

PROJEKT

rozdělení společnosti

Společnost Unicorn Systems a.s., IČO 251 10 853, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 4579, se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3, v postavení rozdělované společnosti (dále také jako „Rozdělovaná společnost“), dále společnost Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 29046, se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3 (dále také jako „Nástupnická společnost 1“), společnost Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 29047, se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3 (dále také jako „Nástupnická společnost 2“), společnost Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 29044, se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3 (dále také jako „Nástupnická společnost 3“), společnost Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 29045, se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3 (dále také jako „Nástupnická společnost 4“), společnost Axelum s.r.o., IČO 256 39 056, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 57071, se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3 (dále také jako „Nástupnická společnost 5“), společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 7470, se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3 (dále také jako „Nástupnická společnost 6“), jako právnické osoby zúčastněné na této přeměně, tímto vypracovávají projekt rozdělení (dále také jako „projekt“).

Rozdělením se pro účely tohoto projektu rozumí odštěpení sloučením (dle ustanovení § 243 odst. 1 písm. b) bod 2. zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů, dále jen „ZoPS“), v jehož důsledku část jmění Rozdělované společnosti přechází sloučením na již existující Nástupnickou společnost 1, 2, 3, 4, 5 a 6 podle projektu rozdělení.

Účelem rozdělení společnosti Unicorn Systems a.s. odštěpením sloučením s nástupnickými společnostmi je posílení finanční situace zúčastněných společností a jejich ekonomická stabilita.

Žádná ze zúčastněných společností nevstoupila do likvidace a na žádnou nebyl podán insolvenční návrh.

Na základě ust. § 27 písm. d) ZoPS nebude vypracována zpráva o přeměně.

I. Firma, sídlo, identifikační číslo zúčastněných obchodních společností a jejich právní forma (§ 250 odst. 1 písm. a) ZoPS).

1.1. Rozdělovaná společnost

Obchodní firma: Unicorn Systems a.s.
Právní forma: akciová společnost
Spisová značka: B 4579 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo: V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo: 251 10 853
Statutární orgán: Jan Jaroš, předseda představenstva
Lukáš Zrzavý, člen představenstva
Jan Konrád, člen představenstva
Štěpán Verecký, člen představenstva
Jediný akcionář: Unicorn a.s., IČO 264 56 222
V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Akcije: 32 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč
Základní kapitál: 32 000 000,- Kč
Splaceno: 100 %

1.2. Nástupnická společnost 1

Obchodní firma: Unicorn Grid Systems a.s.
Právní forma: akciová společnost
Spisová značka: B 29046 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo: V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo: 219 41 343
Statutární orgán: Daniel Ševčík, předseda představenstva
Michal Vacek, člen představenstva
Aleš Michálek, člen představenstva
Jediný akcionář: Unicorn Systems a.s., IČO 251 10 853
V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Akcije: 200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
Základní kapitál: 2 000 000,- Kč
Splaceno: 100 %

1.3. Nástupnická společnost 2

Obchodní firma: Unicorn Market Systems a.s.
Právní forma: akciová společnost
Spisová značka: B 29047 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo: V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo: 219 41 751

Statutární orgán: Štěpán Verecký, předseda představenstva
Filip Král, člen představenstva
Stanislav Mikulecký, člen představenstva
Jediný akcionář: Unicorn Systems a.s., IČO 251 10 853
V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Akcíe: 200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve
jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
Základní kapitál: 2 000 000,- Kč
Splaceno: 100 %

1.4. Nástupnická společnost 3

Obchodní firma: Unicorn Business Systems a.s.
Právní forma: akciová společnost
Spisová značka: B 29044 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo: V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo: 219 40 321
Statutární orgán: Ivo Růžička, předseda představenstva
Vít Stínka, člen představenstva
Jan Zientek, člen představenstva
Jediný akcionář: Unicorn Systems a.s., IČO 251 10 853
V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Akcíe: 200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve
jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
Základní kapitál: 2 000 000,- Kč
Splaceno: 100 %

1.5. Nástupnická společnost 4

Obchodní firma: Unicorn Cloud Systems a.s.
Právní forma: akciová společnost
Spisová značka: B 29045 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo: V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo: 219 40 665
Statutární orgán: Tomáš Trtík, předseda představenstva
Václav Caisl, člen představenstva
Martín Filo, člen představenstva
Jediný akcionář: Unicorn Systems a.s., IČO 251 10 853
V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Akcíe: 200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve
jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
Základní kapitál: 2 000 000,- Kč
Splaceno: 100 %

1.6. **Nástupnická společnost 5**

Obchodní firma: Axelum s.r.o.
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Spisová značka: C 57071 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo: V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo: 256 39 056
Statutární orgán: Václav Caisl, jednatel
Filip Štolle, jednatel
Jediný společník: Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665
V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Základní kapitál: 100.000,- Kč
Podíl: 100 %
Splaceno: 100 %

1.7. **Nástupnická společnost 6**

Obchodní firma: Unicorn Systems HSI s.r.o.
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Spisová značka: C 7470 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo: V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo: 453 14 951
Statutární orgán: Václav Caisl, jednatel
Michal Hamouz, jednatel
Jediný společník: Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665
V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Základní kapitál: 2.000.000,- Kč
Podíl: 100 %
Splaceno: 100 %

II. Výměnný poměr podílů obsahující údaj o tom, kolik a jakých podílů nabude společník nebo člen Rozdělované společnosti na nástupnických společnostech, popřípadě údaj o tom, účast jakého společníka na Rozdělované společnosti v důsledku odstěpení zanikne, s uvedením, jak se rozdělují podíly nástupnických společností mezi společníky nebo členy Rozdělované společnosti, a kritérium, na němž je toto rozdělení založeno a případný doplatek s určením jeho výše a doby splatnosti (§ 250 odst. 1 písm. c) ZoPS).

Vzhledem k tomu, že se jediný akcionář Rozdělované společnosti vzdal práva na výměnu podílu, se výše podílů, vkladů a rozsah splnění vkladové povinnosti akcionářů Nástupnické společnosti 1, 2, 3, 4, 5 a 6 v důsledku rozdělení nemění.

III. Rozhodný den rozdělení (§ 250 odst. 1 písm. d) ZoPS).

Rozhodným dnem rozdělení je 1.1.2025.

IV. Práva, jež nástupnická obchodní společnost poskytne vlastníkům emitovaných dluhopisů (§ 250 odst. 1 písm. e) ZoPS).

Vzhledem k tomu, že zúčastněné společnosti nevydaly žádné dluhopisy, nejsou navrhována žádná práva či opatření v tomto smyslu.

V. Všechny zvláštní výhody, které jedna nebo více zúčastněných nebo nových společností poskytuje členům statutárního orgánu, členům dozorčí rady, správní rady, pokud se zřizuje, a znalci přezkoumávajícímu projekt rozdělení; přitom se zvlášť uvede, komu je tato výhoda poskytována a kdo a za jakých podmínek ji poskytuje (§ 250 odst. 1 písm. g) ZoPS).

Žádné zvláštní výhody žádnému subjektu poskytovány nejsou.

bude
ch,

VI. Určení, kteří zaměstnanci Rozdělované obchodní společnosti se stávají zaměstnanci Nástupnické společnosti nebo zůstávají zaměstnanci Rozdělované společnosti (§ 250 odst. 1 písm. h) ZoPS).

- 6.1. Z Rozdělované společnosti přecházejí na Nástupnickou společnost 1 následující zaměstnanci:

UID	Stream	Pracovní vztah
2046-1	PSG	HPP
10-6504-1	PSG	HPP
11-5438-1	PSG	HPP
2718-1	PSG	HPP
1281-1	PSG	HPP
1170-1	PSG	HPP
6-3804-1	PSG	HPP
12-665-1	PSG	HPP
15-3389-1	PSG	HPP
12-8808-1	PSG	HPP

- 6.2. Z Rozdělované společnosti přecházejí na Nástupnickou společnost 2 následující zaměstnanci:

UID	Stream	Pracovní vztah
400-1	PSS	HPP
1150-1	PSS	HPP
2638-1	PSS	HPP
1377-1	PSD	HPP
1822-1	PSD	HPP
12-345-1	PSS	HPP
2437-1	PSD	HPP
6-8310-1	PSS	HPP
14-9450-1	PSD	HPP
5-2664-1	PSS	HPP
13-2129-1	PSS	HPP
3852-8190-1	PSS	HPP
12-438-1	PSS	HPP
1508-1	PSS	HPP
1672-1	PSS	HPP
12-4779-1	PSD	HPP
19-9307-1	PSD	HPP
3638-1425-1	PSD	HPP
4-8344-1	PSS	HPP

- 6.3. Z Rozdělované společnosti přecházejí na Nástupnickou společnost 3 následující zaměstnanci:

UID	Stream	Pracovní vztah
7-784-1	PSB	HPP
11-8836-1	PSF	HPP
12-138-1	PSB	HPP
2421-1	PSF	HPP
5-6804-1	PSF	HPP
1081-1	PSF	HPP
24-5111-1	PSF	HPP
3-2164-1	PSB	HPP
13-6777-1	PSF	HPP
1179-1	PSB	HPP
6793-2090-1	PSB	HPP
9989-7018-1	PSF	HPP
679-7183-1	PSF	HPP
21-7736-1	PSF	HPP
13-2692-1	PSB	HPP

- 6.4. Z Rozdělované společnosti přecházejí na Nástupnickou společnost 4 následující zaměstnanci:

UID	Stream	Pracovní vztah
4-5591-1	PSC	HPP
5008-6254-1	PSC	HPP
23-6922-1	PSC	HPP
1512-1	PSC	HPP
13-6910-1	PSC	HPP
7288-8404-1	PSC	HPP

- 6.5. Z Rozdělované společnosti nepřecházejí na Nástupnickou společnost 5 žádní zaměstnanci.

- 6.6. Z Rozdělované společnosti nepřecházejí na Nástupnickou společnost 6 žádní zaměstnanci.

VII. Určení, jaký majetek a jaké dluhy přecházejí na jednotlivé nástupnické společnosti; při tomto určení je možno použít odkazu na poslední řádnou, mimořádnou, konečnou nebo mezitímní účetní závěrku sestavenou před vyhotovením projektu fúze a soupisy jmění z provedené inventarizace, jestliže takové určení umožňují; majetek a práva zapisovaná do katastru nemovitostí se v projektu rozdělení označí podle zákona upravujícího veřejnou evidenci nemovitostí (§ 250 odst. 1 písm. i) ZoPS).

7.1 Na Nástupnickou společnost 1 přechází část závodu Rozdělované společnosti nazvaná „Unicorn Grid Systems“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na poskytování IT řešení a služeb pro energetické trhy a všechny skupiny jejich účastníků včetně obchodníků, distributorů a agregátorů. Součástí této části závodu jsou zejména hmotné i nehmotné věci, osobní složky podnikání i jiné majetkové hodnoty, které slouží k provozu převzaté části závodu a které jsou blíže definovány ve znaleckém posudku Ing. Rastislava Machů, znalce v oboru ekonomika, č. 005370/2025 ze dne 26.05.2025.

V souladu s ustanovením § 250 odst. 1 písm. i) zákona o přeměnách Rozdělovaná společnost dále odkazuje na svoji konečnou účetní závěrku zpracovanou ke dni 31.12.2024.

Veškerá další právní jednání, majetek i dluhy vzniklé od rozhodného dne do doby nabytí účinnosti přeměny, která spadají pod část závodu Unicorn Grid Systems, přechází na Nástupnickou společnost 1.

7.2 Na Nástupnickou společnost 2 přechází část závodu Rozdělované společnosti nazvaná „Unicorn Market Systems“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na poskytování IT řešení a služeb pro provozovatele energetických sítí. Součástí této části závodu jsou zejména hmotné i nehmotné věci, osobní složky podnikání i jiné majetkové hodnoty, které slouží k provozu převzaté části závodu a které jsou blíže definovány ve znaleckém posudku Ing. Rastislava Machů, znalce v oboru ekonomika, č. 005370/2025 ze dne 26.05.2025.

V souladu s ustanovením § 250 odst. 1 písm. i) zákona o přeměnách Rozdělovaná společnost dále odkazuje na svoji konečnou účetní závěrku zpracovanou ke dni 31.12.2024.

Veškerá další právní jednání, majetek i dluhy vzniklé od rozhodného dne do doby nabytí účinnosti přeměny, která spadají pod část závodu Unicorn Market Systems, přechází na Nástupnickou společnost 2.

