67Z974

# Znalecký posudek

**Stanovení tržní hodnoty jmění společnosti Newtech Consulting s.r.o., IČO: 070 78 846, se sídlem V olšinách 16/82, Strašnice, 100 00 Praha 10**

**ke dni 31. 5. 2023**

**Objednatel:** X Consulting Co. s.r.o., IČO: 065 79 621,

V olšinách 16/82, Strašnice, 100 00 Praha 10

**Odhadce:** Ing. Libor Knappek, Hyacintová 3208/8, Praha 10, tel:602727392, znalec v oboru ceny a odhady se specializací na cenné papíry

Odhad je proveden k datu **31. 5. 2023**

Odhad je vypracován pro účely změny právní formy společnosti.

Datum dohotovení posudku je **28. 6. 2023**

Posudek obsahuje 31 listů včetně této úvodní stránky a 21 listů přílohy včetně krycích listů a předává se ve 2 vyhotoveních

**A. Nález:**

**A.1. Předmět ocenění:**

Předmětem ocenění je stanovení tržní hodnoty jmění společnosti Newtech Consulting s.r.o., IČO: 070 78 846, se sídlem V olšinách 16/82, Strašnice, 100 00 Praha 10 ke dni 31. 5. 2023, pro účely změny právní formy společnosti.

**A. 2. Přehled podkladů:**

Podklady byly zpřístupněny v období mezi 15. 5. 2023 a 28. 6. 2023 následovně:

1. Účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztráty) společnosti Newtech Consulting s.r.o. („Společnost“) za fiskální rok 2021, 2022
2. Zpráva auditora Společnosti za r. 2021
3. Účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu) společnosti X Consulting Co. s.r.o. („Dceřiná společnost“) za fiskální rok 2020, 2021, 2022
4. Obratová předvaha Dceřiné společnosti za r. 2020, 2021, 2022
5. Přehled fakturace 10 největších odběratelů a dodavatelů za r. 2020, 2021, 2022
6. Smlouva o úvěru mezi Dceřinou společností a ČSOB a mezi Dceřinou společností a J&T
7. Prezentace aktivit společnosti a výhledu hospodaření na r. 2023-2025
8. Veřejně dostupné informace o Dceřinné společnosti na webu společnosti: https://xconsulting.cz/
9. Tržní údaje a statistiky na stránce [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com) a [ec.europa.eu/eurostat](https://ec.europa.eu/eurostat), www.statista.com
10. Makroekonomická predikce České Republiky
11. Interview a mailová komunikace s managementem společnosti
12. Mařík, M. - Maříková, P.: Hodnotové báze pro oceňování podniku – stále otevřený problém. Odhadce a oceňování podniku č. 3-4/2011, ročník XVII, str. 37-56, ISSN 1213-8223

**A.3. Předpoklady a omezující podmínky**

Předložené dokumenty a prezentované informace nebyly nezávisle prozkoumány z hlediska jejich správnosti a pravosti, odhadce dále spoléhal na správnost a pravost veřejných informací.

Veškeré dokumenty byly použity tak, aby reflektovaly skutečně dostupné informace k datu ocenění, či bezprostředně po něm, a zachytily stav jak vykazovaných (již známých), i očekávaných, ekonomických, finančních a jiných parametrů v období bezprostředně následujícím po datu ocenění.

Ocenění podílů společnosti bylo provedeno za předpokladu běžných tržních podmínek, včetně situace na finančních a měnových trzích.

# B. Posudek

**B.1. Znalecký úkol**

Znaleckým úkolem je stanovení tržní hodnoty jmění společnosti Newtech Consulting s.r.o., IČO: 070 78 846, se sídlem V olšinách 16/82, Strašnice, 100 00 Praha 10 ke dni 31. 5. 2023, pro účely změny právní formy společnosti.

**B.2.1. Popis použitelné metodiky (znalecké postupy)**

Ke stanovení tržní hodnoty podílů společnosti, reprezentujících jmění společnosti neobchodované na veřejném trhu, s přihlédnutím k zákonu 151/1997 Sb. v platném znění a k metodice ČNB, se použije:

1. Metoda diskontovaných peněžních toků („DCF“), kterou lze zvolit jako metodu zobrazující nejlépe hodnotu oceňovaného podniku (části podniku) za předpokladu, že je splněna podmínka trvání podniku v dohledné budoucnosti a že hodnota podniku cílové společnosti je tvořena především hodnotou peněžních toků, jež podnik v důsledku své činnosti realizuje.
2. Metoda vycházející ze srovnání s obdobnými transakcemi, resp. podniky, kterou lze a je vhodné použít jako jednu z metod ocenění pouze v případě, že existují věrohodné údaje s dostatečnou vypovídací schopností o cenách zaplacených za podíly ve srovnatelných společnostech.
3. Metoda kapitalizovaných zisků, kterou lze použít jako metodu nejlépe zobrazující hodnotu oceňovaného podniku (části podniku) za platnosti předpokladů nutných pro užití metody diskontovaných peněžních toků. Navíc musí být zřejmé, že v dohledné budoucnosti nedojde k výrazné změně v předmětu podnikání nebo v tempu růstu zisku (hospodářského výsledku za účetní období), nebo jiné obdobné proměnné způsobilé zobrazovat užitky plynoucí z provozování podniku společnosti vlastníkům podílů ve společnosti.
4. Metoda majetková, kterou lze použít pro podniky, vykazují zásadní disproporci mezi aktivy a výnosy z nich, zejména za předpokladu existence aktivního sekundárního trhu s aktivy, které podnik vlastní.

**B.2.2. Báze hodnoty**

Jako báze hodnoty byla zvolena kalkulovaná **Tržní hodnota podniku (market value)** jako množina odhadnutých částek, za které by mohl být podnik směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.

Kalkulovaná tržní hodnota podniku dodržuje zásadu pravděpodobného využití investovaného kapitálu a reprezentuje odhad ceny na trhu určený pro hypotetického průměrného kupujícího.

**B.3. Stanovení hodnoty jmění připadající na 100 % podílu**

Oceňovaná společnost je holdingovou společností, která nevykazuje jiné výnosy než výnosy a potenciální výnosy plynoucí z držení 100% podílu ve společnosti X Consulting Co. s.r.o. („Dceřiná společnost).

Pro ocenění jmění Společnosti byla proto použita majetková metoda ocenění, kdy byly tržní cenou oceněny jednotlivé položky aktiv a pasiv a hodnota jmění pak zjištěna jako rozdíl mezi tržní hodnotou aktiv a tržní hodnotou pasiv.

Pro ocenění podílu v Dceřiné společnosti byl použit následující postup:

Jako výchozí je provedena strategická a finanční analýza relevantního trhu, pozice společnosti a stability výnosů, marží a kapitálové struktury společnosti a analýza tempa růstu společnosti. Na základě strategické a finanční analýzy je pak potvrzeno nebo vyvráceno splnění podmínky přetrvání společnosti jako funkční entity a použita příslušná metoda ocenění.

**B.3.1. Výnosové ocenění**

V případě, že je společnost možno považovat za přetrvávající entitu („going concern“), použije se pro ocenění výnosová metoda následovně:

**Postup stanovení metodou diskontovaných peněžních toků (DCF)**

1. Na základě strategické a finanční analýzy je pak potvrzeno splnění podmínky přetrvání společnosti jako funkční entity a použit vícestupňový nebo jednostupňový model DCF.
2. Stanovení plánu volného cash flow („FCF“) pro jednotlivé fáze a normalizace FCF pro stanovení terminální hodnoty
3. Stanovení diskontní míry následovně:
   * Stanovení nákladu vlastního kapitálu („NVK“) dle modelu CAPM:

*NVK= rf + ERP+MKP+NLP*

Kde rf je bezriziková úroková sazba; je ukazatel tržního rizika; ERP je prémie akciového trhu; MKP je prémie za nízkou kapitalizaci a NLP je prémie za nelikviditu akcií

* + Stanovení nákladu dluhu (rd ) v %
  + Stanovení váženého průměru nákladu kapitálu (WACC) jako:

*WACC=(1-T)\*rd(D/A)+NVK\*(E/A)*

Kde T je efektivní daňová sazba společnosti; D/A je podíl dluhu na kapitálové struktuře společnosti a E/A je podíl vlastního jmění na kapitálové struktuře

1. Výpočet celkové hodnoty společnosti („EV“) jako součtu řady peněžních toků dle:

*EV=(FCFn)/(1+WACC)n*

Přičemž pro roky se stabilním růstem lze použít součtu této aritmetické posloupnosti jako

*EV= FCF(n+1)/(WACC-g)*

Kde g je tempo růstu

Případně se použije pro stejné období parametrický vzorec:

*EV= NOPLAT(n+1)\*(1-g/ROIC)/(WACC-g)*

Kde:

NOPLAT je provozní zisk upravený o daň

ROIC je výnos z investovaného kapitálu

1. Stanovení hodnoty vlastního kapitálu („EqV“) odečtením hodnoty úročeného dluhu:

*EqV= EV-úročený dluh*

1. Stanovení hodnoty oceňovaného podílu dle podílu na vlastním kapitálu:

*Hodnota podílu= EqV \* oceňovaný podíl jako % na základním kapitálu*

Stanovená hodnota je pak v případě dostupnosti dat o srovnatelných společnostech ověřena srovnávací metodou na základě relativní (poměrové) srovnatelnosti ukazatelů hodnoty, zejména EV/EBITDA (celková hodnota společnosti/ zisk před odpisy, úroky a zdaněním), P/BV (cena akcie/ účetní hodnota aktiv) a P/E (cena akcie/zisk po zdanění na akcii).

**B.3.2. Zásada nejlepšího využití**

Definice tržní hodnoty obsahuje předpoklad nejlepšího možného využití majetku společnosti, které je v mezinárodních oceňovacích standardech definováno jako (IVS 1, 2007, odst 3.4):

„Nejpravděpodobnější použití majetku, které je fyzicky možné, odpovídajícím způsobem oprávněné, právně přípustné, finančně proveditelné a které má za následek nejvyšší hodnotu oceňovaného majetku“.

Dle zásady nejlepšího využití je potom třeba prozkoumat hodnotu společnosti za předpokladu likvidace a prodeje aktiv a zjistit, zda takto stanovená hodnota nepřevýší hodnotu podniku za předpokladu přetrvávající entity, případně použít některou z jiných majetkových metod, pokud je tato pro ocenění vhodná.

**B.3.3. Ocenění majetkovou metodou**

Majetkové metody oceňování podniku jsou metody opírající se o majetkový princip. Princip takového ocenění je obecně srozumitelný a známý. Majetková hodnota podniku je definována jako soubor jednotlivě oceněných položek majetku, od kterých je následně odečtena suma individuálně oceněných závazků.

Jestliže se vychází z předpokladu trvalé existence podniku, jedná se o ocenění na principu historických cen (účetní hodnota) a reprodukčních cen (substanční hodnota).

Pokud se nepředpokládá dlouhodobější existence podniku, jedná se o ocenění likvidační hodnotou.

**A) Metoda účetní hodnoty**

V případě metody účetní hodnoty se vychází z principu historických cen, tedy za kolik

byl majetek skutečně pořízen. Ocenění se provádí podle zásad platných v účetnictví. Na jejich základě sestavuje oceňovatel rozvahu, která je zároveň souhrnným vyjádřením účetního ocenění podniku. Účetní hodnotu je pak snadné zjistit ze samotné bilance jako rozdíl celkových aktiv a cizích zdrojů.

*Vlastní kapitál (Book Value) = Celková aktiva – Cizí zdroje*

Účetní hodnota je v oblasti oceňování podniku brána pouze jako doplňková a slouží především jako výchozí informace pro oceňovatele a základna pro posuzování výsledného ocenění.

**B) Metoda substanční hodnoty**

Metoda substanční hodnoty reaguje na nedostatky předcházející metody, především na princip účtování v historických cenách. Účetnictví zobrazuje tržní hodnotu majetku resp. hodnotu, která odpovídá dnešní situaci nedokonale, a to s ohledem na cenu pořízení a stupeň morálního a fyzického opotřebení. Proto se v této metodě přistupuje k přecenění jednotlivých položek aktiv.

Stálá aktiva oceňovatel ohodnotí (ocení) hodnotou odpovídající současné situaci (v současné tržní ceně). U oběžných aktiv se neřeší problém rozdílnosti pořizovacích cen v minulosti a současnosti, ale zohledňuje se problém likvidity jednotlivých majetkových částí. V praxi se k tomu používají individuální postupy přecenění, které se opírají o znalosti oceňovatele v závislosti na povaze aktiv. Konkrétně k tomu slouží například tzv. koeficienty prodejnosti či využitelnosti. Součástí práce oceňovatele je však také práce s pasivy. Zde je snaha o reálné vyjádření současných závazků a také vyjádření vzniku potenciálních závazků (soudní výlohy), které sice účetnictví nezachycuje (nejsou zatím známy), avšak pro případného nového majitele podniku by znamenaly budoucí zatížení nákladů.

V běžné praxi se rozlišují dvě substanční hodnoty, substanční hodnota brutto a substanční hodnota netto.

Brutto substanční hodnota je v podstatě hodnota znovupořízení aktiv podniku, tj. kolik by se za daný majetek zaplatilo v současnosti, kdyby se takovýto podnik zřídil znovu na tzv. „zelené louce“, přičemž se vychází z předpokladu, že podnik bude dále trvat a bude pokračovat v podnikání. Brutto substanční hodnotu lze vypočítat jako rozdíl aktuálních reprodukčních cen stejného nebo podobného majetku a reálného opotřebení tohoto majetku. Pokud budou od tohoto rozdílu ještě odečteny závazky, výsledkem bude substanční hodnota netto, tedy ocenění vlastního kapitálu.

Základní postup pro výpočet obou substančních hodnot je následující:

*+ Fixní majetek (pozemky, budovy stavby, stroje zařízení, finanční investice)*

*+ Oběžný majetek (zásoby, pohledávky, finanční majetek)*

*+ Ostatní majetek*

*= Substanční hodnota brutto*

*- Závazky (krátkodobé, dlouhodobé)*

*- Rezervy*

*= Substanční hodnota netto*

Výsledkem metody substanční hodnoty je stanovení aktualizované pořizovací hodnoty. V zásadě dává hodnota substance odpověď na otázku, kolik by musel investor zaplatit, kdyby měl podobný podnik zřídit tzv. „na zelené louce“.

