidla podobné výšavy

Hodnota vozů (v tis. Kč) 223

Stáří Octavia
 11/16/21/15/14/06/14/05
 7/5/06/1

1. Wajtel	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0	ano	0
1. Wajtel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servisní kniha	N/A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Typ	Octavia 1.6TDI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Palivo	NM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkon	81 kW	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zdvihový objem	1598 cm ³	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rok výroby	2016	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav technostaru v km	75 836	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cena	240 000 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Porovnání s vozidlem	21 004 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	255 973 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	228 924 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	233 388 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	338 015 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



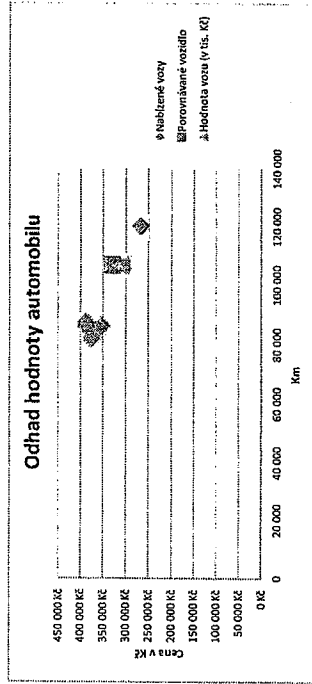
Traco Daily
 ano 2015
 245021358-20995924
 6672193

Hodnota vozů (v tis. Kč)
 314

Srážka z ceny (korekce nabídkových cen) 5,0%
 Cena nabídková (odhad Značka) 330 000 Kč
 HM 330
 DM 298

Podrobné zkoumání technického stavu nebylo možné, opotřebení vozidla odpovídá jeho stáří a nájěm km, vozidla podobné výbavy

1. Majitel	ano	N/A	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano
Traco Daily Servisní knižka N/A Typ Daily 35s15V Palivo NM Výkon 107 kW Zdvuhový objem 2287 cm ³ Rok výroby 2014 Stav tachometru v km 106 392 Cena nabídková 330 000 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Daily 35s15V max ano N/A ano 0 ano NM ano 107 kW ano 2287 cm ³ ano 2015 ano 86 000 ano 335 000 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Daily 35s15V Maxi ano 0 ano NM ano 110 kW ano 2287 cm ³ ano 2015 ano 87 000 ano 377 000 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Daily 35s15 MAXI ano 0 ano NM ano 107 kW ano 2287 cm ³ ano 2015 ano 86 000 ano 389 000 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Daily 35s150 MAXI ano 0 ano NM ano 107 kW ano 2287 cm ³ ano 2015 ano 87 271 ano 399 000 Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



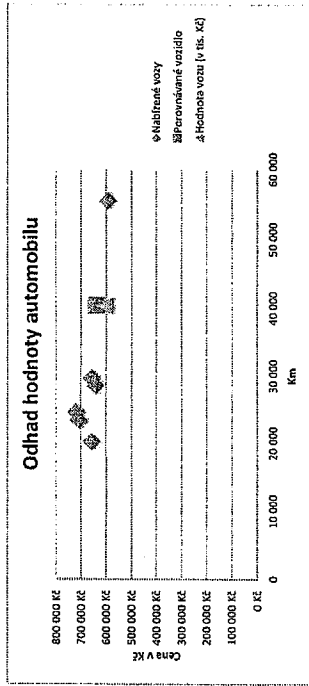
Skoda Superb
 IČ: 15811893
 IČ: 15811893
 IČ: 15811893

Hodnota vozu (v tis. Kč) 608

Srážka z ceny (korekce nabídkových cen) 5,0%
 Cena nabídkové (odhad Znalce) 640 000 Kč
 HM 638
 DM 578

Podrobné zkoumání technického stavu nebylo možné, oporčebání vozidla odpovídá jeho stavu a majetným km, vozidla podobné vybavy

1. Majitel	Podobné vozidlo	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano
1. Majitel	Superb 2.0TDI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Typ	Superb 2.0TDI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Palivo	NM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkon	140 kW	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zdvihový objem	1968 cm ³	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rok výroby	2017	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav technického v. km	40 230	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cena (odhad)	593 388 Kč	28 468	74 571	20 037	28 468	74 571	20 037	28 468	74 571	20 037
Cena v Kč	640 000 Kč	643 857 Kč	720 681 Kč	659 504 Kč	643 857 Kč	720 681 Kč	659 504 Kč	643 857 Kč	720 681 Kč	659 504 Kč