7.3 Na Nástupnickou společnost 3 přechází část závodu Rozdělované společnosti nazvaná „Unicorn Business Systems“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na poskytování IT řešení a služeb pro digitalizaci bank, pojišťoven, telekomunikací, průmyslu, obchodu a veřejné správy. Součástí této části závodu jsou zejména hmotné i nehmotné věci, osobní složky podnikání i jiné majetkové hodnoty, které slouží k provozu

převzaté části závodu a které jsou blíže definovány ve znaleckém posudku Ing. Rastislava Machů, znalce v oboru ekonomika, č. 005370/2025 ze dne 26.05.2025.

V souladu s ustanovením § 250 odst. 1 písm. i) zákona o přeměnách Rozdělovaná společnost dále odkazuje na svoji konečnou účetní závěrku zpracovanou ke dni 31.12.2024.

Veškerá další právní jednání, majetek i dluhy vzniklé od rozhodného dne do doby nabytí účinnosti přeměny, která spadají pod část závodu Unicorn Business Systems, přechází na Nástupnickou společnost 3.

7.4 Na Nástupnickou společnost 4 přechází část závodu Rozdělované společnosti nazvaná „Unicorn Cloud Systems“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na informační systémy a bezpečnou cloudovou infrastrukturu. Součástí této části závodu jsou zejména hmotné i nehmotné věci, osobní složky podnikání i jiné majetkové hodnoty, které slouží k provozu převzaté části závodu a které jsou blíže definovány ve znaleckém posudku Ing. Rastislava Machů, znalce v oboru ekonomika, č. 005370/2025 ze dne 26.05.2025.

V souladu s ustanovením § 250 odst. 1 písm. i) zákona o přeměnách Rozdělovaná společnost dále odkazuje na svoji konečnou účetní závěrku zpracovanou ke dni 31.12.2024.

Veškerá další právní jednání, majetek i dluhy vzniklé od rozhodného dne do doby nabytí účinnosti přeměny, která spadají pod část závodu Unicorn Cloud Systems, přechází na Nástupnickou společnost 4.

7.5 Na Nástupnickou společnost 5 přechází část závodu Rozdělované společnosti nazvaná „Axelum“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na služby pro oblast informační bezpečnosti. Součástí této části závodu jsou zejména hmotné i nehmotné věci, osobní složky podnikání i jiné majetkové hodnoty, které slouží k provozu převzaté části závodu a které jsou blíže definovány ve znaleckém posudku Ing. Rastislava Machů, znalce v oboru ekonomika, č. 005370/2025 ze dne 26.05.2025.

V souladu s ustanovením § 250 odst. 1 písm. i) zákona o přeměnách Rozdělovaná společnost dále odkazuje na svoji konečnou účetní závěrku zpracovanou ke dni 31.12.2024.

Veškerá další právní jednání, majetek i dluhy vzniklé od rozhodného dne do doby nabytí účinnosti přeměny, která spadají pod část závodu Axelum, přechází na Nástupnickou společnost 5.

7.6 Na Nástupnickou společnost 6 přechází část závodu Rozdělované společnosti nazvaná „Unicorn Systems HSI“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na geografické informační systémy. Součástí této části závodu jsou zejména hmotné i nehmotné věci, osobní složky podnikání i jiné majetkové hodnoty, které slouží k provozu převzaté části závodu a které jsou blíže definovány ve znaleckém posudku Ing. Rastislava Machů, znalce v oboru ekonomika, č. 005370/2025 ze dne 26.05.2025.

V souladu s ustanovením § 250 odst. 1 písm. i) zákona o přeměnách Rozdělovaná společnost dále odkazuje na svoji konečnou účetní závěrku zpracovanou ke dni 31.12.2024.

Veškerá další právní jednání, majetek i dluhy vzniklé od rozhodného dne do doby nabytí účinnosti přeměny, která spadají pod část závodu Unicorn Systems HSI, přechází na Nástupnickou společnost 6.

VIII. Zvýšení základního kapitálu nástupnických společností (§ 109a ZoPS).

- 8.1 Základní kapitál Nástupnické společnosti 1 se v důsledku přeměny zvyšuje o částku 34 000 000 Kč tak, že nově činí 36 000 000 Kč.

Ke zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 1 dochází z přecházející části jmění Rozdělované společnosti, a to pro dosavadního jediného akcionáře Nástupnické společnosti 1 výměnou dosavadních akcií za nové akcie v počtu 200 ks se jmenovitou hodnotou 180 000,- Kč.

- 8.2 Základní kapitál Nástupnické společnosti 2 se v důsledku přeměny zvyšuje o částku 33 000 000 Kč tak, že nově činí 35 000 000 Kč.

Ke zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 2 dochází z přecházející části jmění Rozdělované společnosti, a to pro dosavadního jediného akcionáře Nástupnické společnosti 2 výměnou dosavadních akcií za nové akcie v počtu 200 ks se jmenovitou hodnotou 175 000,- Kč.

- 8.3 Základní kapitál Nástupnické společnosti 3 se v důsledku přeměny zvyšuje o částku 19 000 000 Kč tak, že nově činí 21 000 000 Kč.

Ke zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 3 dochází z přecházející části jmění Rozdělované společnosti, a to pro dosavadního jediného akcionáře Nástupnické společnosti 3 výměnou dosavadních akcií za nové akcie v počtu 200 ks se jmenovitou hodnotou 105 000,- Kč.

- 8.4 Základní kapitál Nástupnické společnosti 4 se v důsledku přeměny zvyšuje o částku 8 000 000 Kč tak, že nově činí 10 000 000 Kč.

Ke zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 4 dochází z přecházející části jmění Rozdělované společnosti, a to pro dosavadního jediného akcionáře Nástupnické společnosti 4 výměnou dosavadních akcií za nové akcie v počtu 200 ks se jmenovitou hodnotou 50 000,- Kč.

- 8.5 Základní kapitál Nástupnické společnosti 5 se v důsledku přeměny zvyšuje o částku 200 000 Kč tak, že nově činí 300 000 Kč.

Ke zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 5 dochází z přecházející části jmění Rozdělované společnosti, a to pro dosavadního jediného společníka Nástupnické společnosti 5.

- 8.6 Základní kapitál Nástupnické společnosti 6 se v důsledku přeměny zvyšuje o částku 600 000 Kč tak, že nově činí 2 600 000 Kč.

Ke zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 6 dochází z přecházející části jmění Rozdělované společnosti, a to pro dosavadního jediného společníka Nástupnické společnosti 6.

- 8.7 Rozdělovaná společnost je s ohledem na ust. § 253 odst. 3 ZoPS povinna nechat ocenit přecházející část svého jmění posudkem znalce, neboť v důsledku přeměny dochází ke zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 1, 2, 3, 4, 5 a 6 ze jmění Rozdělované společnosti.
- 8.8 Částka zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti 1, 2, 3, 4, 5 a 6 není vyšší, než částka ocenění jmění Rozdělované společnosti zjištěná ze znaleckého posudku Ing. Rastislava Machů, znalce v oboru ekonomika, č. 005370/2025 ze dne 26.05.2025.

IX. Změny zakladatelského právního jednání nástupnické společnosti nebo družstva, má-li k nim v důsledku rozdělení dojít (§ 250 odst. 1 písm. j) ZoPS).

Zakladatelské právní jednání Nástupnické společnosti 1, 2, 3, 4, 5 a 6 se v důsledku přeměny nemění v části týkající se základního kapitálu, který se navyšuje, jak uvedeno v čl. VIII. tohoto projektu.

X. Změny zakladatelského právního jednání rozdělované společnosti nebo družstva (§ 250 odst. 1 písm. m) ZoPS).

Zakladatelské právní jednání Rozdělované společnosti se v důsledku přeměny nemění.

XI. Práva, jež Nástupnická společnost poskytne vlastníkům účastnických cenných papírů nebo zaknihovaných účastnických cenných papírů, které nejsou akciemi nebo zatímními listy, popřípadě opatření, jež jsou pro ně navrhována (§ 290 odst. 1 písm. e) ZoPS).

Žádná práva nejsou poskytována. Žádná opatření nejsou navrhována.

XII. Závěrečná ustanovení

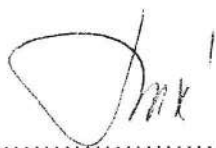
- 12.1. Řádné účetní závěrky zúčastněných společností byly sestaveny ke dni 31.12.2024, tedy ke dni předcházejícímu rozhodnému dni rozdělení.
- 12.2. Zahajovací rozvahy zúčastněných společností jsou sestaveny k rozhodnému dni rozdělení, tj. 1.1.2025.
- 12.3. Účetní závěrky a zahajující rozvahy zúčastněných společností podléhají auditu.
- 12.4. V případě, že se některá ustanovení tohoto projektu rozdělení stanou neplatnými a současně budou oddělitelná od ostatních ustanovení tohoto projektu rozdělení, nezpůsobí neplatnost celého tohoto projektu rozdělení odštěpením sloučením.
- 12.5. Tento projekt rozdělení se v rozsahu jím neupraveném řídí příslušnými ustanoveními zákona o přeměnách a zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů.

Příloha č. 1 – Plné moci od zúčastněných společností

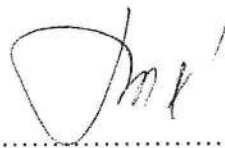
V Praze dne



.....
Unicorn Systems a.s.



.....
Unicorn Grid Systems a.s.



.....
Unicorn Business Systems a.s.



.....
Unicorn Market Systems a.s.



.....
Unicorn Cloud Systems a.s.



.....
Axelum s.r.o.



.....
Unicorn Systems HSI s.r.o.

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU
na listině nesepsané advokátem

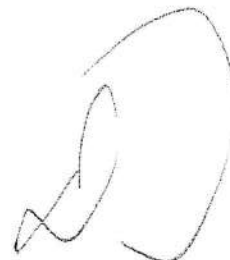
Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu 23953
Pořadové číslo zápisu 71-77
Rok 2025

Já, níže podepsaná Mgr. Jiřina Dvorníková, advokátka, se sídlem v Praze 6, Jednořadá 1051/53, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 16934 prohlašuji, že

1.	JUDr. Lucie Horčíčková
r.č. (nar.)	1.1.1965
místo	Praha 2
Bytem (s místem pobytu v)	Jednořadá 1052/51, Praha 6, Bubeneč
Jehož (jejíž) totožnost jsem zjistila z	OP 216 668 565

tuto listinu, přede mnou vlastnoručně v 1 vyhotovení podepsala

V Praze dne 04.06.2025



vlastnoruční podpis advokáta
Mgr. Jiřina Dvorníková





PLNÁ MOC

Já, níže podepsaná společnost

Unicorn Systems a.s., IČO 25110853

se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3

zastoupená členy představenstva panem Janem Konrádem a panem Lukášem Zrzavým

zmocňuji Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář, IČO 082 79 161
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze
sp. zn. C 316205
se sídlem Jednořadá 1051/53, Praha 6, Bubeneč, PSČ 160 00

a současně pro účely procesní zmocňuji

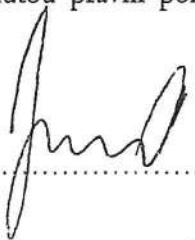
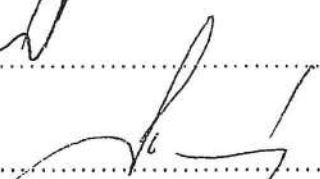
JUDr. Lucii Horčíčkovou, č. osv. ČAK 00512, advokátku
advokátní kanceláře Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář

aby mne

obhajovala, resp. ve všech právních věcech zastupovala, aby vykonávala veškeré úkony s tím související, zejména přijímala doručované písemnosti, podávala návrhy a žádosti, vzdávala se nároků, podávala opravné prostředky, námítky nebo rozklad a vzdávala se jich, vymáhala nároky, plnění nároků přijímala, jejich plnění potvrzovala, to vše i tehdy, když je podle právních předpisů zapotřebí zvláštní plné moci. Tuto plnou moc uděluji i v rozsahu práv a povinností podle občanského soudního řádu, správního řádu a zákoníku práce a jako zvláštní plnou moc k vypracování a podpisu projektu přeměny spočívajícím v rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, a sloučením s nástupnickými společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, Axelum s.r.o., IČO 256 39 056 a Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951; k jeho založení do sbírky listin včetně učinění oznámení věřitelům; k učinění prohlášení, zda věřitelé společnosti uplatnili právo na poskytnutí dodatečné jistoty v důsledku přeměny; k zastupování ve věci zápisu přeměny do obchodního rejstříku; jakož i ke všem právním jednáním s tím souvisejícím.