**C) Metoda likvidační hodnoty**

V praxi existují i podniky, které nemají jasný potenciál podnikatelské činnosti a mají problémy se zajištěním budoucího fungování. V takových případech majitelé zvažují, zda je přínosnější pokračovat v činnosti, nebo raději ukončit podnikání a likvidovat aktiva podniku. Množství prostředků získaných prodejem jednotlivých majetkových částí se pak nazývá likvidační hodnota.

Hodnota majetku se zjišťuje k určitému časovému okamžiku, resp. k datu předpokládaného ukončení činnosti podniku. Majetek pak likvidátor rozprodá a splatí veškeré závazky podniku včetně odměny likvidátora. Zbylé prostředky jsou konečným nárokem vlastníků v případě likvidace.

Vlastní odhad hodnot jednotlivých položek probíhá obdobně jako u substanční metody ocenění s přihlédnutím k likviditě aktiv a časovému hledisku prodeje a ukončení činnosti podniku a s tím spojenými náklady. V praxi se k tomu používají individuální postupy přecenění, které se opírají o znalosti oceňovatele v závislosti na povaze aktiv. Konkrétně k tomu slouží například tzv. koeficienty prodejnosti či využitelnosti.

Základní postup pro výpočet likvidační hodnoty je následující:

*+ Fixní majetek (pozemky, budovy stavby, stroje zařízení, finanční investice)*

*+ Oběžný majetek (zásoby, pohledávky, finanční majetek)*

*+ Ostatní majetek*

*= Likvidační hodnota brutto*

*- Závazky (krátkodobé, dlouhodobé)*

*- Ostatní náklady spojené s ukončením činnosti*

*= Likvidační hodnota netto*

**B.4. Charakteristika Dceřiné společnosti**

**Historie a popis**

XConsulting je ryze českou společností specializující se na segment IT infrastruktury. Společnost si zakládá na tvorbě dlouhodobých vztahů se zákazníky, kdy participuje na tvorbě dlouhodobých plánů rozvoje infrastrukturních řešení klienta.

Stávající majitelé, kteří Společnost založili v roce 2017, dále aktivně působí v jejím managementu. Společnost má sídlo v Praze - Strašnicích, v pronajatých prostorech.

Ve Společnosti působí ca. 30 profesionálů, naprostá většina z nich na bázi zaměstnaneckého vztahu. Tým Společnosti je charakteristický výraznou senioritou a nízkou fluktuací.

**Obchodní model**

XConsulting je IT infrastrukturní společnost se zaměřením na budování datových center

a komplexních datových sítí při zachování maximální bezpečnosti komunikací, dat a procesů.

Klíčové služby a produkty společnosti tvoří:

Datová centra („DC“)

* Návrh infrastruktury datového centra
* Dodávka serverů, storage, LAN, SAN
* Vedení projektu implementace / integrace
* Zajištění podpory infrastruktury v DC
* Optimalizace zákaznického IT
* Reaktivní a proaktivní služby v rámci následujícího kontraktu

Datové sítě („DS“)

* Návrh architektury SDN, SDWAN, SDedge
* Dodávka aktivních prvků
* Vedení projektu implementace / integrace
* Zajištění podpory datové sítě
* Reaktivní a proaktivní služby v rámci následujícího kontraktu

Bezpečnost

* Konzultace infrastrukturní bezpečnosti
* Dodávky bezpečnostních technologií
* Návrh a realizace bezpečnostního dohledu včetně dodávky SIEM řešení
* Prověření zabezpečení aplikací včetně softwarového zajištění
* Ochrana dat
* Konzultace v oblasti řízení IT bezpečnosti

Společnost nabízí své služby jak soukromému, tak státnímu sektoru, kdy je snahou dosáhnout „zdravého“ poměru 50:50.

Konkurenční strategie Společnosti spočívá v budování a rozvoji týmu erudovaných specialistů (do profesního rozvoje týmu XConsulting průběžně investuje), kteří jsou zákazníky ceněni pro své know-how, odbornost a zkušenost potvrzenou referencemi.

Společnost, potažmo profesionálové v ní působící, disponují v rámci ČR relativně ojedinělými certifikacemi, úrovní partnerství a relevantními referencemi.

**B.5. Strategická analýza Dceřiné společnosti**

Společnost sídlí a vytváří tržby na území České republiky, je pro ni proto relevantní makroekonomická analýza ČR.

**B.5.1. Makroekonomická analýza**

**Makroekonomická situace 2022 a výhled 2023**

Pandemií oslabenou světovou ekonomiku zasáhlo v roce 2022 několik šoků. Válka na Ukrajině snížila globální hospodářský růst a zintenzivnila inflační tlaky, zejména u cen potravin a energií. V řadě zemí byla míra inflace ve 2. polovině loňského roku nejvyšší od 80. let, na což centrální banky reagují postupným zvyšováním úrokových sazeb. Růst spotřebitelských cen již v řadě zemí zřejmě dosáhl vrcholu. Zůstává ale otázkou, jak rychle se inflace vrátí do blízkosti inflačních cílů jednotlivých centrálních bank. Z hlediska plynulého fungování globálních dodavatelských řetězců je přetrvávajícím rizikem další vývoj pandemie, obzvláště v Číně.

Ve 4. čtvrtletí 2022 se **reálný hrubý domácí produkt** ČR, očištěný o sezónní a kalendářní vlivy, mezičtvrtletně snížil o 0,4 %. Meziročně byl vyšší o 0,1 %.

**Spotřeba domácností** se ve 4. čtvrtletí meziročně propadla o 5,5 %. Negativní dopad na spotřební výdaje měl nejen pokles reálného disponibilního důchodu, způsobený velmi vysokou inflací, ale i nárůst míry úspor. **Spotřeba sektoru vládních institucí** vlivem zvýšení zaměstnanosti ve veřejném sektoru vzrostla o 1,1 %.

Růst **tvorby hrubého fixního kapitálu** zpomalil na 2,7 %. Ke zvýšení investiční aktivity nejvíce přispěly investice do informačních a komunikačních technologií a do produktů duševního vlastnictví. Investice do obydlí znovu klesly, nově se však snížily i investice do dopravních prostředků. Ze sektorového hlediska byly rozhodující investice firem financované ze soukromých zdrojů.

**Změna stavu zásob** a cenností z růstu ekonomiky ubrala 0,2 p. b. Firmy tak sice dále razantně navyšovaly skladové zásoby výrobních vstupů, aby předešly ztrátám plynoucím z vysoké inflace a výpadkům v dodávkách komponent (mohly však také vzrůst zásoby nedokončené produkce i hotových výrobků), v meziročním srovnání se ale akumulace zásob nepatrně snížila.

Saldo **zahraničního obchodu** ekonomický růst podpořilo v rozsahu 1,8 p. b. K téměř 10% meziročnímu zvýšení vývozu kromě oživení v zahraničí a zmírňování problémů v dodavatelských řetězcích přispěla také nízká srovnávací základna. Kvůli nedostatku některých komponent totiž byla ve 4. čtvrtletí 2021 omezována výroba ve zpracovatelském (především v automobilovém) průmyslu, což se tehdy negativně promítlo i v dynamice exportu.

Za celý rok **2022** ekonomický **výkon vzrostl o 2,5 %**. Růst byl tažen investicemi do fixního kapitálu a zesílenou akumulací zásob. Výdaje domácností na konečnou spotřebu i přes řadu fiskálních stimulačních opatření klesly, a to kvůli razantnímu nárůstu životních nákladů, zejména cen energií a potravin, a zpřísnění měnové politiky.

V roce **2023** by se HDP mohl **zvýšit o 0,1 %** (po očištění o kalendářní vlivy o 0,3 %). Domácnosti se i v letošním roce budou potýkat s dopady vysoké inflace, jejich reálná spotřeba by se tak měla dále snížit. Spotřeba sektoru vládních institucí i tvorba hrubého fixního kapitálu budou působit pro-růstově, meziročně slabší akumulace zásob však ekonomiku zpomalí. Vliv celkově slabé domácí poptávky bude vykompenzován saldem zahraničního obchodu. V roce **2024** by růst ekonomiky mohl zrychlit na **3,0 %**, hlavně zásluhou obnoveného růstu spotřeby domácností.

Vysoká **inflace** zpomaluje ekonomický růst a snižuje životní úroveň obyvatel. K mimořádně silnému růstu spotřebitelských cen významně přispívají nejen potraviny, elektřina, zemní plyn či imputované nájemné, ale i další kategorie zboží a služeb. Inflaci posilují také domácí poptávkové tlaky, které by však měly být tlumeny zvýšenými měnově-politickými sazbami. Protiinflačně rovněž působí posilování koruny. Meziroční inflace by se v průběhu 1. poloviny letošního roku měla rychlým tempem snižovat, ve 2. pololetí by pak měla dosahovat vysokých jednociferných hodnot. V závěru roku bude v meziročním srovnání působit bazický efekt úsporného energetického tarifu. V průběhu celého roku 2024 by se již meziroční růst spotřebitelských cen mohl pohybovat v horní polovině tolerančního pásma inflačního cíle České národní banky. Průměrná míra inflace by tak letos mohla dosáhnout 10,9 % a v roce 2024 klesnout na 2,4 %.

Na **trhu práce** se nadále projevují nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků. V důsledku toho by navzdory mírné recesi a celkově slabé hospodářské dynamice neměla míra nezaměstnanosti v roce 2023 příliš vzrůst. Z průměrných 2,3 % v roce 2022 by se letos mohla zvýšit na 3,0 %, v příštím roce by však již mohla klesnout v průměru na 2,8 %. Přetrvávající napětí na trhu práce bude tlačit na růst mezd, který však i letos bude zaostávat za inflací. K obnovení růstu průměrné reálné mzdy by tak mělo dojít až v roce 2024.

**Běžný účet platební bilance** skončil v roce 2022 výrazným schodkem 6,1 % HDP. Ten odráží zejména zhoršení bilance zboží vlivem vysokých cen energetických surovin. Negativně na vývoj běžného účtu působil i historicky nejvyšší odliv dividend v rámci prvotních důchodů a pokles přebytku bilance služeb daný vyššími náklady v sektoru dopravy. S ohledem na odeznívání cenových tlaků v průmyslu a energetice odhadujeme, že se deficit běžného účtu v letošním roce sníží na 3,5 % HDP a dále na 1,9 % HDP v roce příštím.

**Veřejné finance** hospodařily v roce 2022 se schodkem meziročně nižším o 1,5 p. b., přestože se potýkaly s důsledky ruské agrese vůči Ukrajině. Deficit 3,6 % HDP zahrnuje nejen humanitární pomoc a podporu ekonomickým subjektům s vysokými cenami, ale i efekty opatření, která během epidemie covidu-19 výrazně a trvale snížila daňovou zátěž. Odhad výsledku hospodaření za rok 2023 ve výši −3,5 % HDP reflektuje mimořádné příjmy a výdaje související s energetickou krizí a rostoucí mandatorní výdaje v sociální oblasti. S odezněním vysokých a volatilních cen energií a 10% růstem nominálního HDP pravděpodobně poklesne zadlužení veřejných financí ze 44,1 % HDP v roce 2022 na 43,5 % HDP ke konci roku 2023.

Tabulka 1, Makroekonomické ukazatele ČR, 2017-2022 a výhled 2023-2024

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **2018** | **2019** | **2020** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024** |
|  |  |  |  |  |  |  | *Aktuální predikce* | |
| **Nominální hrubý domácí produkt** | *mld. Kč, b.c.* | **5,411** | **5,791** | **5,709** | **6,109** | **6,795** | **7,475** | **7,989** |
|  | *růst v %, b.c.* | 5.9 | 7.0 | -1.4 | 7.0 | 11.2 | 10.0 | 6.9 |
| **Reálný hrubý domácí produkt** | *růst v %, s.c.* | **3.2** | **3.0** | **-5.5** | **3.6** | **2.5** | **0.1** | **3.0** |
| Spotřeba domácností | *růst v %, s.c.* | 3.5 | 2.7 | -7.2 | 4.1 | -0.9 | -2.7 | 3.9 |
| Spotřeba vládních institucí | *růst v %, s.c.* | 3.9 | 2.5 | 4.2 | 1.4 | 0.6 | 1.6 | 1.3 |
| Tvorba hrubého fixního kapitálu | *růst v %, s.c.* | 10.0 | 5.9 | -6.0 | 0.8 | 6.2 | 2.8 | 0.5 |
| Příspěvek čistých vývozů k růstu HDP | *p.b., s.c.* | -1.2 | 0.0 | -0.4 | -3.6 | 0.2 | 0.8 | 1.4 |
| Příspěvek změny zásob k růstu HDP | *p.b., s.c.* | -0.5 | -0.3 | -0.9 | 4.8 | 1.0 | -0.5 | -0.7 |
| **Deflátor HDP** | *růst v %* | **2.6** | **3.9** | **4.3** | **3.3** | **8.6** | **9.9** | **3.8** |
| **Míra inflace spotřebitelských cen** | *průměr v %* | **2.1** | **2.8** | **3.2** | **3.8** | **15.1** | **10.9** | **2.4** |
| **Zaměstnanost** *(VŠPS)* | *růst v %* | **1.4** | **0.2** | **-1.3** | **-0.4** | **-0.8** | **-0.2** | **0.6** |
| **Míra nezaměstnanosti** *(VŠPS)* | *průměr v %* | **2.2** | **2.0** | **2.6** | **2.8** | **2.3** | **3.0** | **2.8** |
| **Objem mezd a platů** *(dom. koncept)* | *růst v %, b.c.* | **9.6** | **7.8** | **0.1** | **5.9** | **9.1** | **7.5** | **5.8** |
| **Saldo běžného účtu** | *% HDP* | **0.4** | **0.3** | **2.0** | **-2.8** | **-6.1** | **-3.5** | **-1.9** |
| **Saldo sektoru vládních institucí** | *% HDP* | **0.9** | **0.3** | **-5.8** | **-5.1** | **-3.6** | **-3.5** | **-2.9** |
| **Předpoklady:** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Měnový kurz CZK/EUR** |  | **25.6** | **25.7** | **26.4** | **25.6** | **24.6** | **23.8** | **23.8** |
| **Dlouhodobé úrokové sazby** | *% p.a.* | **2.0** | **1.5** | **1.1** | **1.9** | **4.3** | **4.5** | **4.0** |
| **Ropa Brent** | *USD/barel* | **71** | **64** | **42** | **71** | **101** | **77** | **73** |
| **HDP eurozóny** | *růst v %, s.c.* | **1.8** | **1.6** | **-6.3** | **5.3** | **3.5** | **0.7** | **1.3** |