Škoda Kodiaq
VIN: 5Z7
WML6N9Z7901129

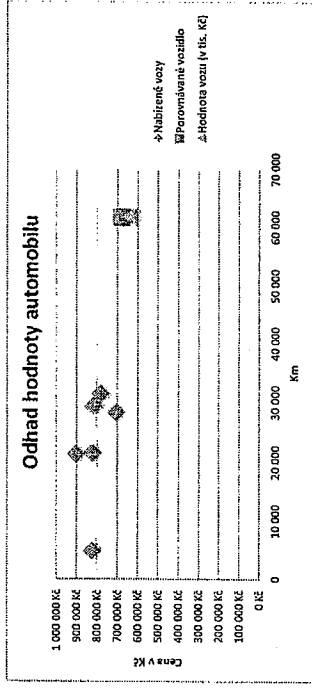
Hodnota vozu (N tis. Kč) 646

Srážka z ceny (korekce nabídkových cen) 5,0%
Cena nabídkové (odhad Znalec) 680 000 Kč

Hodnota 646
HM 678
DM 614

Podrobné zkoumání technického stavu nebylo možné, opotřebení vozidla odpovídá jeho věku a najetým km, vozidlo podobné vybavy

Oprávněná vozidla		ano		ano		ano		ano	
ano		ano		ano		ano		ano	
I. Majitel	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano	ano
Servisní knížka	N/A	Škoda Kodiaq 2.0 TDI	Superb 2.0 TDI	Superb 2.0 TDI	Superb 2.0 TDI	Superb 2.0 TDI	Superb 2.0 TDI	Superb 2.0 TDI	Superb 2.0 TDI
Typ	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
Palivo	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
Výkon	140 kW	140 kW	140 kW	140 kW	140 kW	140 kW	140 kW	140 kW	140 kW
Zálohový objem	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³
Řek výrobce	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
Stav technický km	61 593	31 322	29 542	21 304	4 949	21 325	28 191	2017	2017
	680 000 Kč	317 998 Kč	325 316 Kč	826 561 Kč	826 561 Kč	826 561 Kč	826 561 Kč	826 561 Kč	826 561 Kč



Volkswagen Passat
 SPZ: 7C8-8390
 VIN: WVGZZCZFD072180

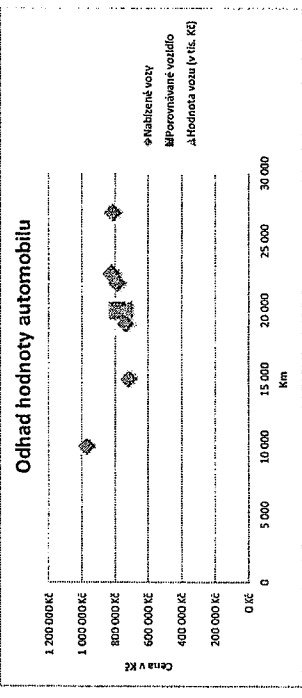
Hodnota vozu (v tis. Kč) **751**

Sazka z ceny (korekce nabídkových cen) **5,0%**
 Cena nabídkové/odhad Znalce) **790 000 Kč**

Hodnota **751**
 HM **789**
 DM **713**

Podrobné zkoumání technického stavu nebylo možné, opotřebení vozidla odpovídá jeho stáří a najetým km, vozidlo prodávané výšavy

	1	2	3	4	5
1. Majitel	ano	ano	ano	ano	ano
2. Servisní knížka	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
3. Typ	Passat 2.0 TDI	Passat 2.0 BITD	Passat 2.0 BITD	Passat 2.0 BITD	Passat 2.0 BITD
4. Palivo	NM	NM	NM	NM	NM
5. Výkon	176 kW	176 kW	176 kW	176 kW	176 kW
6. Zdvihový objem	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³	1968 cm ³
7. Rok výroby	2017	2017	2017	2017	2017
8. Stav tachometru v km	19 934	19 000	15 000	22 536	10 000
9. Cena (nabídková)	790 000 Kč	739 659 Kč	723 140 Kč	745 283 Kč	574 391 Kč



nr. crt.	Nume	Dati	Prof.	Dipl.	Del.	Per.	Zvnl.	Org.	Stat.	Rez.	Ct.	Zct.	Pst.	St.	Ct.	St.	
1	BARBU	21.12.1963	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	
2	BARBU	21.12.1963	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008

Příloha č. 6
Ocenění majetku a závazků LIRA - rekapitulace

Počet listů: 1

Předmět ocenění: Majetek a závazky společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.
Objednatel: LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.
Datum ocenění: 30.4.2018
Forma ocenění: simulovaná likvidace subjektu

SOUHRNNÝ PŘEHLED HODNOT (v tis. Kč)