Beru na vědomí, že zmocněný advokát je oprávněn si ustanovit za sebe zástupce a pokud jich ustanoví více, souhlasím, aby každý z nich jednal samostatně. Je mi známo, že podle smlouvy příkazní náleží advokátce odměna za poskytnutou právní pomoc a náhrada hotových výloh, případně náhrada za ztrátu času.

V Praze dne **30. 05. 2025**


.....

.....
Unicorn Systems a.s.

Přijímám zmocnění a zmocňuji dále ve stejném rozsahu:

.....

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **22630/194/2025**.

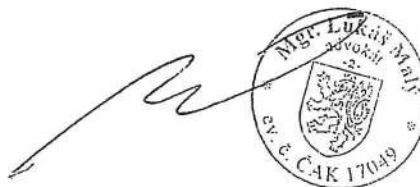
Mgr. Lukáš Malý, advokát se sídlem v Praze 3, V Kapslovně 2767/2, zapsaný v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 17049,

prohlašuji, že **Jan Konrád**, dat. nar. **09. 03. 1975**, místo narození **Turnov**, bytem **Měchenická 2563/18, Praha 4**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **205357786**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne **30. 05. 2025**



PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **22630/195/2025**.

Mgr. Lukáš Malý, advokát se sídlem v Praze 3, V Kapslovně 2767/2, zapsaný v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 17049,

prohlašuji, že **Lukáš Zrzavý**, dat. nar. **30. 06. 1975**, místo narození **Havlíčkův Brod**, bytem **Mikuláše Střely 8, Krucemburk**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **209104331**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne **30. 05. 2025**



PLNÁ MOC

Já, níže podepsaná společnost

Unicorn Business Systems a.s., IČO 21940321

se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3

zastoupená členy představenstva panem Ivo Růžičkou a panem Vítem Stinkou

zmocňuji Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář, IČO 082 79 161
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze
sp. zn. C 316205
se sídlem Jednořadá 1051/53, Praha 6, Bubeneč, PSČ 160 00

a současně pro účely procesní zmocňuji

JUDr. Lucii Horčíčkovou, č. osv. ČAK 00512, advokátku
advokátní kanceláře Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář

aby mne

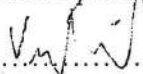
obhajovala, resp. ve všech právních věcech zastupovala, aby vykonávala veškeré úkony s tím související, zejména přijímala doručované písemnosti, podávala návrhy a žádosti, vzdávala se nároků, podávala opravné prostředky, námitky nebo rozklad a vzdávala se jich, vymáhala nároky, plnění nároků přijímala, jejich plnění potvrzovala, to vše i tehdy, když je podle právních předpisů zapotřebí zvláštní plné moci. Tuto plnou moc uděluji i v rozsahu práv a povinností podle občanského soudního řádu, správního řádu a zákoníku práce a jako zvláštní plnou moc k vypracování a podpisu projektu přeměny spočívajícím v rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, a sloučením s nástupnickými společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, Axelum s.r.o., IČO 256 39 056 a Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951; k jeho založení do sbírky listin včetně učinění oznámení věřitelům; k učinění prohlášení, zda věřitelé společnosti uplatnili právo na poskytnutí dodatečné jistoty v důsledku přeměny; k zastupování ve věci zápisu přeměny do obchodního rejstříku; jakož i ke všem právním jednáním s tím souvisejícím.

Beru na vědomí, že zmocněný advokát je oprávněn si ustanovit za sebe zástupce a pokud jich ustanoví více, souhlasím, aby každý z nich jednal samostatně. Je mi známo, že podle smlouvy příkazní náleží advokátce odměna za poskytnutou právní pomoc a náhrada hotových výloh, případně náhrada za ztrátu času.

V Praze dne



.....
Ivo Růžička, předseda představenstva Unicorn Business Systems a.s.



.....
Vít Stínka, člen představenstva Unicorn Business Systems a.s.

Přijímám zmocnění a zmocňuji dále ve stejném rozsahu:

.....

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23603/49/2025**.

Mgr. Bc. Soňa Panáková, advokátka se sídlem: Randova 3167/1, 150 00 Praha, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 19897

prohlašuji, že **Ivo Růžička**, dat. nar. **11.10.1977**, místo narození **Znojmo**, bytem **Bergmanova 574/16, Praha 9**

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **210657711**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne 27.05.2025



PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23603/50/2025**.

Mgr. Bc. Soňa Panáková, advokátka se sídlem: Randova 3167/1, 150 00 Praha, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 19897

prohlašuji, že **Vít Stinka**, dat. nar. **28.12.1977**, místo narození **Praha 8**, bytem **Berlínská 9, Praha 10**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **207661257**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne 27.05.2025



PLNÁ MOC

Já, níže podepsaná společnost

Unicorn Grid Systems a.s., IČO 21941343

se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3

zastoupená členy představenstva panem Danielem Ševčíkem a panem Michalem Vackem

zmocňuji Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář, IČO 082 79 161
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze
sp. zn. C 316205
se sídlem Jednořadá 1051/53, Praha 6, Bubeneč, PSČ 160 00

a současně pro účely procesní zmocňuji

JUDr. Lucii Horčíčkovou, č. osv. ČAK 00512, advokátku
advokátní kanceláře Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář

aby mne

obhajovala, resp. ve všech právních věcech zastupovala, aby vykonávala veškeré úkony s tím související, zejména přijímala doručované písemnosti, podávala návrhy a žádosti, vzdávala se nároků, podávala opravné prostředky, námítky nebo rozklad a vzdávala se jich, vymáhala nároky, plnění nároků přijímala, jejich plnění potvrzovala, to vše i tehdy, když je podle právních předpisů zapotřebí zvláštní plné moci. Tuto plnou moc uděluji i v rozsahu práv a povinností podle občanského soudního řádu, správního řádu a zákoníku práce a jako zvláštní plnou moc k vypracování a podpisu projektu přeměny spočívajícím v rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, a sloučením s nástupnickými společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, Axelum s.r.o., IČO 256 39 056 a Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951; k jeho založení do sbírky listin včetně učinění oznámení věřitelům; k učinění prohlášení, zda věřitelé společnosti uplatnili právo na poskytnutí dodatečné jistoty v důsledku přeměny; k zastupování ve věci zápisu přeměny do obchodního rejstříku; jakož i ke všem právním jednáním s tím souvisejícím.

Beru na vědomí, že zmocněný advokát je oprávněn si ustanovit za sebe zástupce a pokud jich ustanoví více, souhlasím, aby každý z nich jednal samostatně. Je mi známo, že podle smlouvy příkazní náleží advokátce odměna za poskytnutou právní pomoc a náhrada hotových výloh, případně náhrada za ztrátu času.

V Praze dne



Unicorn Grid Systems a.s.

Přijímám zmocnění a zmocňuji dále ve stejném rozsahu:

.....

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23917/34/2025**.

Já, Mgr. Kateřina Odvářková, advokátka se sídlem V Kapslovně 2767/2, 130 00 Praha 3, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 21709,

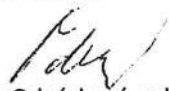
prohlašuji, že Michal Vacek, dat. nar. 28.10.1984, místo narození Opočno, bytem V Borku 311, Albrechtice nad Ohří,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. 217532109,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne 29. 5. 2025




Mgr. Kateřina Odvářková, advokátka

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23603/67/2025**.

Mgr. Bc. Soňa Panáková, advokátka se sídlem: Randova 3167/1, 150 00 Praha, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 19897,

prohlašuji, že Daniel Ševčík, dat. nar. 13.9.1978, místo narození Most, bytem Sadová 1465, Žamberk

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **213715735**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne 02. 06. 2025



PLNÁ MOC

Já, níže podepsaná společnost

Unicorn Market Systems a.s., IČO 21941751

se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3

zastoupená členy představenstva panem Štěpánem Vereckým a panem Filipem Králem

zmocňuji Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář, IČO 082 79 161
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze
sp. zn. C 316205
se sídlem Jednořadá 1051/53, Praha 6, Bubeneč, PSČ 160 00

a současně pro účely procesní zmocňuji



JUDr. Lucii Horčíčkovou, č. osv. ČAK 00512, advokátku
advokátní kanceláře Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář

aby mne

obhajovala, resp. ve všech právních věcech zastupovala, aby vykonávala veškeré úkony s tím související, zejména přijímala doručované písemnosti, podávala návrhy a žádosti, vzdávala se nároků, podávala opravné prostředky, námitky nebo rozklad a vzdávala se jich, vymáhala nároky, plnění nároků přijímala, jejich plnění potvrzovala, to vše i tehdy, když je podle právních předpisů zapotřebí zvláštní plné moci. Tuto plnou moc uděluji i v rozsahu práv a povinností podle občanského soudního řádu, správního řádu a zákoníku práce a jako zvláštní plnou moc k vypracování a podpisu projektu přeměny spočívajícím v rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, a sloučením s nástupnickými společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, Axelum s.r.o., IČO 256 39 056 a Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951; k jeho založení do sbírky listin včetně učinění oznámení věřitelům; k učinění prohlášení, zda věřitelé společnosti uplatnili právo na poskytnutí dodatečné jistoty v důsledku přeměny; k zastupování ve věci zápisu přeměny do obchodního rejstříku; jakož i ke všem právním jednáním s tím souvisejícím.

Beru na vědomí, že zmocněný advokát je oprávněn si ustanovit za sebe zástupce a pokud jich ustanoví více, souhlasím, aby každý z nich jednal samostatně. Je mi známo, že podle smlouvy příkazní náleží advokátce odměna za poskytnutou právní pomoc a náhrada hotových výloh, případně náhrada za ztrátu času.

V Praze dne

.....

.....

.....
Unicorn Market Systems a.s.

Přijímám zmocnění a zmocňuji dále ve stejném rozsahu:

.....

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23917/30/2025**.

Já, Mgr. Kateřina Odvářková, advokátka se sídlem V Kapslovně 2767/2, 130 00 Praha 3, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 21709,

prohlašuji, že Štěpán Verecký, dat. nar. 12. 9. 1976, místo narození Český Brod, bytem Hájecká 249, Chýně,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. 210999292,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne 28. 5. 2025



PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23917/49/2025**.

Já, Mgr. Kateřina Odvářková, advokátka se sídlem V Kapslovně 2767/2, 130 00 Praha 3, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 21709,

prohlašuji, že Filip Král, dat. nar. 5. 4. 1990, místo narození Přerov, bytem Hradecká 597, 503 31 Vysoká nad Labem,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. 215893432,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne 3. 6. 2025



Mgr. Kateřina Odvářková, advokátka

PLNÁ MOC

Já, níže podepsaná společnost

Axelum s.r.o., IČO 25639056

se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3

zastoupená jednatelem panem Václavem Caislem a panem Filipem Štollem

zmocňuji Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář, IČO 082 79 161
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze
sp. zn. C 316205
se sídlem Jednořadá 1051/53, Praha 6, Bubeneč, PSČ 160 00

a současně pro účely procesní zmocňuji

JUDr. Lucii Horčíčkovou, č. osv. ČAK 00512, advokátku
advokátní kanceláře Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář

aby mne

obhajovala, resp. ve všech právních věcech zastupovala, aby vykonávala veškeré úkony s tím související, zejména přijímala doručované písemnosti, podávala návrhy a žádosti, vzdávala se nároků, podávala opravné prostředky, námitky nebo rozklad a vzdávala se jich, vymáhala nároky, plnění nároků přijímala, jejich plnění potvrzovala, to vše i tehdy, když je podle právních předpisů zapotřebí zvláštní plné moci. Tuto plnou moc uděluji i v rozsahu práv a povinností podle občanského soudního řádu, správního řádu a zákoníku práce a jako zvláštní plnou moc k vypracování a podpisu projektu přeměny spočívajícím v rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, a sloučením s nástupnickými společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, Axelum s.r.o., IČO 256 39 056 a Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951; k jeho založení do sbírky listin včetně učinění oznámení věřitelům; k učinění prohlášení, zda věřitelé společnosti uplatnili právo na poskytnutí dodatečné jistoty v důsledku přeměny; k zastupování ve věci zápisu přeměny do obchodního rejstříku; jakož i ke všem právním jednáním s tím souvisejícím.

Beru na vědomí, že zmocněný advokát je oprávněn si ustanovit za sebe zástupce a pokud jich ustanoví více, souhlasím, aby každý z nich jednal samostatně. Je mi známo, že podle smlouvy příkazní náleží advokátce odměna za poskytnutou právní pomoc a náhrada hotových výloh, případně náhrada za ztrátu času.

V Praze dne



Axelum s.r.o.

Přijímám zmocnění a zmocňuji dále ve stejném rozsahu:

.....

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **22630/204/2025**.