Zdroj: MF ČR,

**B.5.2. Odvětvová analýza**

Výstavba a správa datových center

* Trh s výstavbou datových center v Evropě podle výše investic byl v roce 2022 odhadován na 10,5 miliardy USD a očekává se, že do roku 2028 dosáhne výše 14,2 miliardy USD, přičemž během prognózovaného období poroste tempem 5,23% ročně. V regionu dochází k rychlému růstu technologií a inovací, což vede k významným investicím na trhu.
* V rozvíjejících se zemích existuje vysoká poptávka po maloobchodních kolokačních službách, kterou vyvolávají organizace s omezenými rozpočty a náročnými geografickými distribučními kapacitami. Kromě toho roste poptávka po velkoobchodních kolokačních službách ze strany poskytovatelů cloudových služeb, podniků, organizací zabývajících se internetem věcí a velkými objemy dat.
* Velká Británie, Německo a Francie patří k největším přispěvatelům na evropském trhu výstavby datových center z hlediska investic, rozlohy a výkonové kapacity. Západní Evropa vedla s kumulativním růstem přesahujícím 57 miliard USD během prognózovaného období. Přítomnost měst FLAP, jako jsou Frankfurt a Paříž, přilákala významné regionální investice do datových center.
* Na evropském trhu výstavby datových center vede Německo s celkovými investicemi ve výši více než 1,8 miliardy USD v roce 2022 a kumulativním růstem více než 12 miliard USD očekávaným během prognózovaného období.
* Digitalizace napříč podniky přispěje k nárůstu investic do datových center ze strany poskytovatelů kolokačních, cloudových, internetových a telekomunikačních služeb. Telekomunikační společnosti, jako jsou Ericsson, Orange, T-Mobile, A1 Telekom, O2 (Telefonica), Vodafone a další, jsou zodpovědné za zavádění a představení služeb 5G v regionu.
* Kromě služeb výstavby, instalace a uvedení do provozu datová centra investují také do zlepšení fyzické bezpečnosti, monitorování a správy zařízení prostřednictvím správy infrastruktury datových center (DCIM) v reálném čase.

Specifická data pro Českou republiku nejsou k dispozici, pro další analýzu bude tedy použito tempo růstu pro celou EU ve výši 5,23% p.a. do r. 2028

Datové sítě

* Očekává se, že evropský trh s ethernetem s vysokou šířkou pásma poroste v letech 2023 až 2030 zdravým tempem, protože rychle roste potřeba rychlého, škálovatelného a spolehlivého komunikačního média pro komponenty internetu věcí.
* Nejrychleji rostoucím segmentem nabídky je hardware, protože ethernetový hardware propojuje zařízení v síti a poskytuje spolehlivost, vysokou rychlost a bezpečnost. Kromě toho je nárůst aplikací vysokorychlostního ethernetu v automobilovém a průmyslovém průmyslu hlavní hnací silou růstu trhu s vysokorychlostním ethernetem.
* Podle analýzy společnosti Data Bridge Market Research se očekává, že trh s vysokopásmovým ethernetem dosáhne do roku 2030 hodnoty 21 753,78 milionu USD, přičemž v roce 2022 to bylo 8 011,15 milionu USD, a to při 13,80% růstu během prognózovaného období.

Data pro Českou republiku nejsou k dispozici, proto je v další analýze použito tempo růstu pro celou EU ve výši 13,2% p.a.

IT bezpečnost

* Tržby na trhu kybernetické bezpečnosti v EU by měly v roce 2023 dosáhnout 39,34 miliardy USD.
* Největším trhem v rámci kybernetické bezpečnosti jsou bezpečnostní služby s předpokládaným objemem trhu 21,55 miliardy USD v roce 2023.
* Očekává se, že tržby budou vykazovat roční míru růstu (CAGR 2023-2028) ve výši 9,93%, což povede k objemu trhu 63,16 miliardy USD v roce 2028.
* Podle údajů IDC se český trh s bezpečnostními řešeními v roce 2019 zvýšil o 8 % na 379 milionů dolarů. Většina výdajů směřovala do bezpečnostních služeb (odhadem dvě třetiny hodnoty), následoval prodej softwaru (přibližně 25 %) a hardwaru (přibližně 10%).

Data pro Českou republiku nejsou k dispozici, proto je v další analýze použito tempo růstu pro celou EU ve výši 9,93% p.a.

**B.5.3. Postavení Dceřinné společnosti na trhu**

Relevantním trhem společnosti je trh budování a provozu datových center a komplexních datových sítí v České republice.

Dle informací společnosti patří X Consulting Co. mezi top 5 největších tržních subjektů na relevantním trhu.

Konkurenční společnosti je možno rozdělit na:

* mezinárodní hráče, kteří poskytují své služby celosvětově a zároveň je relevantní trh jednou z vertikál jejich podnikání (např. NTT DATA Business Solutions)
* lokální nebo regionální společnosti podnikající ve více vertikálách (Alef Nula)
* lokální společnosti podnikající výhradně na relevantním trhu (Actinet)

Z hlediska srovnatelnosti je nejvhodnější skupinou posledně jmenovaná /lokální specializované firmy), benchmarking společnosti byl tedy proveden oproti:

* ANECT a.s.
* Actinet Informační systémy s.r.o.

Ekonomické parametry výše uvedených společností a srovnání se Společností jsou uvedeno v tabulce níže.

Tabulka 2, Hlavní účetní parametry srovnávaných společností

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Společnost** | **ANECT** | | **ACTINET** | |
| **Rok (tis. Kč)** | **2021** | **2020** | **2021** | **2020** |
| Aktiva celkem | 460,702 | 560,959 | 117,025 | 188,907 |
| Dlouhodobý majetek | 25,212 | 25,580 | 1,998 | 3,557 |
| Finanční investice | - | - | - | - |
| Oběžná aktiva | 310,805 | 438,254 | 114,549 | 185,068 |
| Pohledávky | 225,557 | 240,604 | 43,196 | 62,453 |
| Časové rozlišení aktiv | 124,685 | 97,124 | 478 | 282 |
| Závazky celkem | 203,003 | 292,712 | 61,578 | 56,025 |
| Časové rozlišení pasiv | 17,558 | 19,837 | 628 | 119 |
| Vlastní kapitál | 185,164 | 202,155 | 54,819 | 128,180 |
| Bankovní úvěry | - | - | - | - |
| Cash | 35,765 | 117,591 | 68,823 | 119,645 |
| Tržby | 795,257 | 835,043 | 238,294 | 249,503 |
| Provozní zisk | 52,990 | 67,583 | 33,554 | 46,803 |
| Odpisy | 11,752 | 9,942 | 2,200 | 2,410 |

Společnost pak vykazuje následují klíčové poměrové ukazatele pro srovnání s konkurenčními stabilizovanými společnostmi:

Tabulka 3, Klíčové srovnávací ukazatele Společnost

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** | ***Průměr*** |
| **EBITDA marže** | 12.90% | 10.20% | 17.20% | 10.30% | *12.70%* |
| **Obrátka aktiv** | 1.50 | 1.29 | 0.85 | 2.69 | *1.58* |
| **Obrátka fixních aktiv** | 90.16 | 451.02 | 3,892.15 | 2,686.36 | *1,779.93* |
| **EBITDA/Aktiva** | 19.40% | 13.10% | 14.70% | 27.70% | *18.70%* |
| **Dluh/Aktiva** | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | *0.00%* |

Tabulka 4, Klíčové srovnávací ukazatele, průměr srovnávané společnosti

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | 2021 | 2020 | Průměr |
| **EBITDA marže** | 9.7% | 11.7% | 10.7% |
| **Obrátka aktiv** | 1.8 | 1.4 | 1.6 |
| **Obrátka fixních aktiv** | 38.0 | 37.2 | 37.6 |
| **EBITDA/Aktiva** | 17.4% | 16.9% | 17.1% |
| **Dluh/Aktiva** | 0 | 0 | 0 |

Ze srovnání v tabulce 3 a 4 je zřejmé, že společnost je ve oblasti marží nad průměrem srovnávaných společností, stejně jako v obrátce fixních aktiv, zatímco u ostatních ukazetelů je na jejich úrovni.

**B.6. Finanční analýza**

Finanční analýza byla provedena za účelem potvrzení dceřiné společnosti jako přetrvávající entity („going concern“) pro stanovení metody ocenění a jako součást strategické analýzy pro identifikaci položek SWOT analýzy.

Pro finanční analýzu byly použity údaje z finančních výkazů společnosti a dalších informací poskytnutých společností (viz. A.2. Přehled podkladů).

Všechny finanční údaje jsou v tisících Kč („CZK“), pokud není uvedeno jinak.

Při analýze byla využita metoda vertikální a horizontální analýzy výkazů společnosti a analýza poměrových ukazatelů a jejich trendů za období let 2019, 2020, 2021, 2022, za které byly poskytnuty kompletní údaje účetní závěrky.

Pro účely potvrzení společnosti jako přetrvávající entity byla provedena analýza:

* Trendu tržeb
* Profitability a jejího trendu
* Solventnosti (likvidity)
* Finančního rizika (zadlužení)

Dále byl pro účely analýzy přetrvání společnosti použit bankrotní model NI 05:

IN05=0,13A+0,04B+3,97C+0,21D+0,09E,

Kde:

A = aktiva/cizí zdroje

B = zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky

C = zisk před zdaněním a úroky/aktiva

D = celkové výnosy/aktiva

E = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Interpretace výsledků modelu je následující:

IN > 1,6 → dobrá finanční situace firmy

0,9 < IN < 1,6 → šedá zóna s neurčitými výsledky

IN < 0,9 → firma ohrožena finančním bankrotem

Výsledné údaje a jejich trendy jsou uvedeny v Tabulce 5

Tabulka 5, Finanční analýza Společnosti

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Tržby celkem** | 201,154 | 258,437 | 101,196 | 142,377 |
| **Růst tržeb YoY** | -22.17% | 155.38% | -28.92% | nan |
| **EBITDA** | 26,092 | 26,418 | 17,768 | 14,668 |
| **Růst EBITDA YoY** | -1.23% | 48.68% | 21.13% | nan |
| **Krytí dluhu (EBITDA)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Běžná likvidita** | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 2.2 |
| **Dluh/vlastní kapitál** | 1.8 | 4.3 | 2.6 | 1.7 |

Tržby za sledované období vykazují průměrný meziroční růst 12,2% s meziročními fluktuacemi, které jsou vysvětlitelné dlouhodobější povahou prováděných projektů. Z hlediska přetrváni společnosti se jedná o pozitivní trend.

Ziskovost EBITDA vykazuje růst z hodnoty 10,3% na 12,9% a zůstává nad odvětvovým průměrem (viz. Tabulka 3 a Tabulka 4 výše). Z hlediska přetrvání společnosti jako funkční entity se jedná o pozitivní trend.

Solventnost- likvidita společnosti je lehce pod obvykle požadovanou úrovní (> 1,5) a z hlediska přetrvání společnosti je neutrální.

Společnost nepoužívá úročený dluh, veškeré závazky jsou provozního charakteru.

Výsledné skóre bankrotního modelu NI 05 je uvedeno v tabulce níže

Tabulka 6, NI05 bankrotní model

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Parametr** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **A** | 2.42 | 1.61 | 2.32 | 3.16 |
| **B** | 1,162.38 | 6,479.25 | 1.60 | 1.60 |
| **C** | 0.18 | 0.13 | 0.15 | 0.27 |
| **D** | 1.50 | 1.28 | 0.85 | 2.69 |
| **E** | 1.42 | 1.28 | 1.46 | 2.25 |
| **SCORE** | **47.98** | **260.28** | **1.26** | **2.33** |

IN > 1,6 → dobrá finanční situace firmy

0,9 < IN < 1,6 → šedá zóna s neurčitými výsledky

IN < 0,9 → firma ohrožena finančním bankrotem

Z výsledků bankrotního modelu plyne, že společnost je mimo oblast ohrožení a její finanční pozice je stabilizovaná.

Za výše uvedených předpokladů lze Dceřinou společnost považovat za přetrvávající entitu a použít výnosovou metodu ocenění.

**B.7. SWOT analýza**

|  |  |
| --- | --- |
| **Silné stránky**   * Dobrá pozice na trhu * Stabilní tým * Nadprůměrná zisková marže | **Slabé stránky**   * Malá velikost oproti mezinárodní konkurenci * Závislost na klíčových lidech v týmu |
| **Příležitosti**   * Získání vyššího podílu na trhu * Rozšíření na jiné obory * Geografická expanze | **Hrozby**   * Negativní dopad makroekonomické situace a zpomalení investic * Změny v týmu |

**B.8. Určení metody ocenění Dceřiné společnosti**

Z finanční analýzy společnosti vyplývá, že:

* Společnost je ve fázi stabilizovaného růstu
* Společnost je zisková a v dobré finanční kondici
* K dispozici je pouze krátká historie společnosti, která byla založena v 2017, což činí analýzu méně spolehlivou

Z výše uvedeného lze dovodit, že společnost je finančně a provozně stabilizovaná, a jako takovou je možno posuzovat ji jako přetrvávající entitu se zohledněním zvýšených rizik plynoucích z krátké historie společnosti, a jako primární metoda ocenění byla zvolena výnosová metoda diskontovaného finančního toku.

Všechny finanční údaje jsou v tisících Kč („CZK“), pokud není uvedeno jinak.