Položka	Účetní hodnota ke dni ocenění			Výše ocenění v likvidaci
	brutto	oprávky a opravné položky	netto	
Majetek celkem	509 445	236 093	273 352	241 667
Pohledávka za upsaný základní kapitál			-	-
Stálá aktiva	337 346	227 434	109 912	134 697
Dlouhodobý nehmotný majetek	8 555	7 417	1 138	2 190
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	203	203	-	-
Software	7 315	6 895	420	904
Ocenitelná práva	-	-	-	588
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	319	319	-	-
Pořízení dlouhodobého nehmotného majetku	718	-	718	718
Dlouhodobý hmotný majetek	328 791	220 017	108 774	132 506
Pozemky	14 299	-	14 299	-
Budovy a stavby	105 655	58 836	46 819	79 500
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	206 995	181 181	45 814	51 446
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	1 508	-	1 508	1 226
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	334	-	334	334
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
Oběžná aktiva	168 102	8 659	159 443	106 839
Zásoby	120 839	7 983	112 856	62 552
Materiál	38 754	2 572	36 182	19 640
Nedokončená výroba a polotovary	18 272	-	18 272	5 327
Výrobky	43 072	-	43 072	28 141
Zboží	20 582	5 411	15 181	12 355
Poskytnuté zálohy na zásoby	149	-	149	90
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	41 075	676	40 399	38 098
Pohledávky z obchodních vztahů	33 696	676	33 020	30 723
Stát - daňové pohledávky	6 597	-	6 597	6 597
Krátkodobé poskytnuté zálohy	695	-	695	691
Jiné pohledávky	87	-	87	87
Finanční majetek	6 188	-	6 188	6 188
Peníze	389	-	389	389
Účty v bankách	5 799	-	5 799	5 799
Časové rozlišení	3 997	-	3 997	132
Náklady příštích období	3 726	-	3 726	139
Příjmy příštích období	271	-	271	271
Závazky celkem	52 447	-	52 447	38 872
Cizí zdroje	52 178	-	52 178	38 603
Rezervy	7 956	-	7 956	-
Ostatní rezervy	7 956	-	7 956	-
Dlouhodobé závazky	16 440	-	16 440	10 821
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	9 592	-	9 592	9 592
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	1 229	-	1 229	1 229
Jiné závazky	3 666	-	3 666	-
Odložený daňový závazek	1 953	-	1 953	-
Krátkodobé závazky	27 782	-	27 782	27 782
Závazky z obchodních vztahů	18 540	-	18 540	18 540
Závazky k zaměstnancům	4 445	-	4 445	4 445
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 672	-	2 672	2 672
Stát - daňové závazky a dotace	596	-	596	596
Krátkodobé přijaté zálohy	127	-	127	127
Dohadné účty pasivní	1 175	-	1 175	1 175
Jiné závazky	227	-	227	227
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-
Časové rozlišení	269	-	269	269
Výdaje příštích období	269	-	269	269
Hodnota majetku a závazků	456 998	236 093	220 905	202 795

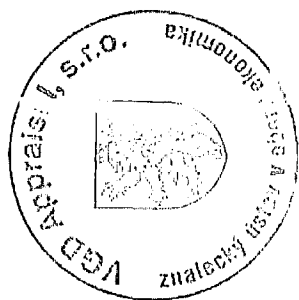
LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.
Ocenění majetku a závazků likvidační hodnotou
Rekapitulace