Mgr. Lukáš Malý, advokát se sídlem v Praze 3, V Kapslovně 2767/2, zapsaný v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 17049,

prohlašuji, že **Václav Caisl**, dat. nar. **19. 08. 1980**, místo narození **Benešov**, bytem **Tiché údolí 12, Roztoky**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **216785328**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne **30. 05. 2025**



PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23917/46/2025**.

Já, Mgr. Kateřina Odvářková, advokátka se sídlem V Kapslovně 2767/2, 130 00 Praha 3, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 21709,

prohlašuji, že **Filip Štolle**, dat. nar. **26.03.1974**, místo narození **Praha 2**, bytem **Pelzova 1514, Praha 5**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **215076857**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne **2. 6. 2025**


Mgr. Kateřina Odvářková, advokátka



PLNÁ MOC

Já, níže podepsaná společnost

Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 45314951

se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3

zastoupená jednatelem panem Václavem Caislem a panem Michalem Hamouzem

zmocňuji Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář, IČO 082 79 161
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze
sp. zn. C 316205
se sídlem Jednořadá 1051/53, Praha 6, Bubeneč, PSČ 160 00

a současně pro účely procesní zmocňuji

JUDr. Lucii Horčíčkovou, č. osv. ČAK 00512, advokátku
advokátní kanceláře Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář

aby mne

obhajovala, resp. ve všech právních věcech zastupovala, aby vykonávala veškeré úkony s tím související, zejména přijímala doručované písemnosti, podávala návrhy a žádosti, vzdávala se nároků, podávala opravné prostředky, námitky nebo rozklad a vzdávala se jich, vymáhala nároky, plnění nároků přijímala, jejich plnění potvrzovala, to vše i tehdy, když je podle právních předpisů zapotřebí zvláštní plné moci. Tuto plnou moc uděluji i v rozsahu práv a povinností podle občanského soudního řádu, správního řádu a zákoníku práce a jako zvláštní plnou moc k vypracování a podpisu projektu přeměny spočívajícím v rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, a sloučením s nástupnickými společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, Axelum s.r.o., IČO 256 39 056 a Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951; k jeho založení do sbírky listin včetně učinění oznámení věřitelům; k učinění prohlášení, zda věřitelé společnosti uplatnili právo na poskytnutí dodatečné jistoty v důsledku přeměny; k zastupování ve věci zápisu přeměny do obchodního rejstříku; jakož i ke všem právním jednáním s tím souvisejícím.

Beru na vědomí, že zmocněný advokát je oprávněn si ustanovit za sebe zástupce a pokud jich ustanoví více, souhlasím, aby každý z nich jednal samostatně. Je mi známo, že podle smlouvy příkazní náleží advokátce odměna za poskytnutou právní pomoc a náhrada hotových výloh, případně náhrada za ztrátu času.

V Praze dne **30. 05. 2025**

Unicorn Systems HSI s.r.o.

Přijímám zmocnění a zmocňuji dále ve stejném rozsahu:

.....

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **22630/202/2025**.

Mgr. Lukáš Malý, advokát se sídlem v Praze 3, V Kapslovně 2767/2, zapsaný v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 17049,

prohlašuji, že **Michal Hamouz**, dat. nar. **12. 12. 1971**, místo narození **Praha 4**, bytem **Nad Kazankou 372/47, Praha 7**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **206811037**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne **30. 05. 2025**



PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **22630/203/2025**.


Mgr. Lukáš Malý, advokát se sídlem v Praze 3, V Kapslovně 2767/2, zapsaný v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 17049,

prohlašuji, že **Václav Caisl**, dat. nar. **19. 08. 1980**, místo narození **Benešov**, bytem **Tiché údolí 12, Roztoky**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **216785328**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne **30. 05. 2025**



PLNÁ MOC

Já, níže podepsaná společnost

Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 21940665

se sídlem V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3

zastoupená členy představenstva panem Tomášem Trtíkem a panem Václavem Caislem

zmocňuji Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář, IČO 082 79 161
společnost zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze
sp. zn. C 316205
se sídlem Jednořadá 1051/53, Praha 6, Bubeneč, PSČ 160 00

a současně pro účely procesní zmocňuji

JUDr. Lucii Horčíčkovou, č. osv. ČAK 00512, advokátku
advokátní kanceláře Bedrna a partneři s.r.o., advokátní kancelář

aby mne

obhajovala, resp. ve všech právních věcech zastupovala, aby vykonávala veškeré úkony s tím související, zejména přijímala doručované písemnosti, podávala návrhy a žádosti, vzdávala se nároků, podávala opravné prostředky, námitky nebo rozklad a vzdávala se jich, vymáhala nároky, plnění nároků přijímala, jejich plnění potvrzovala, to vše i tehdy, když je podle právních předpisů zapotřebí zvláštní plné moci. Tuto plnou moc uděluji i v rozsahu práv a povinností podle občanského soudního řádu, správního řádu a zákoníku práce a **jako zvláštní plnou moc k vypracování a podpisu projektu přeměny spočívajícím v rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, a sloučením s nástupnickými společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., IČO 219 41 343, Unicorn Market Systems a.s., IČO 219 41 751, Unicorn Business Systems a.s., IČO 219 40 321, Unicorn Cloud Systems a.s., IČO 219 40 665, Axelum s.r.o., IČO 256 39 056 a Unicorn Systems HSI s.r.o., IČO 453 14 951; k jeho založení do sbírky listin včetně učinění oznámení věřitelům; k učinění prohlášení, zda věřitelé společnosti uplatnili právo na poskytnutí dodatečné jistoty v důsledku přeměny; k zastupování ve věci zápisu přeměny do obchodního rejstříku; jakož i ke všem právním jednáním s tím souvisejícím.**

Beru na vědomí, že zmocněný advokát je oprávněn si ustanovit za sebe zástupce a pokud jich ustanoví více, souhlasím, aby každý z nich jednal samostatně. Je mi známo, že podle smlouvy příkazní náleží advokátce odměna za poskytnutou právní pomoc a náhrada hotových výloh, případně náhrada za ztrátu času.

V Praze dne


.....

.....
Unicorn Cloud Systems a.s.

Přijímám zmocnění a zmocňuji dále ve stejném rozsahu:

.....

PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **23917/39/2025**.

Já, Mgr. Kateřina Odvárková, advokátka se sídlem V Kapslovně 2767/2, 130 00 Praha 3, zapsaná v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 21709,

prohlašuji, že Tomáš Trtík, dat. nar. 26.06.1975, místo narození Praha 2, bytem Sokolovská 621/2, Čelákovice,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. 209479516,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne 29. 5. 2025

Mgr. Kateřina Odvárková, advokátka



PROHLÁŠENÍ O PRAVOSTI PODPISU

Běžné číslo knihy o prohlášeních o pravosti podpisu: **22630/206/2025**.

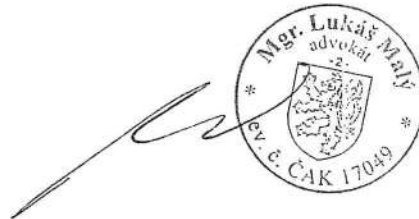
Mgr. Lukáš Malý, advokát se sídlem v Praze 3, V Kapslovně 2767/2, zapsaný v seznamu advokátů vedeném Českou advokátní komorou pod ev. č. 17049,

prohlašuji, že **Václav Caisl**, dat. nar. **19. 08. 1980**, místo narození **Benešov**, bytem **Tiché údolí 12, Roztoky**,

jehož totožnost byla prokázána z OP č. **216785328**,

tuto listinu v 1 vyhotovení přede mnou vlastnoručně podepsal.

V Praze dne **30. 05. 2025**



ZNALECKÝ POSUDEK

Znalecký posudek	Ocenění odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely rozdělení odštěpením sloučením
Předmět (účel) znaleckého posudku:	Rozdělení společnosti Unicorn Systems a.s. odštěpením částí jmění sloučením se společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o. <i>dle ust. § 254 ZPřem</i>
Doplnění předmětu znaleckého posudku:	Znalecký posudek není předmětem přezkumu jiného znaleckého posudku. Nejedná se o dodatek. Na zpracování znaleckého posudku se nepodílel jiný znalec, znalecká kancelář nebo znalecký ústav
Zadavatel:	Společnost Unicorn Systems a.s. , sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, IČ 251 10 853
Číslo jednací Zadavatele znaleckého posudku:	Zadavatel není orgánem veřejné moci
Číslo znaleckého posudku:	005370/2025
Znalec:	Ing. Rastislav Machů, znalec v oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady se zvláštní specializací podniků, jmenovaný rozhodnutím Městského soudu v Praze ze dne 24.11.2005 č.j. Spr. 500/2005
Obor a odvětví, k nimž se váže znalecký posudek	Obor ekonomika, odvětví Oceňování obchodních závodů
Určení Znalce k provedení znaleckého úkonu:	Znalec Ing. Rastislav Machů byl ke zpracování znaleckého posudku v souladu s ust. § 28 <i>ZPřem</i> vybrán ze seznamu znalců vedeného podle zákona upravujícího činnost znalců
Ocenění provedeno ke dni:	31.12.2024
Datum zpracování znaleckého posudku:	26.5.2025
Počet listů znaleckého posudku:	<i>129 stran textu bez příloh (přílohy mají vlastní číslování stránek)</i>
Počet vyhotovení znaleckého posudku a výtisk č.:	2 z celkového počtu 2 písemných výtisků (<i>výtisk č. 1 pro Zadavatele, výtisk č. 2 pro archiv Znalce</i>)

Obsah

1	Nález	9
1.1	Zadání (předmět znaleckého posudku)	9
1.2	Zadavatel a Znalec.....	10
1.3	Zdroj dat a informací (výčet podkladů).....	11
1.4	Předpoklady a omezující podmínky	14
1.5	Hodnotová báze	14
1.6	Den ocenění	14
1.7	Den rozhodný pro rozdělení odštěpením	15
1.8	Základní zásady aplikované při zpracování znaleckého posudku	15
1.9	Faktory zohledněné znaleckým posudkem	16
1.10	Zásady „Highest and Best Use“ a „Stand-alone basis“	17
1.11	Platnost a použitelnost znaleckého posudku	18
1.12	Obtíže při oceňování.....	18
1.13	Podnik versus Obchodní závod	18
1.14	Obchodní tajemství.....	18
1.15	Popis postupu Znalce	19
1.16	Použité zkratky	19
2	Strategická analýza Rozdělované společnosti.....	23
2.1	Identifikace společnosti Unicorn Systems a.s.	23
2.2	Založení, vznik a stručná právní historie Rozdělované společnosti	23
2.3	Základní kapitál, struktura akcionářů, dispozice s akciemi	24
2.4	Podnikatelské zaměření Rozdělované společnosti	24
2.5	Organizace Rozdělované společnosti.....	25
2.6	Zaměstnanci.....	26
2.7	Nehmotná práva	26
2.8	Daňová ztráta	26
2.9	Účetnictví Rozdělované společnosti.....	27
2.10	Audit.....	27
2.11	Zdaňovací období	27
2.12	Účetní metody, zásady, způsoby oceňování a odepisování	28
2.13	Kategorizace Rozdělované společnosti	29
2.14	Odložená daň	29
2.15	Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a najatý majetek	29
3	Přístup Znalce ke konstrukci znaleckého posudku	30
3.1	Obecný přístup.....	30

3.2	Varianty procesu Rozdělení odštěpením sloučením	30
3.3	Východiska k ocenění	31
4	Makroekonomická analýza, náhled na odvětví, finanční analýza	33
4.1	Makroekonomická analýza	33
4.1.1	Česká republika	33
4.1.2	Eurozóna a další teritoria	37
4.1.3	Závěr z makroekonomické analýzy	39
4.2	Náhled na situaci v odvětví	39
4.2.1	Obecná situace na trhu poskytování služeb v oblasti informačních technologií	39
4.2.2	Investice do ICT (Česko versus EU)	40
4.2.3	Co bude ovlivňovat budoucí vývoj odvětví?	41
4.2.4	Závěr ze situačního náhledu na odvětví	42
4.3	Finanční analýza	43
4.3.1	Finanční analýza odštěpovaných částí jmění	43
4.3.2	Finanční analýza Rozdělované společnosti za roky 2019 až 2023	43
4.3.3	Stručné vyhodnocení výsledků hospodaření k 31.12.2024	51
4.3.4	Kategorizace tržeb dle kódů ME	51
4.3.5	Závěr z Finanční analýzy	52
5	Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti	54
5.1	Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Grid Systems a.s.	54
5.1.1	Smluvní dokumentace	54
5.1.2	Závazky	56
5.2	Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Market Systems a.s.	56
5.2.1	Smluvní dokumentace	56
5.2.2	Závazky	57
5.3	Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Business Systems a.s.	58
5.3.1	Smluvní dokumentace	58
5.3.2	Závazky	59
5.4	Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Cloud Systems a.s.	59
5.4.1	Smluvní dokumentace	60
5.4.2	Závazky	61
5.5	Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.	61
5.5.1	Smluvní dokumentace	61
5.5.2	Závazky	63