**B.9. Generátory hodnoty**

**Vývoj Tržeb**

Růst tržeb pro modelové období byl stanoven na základě diskuse s managementem společnosti a zohledněním historického vývoje tržeb ve dvou fázích:

* Plánovaná fáze 2023-2025 kdy byl růst tržeb plánován jednotlivě na základě informací poskytnutých managementem společnosti
* Přechodová fáze 2026-2030, kdy byl růst plánován jako postupně se snižující (exponenciálně) tak, aby dosáhl na konci období dlouhodobě udržitelné hodnoty na úrovni všeobecného růstu ekonomiky.

Při prognóze tržeb byl dále uvažován vliv inflace na úrovni očekávaného indexu cen průmyslových výrobců.

Tabulka 7, PPI a CPI, odhad 2023 – 2030

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Rok** | **2030** | **2029** | **2028** | **2027** | **2026** | **2025** | **2024** | **2023** |
| PPI | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 5.0% |
| CPI | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.1% | 11.2% |

Graf 1, Tempo růstu tržeb (%), skutečnost 2020-2022 a předpoklad 2023-2030

**Ziskovost**

Parametry profitability pro období 2023 - 2025 byly plánovány jednotlivě pro každý rok na základě informací a diskuse s managementem společnosti.

Plánované parametry byly:

Náklady na prodané zboží (COGS) jako podíl na tržbách

Osobní náklady jako podíl na tržbách

Následně byly plánovány výše uvedené veličiny v přechodové fázi, kdy se parametry přibližovaly (exponenciálně) odvětvovému průměru tak, aby jej bylo dosaženo v posledním roce přechodného období.

**Ostatní parametry ziskovosti**

Parametry byly plánovány jako konstantní po celou dobu prognózovaného období 2023-2030

* + Takto byly plánovány:
    - Jiné provozní výnosy/tržby
    - Jiné provozní náklady/tržby
    - Ostatní finanční výnosy/tržby
    - Ostatní finanční náklady/tržby

Přehled plánovaných parametrů ziskovosti je uveden v tabulce

Tabulka 8-I, Parametry ziskovosti, skutečnost 2019-2022, plán 2023-2030

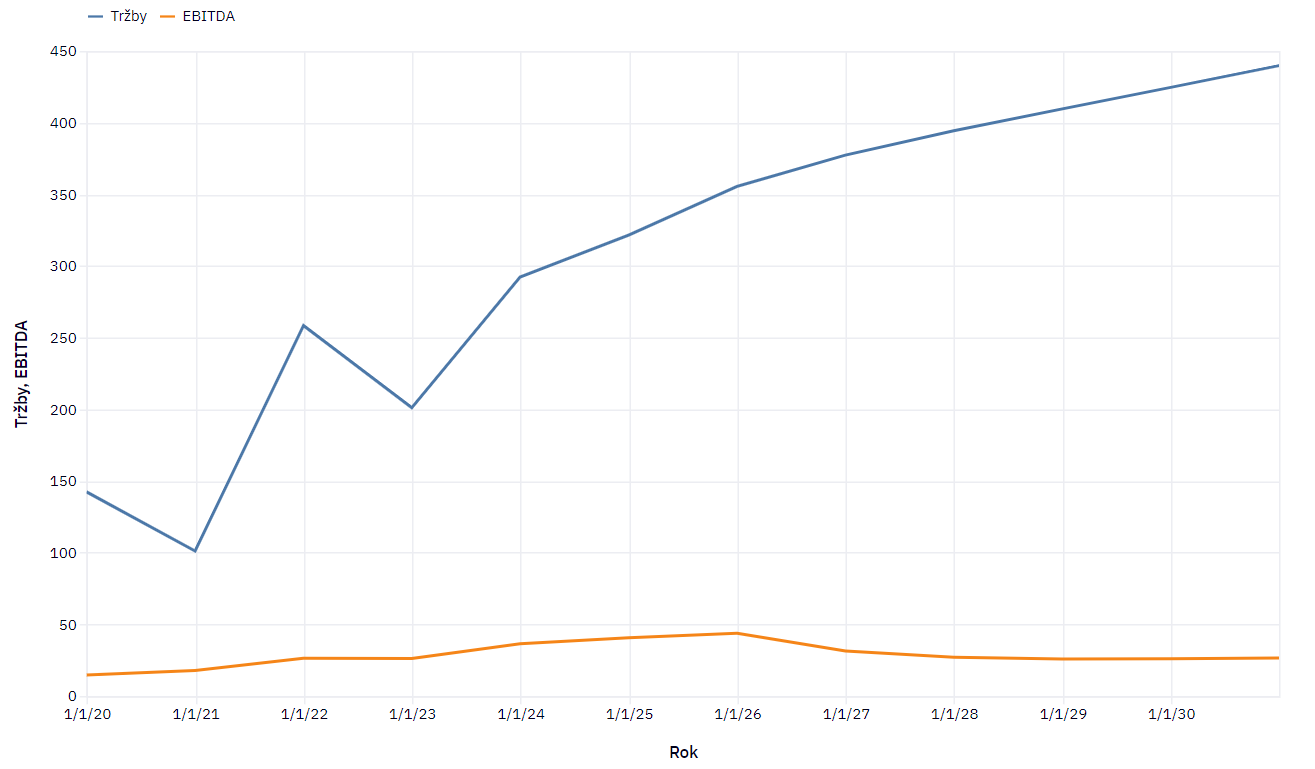
|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Hrubá marže** | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 22.50% | 45.00% | 28.80% |
| **Osobní náklady/Tržby** | 18.20% | 18.30% | 17.80% | 12.20% | 27.10% | 18.30% |
| **Jiné provozní výnosy/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| **Jiné provozní náklady/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.30% | 0.20% |
| **EBITDA marže** | 12.60% | 12.50% | 13.00% | 10.20% | 17.60% | 10.30% |
| **Odpisy/HIM+NeHIM** | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 11.90% | 103.80% | 49.10% |
| **Ostatní finanční výnosy/tržby** | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 0.70% | 1.60% | 0.70% |
| **Ostatní finanční náklady/tržby** | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 0.90% | 1.50% | 0.80% |
| **HIM+NeHIM/Tržby** | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 0.20% | 0.00% | 0.00% |

Tabulka 8-II, Parametry ziskovosti, skutečnost 2019-2022, plán 2023-2030

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** |
| **Hrubá marže** | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% |
| **Osobní náklady/Tržby** | 19.80% | 19.70% | 19.70% | 19.50% | 19.20% | 18.50% |
| **Jiné provozní výnosy/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% |
| **Jiné provozní náklady/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% |
| **EBITDA marže** | 11.00% | 11.10% | 11.10% | 11.30% | 11.60% | 12.30% |
| **Odpisy/HIM+NeHIM** | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% |
| **Ostatní finanční výnosy/tržby** | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% |
| **Ostatní finanční náklady/tržby** | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% |
| **HIM+NeHIM/Tržby** | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% |

Výsledný vývoj Tržeb a EBITDA je shrnut v grafu níže

Graf 2, Tržby a EBITDA, plán 2023-2030, mil. Kč



**Investice**

**Pracovní kapitál**

Společnost pro udržení aktivity potřebuje udržovat určitou úroveň oběžných aktiv (zejména pohledávky a zásoby), které jsou financovány vlastním kapitálem společnosti nebo obchodními partnery (závazky z obchodního styku) a ostatními krátkodobými závazky. Část oběžných aktiv financovaná vlastním kapitálem společnosti je pracovní kapitál.

Úroveň pracovního kapitálu je závislá na oboru podnikání a typicky je ve těsném vztahu s tržbami společnosti.

Pracovní kapitál byl odhadnut na bázi:

* dní tržeb v zásobách (DTZA)
* dní tržeb v pohledávkách (DTPO)
* dní tržeb v závazcích (DTZV)

jako :

PK = (DTZA + DTPO – DTZV) \* Tržby/365

Odhad hodnot pracovního kapitálu byl proveden ve výši hodnot parametrů z posledního ukončeného hospodářského roku společnosti (2022) s postupným dosažením hodnot stabilních firem v odvětví na konci modelového období.

Tabulka 9-I, Pracovní kapitál, skutečnost 2019-2022 a předpoklad 2023-2030

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Dní tržeb v zásobách** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dní tržeb v pohledávkách** | 65.58 | 43.00 | 43.32 | 19.17 | 146.98 | 33.10 |
| **Dní tržeb v závazcích** | 95.47 | 98.00 | 98.68 | 175.89 | 182.83 | 43.02 |
| **WOCAP/Tržby** | -1.00% | -7.20% | -3.70% | -41.90% | -0.10% | -3.50% |

Tabulka 9-II, Pracovní kapitál, skutečnost 2019-2022 a předpoklad 2023-2030

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** |
| **Dní tržeb v zásobách** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dní tržeb v pohledávkách** | 83.85 | 83.66 | 83.25 | 82.33 | 80.28 | 75.72 |
| **Dní tržeb v závazcích** | 94.00 | 94.01 | 94.03 | 94.07 | 94.20 | 94.54 |
| **WOCAP/Tržby** | 2.40% | 2.60% | 2.70% | 2.60% | 2.30% | 1.30% |

**Kapitálové investice**

Kapitálovými investicemi se rozumí investice do stálých aktiv, které jsou společností odepisovány po určité období, dané účetními a daňovými předpisy.

U společnosti byla proto plánována výše fixních aktiv (netto) jako podíl na tržbách, přičemž byla následně stanovena průměrná výše odpisů a z těchto veličin pak hodnota kapitálových investic následovně:

Fixní aktiva netto/Tržby = Aktiva celkem za bazické období/Tržby za bazické období

Odpisy/tržby = Odpisy celkem za bazické období/Tržby za bazické období

Stav fixních aktiv na konci roku pak byl stanoven jako:

Fixní aktiva netto = Tržby prognózované \* (Fixní aktiva netto/Tržby),

kde Fixní aktiva netto/Tržby je hodnota vypočtená z bazických vstupních parametrů a následně po dobu modelového období udržována na konstantní úrovni

a

Odpisy = Tržby prognózované \* (Odpisy/tržby)

kde Odpisy/Tržby je hodnota na úrovni běžné pro stabilní firmy v odvětví a je v této výši udržována po celé modelové období

Následně z výše odpisů a meziroční změny netto hodnoty fixních aktiv byla stanovena výše nutných kapitálových investic.

CAPEX = Fixní aktiva na konci období – Fixní aktiva na začátku období + Odpisy za období

Tabulka 10-I, Kapitálové investice a odpisy, skutečnost 2019-2022 a předpoklad 2023-2030,

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Odpisy/HIM+NeHIM** | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 11.90% | 103.80% | 49.10% |
| **HIM+NeHIM/Tržby** | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 0.20% | 0.00% | 0.00% |

Tabulka 10-II, Kapitálové investice a odpisy, skutečnost 2019-2022 a předpoklad 2023-2030,

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** |
| **Odpisy/HIM+NeHIM** | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% |
| **HIM+NeHIM/Tržby** | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% |

**B.10. Zvolený model ocenění Dceřiné společnosti**

Jako oceňovací model pro metodu diskontovaných peněžních toků byl zvolen třístupňový model diskontovaných volných peněžních toků entity.

Při použití zvolené metody ocenění byl použit následující postup:

1. Stanovení růstu tržeb, nákladů na prodané zboží (COGS) a podílu osobních nákladů na tržbách pro jednotlivé roky 203-2025

1. Stanovení růstu tržeb od r. 2026 do dosažení stabilizovaného růstu ve výši odpovídající celkovému růstu ekonomiky. Růst je svým profilem exponenciálně klesající. (Exponentially Declining Sales Growth Model)

2. Stanovení cílových parametrů finanční výkonnosti pro celé modelované období 2023-2030, přičemž cílové parametry jsou nastaveny na úrovni benchmarkových firem v odvětví

3. Stanovení doby do dosažení cílových parametrů- po diskusi s managementem společnosti byla zvolena doba 5 let (2026-2030)

4. Ocenění stabilizované perpetuity od r. 2031 a plánovaného cash flow do doby stabilizace (2023-2030).

**B.10.1. EBITDA a výpočet volného cash flow**

Volný peněžní tok („Free cash flow“ nebo „FCFF“) byl stanoven na bázi peněžního toku entity („FCFF“) následovně:

* Zisk před zdaněním (EBT) byl upraven o odpisy, nákladové úroky a ostatní neprovozní položky (výnosy z finančního majetku, zisk z prodeje majetku) a nepeněžní položky (opravné položky a rezervy)
* Takto upravený EBT byl očištěn o změny pracovního kapitálu (WOCAP) a daň z příjmů a tak vypočten Provozní cash flow před úroky
* Tento ukazatel byl očištěn o nákladové úroky a vypočten Provozní cash flow
* Provozní cash flow byl upraven o investice do fixních aktiv a vypočten volný peněžní tok entity (FCFF)

Pro plánovanou fázi byly použity předpoklady popsané v odstavci B.9. Generátory hodnoty, pro perpetuitní fázi bylo použito dlouhodobé tempo růstu ve výši 2,5%.

Přehled výpočtu volného peněžního toku entity pro jednotlivé společnosti je uveden v tabulce níže.