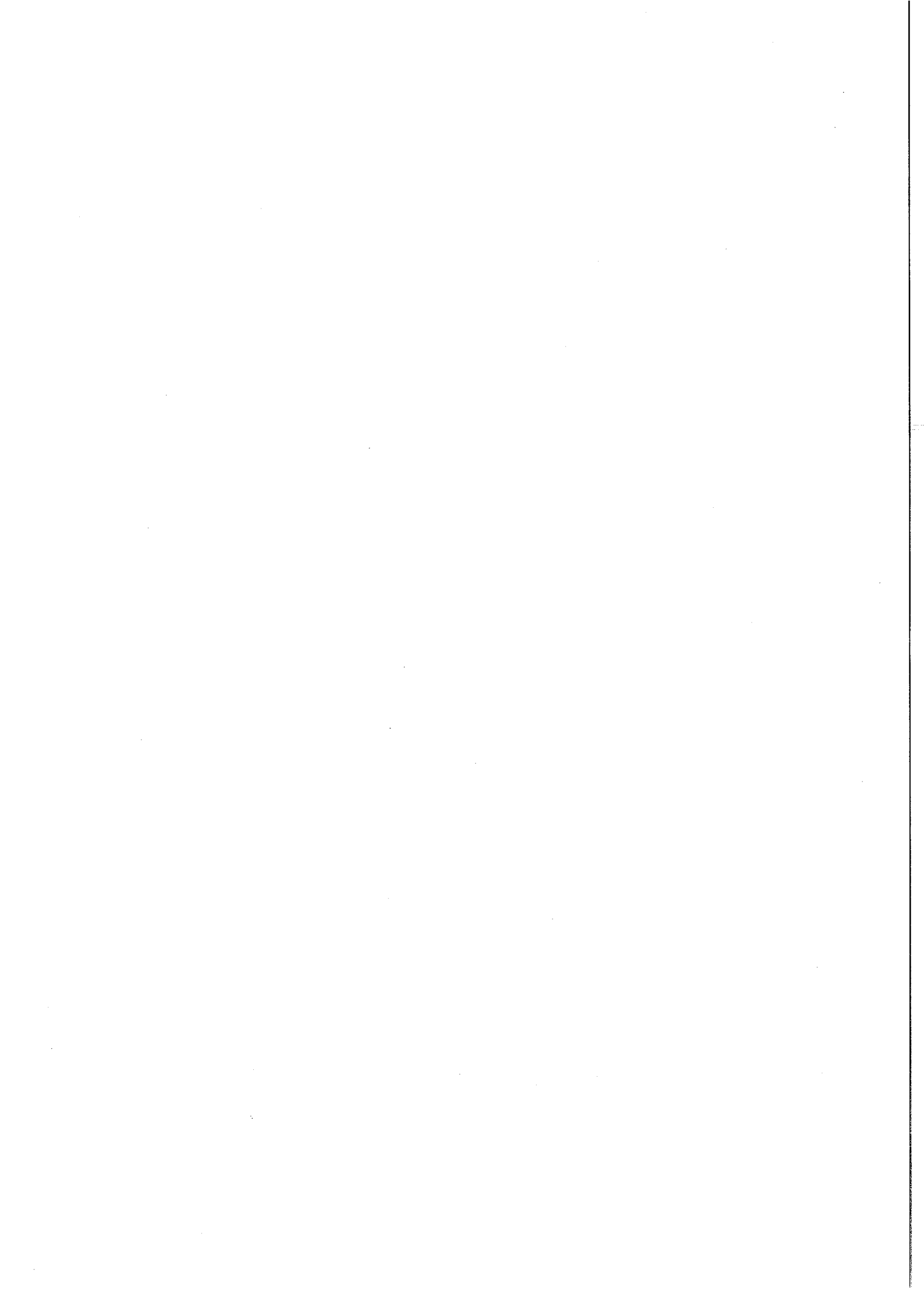
Příloha č. 7
**Ocenění společnosti LIRA likvidační metodou -
rekapitulace**

Počet listů: 1

	Likvidační hodnota		5-12/2018	2019	2020	2021
Finanční majetek na počátku období	6 188	tis. Kč	6 188	11 022	74 818	131 026
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 190	roční podíl % tis. Kč	30% 657	50% 1 095	10% 219	10% 219
Dlouhodobý hmotný nemovitý majetek	79 500	roční podíl % tis. Kč	10% 7 950	35% 27 825	35% 27 825	20% 15 900
Dlouhodobý hmotný movitý majetek	53 006	roční podíl % tis. Kč	25% 13 252	30% 15 902	30% 15 902	15% 7 951
Dlouhodobý finanční majetek	0	roční podíl % tis. Kč	0% 0	0% 0	0% 0	100% 0
Zásoby	62 552	roční podíl % tis. Kč	40% 25 021	30% 18 766	20% 12 510	10% 6 255
Pohledávky z obchodních vztahů	31 414	roční podíl % tis. Kč	80% 25 131	10% 3 141	5% 1 571	5% 1 571
Pohledávky za státním rozpočtem	6 597	roční podíl % tis. Kč	100% 6 597	0% 0	0% 0	0% 0
Ostatní pohledávky	219	roční podíl % tis. Kč	100% 219	0% 0	0% 0	0% 0
Celkové příjmy za období	235 479	tis. Kč roční podíl %	78 827 33%	66 729 28%	58 027 25%	31 896 14%
Dlouhodobé závazky	10 821	roční podíl % tis. Kč	100% 10 821	0% 0	0% 0	0% 0
Závazky z obchodních vztahů	19 842	roční podíl % tis. Kč	100% 19 842	0% 0	0% 0	0% 0
Závazky z upsaných nesplacených CP	0	roční podíl % tis. Kč	100% 0	0% 0	0% 0	0% 0
Závazky z běžných pracovně právních vztahů	7 117	roční podíl % tis. Kč	100% 7 117	0% 0	0% 0	0% 0
Závazky vůči státnímu rozpočtu	596	roční podíl % tis. Kč	100% 596	0% 0	0% 0	0% 0
Bankovní úvěry	0	roční podíl % tis. Kč	100% 0	0% 0	0% 0	0% 0
Ostatní závazky	496	roční podíl % tis. Kč	100% 496	0% 0	0% 0	0% 0
Výdaje na uvolnění pracovních sil	31 777	roční podíl % tis. Kč	100% 31 777	0% 0	0% 0	0% 0
Odměna likvidátora	2 533	roční podíl % tis. Kč	20% 518	32% 814	16% 407	31% 794
Ostatní náklady spojené s likvidací	7 064	roční podíl % tis. Kč	40% 2 826	30% 2 119	20% 1 413	10% 706,4
Celkové výdaje za období	80 246	tis. Kč roční podíl %	73 993 92%	2 933 4%	1 820 2%	1 500 2%
Saldo peněžních prostředků za období	155 234	tis. Kč	4 834	63 796	56 207	30 396
Finanční majetek na konci období	161 422	tis. Kč	11 022	74 818	131 026	161 422
Depozita						
			5-12/2018	2019	2020	2021
Peněžní prostředky nutné k zajištění minimální likvidity			6 188	5 511	2 756	1 378
Prostředky určené jako depozitum - Počáteční zůstatek			0	5 511	72 063	129 648
Skutečná výše depozita - Počáteční zůstatek			0	5 511	72 063	129 648
Skutečná výše depozita - Konečný zůstatek			4 834	69 307	128 270	160 044
Průměrný stav depozit v běžném období			2 417	37 409	100 166	144 846
Úroková sazba z depozit			0,48%	0,88%	0,88%	0,88%
Úrok			12	329	881	1 275
Stav peněz - Počáteční zůstatek			6 188	11 022	74 818	131 026
změna stavu peněz z likvidace běžného období			4 834	63 796	56 207	30 396
úroky z depozit běžného období			12	329	881	1 275
Stav peněz - Konečný zůstatek			11 034	75 148	131 907	162 696
Diskontování						
			5-12/2018	2019	2020	2021
Diskontní míra			1,05%	2,05%	3,05%	4,05%
Období diskontování při použití konvence konce období			0,667	1,667	2,667	3,667
Diskontní faktor			0,99306068	0,96674437	0,92300774	0,86452792
Diskontovaný peněžní tok běžného období			10 958	61 981	52 339	26 618
Kumulovaný diskontovaný peněžní tok			10 958	72 939	125 328	151 946