5.6	Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Axelum s.r.o.	63
5.6.1	Smluvní dokumentace	63
5.6.2	Závazky	65
5.7	Souhrn vymezených částí jmění Rozdělované společnosti přecházející na Nástupnické společnosti.....	65
5.8	Co se rozumí částí obchodního závodu?	66
6	Použité způsoby ocenění	67
6.1	Východiska k výběru způsobů ocenění	67
6.2	Účetní hodnota	68
6.3	Individuální stanovení tržní hodnoty	68
6.4	Metoda na bázi porovnání ziskové marže	69
6.5	Důvody použití vybraných metod.....	70
6.6	Vliv centrály	71
7	Východiska k ocenění	72
7.1	Četnost Odštěpovaných smluv	72
7.2	Doba budoucího trvání smluv na dobu neurčitou.....	72
7.3	Smlouvy na dobu určitou s expirací po roce 2027	73
7.4	Rozklad tržeb na „smluvní“ a „bonusové“	74
7.5	Časová hodnota peněz	75
7.6	Diskontní míra bez rizikové složky	75
7.7	Diskontní míra včetně rizikové složky	79
7.8	Přiměřená míra zisku skutečná	82
7.9	Přiměřená míra zisku odhadovaná	83
7.10	Daňové aspekty.....	85
8	Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Grid Systems a.s.	86
8.1	Účetní hodnota	86
8.2	Individuální stanovení tržní hodnoty	87
8.2.1	Smluvní dokumentace	87
8.2.2	Závazky.....	93
8.2.3	Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty ...	93
8.3	Metoda na bázi porovnání ziskové marže	93
9	Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Market Systems a.s.....	95
9.1	Účetní hodnota	95
9.2	Individuální stanovení tržní hodnoty	95

9.2.1	Smluvní dokumentace	95
9.2.2	Závazky	96
9.2.3	Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty ...	96
9.3	Metoda na bázi porovnání ziskové marže	96
10	Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Business Systems a.s.	98
10.1	Účetní hodnota	98
10.2	Individuální stanovení tržní hodnoty	98
10.2.1	Smluvní dokumentace	98
10.2.2	Závazky	99
10.2.3	Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty ...	99
10.3	Metoda na bázi porovnání ziskové marže	100
11	Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Cloud Systems a.s.	101
11.1	Účetní hodnota	101
11.2	Individuální stanovení tržní hodnoty	101
11.2.1	Smluvní dokumentace	101
11.2.2	Závazky	102
11.2.3	Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty .	102
11.3	Metoda na bázi porovnání ziskové marže	103
12	Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.	104
12.1	Účetní hodnota	104
12.2	Individuální stanovení tržní hodnoty	104
12.2.1	Smluvní dokumentace	104
12.2.2	Závazky	105
12.2.3	Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty .	105
12.3	Metoda na bázi porovnání ziskové marže	106
13	Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Axelum s.r.o.	107
13.1	Účetní hodnota	107
13.2	Individuální stanovení tržní hodnoty	107
13.2.1	Smluvní dokumentace	107
13.2.2	Závazky	108
13.2.3	Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty .	108
13.3	Metoda na bázi porovnání ziskové marže	109
14	Odůvodnění závěrů znaleckého posudku	110
14.1	Stanovení hodnoty odštěpovaných částí jmění	110

14.2	Stanovená hodnota versus odložená daň a další rizika	113
14.3	Závěrečný komentář a prohlášení Znalce	113
15	Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.	115
16	Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.	116
17	Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.	117
18	Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.	118
19	Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.	119
20	Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.	120
21	Prohlášení o nezávislosti.....	121
22	Kontrola postupu a rekapitulace	122
23	Použitá literatura.....	127
24	Přílohy	128
25	Znalecká doložka	129

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Základní charakteristika Rozdělované společnosti	23
Tabulka č. 2: Kategorizace účetních jednotek.....	29
Tabulka č. 3: HDP ve stálých cenách	33
Tabulka č. 4: HDP v běžných cenách	34
Tabulka č. 5: Inflace	34
Tabulka č. 6: Míra nezaměstnanosti.....	34
Tabulka č. 7: Státní dluhopisy 10Y	35
Tabulka č. 8: Sazba PRIBOR 3M.....	35
Tabulka č. 9: Směnné kurzy	35
Tabulka č. 10: Hrubý domácí produkt ve stálých cenách a inflace Eurozóny	38
Tabulka č. 11: Globální hrubý domácí produkt ve stálých cenách a inflace.....	39
Tabulka č. 12: Relativní struktura dlouhodobého majetku	44
Tabulka č. 13: Relativní struktura oběžných aktiv	45
Tabulka č. 14: Absolutní struktura oběžných aktiv	45
Tabulka č. 15: Obchodní marže	47
Tabulka č. 16: Tržby z prodeje výrobků a služeb	47
Tabulka č. 17: Struktura tržeb.....	47
Tabulka č. 18: Výkonová spotřeba.....	48
Tabulka č. 19: Podíly osobní a mzdových nákladů na tržbách.....	48
Tabulka č. 20: Výsledky hospodaření	49
Tabulka č. 21: Ukazatelé rentability	49
Tabulka č. 22: Ukazatelé likvidity.....	50
Tabulka č. 23: Doby obratu zásob	50
Tabulka č. 24: Doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů	51
Tabulka č. 25: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.....	55
Tabulka č. 26: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.....	57
Tabulka č. 27: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.....	59
Tabulka č. 28: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.	61
Tabulka č. 29: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.....	63

Tabulka č. 30: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.	64
Tabulka č. 31: Počty Odštěpovaných smluv přecházející na Nástupnické společnosti	65
Tabulka č. 32: Souhrn plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnické společnosti	66
Tabulka č. 33: Četnost Odštěpovaných smluv.....	72
Tabulka č. 34: Inflace v České republice.....	75
Tabulka č. 35: Porovnání inflace v ČR a USA (celoroční období)	78
Tabulka č. 36: Míra kapitalizace bez rizikové složky.....	79
Tabulka č. 37: Míra kapitalizace včetně rizikové složky.....	82
Tabulka č. 38: Rekapitulace oborových ukazatelů „Net Margin“	85
Tabulka č. 39: Ukazatel „Net Margin“ oboru	85
Tabulka č. 40: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.....	90
Tabulka č. 41: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.....	96
Tabulka č. 42: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.....	99
Tabulka č. 43: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.	102
Tabulka č. 44: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.....	105
Tabulka č. 45: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.	108
Tabulka č. 46: Dílčí výsledky ocenění.....	110
Tabulka č. 47: Dílčí výsledky ocenění.....	124

1 Nález

1.1 Zadání (předmět znaleckého posudku)

Společnost **Unicorn Systems a.s.**, sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, IČ 251 10 853, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4579 (dále také jen „**Rozdělovaná společnost**“) realizuje **rozdělení odštěpením částí svého jmění sloučením se šesti již existujícími společnostmi**, a to v souladu s *ust. § 243 odst. 1 písm. b) bod 2. zákona č. 125/2008 Sb., zákon o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů* (dále také jen „**ZPřem**“).

Účastníky této Přeměny v podobě rozdělení odštěpením sloučením jsou kromě Rozdělované společnosti také Nástupnické společnosti:

- společnost **Unicorn Grid Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 41 343, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29046 (dále také jen „**společnost Unicorn Grid Systems a.s.**“);
- společnost **Unicorn Market Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 41 751, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29047 (dále také jen „**společnost Unicorn Market Systems a.s.**“);
- společnost **Unicorn Business Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 40 321, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29044 (dále také jen „**společnost Unicorn Business Systems a.s.**“);
- společnost **Unicorn Cloud Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 40 665, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29045 (dále také jen „**společnost Unicorn Cloud Systems a.s.**“);
- společnost **Unicorn Systems HSI s.r.o.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 453 14 951, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 7470 (dále také jen „**společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.**“);
- společnost **Axelum s.r.o.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 256 39 056, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 57071 (dále také jen „**společnost Axelum s.r.o.**“).

s nimiž budou tedy sloučeny části jmění Rozdělované společnosti (dále také jen „**Nástupnické společnosti**“).

Výpisy z Obchodního rejstříku Nástupnických společností s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (internetové verze – zdroj: <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík) jsou součástí přílohy č. 1 tohoto znaleckého posudku.

Předmětný proces rozdělení odštěpením částí jmění Rozdělované společnosti sloučením se společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o. budu dále ve znaleckém posudku označovat jako „**Rozdělení odštěpením sloučením**“, příp. „**Přeměna**“.

Jedná se tedy o Rozdělení společnosti Unicorn Systems a.s. odštěpením částí jmění sloučením s výše označenými již existujícími Nástupnickými společnostmi (*ust. § 243 odst. 1 písm. b) bod 2. ZPřem*).

Společnost Unicorn Systems a.s. zápisem Přeměny do Obchodního rejstříku nezanikne a bude dále pokračovat v podnikatelské činnosti.

Podle *ust. § 254 ZPřem* je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze odštěpovanou část svého jmění (resp. odštěpované části svého jmění), která má (resp. které mají) přejít podle Projektů rozdělení na tu kterou Nástupnickou společnost ke dni zpracování poslední řádné, mimořádné nebo konečné účetní závěrky sestavované Rozdělovanou společností před vyhotovením Projektů rozdělení.

Předmětem tohoto znaleckého posudku je **ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely rozdělení odštěpením částí svého jmění sloučením s již existujícími společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o.**

Odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., které přecházejí na Nástupnické společnosti, jsou vymezeny *v kapitole č. 5 - Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti.*

Nejsem si vědom žádné významné skutečnosti, která by mohla mít vliv na přesnost závěru znaleckého posudku (*viz kapitola č. 1.12 - Obtíže při oceňování*).

1.2 Zadavatel a Znalec

Zadavatelem tohoto znaleckého posudku je společnost **Unicorn Systems a.s.**, sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, IČ 251 10 853, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4579 (*dále také jen „Zadavatel“*).

Znalecký posudek zpracoval Ing. Rastislav Machů, znalec v oboru ekonomika, ceny a odhady se zvláštní specializací podniků (*dále také jen „Znalec“*). Znalec je zapsán do seznamu znalců v databázi vedené Ministerstvem spravedlnosti České republiky na webových stránkách <https://seznat.justice.cz/znalec/>.

Specializaci Znalce pro oceňování podniků považuji pro ocenění částí jmění Rozdělované společnosti v rámci tohoto znaleckého posudku za dostatečnou a zcela vyhovující. Ocenění částí jmění představuje úkon, který bezesporu patří do kompetence Znalce s oprávněním k oceňování obchodních závodů (podniků).

Domnívám se, že obor ekonomika, odvětví ceny a odhady a zvláštní specializace Znalce pro oceňování podniků, které se po účinnosti zákona č. 254/2019 Sb., o znalcích, znaleckých kancelářích a znaleckých ústavech, ve znění pozdějších předpisů (*dále také jen „Zákon č.*

254/2019“), Vyhláškou č. 505/2020 Sb. ze dne 26.11.2020 (*dále také jen „**Vyhláška č. 505/2020“***) sjednotilo do oboru ekonomika, odvětví Oceňování obchodních závodů (*viz příloha č. 2 k Vyhlášce č. 505/2020*), je pro ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku dostatečné, zcela vyhovující a správné. Výchozí bodem pro ocenění celého nebo části nebo částí jmění společnosti je vždy stanovení hodnoty celého nebo části nebo částí obchodního závodu (podniku) oceňované společnosti, resp. čisté hodnoty obchodního majetku. Tato hodnota je zároveň souladná s hodnotou celého nebo části nebo částí jmění společnosti. Proto lze být nepřímou, nicméně zcela důvodně z pohledu předmětu tohoto znaleckého posudku u Znalce předpokládat odbornost na úrovni odvětví Oceňování obchodních závodů (podniků).