Tabulka 11-I, výpočet FCFF, plánované a přechodové období

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **(tis.)** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **EBT** | 38,290.80 | 34,366.97 | 24,389.00 | 25,913.00 | 17,476.00 | 14,522.00 |
| **Odpisy** | 1,955.71 | 1,777.92 | 1,234.00 | 68.00 | 27.00 | 26.00 |
| **Nákladové úroky net** | 0.00 | 0.00 | -7.00 | 4.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní** | 0.00 | 0.00 | 192.00 | -15.00 | 322.00 | nan |
| **Výnosy z finačního majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zisk z prodeje majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Cash flow před zdaněním a WOCAP** | 40,246.51 | 36,144.89 | 25,808.00 | 25,970.00 | 17,825.00 | 14,548.00 |
| **Změna WOCAP** | -17,710.05 | 13,530.70 | -100,885.00 | 108,320.00 | -4,850.00 | 0.00 |
| **Daň z příjmů** | -8,041.07 | -6,529.72 | -4,922.00 | -4,972.00 | -3,341.00 | -2,865.00 |
| **Provozní CF před úroky** | 14,495.40 | 43,145.87 | -79,999.00 | 129,318.00 | 9,634.00 | 11,683.00 |
| **Nákladové úroky** | 0.00 | 0.00 | 7.00 | -4.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Provozní CF** | 14,495.40 | 43,145.87 | -79,992.00 | 129,314.00 | 9,634.00 | 11,683.00 |
| **Net CAPEX** | -2,277.22 | -2,761.96 | -2,892.00 | -615.00 | 0.00 | 0.00 |
| **FCFF** | 12,218.18 | 40,383.91 | -82,884.00 | 128,699.00 | 9,634.00 | 11,683.00 |

Tabulka 11-II, výpočet FCFF, plánované a přechodové období

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **(tis.)** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** |
| **EBT** | 45,368.66 | 43,926.46 | 42,643.80 | 41,624.55 | 41,060.44 | 41,242.58 |
| **Odpisy** | 2,675.32 | 2,582.91 | 2,491.73 | 2,398.61 | 2,295.62 | 2,163.02 |
| **Nákladové úroky net** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výnosy z finačního majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zisk z prodeje majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Cash flow před zdaněním a WOCAP** | 48,043.98 | 46,509.37 | 45,135.52 | 44,023.17 | 43,356.06 | 43,405.59 |
| **Změna WOCAP** | 199.21 | -58.25 | -592.26 | -1,703.02 | -3,942.84 | -7,998.05 |
| **Daň z příjmů** | -9,527.42 | -9,224.56 | -8,955.20 | -8,741.16 | -8,622.69 | -8,660.94 |
| **Provozní CF před úroky** | 38,715.77 | 37,226.57 | 35,588.07 | 33,578.99 | 30,790.52 | 26,746.61 |
| **Nákladové úroky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Provozní CF** | 38,715.77 | 37,226.57 | 35,588.07 | 33,578.99 | 30,790.52 | 26,746.61 |
| **Net CAPEX** | -2,842.42 | -2,747.80 | -2,660.10 | -2,584.86 | -2,535.40 | -2,537.89 |
| **FCFF** | 35,873.35 | 34,478.77 | 32,927.96 | 30,994.13 | 28,255.12 | 24,208.71 |

**B.10.2. Stanovení diskontní míry**

Stanovení nákladu vlastního kapitálu bylo provedeno s využitím tržních dat prof. Damodarana takto:

Rf = výnos 10 letých státních dluhopisů České republiky

nhodnota dle Damodarana pro obor IT

 = hodnota přepočtená na zadlužení společnosti jako:

n  \* [1+(1-daňová sazba) \* úročený dluh/vlastní kapitál]

ERP = hodnota dle Damodarana pro Českou republiku

MKP = prémie za malou velikost společnosti v České republice

NLP = prémie za nelikviditu společnosti

Potom náklad vlastního kapitálu

NVK= rf + ERP+MKP+NLP

A vážený náklad kapitálu

Výpočet

WACC = (úročený dluh/úročený dluh + vlastní kapitál) \* (1-daňová sazba) \* náklad úročeného dluhu + [1-(úročený dluh/úročený dluh + vlastní kapitál)] \* NVK

Náklad úročeného dluhu byl stanoven ve výši 10%.

Jako úroveň zadlužení byla použita účetní hodnota zadlužení na úrovni stabilizovaných firem v odvětví.

Tabulka 12, Přehled výpočtu WACC

|  |  |
| --- | --- |
| **Položka** | **Hodnota** |
| **Sazba daně** | 21.00% |
| **Dluh/equita** | 0.70% |
| **Dluh/aktiva** | 0.30% |
| **Unlevered beta** | 1.00 |
| **Levered beta** | 1.01 |
| **Bezriziková sazba** | 4.60% |
| **Výnos trhu** | 5.70% |
| **Prémie za velikost** | 2.70% |
| **Prémie za likviditu** | 3.50% |
| **Náklad vlastního kapitálu** | 16.60% |
| **Náklad dluhu** | 7.90% |
| **WACC** | **16.60%** |

**B.10.3. Stanovení hodnoty entity (Enterprise Value) a hodnoty vlastního kapitálu**

Pro výpočet hodnoty byl použit 3 stupňový model s 3-letým separátním plánovaným FCFF, 5 letým přechodovým obdobím a následně pak růstový perpetuitní model s růstem 2,5%.

Ocenění je provedeno k datu: 31. 5. 2023

Tabulka 13, Výpočet diskontovaného cash flow plánované fáze (2023-2025)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **tis. Kč** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
| **EBT** | 41,242.58 | 38,290.80 | 34,366.97 |
| **Odpisy** | 2,163.02 | 1,955.71 | 1,777.92 |
| **Cash flow před zdaněním a WOCAP** | 43,405.59 | 40,246.51 | 36,144.89 |
| **Změna WOCAP** | -7,998.05 | -17,710.05 | 13,530.70 |
| **Daň z příjmů** | -8,660.94 | -8,041.07 | -6,529.72 |
| **Provozní CF před úroky** | 26,746.61 | 14,495.40 | 43,145.87 |
| **Provozní CF** | 26,746.61 | 14,495.40 | 43,145.87 |
| **Net CAPEX** | -2,537.89 | -2,277.22 | -2,761.96 |
| **FCFF** | 24,208.71 | 12,218.18 | 40,383.91 |
| **Časový faktor** | 2.59 | 1.59 | 0.59 |
| **Vážený náklad kapitálu** | 0.17 | 0.17 | 0.17 |
| **Diskontní faktor** | 0.67 | 0.78 | 0.91 |
| **Diskontovaný cash flow** | 16,272.14 | 9,573.97 | 36,889.84 |

Tabulka 14, Výpočet diskontovaného cash flow přechodové fáze (2026-2030)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **tis. Kč** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** |
| **EBT** | 45,368.66 | 43,926.46 | 42,643.80 | 41,624.55 | 41,060.44 |
| **Odpisy** | 2,675.32 | 2,582.91 | 2,491.73 | 2,398.61 | 2,295.62 |
| **Cash flow před zdaněním a WOCAP** | 48,043.98 | 46,509.37 | 45,135.52 | 44,023.17 | 43,356.06 |
| **Změna WOCAP** | 199.21 | -58.25 | -592.26 | -1,703.02 | -3,942.84 |
| **Daň z příjmů** | -9,527.42 | -9,224.56 | -8,955.20 | -8,741.16 | -8,622.69 |
| **Provozní CF před úroky** | 38,715.77 | 37,226.57 | 35,588.07 | 33,578.99 | 30,790.52 |
| **Provozní CF** | 38,715.77 | 37,226.57 | 35,588.07 | 33,578.99 | 30,790.52 |
| **Net CAPEX** | -2,842.42 | -2,747.80 | -2,660.10 | -2,584.86 | -2,535.40 |
| **FCFF** | 35,873.35 | 34,478.77 | 32,927.96 | 30,994.13 | 28,255.12 |
| **Časový faktor** | 7.59 | 6.59 | 5.59 | 4.59 | 3.59 |
| **Vážený náklad kapitálu** | 0.17 | 0.17 | 0.17 | 0.17 | 0.17 |
| **Diskontní faktor** | 0.31 | 0.36 | 0.42 | 0.49 | 0.58 |
| **Diskontovaný cash flow** | 11,199.04 | 12,547.97 | 13,970.10 | 15,329.46 | 16,291.36 |

Současná hodnota diskontovaného cash flow plánované fáze je součet jednotlivých diskontovaných toků tabulky 13, tedy 62,735,950 Kč.

Současná hodnota diskontovaného cash flow přechodové fáze je součet jednotlivých diskontovaných toků tabulky 14, tedy 69,337,930 Kč.

Tabulka 14, Výpočet diskontovaného cash flow perpetuitní fáze

|  |  |
| --- | --- |
| **Položka** | **Hodnota** |
| **Růst perpetuity** | 2.50% |
| **FCFF začátek horizontu** | 36,770.18 |
| **WACC** | 16.60% |
| **Hodnota perpetuity** | 261,207.96 |
| **Diskontní faktor** | 0.31 |
| **Současná hodnota perpetuity** | **81,544.63** |

Současná hodnota perpetuity je 81,544,630 Kč.

**Hodnota entity (Enterprise Value) je** potom součet současné hodnoty diskontovaných toků plánované fáze, přechodové fáze a současné hodnoty perpetuity:

62,735,950 Kč + 69,337,930 Kč + 81,544,630 Kč = 213,618,510 Kč

**Po zaokrouhlení na celé tisíce pak je hodnota 213,619,000 Kč.**

Pro stanovení hodnoty vlastního kapitálu je třeba od Enterprise Value odečíst hodnotu čistého dluhu a přičíst všechna aktiva, která nejsou používána pro hlavní (oceňovanou) výnosovou aktivitu.

Hodnota dluhu je vypočtena jako součet všech položek dluhového financování (bankovní a nebankovní úvěry) a dlouhodobých závazků, vzniklých jinak než z běžné obchodní činnosti.

Jako nadbytečnou lze hodnotit veškerou hotovost na účtech a v pokladně společnosti.

Hodnota jmění společnosti, neboli 100% podílu, ke dni stanovení byla tedy:

Tabulka 15, Hodnota vlastního kapitálu společnosti

|  |  |
| --- | --- |
| **Položka** | **Hodnota** |
| **Současná hodnota perpetuity** | 81,545.00 |
| **Současná hodnota plánovaného cash flow** | 132,074.00 |
| **Enterprise value** | 213,619.00 |
| **Čisté zadlužení** | -52,961.00 |
| **Hodnota vlastního kapitálu** | 266,580.00 |

**Hodnota jmění a tedy 100% podílu Dceřiné společnosti činí 266,580,000 Kč.**

**B.10.4. Zásada nejlepšího využití**

Definice tržní hodnoty obsahuje předpoklad nejlepšího možného využití majetku společnosti, které je v mezinárodních oceňovacích standardech definováno jako (IVS 1, 2007, odst 3.4):

„Nejpravděpodobnější použití majetku, které je fyzicky možné, odpovídajícím způsobem oprávněné, právně přípustné, finančně proveditelné a které má za následek nejvyšší hodnotu oceňovaného majetku“.

Tržní hodnota 100% podílu společnosti byla k 31. 5. 2023 za předpokladu přetrvávající entity stanovena na 266,580 tis. Kč.

Vlastní kapitál společnosti činil k 31.12. 2022, k datu poslední účetní závěrky předcházející datu ocenění, 47,189 tis. Kč, tržní hodnota tedy činila 565% této hodnoty.

Dle zásady nejlepšího využití není proto třeba prozkoumat hodnotu společnosti za předpokladu likvidace a prodeje aktiv a zjistit, zda takto stanovená hodnota nepřevýší hodnotu podniku za předpokladu přetrvávající entity, jelikož taková situace je krajně nepravděpodobná.

**B.10.5.**

**Stanovení tržní hodnoty jmění Dceřinné společnosti**

Hodnota jmění a tedy 100% podílu společnosti byla odhadnuta 266,580,000 Kč.

Dle definice báze hodnoty jako tržní hodnoty stanovuji rozpětí hodnoty na +/-10 % odhadnuté tržní hodnoty jmění společnosti.

**Výsledná tržní hodnota jmění Dceřiné společnosti činí 239,922,000 až 293,238,000 s nejpravděpodobnější hodnotou 266,580,000 Kč.**

**B.10.6.**

**Ocenění jmění společnosti Newtech Consulting s.r.o. („Společnost“)**

Pro ocenění jmění Společnosti byla použita majetková metoda ocenění, kdy byly tržní cenou oceněny jednotlivé položky aktiv a pasiv a hodnota jmění pak zjištěna jako rozdíl mezi tržní hodnotou aktiv a tržní hodnotou pasiv.

**Aktiva**

Společnost eviduje k datu poslední účetní závěrky (31. 12. 2022) následující aktiva:

Tabulka 16, Aktiva Newtech Consulting

|  |  |
| --- | --- |
| **AKTIVA** | **31.12.2022** |
| **AKTIVA CELKEM** | 1,072 |
| **Dlouhodobý majetek** | 1,000 |
| **Dlouhodobý finanční majetek** | 1,000 |
| **Podíly -ovládaná nebo ovládající osoba** | 1,000 |
| **Oběžná aktiva** | 72 |
| **Peněžní prostředky** | 72 |
| **Peněžní prostředky na účtech** | 72 |
| **Časové rozlišení aktiv** | 0 |

Jediným dlouhodobým finančním majetkem je 100% podíl ve společnosti X Consulting Co. s.r.o.

Tento podíl byl oceněn v článku B.10.3. tohoto posudku na 266,580,000 Kč.

Jedinou položkou oběžných aktiv je zůstatek peněžních prostředků na účtu ve výši 72,000 Kč. Tržní hodnota tohoto zůstatku je shodná s účetní hodnotou, tedy 72,000 Kč.

Tržní hodnota aktiv Společnosti tedy činí 239,994,000 Kč až 293,310,000 Kč s nejpravděpodobnější hodnotou 266,652,000 Kč

**Pasiva**

Společnost eviduje k datu poslední účetní závěrky (31. 12. 2022) následující pasiva

Tabulka 17, Pasiva Newtech Consulting

|  |  |
| --- | --- |
| **PASIVA** | **31.12.2022** |
| **PASIVA CELKEM** | 1,072 |
| **Vlastní kapitál** | -281 |
| **Základní kapitál** | 20 |
| **Výsledek hosp.minulých let** | -166 |
| **Nerozdělený zisk nebo ztráta minulých let (+/-)** | -166 |
| **Výsl.hosp.b.ú. Období** | -135 |
| **Cizí zdroje** | 1,353 |
| **Závazky** | 1,353 |
| **Krátkodobé závazky** | 1,353 |
| **Závazky z obchodních vztahů** | 26 |
| **Závazky ostatní** | 1,327 |
| **Závazky ke společníkům** | 1,327 |
| **Časové rozlišení** | 0 |

Závazky společnosti činí k datu poslední účetní závěrky 1,327 tis. Kč.

Závazky jsou tvořeny závazky z obchodního styku (26 tis. Kč) a závazky vůči společníkům ve výši 1,327 tis. Kč.