LIKVIDAČNÍ HODNOTA SPOLEČNOSTI	151 946 tis. Kč
---------------------------------------	------------------------





OPIS

NZ. 1199/2018
Příloha číslo 2

LIRA a.s. Český Krumlov
Došlo: 6. 09. 2018

Protinávrh akcionáře Ing. Jaroslava Licehamra k pořadu jednání řádné valné hromady společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Protinávrh k bodu 3. jednání valné hromady společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., IČ: 157 89 772, se sídlem Tovární 117, 381 01 Český Krumlov - Domoradice (dále jen „Společnost“), svolané na den 12. září 2018 od 13,00 hod.

LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.
Představenstvo, dozorčí rada
Tovární 117, 381 01 Český Krumlov – Domoradice
IČ: 157 89 772
(dále jen „Společnost“)

Věc: Protinávrh k pořadu jednání valné hromady Společnosti svolané na den 12. září 2018 od 13,00 hod

Jako akcionář Společnosti tímto podávám následující protinávrh k bodu 3. Rozhodnutí o návrhu hlavního akcionáře podle ust. § 375 a násl. Zákona o obchodních korporacích, o nuceném přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů Společnosti na hlavního akcionáře.

Znění mého protinávrhu:

Vzhledem k tomu, že znalecký posudek č. 570-40-2018 ze dne 11. 7. 2018 vypracovaný VDG APPRAISAL, s.r.o. znalecký ústav IČ: 282 13 645, kterým byla určena výše protiplnění částkou 1.728,- Kč za každý jeden účastnický cenný papír, nezohledňuje hodnotu Společnosti k datu předpokládaného přechodu akcií na hlavního akcionáře a při svém ocenění opomíjí / patrně úmyslně / účetní hodnotu Společnosti, kdy vlastní kapitál připadající na 1 akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí k 31. 12. 2017 částku 3.167,- Kč, čímž nedokládá přiměřenost protiplnění pro ostatní akcionáře.

Pokud by došlo k hlasování v bodě 3. pořadu jednání valné hromady, navrhuji, aby valná hromada přijala Usnesení, že Hlavní akcionář poskytne všem ostatním akcionářům Společnosti protiplnění ve výši 5.755,- Kč za každou kmenovou akcii na jméno o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč v listinné podobě vydanou Společností. Je neakceptovatelné, když představenstvo Společnosti ve složení: Tomáš Rubáček, Mgr. Milan Kynický, Heinz Schmidt, Ing. Jan Hůda a dozorčí rada: Jonathan Ian Crook, Arie Cornelis Bijsterveld, Michael John Brown považují částku 1.728,- Kč za 1 akcii Společnosti za přiměřenou a tak pomáhají Hlavnímu akcionáři, aby připravil ostatní akcionáře o jejich majetek za značně nevýhodnou cenu, čímž těmto akcionářům vznikne škoda v řádu milionů Kč.