Znalec je zároveň držitelem Koncesní listiny č.j. ŽO/0003472/01/M1 (vydané Živnostenským odborem Obvodního úřadu městské části Praha 5) - Oceňování majetku pro věci movité, věci nemovité, nehmotný majetek, finanční majetek, podnik¹ s oprávněním k výkonu vázané živnosti dle zákona č. 455/1991 Sb., živnostenský zákon, ve znění pozdějších předpisů. Domnívám se, že disponibilní všeobecná oprávnění k oceňování z titulu předmětné Koncesní listiny doplňují znalosti a odbornost Znalce natolik, že i v případě potřeby samostatného ocenění kterékoliv majetkové či závazkové položky, které jsou součástí části nebo částí jmění oceňovaného podniku Rozdělované společnosti, je zaručena odpovídající kvalifikace a odbornost Znalce vedoucí k hledané tržní hodnotě daného.

Znalec Ing. Rastislav Machů byl ke zpracování znaleckého posudku v souladu s ust. § 28 ZPřem vybrán ze seznamu znalců vedeného podle zákona upravujícího činnost znalců.

1.3 Zdroj dat a informací (výčet podkladů)

Znalecký posudek je založen na údajích poskytnutých jeho **Zadavatelem, právním zástupcem Zadavatele a managementem Rozdělované společnosti**. Tyto zdroje považuji za věrohodné. Pro účely tohoto znaleckého posudku jsem měl k dispozici následující podkladové materiály, z nichž znalecký posudek vychází:

- Identifikace Nástupnických společností, které jsou účastny Rozdělení odštěpením sloučením (*zdroj: Zadavatel*);
- Projekt Přeměny rozdělení odštěpením sloučením společnosti Unicorn Systems a.s. a společností Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Axelum s.r.o. a Unicorn Systems HSI s.r.o. (*zdroj: právní zástupce Zadavatele*);
- Věcné a účetní vymezení odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti k 31.12.2024 (*zdroj: Zadavatel*);
- Detailní seznam Odštěpovaných smluv, které přecházejí na tu kterou Nástupnickou společnost dle stavu k 31.12.2024 (*zdroj: Zadavatel*);
- Kategorizace kódů tržeb s označením ME (*zdroj: Zadavatel*);

¹ Jedná se o koncesované, resp. ohlašovací vázané živnostenské oprávnění dle zákona č. 455/1991 Sb., živnostenský zákon, ve znění pozdějších předpisů.

- Marže odvozené z profitu před zdaněním k tržbám dle jednotlivých kódů ME (zdroj: *Zadavatel*);
- Organizační schéma skupiny společností Unicorn Systems a.s. (zdroj: *Zadavatel*);
- Výpis z Obchodního rejstříku Rozdělované společnosti s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík*);
- Výpis z Obchodního rejstříku společnosti Unicorn Grid Systems a.s. s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík*);
- Výpis z Obchodního rejstříku společnosti Unicorn Market Systems a.s. s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík*);
- Výpis z Obchodního rejstříku společnosti Unicorn Business Systems a.s. s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík*);
- Výpis z Obchodního rejstříku společnosti Unicorn Cloud Systems a.s. s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík*);
- Výpis z Obchodního rejstříku společnosti Unicorn Systems HSI s.r.o. s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík*);
- Výpis z Obchodního rejstříku společnosti Axelum s.r.o. s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík*);
- Stanovy společnosti Unicorn Systems a.s. ze dne 19.1.2020 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbírku listin*);
- Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Unicorn Systems a.s. k 31.12.2024 (předběžné výkazy s datem vyhotovení 24.4.2025) (zdroj: *Zadavatel*);
- Inventarizace majetku a závazků Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění k 31.12.2024 (zdroj: *Zadavatel*);
- Účetní závěrka společnosti Unicorn Systems a.s. k 31.12.2023 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbírku listin + Zadavatel*);
- Účetní závěrka společnosti Unicorn Systems a.s. k 31.12.2022 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbírku listin + Zadavatel*);
- Účetní závěrka společnosti Unicorn Systems a.s. k 31.12.2021 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbírku listin*);
- Účetní závěrka společnosti Unicorn Systems a.s. k 31.12.2020 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbírku listin*);
- Účetní závěrka společnosti Unicorn Systems a.s. k 31.12.2019 (zdroj: *webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbírku listin*);
- Pořizovací, účetní zůstatková a daňová zůstatková hodnota odštěpovaného majetku dle stavu k 31.12.2024 (zdroj: *Zadavatel*);
- Rešerše nehmotných práv společnosti Unicorn Systems a.s. ze dne 10.1.2025 (zdroj: *webové stránky <https://upv.gov.cz/> v sekci pro nehmotná práva*);

- Popisné údaje (*zdroj: Zadavatel*);
- Další podkladové materiály, podklady, ústní komentáře, apod. (*zdroj: Zadavatel*).

K ocenění jsem použil také další zdroje:

- Schůzka a místní šetření Znalce na adrese Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00 za účasti Ing. Martina Klímy (finančního ředitele podnikatelského seskupení Unicorn) a JUDr. Lucie Horčíčkové (právního zástupce podnikatelského seskupení Unicorn) dne 31.7.2024;
- Schůzka a místní šetření Znalce na adrese Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00 za účasti Ing. Jana Jaroše (předsedy představenstva společnosti Unicorn Systems a.s.) dne 3.12.2024;
- Schůzka s právním zástupcem Zadavatele dne 5.5.2025;
- Osobní namátková prověrka odštěpovaného majetku společnosti Unicorn Systems a.s., který je součástí odštěpovaných částí jmění (*ve dnech 31.7.2024 a 3.12.2024*);
- Operativní konzultace se Zadavatelem a s jeho právním zástupcem;
- Právní předpisy;
- Vlastní archiv;
- Internet a veřejné databáze;
- Sběrka listin rejstříkového soudu (*webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sběrku listin*);
- Materiál „Makroekonomická predikce České republiky“ periodicky vydávaný Ministerstvem financí ČR s poslední aktualizací 4/2025 (*webové stránky <https://www.mfcr.cz/>*);
- Materiál „Economic Forecast – Spring 2025“, který publikovala European Commission, Directorate-General for Economic and Financial Affairs na webových stránkách <https://economy-finance.ec.europa.eu/>;
- Neveřejná databáze zpravodajského serveru hospodářských novin (*webová stránka <http://www.vyhledavani.ihned.cz/>*);
- Koaliční smlouva, uzavřená mezi Občanskou demokratickou stranou, stranou KDU-ČSL, stranou TOP 09, Českou pirátskou stranou a hnutím STAROSTOVÉ A NEZÁVISLÍ dne 8.11.2021 na volební období 2021–2025 (*zdroj: webové stránky <https://www.ods.cz/>*);
- Programové prohlášení vlády České republiky (leden 2022) (*zdroj: webové stránky <https://www.ods.cz/>*);
- Odborné statě z periodik *Oceňování* (*vydávanébo Institutem oceňování majetku pod Vysokou školou ekonomickou v Praze*) a *Odhadce a oceňování majetku* (*vydávanébo Českou komorou odhadců majetku*);
- Další média (*zejména periodika, literatura uvedená v kapitole č. 23 - Použitá literatura, apod.*);
- Externí konzultace a další zdroje.

1.4 Předpoklady a omezující podmínky

Při zpracování tohoto znaleckého posudku jsem vycházel z následujících předpokladů a omezujících podmínek:

- Údaje o skutečnostech obsažených ve znaleckém posudku považuji za pravdivé a správné.
- Při zpracování tohoto znaleckého posudku jsem vycházel ze zdrojů uvedených v kapitole č. 1.3 - *Zdroj dat a informací (výčet podkladů)*. Při zpracování tohoto znaleckého posudku jsem dále využil literaturu a další zdroje uvedené v kapitole č. 23 - *Použitá literatura*.
- Analýzy, názory a závěry uvedené v tomto znaleckém posudku jsou platné jen za omezených podmínek a předpokladů, které jsou uvedeny v tomto znaleckém posudku a jsou mými osobními, nezaujatými a dle mého názoru profesionálními analýzami, názory a závěry.
- V souladu s tím, co je uvedeno v kapitole č. 21 - *Prohlášení o nezávislosti*, konstatuji, že nemám žádné současné ani budoucí zájmy na předmětu ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku ani na zúčastněných osobách (je-li mi známo) a současně neexistuje osobní zájem nebo zaujatost vzhledem k výsledku znaleckého posudku.

1.5 Hodnotová báze

Základnou pro ocenění odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s. v tomto znaleckém posudku je **tržní hodnota** vyjádřená v peněžních jednotkách. Tato tržní hodnota je definována jako „*finanční částka, která může být směněna mezi dobrovolně jednajícím potenciálním kupujícím a prodávajícím, aniž by byl činěn nátlak na koupi nebo prodej. Přitom obě zúčastněné strany si plně uvědomují a znají všechna relevantní fakta o dané věci*“.

Podle ust. § 2 odst. 4 zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen „**ZoO**“) se tržní hodnotou rozumí odhadovaná částka, za kterou by měly být majetek nebo služba směněny ke dni ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím, a to v obchodním styku uskutečněném v souladu s principem tržního odstupu, po náležitém marketingu, kdy každá ze stran jednala informovaně, uvážlivě a nikoli v tísní. Principem tržního odstupu se rozumí, že účastníci směny jsou osobami, které mezi sebou nemají žádný zvláštní vzájemný vztah a jednají vzájemně nezávisle.

1.6 Den ocenění

Ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely Rozdělení odštěpením sloučením je prováděno podle stavu ke dni **31.12.2024**, který je dnem ocenění. K tomuto datu zpracovala společnost Unicorn Systems a.s. v souladu s ust. § 11 odst. 1 první věta ZPřem účetní závěrku. Tento den současně předchází rozhodnému Dni rozdělení dle ust. § 10 odst. 1 ZPřem.

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.1 - *Zadání (předmět znaleckého posudku)*, podle ust. § 254 ZPřem je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze odštěpovanou část svého jmění (resp. odštěpované části svého jmění), která má (resp. které mají)

přejít podle Projektu rozdělení na tu kterou Nástupnickou společnost ke dni zpracování poslední řádné, mimořádné nebo konečné účetní závěrky sestavované Rozdělovanou společností před vyhotovením Projektu rozdělení. V tomto případě, resp. u této Přeměny nepřechází žádná část jmění Rozdělované společnosti na nově vzniklou (vzniklé) Nástupnickou (Nástupnické) společnost (společnosti). Všechny odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházejí na již existující Nástupnické společnosti.

A zároveň platí, že při rozdělení sloučením je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze to jmění, jež má (jež mají) podle projektu přeměny přejít na tu Nástupnickou společnost (na ty Nástupnické společnosti), která bude (které budou) zvyšovat základní kapitál ze jmění Rozdělované společnosti, a to odděleně pro jednotlivé Nástupnické společnosti. Podle vyjádření právního zástupce Rozdělované společnosti a podle disponibilního Projektu rozdělení budou jednotlivé Nástupnické společnosti (vymezené výše) zvyšovat základní kapitál z odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti.

V souladu s *ust. § 254 ZPřem* má tedy Rozdělovaná společnost povinnost ocenit posudkem Znalce jednotlivé odštěpované části jmění (neboť přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, které budou zvyšovat základní kapitál z odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti).

V našem případě zpracovala Rozdělovaná společnost **poslední účetní závěrku k 31.12.2024.** Proto také v souladu s přiměřeným použitím *ust. § 254 ZPřem* ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku vychází z tohoto data.

1.7 Den rozhodný pro rozdělení odštěpením

V případě Rozdělované společnosti byla zvolena taková varianta rozdělení, která vychází z nastavení Dne rozhodného před vyhotovením Projektu rozdělení a před konáním valné hromady, která rozhoduje o Přeměně (*viz kapitola č. 3.2 - Varianty procesu Rozdělení odštěpením, písm. a)*).