Tržní hodnota závazků je shodná s účetní hodnotou, tedy 1,353 tis. Kč.

**Hodnota jmění Společnosti pak činí:**

**Minimální hodnota:**

**239,994,000 Kč – 1,353,000 Kč = 238,641,000 Kč**

**Maximální hodnota:**

**293,310,000 – 1,353,000 Kč = 291,957,000 Kč**

**Nejpravděpodobnější hodnota:**

**266,652,000 Kč – 1,353,000 Kč = 265,299,000 Kč**

**C. Závěr**

Předmětem ocenění je stanovení tržní hodnoty jmění společnosti Newtech Consulting s.r.o., IČO: 070 78 846, se sídlem V olšinách 16/82, Strašnice, 100 00 Praha 10 ke dni 31. 5. 2023, pro účely pro účely změny právní formy společnosti, které bylo provedeno následovně:

* Báze hodnoty byla stanovena jako Tržní hodnota
* Metoda ocenění byla zvolena: majetková metoda s přeceněním položek jmění a závazků společnosti
* Dlouhodobý finanční majetek Společnosti byl oceněn následovně:
* Metoda ocenění: výnosová metoda diskontovaného volného peněžního toku
* Byla použita výnosová metoda na bázi tří-stupňového modelu Free cash flow to firm (FCFF) s tříletým plánovaným obdobím, následovaným přechodovým pětiletým modelovým obdobím s klesajícím růstem a přibližováním klíčových parametrů finanční výkonnosti k hodnotám benchmarkových firem v odvětví.
* Byla vypočtena hodnota entity (Enterprise Value) a úpravou o dluhové financování a byla získána hodnota 100% akcií společnosti.
  + Dle definice tržní hodnoty bylo stanoveno rozmezí hodnot a nejpravděpodobnější hodnota jmění.
* Byl zjištěn rozdíl mezi tržní hodnotou aktiv a závazků jako tržní hodnota jmění společnosti

Na základě výše uvedených skutečností potom

Tržní hodnota jmění společnosti Newtech Consulting s.r.o., IČO: 070 78 846, se sídlem V olšinách 16/82, Strašnice, 100 00 Praha 10 ke dni 31. 5. 2023

činila

**238,641,000 Kč až 291,957,000 Kč**

slovy:

dvě sta třicet osm milionů šest set čtyřicet jedna tisíc korun českých

až

dvě sta devadesát jedna milionů devět set padesát sedm tisíc korun českých

**s nejpravděpodobnější hodnotou ve výši**

**265,299,000 Kč**

slovy:

dvě sta šedesát pět milionů dvě sta devadesát devět tisíc korun českých.

**Ocenění jmění společnosti Newtech Consulting s.r.o. činí 265,299,000 Kč a je vyšší než výše kapitálu společnosti podle projektu změny právní formy, která činí 2,000,010 Kč.**





V Praze dne 28. 6. 2023 Ing. Libor Knappek

Znalecká doložka

Znalecký posudek jsem vypracoval jako znalec jmenovaný rozhodnutím předsedy Krajského soudu v Brně ze dne 22.11.2004 čj. Spr. 1225/2003 pro základní obor ekonomika odvětví ceny a odhady specializaci cenné papíry.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem 05/01/23 znaleckého deníku.





V Praze dne 28. 6. 2023 Ing. Libor Knappek

**PŘÍLOHA 1**

**ÚČETNÍ VÝKAZY ZA SLEDOVANÉ OBDOBÍ**

**X Consulting Co. s.r.o.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **AKTIVA** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.)** | 133,742.00 | 201,163.00 | 118,569.00 | 53,003.00 |
| **Pohledávky za upsaný vlastní kapitál** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dlohodobý majetek (B.I+…B.III)** | 2,231.00 | 573.00 | 26.00 | 53.00 |
| **Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I+…B.I.x)** | 0.00 | 0.00 | 26.00 | 53.00 |
| **Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ocenitelná práva (B.I.2.1+…B.I.2.2.x)** | 0.00 | 0.00 | 26.00 | 53.00 |
| **Software** | 0.00 | 0.00 | 26.00 | 53.00 |
| **Ostatní ocenitelná práva** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Goodwill** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Poskytnuté záálohy na dlouhodobý nehmot. majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhod. nehm.majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dlouhodobý hmotný majetek (B.II+…B.II.x)** | 2,231.00 | 573.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Pozemky a stavby (B.II.1.1+…B.II.1.2)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Pozemky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Stavby** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Hmotné movité věci a jejich soubory** | 1,795.00 | 534.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Oceňovací rozdíl k nabytému majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní dlouhodobý hmotný majetek B.II.4.1+…B.II.4.3.)** | 156.00 | 39.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Pěstitelské celky trvalých porostů** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dospělá zvířata a jejich skupiny** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Jiný dlouhodobý hmotný majetek** | 156.00 | 39.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM B.II.5.1+B.II.5.2.)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM** | 280.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dlouhodobý finanční majetek (B.III+…B.III.x)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Podíly -ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zápůjčky a úvěry -ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Podíly - podstatný vliv** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zápůjčky a úvěry -podstatný vliv** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zápůjčky a úvěry ostatní** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní dlouhodobý finanční majetekB.III.7.1.+B.III.7.2.)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Jiný dlouhodobý finanční majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finnční majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Oběžná aktiva (CI+CII+CIII+CIV)** | 77,186.00 | 159,767.00 | 73,897.00 | 37,726.00 |
| **Zásoby (C.I.1…C.1.x)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Materiál** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Nedokončená výroba a polotovary** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výrobky a zboží (C.I.3.1…C.3.2)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výrobky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zboží** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Poskytnuté zálohy na zásoby** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **AKTIVA** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Pohledávky (C.II.1…C.II.2)** | 23,874.00 | 13,570.00 | 40,750.00 | 12,913.00 |
| **Dlouhodobé pohledávky (C.II.1.1…C.II.1.x)** | 71.00 | 52.00 | 61.00 | 0.00 |
| **Pohledávky z obchodních vztahů** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Pohledávky - podstatný vliv** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Odložená daňová pohledávka** | 71.00 | 52.00 | 61.00 | 0.00 |
| **Pohledávky ostatní (C.II.1.5.1+..C.II.1.5.4.)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Pohledávky za společníky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dlouhodobé poskytnuté zálohy** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dohadné účty aktivní** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Jiné pohledávky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Krátkodobé pohledávky (C.II.2.1…C.II.2.x)** | 23,803.00 | 13,518.00 | 40,689.00 | 12,913.00 |
| **Pohledávky z obchodních vztahů** | 22365 | 13251 | 40433 | 12645 |
| **Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Pohledávky - podstatný vliv** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Pohledávky ostatní (C.II.2.4.1+..C.II.2.4.6.)** | 1,438.00 | 267.00 | 256.00 | 268.00 |
| **Pohledávky za společníky** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Stát - daňové pohledávky** | 915.00 | 3.00 | 5.00 | 3.00 |
| **Krátkodobé poskytnuté zálohy** | 489.00 | 264.00 | 251.00 | 265.00 |
| **Dohadné účty aktivní** | 34 | 0 | 0 | 0 |
| **Jiné pohledávky** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Krátkodobý finanční majetek (C.III.1…C.III.x)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Podíly - ovládaná nebo ovládající ososba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní krátkodobý finanční majetek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Peněžní prostředky ( C.IV.1…C.IV.x)** | 53,312.00 | 146,197.00 | 33,147.00 | 24,813.00 |
| **Peněžní prostředky v pokladně** | 14.00 | 14.00 | 4.00 | 8.00 |
| **Peněžní prostředky na účtech** | 53,298.00 | 146,183.00 | 33,143.00 | 24,805.00 |
| **Časové rozlišení aktiv ( D.1…D.x)** | 54,325.00 | 40,823.00 | 44,646.00 | 15,224.00 |
| **Náklady příštích období** | 50,728.00 | 40,823.00 | 44,405.00 | 14,520.00 |
| **Komplexní náklady příštích období** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Příjmy příštích období** | 3,597.00 | 0.00 | 241.00 | 704.00 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **PASIVA** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **PASIVA CELKEM (A+B+C+D)** | 133,742.00 | 201,163.00 | 118,569.00 | 53,003.00 |
| **Vlastní kapitál (A.I+…+A.VI.)** | 47,189.00 | 37,723.00 | 32,782.00 | 19,947.00 |
| **Základní kapitál (A.I.1.+…A.I.x.)** | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 |
| **Základní kapitál** | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 |
| **Vlastní podíly (-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Změny základního kapitálu** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ážijo a kapitálové fondy (A.II.1.+…A.II.x.)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ážijo** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Kapitálové fondy (A.II.2.1.+…A.II.2.x.)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní kapitálové fondy** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Oc.roz. z přecenění při přeměnách obch.korp. (+/-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korp. (+/-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Fondy ze zisku (A.III.1.+…A.III.x.)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní rezervní fond** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Statutární a ostatní fondy** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výsledek hosp.minulých le t (+/-) (A.IV.1.+…A.IV.x.)** | 26,722.00 | 15,782.00 | 17,647.00 | 7,290.00 |
| **Nerozdělený zisk minulých let (+/-)** | 26,722.00 | 15,782.00 | 17,647.00 | 7,290.00 |
| **Jiný výsledek minulých let (+/-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výsl.hosp.b.ú. Období** | 19,467.00 | 20,941.00 | 14,135.00 | 11,657.00 |
| **Rozhodnuto o zálohové výplatě podílů na zisku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Cizí zdroje (B+C)** | 55,235.00 | 125,195.00 | 51,012.00 | 16,782.00 |
| **Rezervy (B.I..+…B.x.)** | 499.00 | 307.00 | 322.00 | 0.00 |
| **Rezervy na důchody a podobné závazky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Rezerva na daň z příjmů** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Rezervy podle zvláštních právních předpisů** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní rezervy** | 499.00 | 307.00 | 322.00 | 0.00 |
| **Závazky (C.I.+C.II.)** | 54,736.00 | 124,888.00 | 50,690.00 | 16,782.00 |
| **Dlouhodobé závazky (C.I.1.+...+C.I.x)** | 351.00 | 351.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Vydané dluhopisy (C.I.1.1.+C.I.1.2.)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Vyměnitelné dluhopisy** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní dluhopisy** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky k úvěrovým institucím** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dlouhodobé přijaté zálohy** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky z obchodních vztahů** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dlouhodobé směnky k úhradě** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky - podstatný vliv** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Odložený daňový závazek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky - ostatní (C.I.9.1.+C.I.9.3.)** | 351.00 | 351.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky ke společníkům** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dohadné účty pasivní** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Jiné závazky** | 351.00 | 351.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Krátkodobé závazky (C.II.1.+...+C.II.x)** | 54,385.00 | 124,537.00 | 50,690.00 | 16,782.00 |
| **Vydané dluhopisy (C.I.1.1.+C.I.1.2.)** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **PASIVA** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Vyměnitelné dluhopisy** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Ostatní dluhopisy** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Závazky k úvěrovým institucím** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Krátkodobé přijaté zálohy** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky z obchodních vztahů** | 50108 | 116038 | 45681 | 11991 |
| **Krátkodobé směnky k úhradě** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Závazky - podstatný vliv** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Závazky ostatní (C.II.8.1.+C.II.8.7.)** | 4,277.00 | 8,499.00 | 5,009.00 | 4,791.00 |
| **Závazky ke společníkům** | 0 | 30 | 0 | 0 |
| **Krátkodobé finanční výpomoci** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Závazky k zaměstnancům** | 1,633.00 | 1,607.00 | 1,401.00 | 1,294.00 |
| **Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění** | 919.00 | 818.00 | 777.00 | 641.00 |
| **Stát - daňové závazky a dotace** | 974.00 | 5,754.00 | 2,708.00 | 2,169.00 |
| **Dohadné účty pasivní** | 87 | 109 | 123 | 687 |
| **Jiné závazky** | 664 | 181 | 0 | 0 |
| **Časové rozlišení (D.I..+…D.x.)** | 31,318.00 | 38,245.00 | 34,775.00 | 16,274.00 |
| **Výdaje příštích období** | 279.00 | 30.00 | 205.00 | 664.00 |
| **Výnosy příštích období** | 31,039.00 | 38,215.00 | 34,570.00 | 15,610.00 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Výkaz zisku a ztráty** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Tržby za prodej výrobků a služeb** | 199,315.00 | 258,437.00 | 101,148.00 | 62,634.00 |
| **Tržby za prodej zboží** | 1,839.00 | 0.00 | 48.00 | 79,743.00 |
| **Výkonová spotřeba (A1+…+Ax)** | 139,102.00 | 200,294.00 | 55,686.00 | 101,370.00 |
| **Náklady vynaložené na prodané zboží** | 1,817.00 | 0.00 | 44.00 | 53,136.00 |
| **Spotřeba materiálu a energie** | 2,534.00 | 2,095.00 | 1,399.00 | 1,299.00 |
| **Služby** | 134,751.00 | 198,199.00 | 54,243.00 | 46,935.00 |
| **Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Aktivace (-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Osobní náklady (D1+…+Dx)** | 35,766.00 | 31,553.00 | 27,399.00 | 26,089.00 |
| **Mzdové náklady** | 25,348.00 | 22,949.00 | 20,641.00 | 19,107.00 |
| **Náklady na soc. zabezpečení, zdrav.pojištění a ost.náklady 2.1+D2.2** | 10,418.00 | 8,604.00 | 6,758.00 | 6,982.00 |
| **Náklady na soc. zabezpečení, zdrav.pojištění** | 8,555.00 | 7,682.00 | 6,129.00 | 6,299.00 |
| **Ostatní náklady** | 1,863.00 | 922.00 | 629.00 | 683.00 |
| **Úprava hodnot v provozní oblasti (E1+…Ex)** | 1,234.00 | 68.00 | 27.00 | 26.00 |
| **Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E1.1+E1.2)** | 1,234.00 | 68.00 | 27.00 | 26.00 |
| **Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku trvalé** | 1,234.00 | 68.00 | 27.00 | 26.00 |
| **Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku dočasné** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Úpravy hodnot zásob** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Úprava hodnot pohledávek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní provozní výnosy ( III.1+…+III.x)** | 103.00 | 89.00 | 7.00 | 36.00 |
| **Tržby z prodeje dlouhodobého majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Tržby z prodeje materiálu** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Jiné provozní výnosy** | 103.00 | 89.00 | 7.00 | 36.00 |
| **Ostatní provozní náklady (F1+…Fx)** | 489.00 | 246.00 | 672.00 | 286.00 |
| **Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zúůstatková cena prodaného materiálu** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Daně a poplatky v provozní činnosti** | 10.00 | 21.00 | 19.00 | 17.00 |
| **Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období)** | 192.00 | -15.00 | 322.00 | 0.00 |
| **Jiné provozní náklady** | 287.00 | 240.00 | 331.00 | 269.00 |
| **Provozní výsledek hospodaření** | 24,666.00 | 26,365.00 | 17,419.00 | 14,642.00 |
| **Výnosy z dlouhodobého finančního mjetku - podíly (IV.1+…+IV.x)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní výnosy z podílů** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Náklady vynaložené na prodané podíly** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (V.1+…+V.x)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výnosy z ost. dlouhodobého fin. majetku - ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výkaz zisku a ztráty** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výnosové úroky a podobné výnosy (VI.1+…+VI.x)** | 28.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy** | 28.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Nákladové úroky a podobné náklady (J.1+…+J.x)** | 21.00 | 4.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní nákladové úroky a podobné náklady** | 21.00 | 4.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní finanční výnosy** | 5,181.00 | 1,880.00 | 1,570.00 | 1,061.00 |
| **Ostatní finanční náklady** | 5,465.00 | 2,328.00 | 1,513.00 | 1,181.00 |
| **Finační výsledek hospodaření** | -277.00 | -452.00 | 57.00 | -120.00 |
| **Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)** | 24,389.00 | 25,913.00 | 17,476.00 | 14,522.00 |
| **Daň z příjmů (L.1+…+L.x)** | 4,922.00 | 4,972.00 | 3,341.00 | 2,865.00 |
| **Daň z příjmů splatná** | 4,941.00 | 4,963.00 | 3,402.00 | 2,865.00 |
| **Daň z příjmů odložená (+/-)** | -19.00 | 9.00 | -61.00 | 0.00 |
| **Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) \*\*-L.** | 19,467.00 | 20,941.00 | 14,135.00 | 11,657.00 |
| **Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) \*\*-M.** | 19,467.00 | 20,941.00 | 14,135.00 | 11,657.00 |
| **Čistý obrat za účetní období = I+II+III+IV+V+VI+VII** | 206,466.00 | 260,406.00 | 102,773.00 | 143,474.00 |