Žádám, aby spolu s uveřejněním mého protinávrhu v plném znění bylo uveřejněno i stanovisko představenstva a dozorčí rady k výše uvedenému protinávrhu a to stejným způsobem, jakým byla svolána valná hromada.

V Praze dne 5. 9. 2018

Ing. Jaroslav Licehamr
Čs. armády 51
250 83 Škvorec
Tel.: 737 257 590

Ověření - vidlice

Ověřuji, že tento opis složený z listů
doslovně souhlasí s listinou, z níž byl
pořízen, složenou z listů.

V Havíčkově Brodě dne 11. 9. 2018



Oznámení protinávru akcionáře Ing. Jaroslava Licehamra k pořadu jednání valné hromady společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., se sídlem Český Krumlov – Domoradice, Tovární 117, PSČ 381 01, IČ: 157 89 772, zapsané v obchodním rejstříku u Krajského soudu v Českých Budějovicích, v oddílu B, vložce 89 (dále jen „Společnost“) svolané na den 12. září 2018 od 13,00 hod a stanovisko představenstva Společnosti

zpracované v souladu s ust. § 362 zák. č. 90/2012 SB., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen „ZOK“)

Představenstvo společnosti konstatuje, že obdrželo dne 6. září 2018 od akcionáře Ing. Jaroslava Licehamra protinávrh k pořadu jednání valné hromady Společnosti svolané na den 12. září 2018 od 13.00 hod následujícího znění:

Věc: Protinávrh k pořadu jednání valné hromady Společnosti svolané na den 12. září 2018 od 13,00 hod

Jako akcionář Společnosti tímto podávám následující protinávrh k bodu 3. Rozhodnutí o návrhu hlavního akcionáře podle ust. § 375 a násl. Zákona o obchodních korporacích, o nuceném přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů Společnosti na hlavního akcionáře.

Znění mého protinávru:

Vzhledem k tomu, že znalecký posudek č. 570-40-2018 ze dne 11. 7. 2018 vypracovaný VDG APPRAISAL, s.r.o. znalecký ústav IČ: 282 13 645, kterým byla určena výše protiplnění částkou 1.728,- Kč za každý jeden účastnický cenný papír, nezohledňuje hodnotu Společnosti k datu předpokládaného přechodu akcií na hlavního akcionáře a při svém ocenění opomíjí / patrně úmyslně / účetní hodnotu Společnosti, kdy vlastní kapitál připadající na 1 akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí k 31. 12. 2017 částku 3.167,- Kč, čímž nedokládá přiměřenost protiplnění pro ostatní akcionáře.

Pokud by došlo k hlasování v bodě 3. pořadu jednání valné hromady, navrhuji, aby valná hromada přijala Usnesení, že Hlavní akcionář poskytne všem ostatním akcionářům Společnosti protiplnění ve výši 5.755,- Kč za každou kmenovou akcii na jméno o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč v listinné podobě vydanou Společností. Je neakceptovatelné, když představenstvo Společnosti ve složení: Tomáš Rubáček, Mgr. Milan Kynický, Heinz Schmidt, Ing. Jan Hůda a dozorčí rada: Jonathan Ian Crook, Arie Cornelis Bijsterveld, Michael John Brown považují částku 1.728,- Kč za 1 akcii Společnosti za přiměřenou a tak pomáhají Hlavnímu akcionáři, aby připravil ostatní akcionáře o jejich majetek za značně nevýhodnou cenu, čímž těmto akcionářům vznikne škoda v řádu milionů Kč.

Žádám, aby spolu s uveřejněním mého protinávru v plném znění bylo uveřejněno i stanovisko představenstva a dozorčí rady k výše uvedenému protinávru a to stejným způsobem, jakým byla svolána valná hromada.

V Praze dne 5. 9. 2018

Ing. Jaroslav Licehamr Čs. armády 51 250 83 Škvorec

(dále jen „Protinávrh“)

Představenstvo k tomuto protinávru zveřejňuje následující stanovisko:

Tvrzení uvedené v Protinávru, že vlastní kapitál společnosti k 31. prosinci 2017 na jednu akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí 3.167,- Kč, je nesprávné.