Den rozhodný (*dle ust. § 250 odst. 1 písm. d) ZPřem*) pro rozdělení společnosti Unicorn Systems a.s. byl podle informací od Zadavatele a právního zástupce Zadavatele nastaven na den **1.1.2025.**

1.8 Základní zásady aplikované při zpracování znaleckého posudku

Při zpracování tohoto znaleckého posudku jsem aplikoval základní zásady akcentující objektivitu ocenění, nezávislost Znalce a transparentnost použitých postupů. Jedná se především o následující zásady:

a) Komplexnost

Dle mého názoru ocenění nezávisle, nestranně a komplexně přihlíží ke všem známým relevantním skutečnostem, ke kterým mohlo být při jeho zpracování přihlédnuto.

b) Úplnost

Ocenění považuji za úplné, neboť dle mého mínění obsahuje veškeré náležitosti, které zabezpečují jednoznačně transparentní a plně použitelný výstup.

c) Vnitřní konzistence

Ocenění v rámci znaleckého posudku je vnitřně konzistentní. Dle mého názoru byly při zpracování tohoto znaleckého posudku použity postupy a metody v souladu s obecnými předpoklady a principy.

d) Nezávislost, nestrannost

Konstatuji, že nejsem žádným způsobem závislý na výsledku ocenění (*viz prohlášení v kapitole č. 21 - Prohlášení o nezávislosti*).

e) Opakovatelnost ocenění

Dle mého mínění je ocenění v rámci znaleckého posudku opakovatelné, což znamená, že je kýmkoliv přezkoumatelné. Vzhledem k transparentním a obecně známým postupům může Zadavatel či kterákoliv jiná zainteresovaná osoba přezkoumat použitý postup při ocenění.

f) Důvodnost a odůvodněnost

V tomto znaleckém posudku byly důvodně a odůvodněně použity takové metodické postupy, které byly vhodné, přiměřené a plně vyhovující relevantním informacím, které jsem měl k dispozici (*viz kapitola č. 1.3 - Zdroj dat a informací (výčet podkladů)*).

g) Vzájemná kontrola

V rámci tohoto znaleckého posudku bylo v souladu s přiměřeně aplikovaným nepřímým požadavkem *ust. § 256 odst. 1 písm. b) ZPřem* použito **vícero metodických postupů (způsobů ocenění)**. Použití vícero metodických způsobů ocenění tak umožňuje vzájemnou kontrolu dosažených dílčích výsledků. Vícero použitých postupů předpokládá „přesnější“ výsledek a více indicií pro finální rozhodování Znalce.

h) Spolehlivost

Jak je uvedeno *v kapitole č. 1.3 - Zdroj dat a informací (výčet podkladů)*, považuji zdroje, z nichž bylo čerpáno pro účely tohoto znaleckého posudku, za věrohodné.

i) Relevantnost

Dle mého názoru jsou údaje použité v tomto znaleckém posudku relevantní a nezbytné pro jeho kvalitní a odpovědné zpracování.

j) Transparentnost

Údaje, použité v rámci tohoto ocenění, jsou transparentní. Jak je uvedeno *v kapitole č. 1.3 - Zdroj dat a informací (výčet podkladů)*, znalecký posudek je založen na údajích poskytnutých jeho Zadavatelem, jeho právním zástupcem, managementem Rozdělované společnosti a získaných z dostupných veřejných zdrojů. Tyto zdroje považuji za věrohodné. Zdroje jednotlivých podkladů a dat jsou ve znaleckém posudku označeny.

1.9 Faktory zohledněné znaleckým posudkem

Znalecký posudek vychází z premisy, že faktory, které by mohly významně ovlivnit hledanou hodnotu, by měly být při ocenění zohledněny. Jedná se především o tyto:

- účel ocenění;
- vymezení předmětu ocenění;
- forma realizované Přeměny;
- způsob určení Dne rozhodného;
- aktuální podnikatelské aktivity Rozdělované společnosti;
- odvětví, v němž podniká Rozdělovaná společnost;
- konkurence v oboru;
- náplň odštěpovaných částí jmění;
- účetní zůstatková hodnota předmětu ocenění (zda je o majetku a závazcích, které jsou součástí odštěpovaných částí jmění, účtováno);
- individuální stanovení tržní hodnoty předmětu ocenění;
- porovnání náplně předmětu ocenění s průměrnou oborovou ziskovou marží;
- organizace Rozdělované společnosti;
- zaregistrovaná nehmotná práva Rozdělované společnosti (zda jsou součástí odštěpovaných částí jmění);
- účetnictví Rozdělované společnosti;
- struktura financování Rozdělované společnosti;
- mimobilanční a neprovozní majetek a závazky Rozdělované společnosti (pakliže jsou součástí odštěpovaných částí jmění);
- měnová, obchodní, provozní, finanční rizika podnikání v daném oboru;
- aktuální podnikatelská rizika v oboru;
- další specifika, spojená se stanovením hodnoty předmětu ocenění.

Všechny tyto a další faktory byly prošetřovány z dostupných informačních zdrojů a jejich působení a váhy byly přímo či nepřímo zahrnuty do znaleckého posudku.

1.10 Zásady „Highest and Best Use“ a „Stand-alone basis“

V tomto znaleckém posudku jsem vycházel z principu „Highest and Best Use“, což odpovídá nejlepšímu a nejvyššímu využití předmětu ocenění. Aplikace tohoto principu představuje jednu z podmínek definice tržní hodnoty ve smyslu Mezinárodních i Evropských oceňovacích standardů, přičemž nejvyšší a nejlepší využití je definováno jako pravděpodobné, zdůvodnitelné a legální užití, které je fyzicky reálné, technicky podložené, finančně přiměřené a směřuje k nejvyšší hodnotě předmětu ocenění (*viz např. kapitola č. 3 Zbyněk Zazvonil – Odhad hodnoty pozemků (VŠE, Praha 2007)*).

Ocenění je prováděno v souladu se zásadou „**Stand-alone basis**“, tj. oceňuje se tak, jako by nenastaly skutečnosti, kvůli kterým je ocenění prováděno.

1.11 Platnost a použitelnost znaleckého posudku

Podotýkám, že případné odchylky, které mohou v budoucnosti nastat částečně z důvodu určitých nejistot v tuzemském podnikatelském prostředí, celkového rámcového vývoje české ekonomiky a z dalších rizik vztahujících se k předmětu ocenění, si mohou časem vyžádat odpovídající korekce. Z toho důvodu považuji tento znalecký posudek za platný **do doby 6 měsíců** od data jeho vyhotovení (nikoliv ocenění). Datum vyhotovení znaleckého posudku je uvedeno na str. č. 1, resp. v kapitole č. 25 - *Znalecká doložka* tohoto znaleckého posudku.

Znalecký posudek je použitelný pouze ve vztahu k vymezenému předmětu ocenění specifikovanému v kapitole č. 1.1 - *Zadání (předmět znaleckého posudku)* a závěry v něm uvedené nelze zobecňovat k jakýmkoliv jiným případům. Znalecký posudek ani jeho částečné výstupy nelze použít pro jakékoliv jiné účely, v daném případě by nutně muselo dojít k přehodnocení východisek, z nichž vychází tento znalecký posudek, včetně všech úvah a propočtů Znalce komentovaných níže. Znalecký posudek je zapotřebí vnímat jako konzistentní celek a nelze jeho jednotlivé části ani dílčí výstupy samostatně jakkoliv interpretovat.

Současně si dovoluji konstatovat, že pokud by došlo k významnějším změnám vstupních údajů, z nichž vycházely propočty v rámci tohoto znaleckého posudku, považoval bych za potřebnou aktualizaci tohoto znaleckého posudku stran nových zjištění.

1.12 Obtíže při oceňování

V průběhu prací na tomto znaleckém posudku jsem se neseťkal s **žádnými zvláštními (neobvyklými) potížemi**, které by byly nadstandardní při obdobné práci.

1.13 Podnik versus Obchodní závod

V tomto znaleckém posudku jsem v některých případech používal historicky původní termín „**Podnik**“. *Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů* tento termín nahradil pojmem „**Obchodní závod**“. V obou případech se jedná o totéž.

Jinými slovy, pojem Obchodní závod nahradil dříve užívaný pojem Podnik. Obchodní závod je zákonem definován jako organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil, a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti (*viz ust. § 502 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů – dále také jen „OZ“*).

1.14 Obchodní tajemství

Zadavatelem tohoto znaleckého posudku jsem byl upozorněn na to, že některé údaje, související s odštěpovanými částmi jmění společnosti Unicorn Systems a.s., je nutno považovat za obchodní tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Týká se to především struktury a detailní náplně jednotlivých odštěpovaných částí jmění, smluvních ujednání, klientely, obchodních partnerů, potenciálu a struktury dosahovaných tržeb či vykazovaných nákladů účetní jednotky, apod.

Toto upozornění dále ještě podtrhuje fakt, že Rozdělovaná společnost má v řadě smluvních ujednání (Odštěpovaných smluv do Nástupnických společností) s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti typu NDA (non-disclosure agreement).

Toto upozornění vnímám a akceptuji jej. Proto jsem se v tomto znaleckém posudku danému přízpůsobil a uváděl jsem pouze nezbytně nutné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti znaleckého posudku. Předmětné informace, potřebné k vyhotovení znaleckého posudku jsem z téhož důvodu neuváděl do příloh znaleckého posudku a jsou uloženy v elektronickém archivu Znalce.

1.15 Popis postupu Znalce

S povinností dle ust. § 41 Vyhlášky č. 503/2020 Sb. ze dne 26.11.2020, o výkonu znalecké činnosti, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen „**Vyhláška č. 503/2020**“) si dovoluji přiblížit postup Znalce při zpracování tohoto znaleckého posudku:

- a) nejprve jsem provedl sběr dat potřebných k vyhotovení tohoto znaleckého posudku. Jejich výčet včetně vyznačení zdrojů je uveden v kapitole č. 1.3 - *Zdroj dat a informací (výčet podkladů)*. I na tomto místě si dovoluji konstatovat, že získaná data a označené zdroje považuji za věrohodné;
- b) analýzu sebraných makroekonomických, odvětvových a finančních dat jsem učinil v kapitole č. 4 - *Makroekonomická analýza, náhled na odvětví, finanční analýza*. Výsledky analyzovaných segmentů jsou uvedeny vždy na konci daných kapitol;
- c) dále jsem provedl základní úvahu o podnikatelském zaměření Rozdělované společnosti, což souvisí s náplněmi jednotlivých odštěpovaných částí jmění (*detail v kapitole č. 2 - Strategická analýza Rozdělované společnosti*);
- d) v kapitole č. 5 - *Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti* jsem identifikoval věcnou podstatu a náplň jednotlivých odštěpovaných částí jmění, které přecházejí na jednotlivé Nástupnické společnosti;
- e) na základě výše uvedených zjištění jsem zvolil dle mého názoru vhodné oceňovací metody – viz kapitola č. 6 - *Použité způsoby ocenění*. Součástí této kapitoly je také zdůvodnění použití konkrétních metodických postupů;
- f) následně byly tyto jednotlivé oceňovací metody s využitím získaných a analyzovaných vstupních dat propočteny;
- g) rekongraci dosažených dílčích výsledků jednotlivými oceňovacími metodami jsem provedl a vyhodnotil v kapitole č. 14.1 - *Stanovení hodnoty odštěpovaných částí jmění*;
- h) odůvodnění závěrů znaleckého posudku v kapitole č. 14 - *Odůvodnění závěrů znaleckého posudku* obsahuje také interpretaci identifikovaných výsledků. Kontrola postupu Znalce je provedena v kapitole č. 22 - *Kontrola postupu a rekapitulace*.

1.16 Použité zkratky

Pro větší přehlednost si na tomto místě dovoluji shrnout zkratky, které jsem v tomto znaleckém posudku použil:

- **Projekt rozdělení** => Projekt Přeměny rozdělení odštěpením sloučením společnosti Unicorn Systems a.s. a společností Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems

a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Axelum s.r.o. a Unicorn Systems HSI s.r.o.;

- **Rozdělovaná společnost** => společnost Unicorn Systems a.s., sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, IČ 251 10 853, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4579;
- **Nástupnické společnosti** => společnost **Unicorn Grid Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 41 343, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29046 + společnost **Unicorn Market Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 41 751, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29047 + společnost **Unicorn Business Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 40 321, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29044 + společnost **Unicorn Cloud Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 40 665, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29045 + společnost **Unicorn Systems HSI s.r.o.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 453 14 951, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 7470 + společnost **Axelum s.r.o.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 256 39 056, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 57071;
- **NS 1** => Nástupnická společnost **Unicorn Grid Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 41 343, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29046;
- **NS 2** => Nástupnická společnost **Unicorn Market Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 41 751, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29047;
- **NS 3** => Nástupnická společnost **Unicorn Business Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 40 321, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29044;
- **NS 4** => Nástupnická společnost **Unicorn Cloud Systems a.s.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 219 40 665, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 29045;
- **NS 5** => společnost **Unicorn Systems HSI s.r.o.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 453 14 951, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 7470;
- **NS 6** => společnost **Axelum s.r.o.**, sídlem Praha 3, Žižkov, V kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 256 39 056, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 57071;
- **Zúčastněné společnosti** => Rozdělovaná společnost + Nástupnické společnosti;