**Příloha 2**

**FINANČNÍ MODEL**

**X Consulting Co. s.r.o.**

**Vstupní parametry modelu**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ukazatel** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Hrubá marže** | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 22.50% | 45.00% | 28.80% |
| **Osobní náklady/Tržby** | 19.80% | 19.70% | 19.70% | 19.50% | 19.20% | 18.50% | 18.20% | 18.30% | 17.80% | 12.20% | 27.10% | 18.30% |
| **Jiné provozní výnosy/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| **Jiné provozní náklady/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.30% | 0.20% |
| **EBITDA marže** | 11.00% | 11.10% | 11.10% | 11.30% | 11.60% | 12.30% | 12.60% | 12.50% | 13.00% | 10.20% | 17.60% | 10.30% |
| **Odpisy/HIM+NeHIM** | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 11.90% | 103.80% | 49.10% |
| **Ostatní finanční výnosy/tržby** | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 0.70% | 1.60% | 0.70% |
| **Ostatní finanční náklady/tržby** | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 0.90% | 1.50% | 0.80% |
| **HIM+NeHIM/Tržby** | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 0.20% | 0.00% | 0.00% |
| **Dní tržeb v zásobách** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dní tržeb v pohledávkách** | 83.85 | 83.66 | 83.25 | 82.33 | 80.28 | 75.72 | 65.58 | 43.00 | 43.32 | 19.17 | 146.98 | 33.10 |
| **Dní tržeb v závazcích** | 94.00 | 94.01 | 94.03 | 94.07 | 94.20 | 94.54 | 95.47 | 98.00 | 98.68 | 175.89 | 182.83 | 43.02 |
| **WOCAP/Tržby** | 2.40% | 2.60% | 2.70% | 2.60% | 2.30% | 1.30% | -1.00% | -7.20% | -3.70% | -41.90% | -0.10% | -3.50% |
| **Investovaný kapitál/Tržby** | 3.50% | 3.70% | 3.80% | 3.70% | 3.40% | 2.40% | 0.10% | -6.10% | -2.60% | -41.70% | 0.00% | -3.40% |
| **EBITDA/Investovaný kapitál** | 310.60% | 300.10% | 295.40% | 303.10% | 342.50% | 509.80% | 19145.80% | -204.50% | -494.80% | -24.50% | -41320.90% | -301.40% |
| **Odvětvová EBITDA marže** | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 11.00% |
| **Odvětvový IC/tržby** | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% |

**Stránka ponechána záměrně prázdná**

**Pro-Forma účetní výkazy**

**Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **PPI** | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 5.00% | nan | nan | nan | nan |
| **CPI** | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.10% | 11.20% | nan | nan | nan | nan |
| **Růst Tržeb reálný** | 1.50% | 1.60% | 1.80% | 2.40% | 4.00% | 8.40% | 7.80% | 38.40% | nan | nan | nan | nan |
| **Tržby** | 439,802.32 | 424,611.30 | 409,621.35 | 394,314.36 | 377,382.60 | 355,583.91 | 321,504.44 | 292,276.76 | 201,154.00 | 258,437.00 | 101,196.00 | 142,377.00 |
| **Tržby %YoY** | 3.60% | 3.70% | 3.90% | 4.50% | 6.10% | 10.60% | 10.00% | 45.30% | -22.20% | 155.40% | -28.90% | nan |
| **Výkonová spotřeba** | 304,343.20 | 293,831.02 | 283,457.97 | 272,865.54 | 261,148.76 | 246,064.07 | 222,481.07 | 202,255.52 | 139,102.00 | 200,294.00 | 55,686.00 | 101,370.00 |
| **Změna stavu zásob vl. výroby** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Aktivace** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **COGS** | 304,343.20 | 293,831.02 | 283,457.97 | 272,865.54 | 261,148.76 | 246,064.07 | 222,481.07 | 202,255.52 | 139,102.00 | 200,294.00 | 55,686.00 | 101,370.00 |
| **Přidaná hodnota** | 135,459.11 | 130,780.28 | 126,163.38 | 121,448.82 | 116,233.84 | 109,519.84 | 99,023.37 | 90,021.24 | 62,052.00 | 58,143.00 | 45,510.00 | 41,007.00 |
| **Hrubá marže** | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 30.80% | 22.50% | 45.00% | 28.80% |
| **Osobní náklady** | 86,975.34 | 83,846.30 | 80,618.23 | 77,031.34 | 72,500.40 | 65,758.67 | 58,455.35 | 53,584.07 | 35,766.00 | 31,553.00 | 27,399.00 | 26,089.00 |
| **Osobní náklady/Tržby** | 19.80% | 19.70% | 19.70% | 19.50% | 19.20% | 18.50% | 18.20% | 18.30% | 17.80% | 12.20% | 27.10% | 18.30% |
| **Jiné provozní výnosy a prodej materiálu** | 439.80 | 424.61 | 409.62 | 394.31 | 377.38 | 355.58 | 321.50 | 292.28 | 103.00 | 89.00 | 7.00 | 36.00 |
| **Jiné provozní výnosy/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| **Jiné provozní náklady a ZC materiálu** | 439.80 | 424.61 | 409.62 | 394.31 | 377.38 | 355.58 | 321.50 | 292.28 | 297.00 | 261.00 | 350.00 | 286.00 |
| **Jiné provozní náklady/tržby** | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.30% | 0.20% |
| **EBITDA** | 48,483.78 | 46,933.98 | 45,545.15 | 44,417.48 | 43,733.44 | 43,761.18 | 40,568.02 | 36,437.17 | 26,092.00 | 26,418.00 | 17,768.00 | 14,668.00 |
| **EBITDA marže** | 11.00% | 11.10% | 11.10% | 11.30% | 11.60% | 12.30% | 12.60% | 12.50% | 13.00% | 10.20% | 17.60% | 10.30% |
| **Odpisy** | 2,675.32 | 2,582.91 | 2,491.73 | 2,398.61 | 2,295.62 | 2,163.02 | 1,955.71 | 1,777.92 | 1,234.00 | 68.00 | 27.00 | 26.00 |
| **Odpisy/HIM+NeHIM** | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 55.30% | 11.90% | 103.80% | 49.10% |
| **Tvorba opravných položek** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Tvorba rezerv** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 192.00 | -15.00 | 322.00 | 0.00 |
| **Zisk/ztráta z prodeje majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Provozní zisk** | 45,808.46 | 44,351.07 | 43,053.42 | 42,018.87 | 41,437.82 | 41,598.16 | 38,612.30 | 34,659.25 | 24,666.00 | 26,365.00 | 17,419.00 | 14,642.00 |
| **Výnos z finančních investic** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní finanční výnosy** | 11,434.86 | 11,039.89 | 10,650.16 | 10,252.17 | 9,811.95 | 9,245.18 | 8,359.12 | 7,599.20 | 5,181.00 | 1,880.00 | 1,570.00 | 1,061.00 |
|  | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **Ostatní finanční výnosy/tržby** | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 2.60% | 0.70% | 1.60% | 0.70% |
| **Ostatní finanční náklady** | 11,874.66 | 11,464.51 | 11,059.78 | 10,646.49 | 10,189.33 | 9,600.77 | 8,680.62 | 7,891.47 | 5,465.00 | 2,328.00 | 1,513.00 | 1,181.00 |
| **Ostatní finanční náklady/tržby** | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 2.70% | 0.90% | 1.50% | 0.80% |
| **EBIT** | 45,368.66 | 43,926.46 | 42,643.80 | 41,624.55 | 41,060.44 | 41,242.58 | 38,290.80 | 34,366.97 | 24,382.00 | 25,917.00 | 17,476.00 | 14,522.00 |
| **Nákladové úroky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 7.00 | -4.00 | 0.00 | 0.00 |
| **EBT** | 45,368.66 | 43,926.46 | 42,643.80 | 41,624.55 | 41,060.44 | 41,242.58 | 38,290.80 | 34,366.97 | 24,389.00 | 25,913.00 | 17,476.00 | 14,522.00 |
| **Tax** | 9,527.42 | 9,224.56 | 8,955.20 | 8,741.16 | 8,622.69 | 8,660.94 | 8,041.07 | 6,529.73 | 4,922.00 | 4,972.00 | 3,341.00 | 2,865.00 |
| **Sazba DP** | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 19.00% | 20.20% | 19.20% | 19.10% | 19.70% |
| **Čistý zisk** | 35,841.24 | 34,701.90 | 33,688.60 | 32,883.40 | 32,437.75 | 32,581.63 | 30,249.73 | 27,837.25 | 19,467.00 | 20,941.00 | 14,135.00 | 11,657.00 |

**Pro-Forma účetní výkazy**

**Rozvaha (tis. Kč)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **(tis.)** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **HIM+NeHIM** | 4,837.83 | 4,670.72 | 4,505.84 | 4,337.46 | 4,151.21 | 3,911.42 | 3,536.55 | 3,215.04 | 2,231.00 | 573.00 | 26.00 | 53.00 |
| **HIM+NeHIM/Tržby** | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Finanční investice** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zásoby** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Dní tržeb v zásobách** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Pohledávky** | 101,032.10 | 97,326.24 | 93,426.28 | 88,940.85 | 83,004.08 | 73,768.80 | 57,762.91 | 34,432.61 | 23,874.00 | 13,570.00 | 40,750.00 | 12,913.00 |
| **Dní tržeb v pohledávkách** | 83.85 | 83.66 | 83.25 | 82.33 | 80.28 | 75.72 | 65.58 | 43.00 | 43.32 | 19.17 | 146.98 | 33.10 |
| **Peněžní prostředky** | 292,652.13 | 256,778.78 | 222,300.01 | 189,372.05 | 158,377.92 | 130,122.80 | 105,914.09 | 93,695.91 | 53,312.00 | 146,197.00 | 33,147.00 | 24,813.00 |
| **Časové rozlišení aktiv** | 54,325.00 | 54,325.00 | 54,325.00 | 54,325.00 | 54,325.00 | 54,325.00 | 54,325.00 | 54,325.00 | 54,325.00 | 40,823.00 | 44,646.00 | 15,224.00 |
| **Aktiva celkem** | **452,847.05** | **413,100.74** | **374,557.13** | **336,975.35** | **299,858.21** | **262,128.02** | **221,538.55** | **185,668.56** | **133,742.00** | **201,163.00** | **118,569.00** | **53,003.00** |
| **Ekvita** | 307,410.50 | 271,569.26 | 236,867.35 | 203,178.76 | 170,295.36 | 137,857.61 | 105,275.98 | 75,026.25 | 47,189.00 | 37,723.00 | 32,782.00 | 19,947.00 |
| **Rezervy** | 499.00 | 499.00 | 499.00 | 499.00 | 499.00 | 499.00 | 499.00 | 499.00 | 499.00 | 307.00 | 322.00 | 0.00 |
| **Dlouhodobé závazky** | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 351.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Krátkodobé závazky bez úročených** | 113,268.55 | 109,363.49 | 105,521.77 | 101,628.60 | 97,394.85 | 92,102.41 | 84,094.57 | 78,474.31 | 54,385.00 | 124,537.00 | 50,690.00 | 16,782.00 |
| **Dní tržeb v závazcích** | 94.00 | 94.01 | 94.03 | 94.07 | 94.20 | 94.54 | 95.47 | 98.00 | 98.68 | 175.89 | 182.83 | 43.02 |
| **Krátkodobé úročené závazky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Časové rozlišení pasiv** | 31,318.00 | 31,318.00 | 31,318.00 | 31,318.00 | 31,318.00 | 31,318.00 | 31,318.00 | 31,318.00 | 31,318.00 | 38,245.00 | 34,775.00 | 16,274.00 |
| **Pasiva celkem** | **452,847.05** | **413,100.74** | **374,557.13** | **336,975.35** | **299,858.21** | **262,128.02** | **221,538.55** | **185,668.56** | **133,742.00** | **201,163.00** | **118,569.00** | **53,003.00** |