Vyjádření představenstva Společnosti k výši protiplnění navržené společností ARQADIA LIMITED, se sídlem 2 Wolseley Road, Kempston, Bedford, MK42 7AD, Spojené království Velké Británie a Severního Irsku, reg. č. 01196875 (dále jen „hlavní akcionář“) bylo již zveřejněno spolu s pozvánkou na valnou hromadu Společnosti svolané na den 12. září 2018 od 13.00 hod.

Akcionář Ing. Jaroslav Licehamr nijak nedoložil výpočet v Protinávru navrhované výše protiplnění odpovídající částce 5.755,- Kč. Představenstvo tedy k této výši nemůže zaujmout jakékoliv bližší stanovisko.

Představenstvo upozorňuje, že dle ust. §364 odst. ZOK, se na nadcházející valné hromadě svolané na 12. září 2018 bude nejprve hlasovat o návrhu hlavního akcionáře.

V Českém Krumlově, dne 7. září 2018

Jménem představenstva společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Tomáš Rubáček



Předseda představenstva

Ověření - vidmace

Ověřuji, že tento opis složený z listů
doslovně souhlasí s listinou, z níž byl
pořízen, složenou z listů.

V Havlíčkově Brodě dne 12. 9. 2018



Zápis OV01847977

NZ.....1199/2018
Příloha číslo.....3

Obchodní jméno LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.
Rubrika Valná hromada
IČO 15789772
Sídlo Český Krumlov - Domoradice, Tovární 117, PSČ 381 01
Publikováno 10. 09. 2018
Značka OV OV01847977

Oznámení protinávrhu akcionáře Ing. Jaroslava Licehamra k pořadu jednání valné hromady společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s., se sídlem Český Krumlov – Domoradice, Tovární 117, PSČ 381 01, IČO: 15789772, zapsané v obchodním rejstříku u Krajského soudu v Českých Budějovicích, v oddílu B, vložce 89 (dále jen „Společnost“) svolané na den 12. září 2018 od 13.00 hodin a stanovisko představenstva Společnosti zpracované v souladu s ust. § 362 zák. č. 90/2012 SB., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen „ZOK“)

Představenstvo společnosti konstatuje, že obdrželo dne 6. září 2018 od akcionáře Ing. Jaroslava Licehamra protinávrh k pořadu jednání valné hromady Společnosti svolané na den 12. září 2018 od 13.00 hodin následujícího znění:

Věc: Protinávrh k pořadu jednání valné hromady Společnosti svolané na den 12. září 2018 od 13.00 hodin

Jako akcionář Společnosti tímto podávám následující protinávrh k bodu 3. Rozhodnutí o návrhu hlavního akcionáře podle ust. § 375 a násl. Zákona o obchodních korporacích, o nuceném přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů Společnosti na hlavního akcionáře.

Znění mého protinávrhu:

Vzhledem k tomu, že znalecký posudek č. 570-40-2018 ze dne 11. 7. 2018 vypracovaný VDG APPRAISAL, s.r.o. znalecký ústav IČO: 28213645, kterým byla určena výše protiplnění částkou 1.728,- Kč za každý jeden účastnický cenný papír, nezohledňuje hodnotu Společnosti k datu předpokládaného přechodu akcií na hlavního akcionáře a při svém ocenění opomíjí / patrně úmyslně / účetní hodnotu Společnosti, kdy vlastní kapitál připadající na 1 akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí k 31. 12. 2017 částku 3.167,- Kč, čímž nedokládá přiměřenost protiplnění pro ostatní akcionáře.

Pokud by došlo k hlasování v bodě 3. pořadu jednání valné hromady, navrhuji, aby valná hromada přijala Usnesení, že Hlavní akcionář poskytne všem ostatním akcionářům Společnosti protiplnění ve výši 5.755,- Kč za každou kmenovou akcii na jméno o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč v listinné podobě vydanou Společností. Je neakceptovatelné, když představenstvo Společnosti ve složení: Tomáš Rubáček, Mgr. Milan Kynický, Heinz Schmidt, Ing. Jan Hůda a dozorčí rada: Jonathan Ian Crook, Arie Cornelis Bijsterveld, Michael John Brown považují částku 1.728,- Kč za 1 akcii Společnosti za přiměřenou a tak pomáhají Hlavnímu akcionáři, aby připravil ostatní akcionáře o jejich majetek za značně nevýhodnou cenu, čímž těmto akcionářům vznikne škoda v řádu milionů Kč.

Žádám, aby spolu s uveřejněním mého protinávrhu v plném znění bylo uveřejněno i stanovisko představenstva a dozorčí rady k výše uvedenému protinávrhu a to stejným způsobem, jakým byla svolána valná hromada.

V Praze dne 5. 9. 2018

Ing. Jaroslav Licehamr, Čs. armády 51 250 83 Škvorec

(dále jen „Protinávrh“)

Představenstvo k tomuto protinávrhu zveřejňuje následující stanovisko:

Tvrzení uvedené v Protinávrhu, že vlastní kapitál společnosti k 31. prosinci 2017 na jednu akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí 3.167,- Kč, je nesprávné.