**Pro-Forma účetní výkazy**

**Výkaz o cash flow (tis. Kč)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **(tis.)** | **31.12.2030** | **31.12.2029** | **31.12.2028** | **31.12.2027** | **31.12.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** | **31.12.2022** | **31.12.2021** | **31.12.2020** | **31.12.2019** |
| **EBT** | 45,368.66 | 43,926.46 | 42,643.80 | 41,624.55 | 41,060.44 | 41,242.58 | 38,290.80 | 34,366.97 | 24,389.00 | 25,913.00 | 17,476.00 | 14,522.00 |
| **Odpisy** | 2,675.32 | 2,582.91 | 2,491.73 | 2,398.61 | 2,295.62 | 2,163.02 | 1,955.71 | 1,777.92 | 1,234.00 | 68.00 | 27.00 | 26.00 |
| **Nákladové úroky net** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -7.00 | 4.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ostatní** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 192.00 | -15.00 | 322.00 | nan |
| **Výnosy z finačního majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Zisk z prodeje majetku** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Cash flow před zdaněním a WOCAP** | 48,043.98 | 46,509.37 | 45,135.52 | 44,023.17 | 43,356.06 | 43,405.59 | 40,246.51 | 36,144.89 | 25,808.00 | 25,970.00 | 17,825.00 | 14,548.00 |
| **Změna WOCAP** | 199.21 | -58.25 | -592.26 | -1,703.02 | -3,942.84 | -7,998.05 | -17,710.05 | 13,530.70 | -100,885.00 | 108,320.00 | -4,850.00 | 0.00 |
| **Daň z příjmů** | -9,527.42 | -9,224.56 | -8,955.20 | -8,741.16 | -8,622.69 | -8,660.94 | -8,041.07 | -6,529.72 | -4,922.00 | -4,972.00 | -3,341.00 | -2,865.00 |
| **Provozní CF před úroky** | 38,715.77 | 37,226.57 | 35,588.07 | 33,578.99 | 30,790.52 | 26,746.61 | 14,495.40 | 43,145.87 | -79,999.00 | 129,318.00 | 9,634.00 | 11,683.00 |
| **Nákladové úroky** | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 7.00 | -4.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Provozní CF** | 38,715.77 | 37,226.57 | 35,588.07 | 33,578.99 | 30,790.52 | 26,746.61 | 14,495.40 | 43,145.87 | -79,992.00 | 129,314.00 | 9,634.00 | 11,683.00 |
| **Net CAPEX** | -2,842.42 | -2,747.80 | -2,660.10 | -2,584.86 | -2,535.40 | -2,537.89 | -2,277.22 | -2,761.96 | -2,892.00 | -615.00 | 0.00 | 0.00 |
| **FCFF** | 35,873.35 | 34,478.77 | 32,927.96 | 30,994.13 | 28,255.12 | 24,208.71 | 12,218.18 | 40,383.91 | -82,884.00 | 128,699.00 | 9,634.00 | 11,683.00 |

**Příloha 3**

**ÚČETNÍ VÝKAZY k 31. 12. 2022**

**Newtech Consulting s.r.o.**

**Rozvaha (tis. Kč)**

|  |  |
| --- | --- |
| **AKTIVA** | **31.12.2022** |
| **AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.)** | 1072 |
| **Pohledávky za upsaný vlastní kapitál** |  |
| **Dlouhodobý majetek (B.I+…B.III)** | 1000 |
| **Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I+…B.I.x)** |  |
| **Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje** |  |
| **Ocenitelná práva (B.I.2.1+…B.I.2.2.x)** |  |
| **Software** |  |
| **Ostatní ocenitelná práva** |  |
| **Goodwill** |  |
| **Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek** |  |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmot. majetek** |  |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhod. nehm.majetek** |  |
| **Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek** |  |
| **Dlouhodobý hmotný majetek (B.II+…B.II.x)** |  |
| **Pozemky a stavby (B.II.1.1+…B.II.1.2)** |  |
| **Pozemky** |  |
| **Stavby** |  |
| **Hmotné movité věci a jejich soubory** |  |
| **Oceňovací rozdíl k nabytému majetku** |  |
| **Ostatní dlouhodobý hmotný majetek B.II.4.1+…B.II.4.3.)** |  |
| **Pěstitelské celky trvalých porostů** |  |
| **Dospělá zvířata a jejich skupiny** |  |
| **Jiný dlouhodobý hmotný majetek** |  |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM B.II.5.1+B.II.5.2.)** |  |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM** |  |
| **Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek** |  |
| **Dlouhodobý finanční majetek (B.III+…B.III.x)** | 1000 |
| **Podíly -ovládaná nebo ovládající osoba** | 1000 |
| **Zápůjčky a úvěry -ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Podíly - podstatný vliv** |  |
| **Zápůjčky a úvěry -podstatný vliv** |  |
| **Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly** |  |
| **Zápůjčky a úvěry ostatní** |  |
| **Ostatní dlouhodobý finanční majetekB.III.7.1.+B.III.7.2.)** |  |
| **Jiný dlouhodobý finanční majetek** |  |
| **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek** |  |
| **Oběžná aktiva (CI+CII+CIII+CIV)** | 72 |
| **Zásoby (C.I.1…C.1.x)** |  |
| **Materiál** |  |
| **Nedokončená výroba a polotovary** |  |
| **Výrobky a zboží (C.I.3.1…C.3.2)** |  |
| **AKTIVA** | **31.12.2022** |
| **Výrobky** |  |
| **Zboží** |  |
| **Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny** |  |
| **Poskytnuté zálohy na zásoby** |  |
| **Pohledávky (C.II.1…C.II.2)** |  |
| **Dlouhodobé pohledávky (C.II.1.1…C.II.1.x)** |  |
| **Pohledávky z obchodních vztahů** |  |
| **Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Pohledávky - podstatný vliv** |  |
| **Odložená daňová pohledávka** |  |
| **Pohledávky ostatní (C.II.1.5.1+..C.II.1.5.4.)** |  |
| **Pohledávky za společníky** |  |
| **Dlouhodobé poskytnuté zálohy** |  |
| **Dohadné účty aktivní** |  |
| **Jiné pohledávky** |  |
| **Krátkodobé pohledávky (C.II.2.1…C.II.2.x)** |  |
| **Pohledávky z obchodních vztahů** |  |
| **Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Pohledávky - podstatný vliv** |  |
| **Pohledávky ostatní (C.II.2.4.1+..C.II.2.4.6.)** |  |
| **Pohledávky za společníky** |  |
| **Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění** |  |
| **Stát - daňové pohledávky** |  |
| **Krátkodobé poskytnuté zálohy** |  |
| **Dohadné účty aktivní** |  |
| **Jiné pohledávky** |  |
| **Krátkodobý finanční majetek (C.III.1…C.III.x)** |  |
| **Podíly - ovládaná nebo ovládající ososba** |  |
| **Ostatní krátkodobý finanční majetek** |  |
| **Peněžní prostředky ( C.IV.1…C.IV.x)** | 72 |
| **Peněžní prostředky v pokladně** |  |
| **Peněžní prostředky na účtech** | 72 |
| **Časové rozlišení aktiv ( D.1…D.x)** |  |
| **Náklady příštích období** |  |
| **Komplexní náklady příštích období** |  |
| **Příjmy příštích období** |  |

|  |  |
| --- | --- |
| **PASIVA** | **31.12.2022** |
| **PASIVA CELKEM (A+B+C+D)** | 1072 |
| **Vlastní kapitál (A.I+…+A.VI.)** | -281 |
| **Základní kapitál (A.I.1.+…A.I.x.)** | 20 |
| **Základní kapitál** | 20 |
| **Vlastní podíly (-)** |  |
| **Změny základního kapitálu** |  |
| **Ážio a kapitálové fondy (A.II.1.+…A.II.x.)** |  |
| **Ážio** |  |
| **Kapitálové fondy (A.II.2.1.+…A.II.2.x.)** |  |
| **Ostatní kapitálové fondy** |  |
| **Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)** |  |
| **Oc.roz. z přecenění při přeměnách obch.korp. (+/-)** |  |
| **Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)** |  |
| **Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korp. (+/-)** |  |
| **Fondy ze zisku (A.III.1.+…A.III.x.)** |  |
| **Ostatní rezervní fond** |  |
| **Statutární a ostatní fondy** |  |
| **Výsledek hosp.minulých le t (+/-) (A.IV.1.+…A.IV.x.)** | -166 |
| **Nerozdělený zisk minulých let (+/-)** | -166 |
| **Jiný výsledek minulých let (+/-)** |  |
| **Výsl.hosp.b.ú. Období aktiva-A1-AII-AIII-AIV-B-C-D-A.V** | -135 |
| **Rozhodnuto o zálohové výplatě podílů na zisku** |  |
| **Cizí zdroje (B+C)** | 1353 |
| **Rezervy (B.I..+…B.x.)** |  |
| **Rezervy na důchody a podobné závazky** |  |
| **Rezerva na daň z příjmů** |  |
| **Rezervy podle zvláštních právních předpisů** |  |
| **Ostatní rezervy** |  |
| **Závazky (C.I.+C.II.)** | 1353 |
| **Dlouhodobé závazky (C.I.1.+...+C.I.x)** |  |
| **Vydané dluhopisy (C.I.1.1.+C.I.1.2.)** |  |
| **Vyměnitelné dluhopisy** |  |
| **Ostatní dluhopisy** |  |
| **Závazky k úvěrovým institucím** |  |
| **Dlouhodobé přijaté zálohy** |  |
| **Závazky z obchodních vztahů** |  |
| **Dlouhodobé směnky k úhradě** |  |
| **Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Závazky - podstatný vliv** |  |
| **Odložený daňový závazek** |  |
| **Závazky - ostatní (C.I.9.1.+C.I.9.3.)** |  |
| **PASIVA** | **31.12.2022** |
| **Závazky ke společníkům** |  |
| **Dohadné účty pasivní** |  |
| **Jiné závazky** |  |
| **Krátkodobé závazky (C.II.1.+...+C.II.x)** | 1353 |
| **Vydané dluhopisy (C.I.1.1.+C.I.1.2.)** |  |
| **Vyměnitelné dluhopisy** |  |
| **Ostatní dluhopisy** |  |
| **Závazky k úvěrovým institucím** |  |
| **Krátkodobé přijaté zálohy** |  |
| **Závazky z obchodních vztahů** | 26 |
| **Krátkodobé směnky k úhradě** |  |
| **Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Závazky - podstatný vliv** |  |
| **Závazky ostatní (C.II.8.1.+C.II.8.7.)** | 1327 |
| **Závazky ke společníkům** | 1327 |
| **Krátkodobé finanční výpomoci** |  |
| **Závazky k zaměstnancům** |  |
| **Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění** |  |
| **Stát - daňové závazky a dotace** |  |
| **Dohadné účty pasivní** |  |
| **Jiné závazky** |  |
| **Časové rozlišení (D.I..+…D.x.)** |  |
| **Výdaje příštích období** |  |
| **Výnosy příštích období** |  |

**Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Výkaz zisku a ztráty** | **31.12.2022** |
| **Tržby za prodej výrobků a služeb** |  |
| **Tržby za prodej zboží** |  |
| **Výkonová spotřeba (A1+…+Ax)** | 85 |
| **Náklady vynaložené na prodané zboží** |  |
| **Spotřeba materiálu a energie** |  |
| **Služby** | 85 |
| **Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)** |  |
| **Aktivace (-)** |  |
| **Osobní náklady (D1+…+Dx)** |  |
| **Mzdové náklady** |  |
| **Náklady na soc. zabezpečení, zdrav.pojištění a ost.náklady 2.1+D2.2** |  |
| **Náklady na soc. zabezpečení, zdrav.pojištění** |  |
| **Ostatní náklady** |  |
| **Úprava hodnot v provozní oblasti (E1+…Ex)** |  |
| **Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E1.1+E1.2)** |  |
| **Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku trvalé** |  |
| **Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku dočasné** |  |
| **Úpravy hodnot zásob** |  |
| **Úprava hodnot pohledávek** |  |
| **Ostatní provozní výnosy ( III.1+…+III.x)** |  |
| **Tržby z prodeje dlouhodobého majetku** |  |
| **Tržby z prodeje materiálu** |  |
| **Jiné provozní výnosy** |  |
| **Ostatní provozní náklady (F1+…Fx)** |  |
| **Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku** |  |
| **Zůstatková cena prodaného materiálu** |  |
| **Daně a poplatky v provozní činnosti** |  |
| **Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období)** |  |
| **Jiné provozní náklady** |  |
| **Provozní výsledek hospodaření** | -85 |
| **Výnosy z dlouhodobého finančního mjetku - podíly (IV.1+…+IV.x)** |  |
| **Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Ostatní výnosy z podílů** |  |
| **Náklady vynaložené na prodané podíly** |  |
| **Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (V.1+…+V.x)** |  |
| **Výnosy z ost. dlouhodobého fin. majetku - ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku** |  |
| **Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem** |  |
| **Výnosové úroky a podobné výnosy (VI.1+…+VI.x)** |  |
| **Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy** |  |
| **Výkaz zisku a ztráty** | **31.12.2022** |
| **Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti** |  |
| **Nákladové úroky a podobné náklady (J.1+…+J.x)** |  |
| **Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba** |  |
| **Ostatní nákladové úroky a podobné náklady** |  |
| **Ostatní finanční výnosy** |  |
| **Ostatní finanční náklady** |  |
| **Finanční výsledek hospodaření** |  |
| **Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)** | -85 |
| **Daň z příjmů (L.1+…+L.x)** |  |
| **Daň z příjmů splatná** |  |
| **Daň z příjmů odložená (+/-)** |  |
| **Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) \*\*-L.** | -85 |
| **Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)** |  |
| **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) \*\*-M.** | -85 |
| **Čistý obrat za účetní období = I+II+III+IV+V+VI+VII** |  |