Vyjádření představenstva Společnosti k výši protiplnění navržené společností ARQADIA LIMITED, se sídlem 2 Wolseley Road, Kempston, Bedford, MK42 7AD, Spojené království Velké Británie a Severního Irska, reg. č. 01196875 (dále jen „hlavní akcionář“) bylo již zveřejněno spolu s pozvánkou na valnou hromadu Společnosti svolané na den 12. září 2018 od 13.00 hodin.

Akcionář Ing. Jaroslav Licehamr nijak nedoložil výpočet v Protinávrhu navrhované výše protiplnění odpovídající částce 5.755,- Kč. Představenstvo tedy k této výši nemůže zaujmout jakékoliv bližší stanovisko.

Představenstvo upozorňuje, že dle ust. §364 odst. ZOK, se na nadcházející valné hromadě svolané na 12. září 2018 bude

nejprve hlasovat o návrhu hlavního akcionáře.

V Českém Krumlově, dne 7. září 2018

Jménem představenstva společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.

Tomáš Rubáček

Předseda představenstva

OV01847977-20180910

[OV01847977-20180910.pdf](#)

Protest za bodu 3. na pořadu jednání

veřejné společnosti LIRA, obrovské listy a mány, a.s.

NZ 1199, 2018

Příloha číslo 4

Protestuji proti platnosti usnesení, protože
schválená cena protiplnění je podle mého ^{zájmu} ~~schválení~~ ^{schválení}
horší odlišná od přiměřeného protiplnění směrem dolů
a také v rozporu s Dobrou mravou.

Protestuji, že výše protiplnění není spravedlivě
stanovena.

Přidám, aby byl tento protest součástí Řápisu
ve veřejné společnosti.

Jan Křížek

Ověření - vidlmace

Ověřuji, že tento opis složený z listů
doslovně souhlasí s listinou, z níž byl
pořízen, složenou z listů.

V Havlíčkově Brodě dne 12. 9. 2018

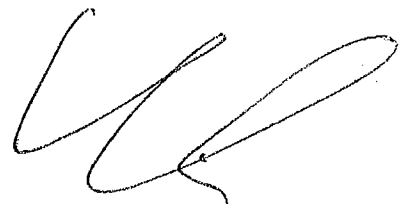


PROTEST

NZ.....1199, 2018
Příloha číslo.....5

PROTESTY V DÍ
 NEPŘÍMĚRNÉ
 PROTI PLNĚNÍ
 KUZOVKY S
 MKAVY A NEPŮJITĚ
 STANOVENA BEZ SPRÁVNÍCH
 VODKAZŮ A ČETNÝMI
 CHYBAMI V PŮSOBKU
 VIZ DISKONTNÍ SAZBA ČI
 NEPOSKYTNUTÉ SMLUVY.

ŽÁDÁNÍ AKY BYC PROTEST
 SOUČASNÍ ZÁPISU

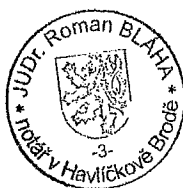


AKCIONÁŘ LICEHÁTKA

Ověření - vidimace

Ověřuji, že tento opis složený z listů
doslovně souhlasí s listinou, z níž byl
pořízen, složenou z listů.

V Havlíčkově Brodě dne 12. 9. 2018



Ověřovací doložka

Ověřuji,

že tento stejnopis notářského zápisu souhlasí doslovně s notářským zápisem číslo NZ 1199/2018 sepsaným dne čtrnáctého září roku dvoutisícího osmnáctého (14.9.2018) JUDr. Romanem Bláhou, notářem v Havlíčkově Brodě, se sídlem na adrese Havlíčkův Brod, Husova 4055, PSČ 580 01, na místě samém, v advokátní kanceláři Baker & McKenzie s.r.o., advokátní kancelář, se sídlem Klimentská 1216/46, Nové Město, Praha 1, a založeným v jeho sbírce notářských zápisů a že se příloha(y) tohoto stejnopisu doslovně shoduje(i) s přílohou (přílohami) uvedeného notářského zápisu. V příloze(přílohách) notářského zápisu není ani škrtnáno ani přepisováno, ani v něm (nich) nebyly provedeny změny, doplňky, vsuvky, nebo škrty, které by mohly zeslabit jeho (jejich) věrohodnost.-----

Tento stejnopis vyhotovený dne 14.9.2018 bude vydán společnosti LIRA, obrazové lišty a rámy, a.s.-----

Praha, 14.9.2018-----

JUDr. Roman Bláha,
notář v Havlíčkově Brodě