- **Předmět ocenění** => viz kapitola č. 5 - Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti;
- **Jediný akcionář** => společnost Unicorn a.s., sídlem Praha 3, V Kapslovně 2767/2, PSČ 130 00, IČ 264 56 222, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7222;
- **Zadavatel** => společnost Unicorn Systems a.s., sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, IČ 251 10 853, zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4579;
- **Znalec** => Ing. Rastislav Machů, znalec jmenovaný rozhodnutím Městského soudu v Praze ze dne 24.11.2005 č.j. Spr 500/2005 pro základní obor ekonomika pro odvětví ceny a odhady se specializací podniků;
- **Přeměna**, příp. **Rozdělení odštěpením sloučením** => Rozdělení společnosti Unicorn Systems a.s. odštěpením částí jmění sloučením se společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o.;
- **MFČR** => Ministerstvo financí České republiky;
- **Economic Forecast - Spring 2025** => Materiál, který publikovala European Commission, Directorate-General for Economic and Financial Affairs na webových stránkách <https://economy-finance.ec.europa.eu/>;
- **MPČR** => Materiál „Makroekonomická predikce České republiky“ periodicky vydávaný Ministerstvem financí ČR;
- **Datum ocenění** => 31.12.2024 (s parametry popsány v kapitole č. 1.6 - Den ocenění, resp. č. 1.7 - Den rozhodný pro rozdělení odštěpením);
- **Den rozhodný** => 1.1.2025. Dnem rozhodným se rozumí den, od něhož se jednání Rozdělované společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněná na účet Nástupnické společnosti (viz ust. § 176 odst. 1 OZ).
- **Odštěpované smlouvy přecházející na NS 1** => viz kapitola č. 5.1.1 - Smluvní dokumentace;
- **Odštěpované smlouvy přecházející na NS 2** => viz kapitola č. 5.2.1 - Smluvní dokumentace;
- **Odštěpované smlouvy přecházející na NS 3** => viz kapitola č. 5.3.1 - Smluvní dokumentace;
- **Odštěpované smlouvy přecházející na NS 4** => viz kapitola č. 5.4.1 - Smluvní dokumentace;
- **Odštěpované smlouvy přecházející na NS 5** => viz kapitola č. 5.5.1 - Smluvní dokumentace;
- **Odštěpované smlouvy přecházející na NS 6** => viz kapitola č. 5.6.1 - Smluvní dokumentace;

- **Odštěpované smlouvy** => Odštěpované smlouvy přecházející na NS 1 + Odštěpované smlouvy přecházející na NS 2 + Odštěpované smlouvy přecházející na NS 3 + Odštěpované smlouvy přecházející na NS 4 + Odštěpované smlouvy přecházející na NS 5 + Odštěpované smlouvy přecházející na NS 6;
- **Cash pool**, příp. **Fair Pay účet** => Propojení (optimalizace) zůstatků bankovních účtů účastníků podnikatelského seskupení s označením „Unicorn“. Jednotliví účastníci poskytují na „společný účet“ své finanční přebytky a zároveň v případě potřeby využívají zůstatky jiných účastníků;
- **ČOM** => Čistý obchodní majetek;
- **Podnik** => Obchodní závod ve smyslu ust. § 502 OZ;
- **ZPřem** => Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů;
- **ZOK** => Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů;
- **OZ** => Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů;
- **ZDP** => Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů;
- **ZoÚ** => Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů;
- **ZoO** => Zákon č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, ve znění pozdějších předpisů;
- **Vyhláška č. 441/2013**, resp. **Oceňovací vyhláška** => Vyhláška č. 441/2013 Sb., k provedení zákona o oceňování majetku (oceňovací vyhláška), ve znění pozdějších předpisů;
- **Zákon č. 254/2019** => Zákon č. 254/2019 Sb., o znalcích, znaleckých kancelářích a znaleckých ústavech, ve znění pozdějších předpisů;
- **Vyhláška č. 503/2020** => Vyhláška č. 503/2020 Sb. ze dne 26.11.2020, o výkonu znalecké činnosti;
- **Vyhláška č. 505/2020** => Vyhláška č. 505/2020 Sb. ze dne 26.11.2020, kterou se stanoví seznam znaleckých odvětví jednotlivých znaleckých oborů, jiná osvědčení o odborné způsobilosti, osvědčení vydaná profesními komorami a specializační studia pro obory a odvětví.

2 Strategická analýza Rozdělované společnosti

2.1 Identifikace společnosti Unicorn Systems a.s.

Výpis z Obchodního rejstříku Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. s údaji platnými ke dni 24.2.2025 (internetová verze – zdroj: <https://or.justice.cz/> v sekci pro Obchodní rejstřík) je uveden v příloze č. 1 tohoto znaleckého posudku.

Společnost Unicorn Systems a.s. (Rozdělovaná společnost) je zapsaná do Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4579.

Tabulka č. 1: Základní charakteristika Rozdělované společnosti

Obchodní firma	Unicorn Systems a.s.
Sídlo	Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00
IČ	251 10 853
Právní forma	Akciová společnost
Den vzniku společnosti	5.3.1997
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

2.2 Založení, vznik a stručná právní historie Rozdělované společnosti

Rozdělovaná společnost vznikla dne 5.3.1997 zápisem do Obchodního rejstříku příslušného rejstříkového soudu.

Původní obchodní firma společnosti zněla UNICORN a.s. Zápisem do Obchodního rejstříku dne 3.4.2002 byla firma změněna na Unicorn Systems a.s.

V důsledku fúze sloučením přešlo na společnost Unicorn Systems a.s., IČ 251 10 853, jako na nástupnickou společnost jmění zanikajících společností: Unicorn Systems A s.r.o., IČ 264 29 527, Unicorn Systems C s.r.o., IČ 256 39 048, Unicorn Systems D s.r.o., IČ 256 38 629, Unicorn Systems F s.r.o., IČ 289 33 281 (datum zápisu do Obchodního rejstříku 17.8.2012).

Dne 4.6.2014 uzavřela společnost iCom Vision Holding a.s., IČ 247 29 353 na straně prodávající smlouvu o koupi závodu se společností Unicorn Systems a.s., IČ 251 10 853 na straně kupující (datum zápisu do Obchodního rejstříku 11.6.2014).

Společnost Unicorn Systems a.s., IČ 251 10 853 (nástupnická společnost) byla rozhodnutím valné hromady ze dne 3.7.2014, přeměněna rozdělením, a to formou rozdělení odštěpením sloučením dle ust. § 243 odst. 1 písm. b) bod 2 zákona č. 125/2008 Sb., kdy odštěpovaná část rozdělované společnosti CYGNI SOFTWARE, a.s., IČ 267 57 095 (rozdělovaná společnost), která je popsána v Projektu rozdělení odštěpením sloučením, přešla na společnost Unicorn Systems a.s. (datum zápisu do Obchodního rejstříku 13.8.2014).

Dne 11.12.2014 byla uzavřena Smlouva o koupi části závodu mezi společností WIC Praha a.s., IČ 285 08 921 jako prodávajícím a společností Unicorn Systems a.s., IČ 251 10 853 jako kupující za

účasti společnosti WBI Systems a.s., IČ 027 62 315 (datum zápisu do Obchodního rejstříku 22.12.2014).

Dne 11.2.2015 byl uzavřen Dodatek č. 1 ke smlouvě o koupi části závodu mezi společnostmi WIC Praha a.s., IČO 285 08 921 jako prodávajícím a společností Unicorn Systems a.s., IČ 251 10 853 jako kupující za účasti společnosti WBI Systems a.s., IČ 027 62 315 (datum zápisu do Obchodního rejstříku 24.2.2015).

2.3 Základní kapitál, struktura akcionářů, dispozice s akciemi

Základní kapitál společnosti Unicorn Systems a.s. činil k datu ocenění 32 000 tis. Kč.

Rozdělovaná společnost emitovala celkový počet 32 ks kmenových akcií, ve formě na jméno, v zaknihované podobě, o jmenovité hodnotě každé jedné 1 000 tis. Kč.

Jediným akcionářem Rozdělované společnosti byla k datu ocenění společnost Unicorn a.s., IČ 264 56 222 (*dále také jen „**Jediný akcionář**“*).

Měl jsem k dispozici Stanovy společnosti Unicorn Systems a.s. ze dne 19.1.2020. Podle těchto Stanov byly dispozice s akciemi Rozdělované společnosti následující:

- Akcie jsou vydány jako zaknihované cenné papíry. Seznam akcionářů je nahrazen evidencí zaknihovaných cenných papírů (*článek II. odst. 2. Stanov*);
- Akcie společnosti jsou neomezeně převoditelné (*článek II. odst. 3. Stanov*);
- Společnost může vydat hromadnou akcií (*článek II. odst. 5. Stanov*);
- Společnost vydala pouze kmenové akcie, s nimiž nejsou spojena žádná zvláštní práva (*článek II. odst. 7. Stanov*);
- Valná hromada může rozhodnout o vydání jiných akcií, než byly doposud vydány. V takovém případě stanoví valná hromada ve svém rozhodnutí druh, počet a jmenovitou hodnotu takových akcií, emisní kurs a práva a povinnosti spojené s těmito akciemi (*článek II. odst. 8. Stanov*);
- Podíl na zisku společnosti (dividendě) se určuje poměrem jmenovité hodnoty akcií ke jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů (*článek III. odst. 3. Stanov*);
- Likvidační zůstatek se dělí mezi akcionáře v poměru jmenovitých hodnot jejich akcií (*článek III. odst. 8. Stanov*);
- Hlasovací právo je spojeno s akcií. S každými 10 tis. Kč jmenovité hodnoty akcií je spojen jeden hlas (*článek III. odst. 14. Stanov*).

2.4 Podnikatelské zaměření Rozdělované společnosti

Podle Výpisu z Obchodního rejstříku, který je součástí přílohy č. 1 tohoto znaleckého posudku, disponovala společnost Unicorn Systems a.s. následujícím předmětem podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Podle Výpisu z registru ekonomických subjektů (*viz webové stránky <https://ares.gov.cz/>*) a klasifikace ekonomických činností CZ-NACE vykazovala společnost Unicorn Systems a.s. následující hlavní ekonomickou činnost:

- Činnosti v oblasti informačních technologií => klasifikace podle CZ-NACE 620;

a tyto ostatní ekonomické činnosti:

- Zprostředkování nespécializovaného velkoobchodu a nespécializovaný velkoobchod v zastoupení => klasifikace podle CZ-NACE 46190;
- Nespécializovaný velkoobchod => klasifikace podle CZ-NACE 46900;
- Činnosti v oblasti informačních technologií => klasifikace podle CZ-NACE 620;
- Poradenství v oblasti informačních technologií => klasifikace podle CZ-NACE 62020;
- Informační činnosti => klasifikace podle CZ-NACE 63;
- Účetnické a auditorské činnosti; daňové poradenství => klasifikace podle CZ-NACE 69200;
- Ostatní výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd => klasifikace podle CZ-NACE 7219.

Podle webových stránek <https://unicornsyste.ms.eu/cs/profile-unicorn-systems> je společnost Unicorn Systems a.s. renomovaná evropská společnost poskytující informační systémy a řešení z oblasti informačních a komunikačních technologií. Společnost působí na trhu již od roku 1990 a působí zejména v oblastech bankovníctví, pojišťovnictví, telekomunikací, energetiky a utilit, komunikace a médií, geoinformatiky, výroby, obchodu (retailu) i veřejné správy.

Oborově se Rozdělovaná společnost podnikatelsky zaměřuje na:

- informační systémy (softwarová řešení na míru a oborová řešení);
- infrastrukturu (návrh a dodávky infrastruktury pro softwarová řešení);
- bezpečnost (návrh, realizace a prověrky bezpečnosti IT řešení);
- sourcing (služby zaměřené na poskytování kvalifikovaných IT specialistů).

Rozdělovaná společnost je účastna podnikatelského seskupení s označením „Unicorn“. Jediným akcionářem Rozdělované společnosti je společnost Unicorn a.s., IČ 264 56 222.

2.5 Organizace Rozdělované společnosti

Sídlo společnosti Unicorn Systems a.s. je na adrese Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00.

Podle Živnostenského rejstříku (*viz webové stránky <http://www.rzp.cz/>*) s datem náhledu 10.1.2025, měla Rozdělovaná společnost kromě sídla společnosti provozovny na následujících adresách:

- Jankovcova 1037/49, 170 00, Praha 7 – Holešovice;
- Rychtaříkova 2173/1, 326 00, Plzeň - Východní Předměstí;
- Hradecká 1151/9, 500 03, Hradec Králové;
- Kolbenova 882/3a, 190 00, Praha 9 – Vysočany;

- Pivovarská 113/1, 293 01, Mladá Boleslav - Mladá Boleslav II;
- Hráskeho 2231/25, 148 00, Praha 4 – Chodov;
- třída Míru 92, 530 02, Pardubice - Zelené Předměstí;
- Jakubská 156/2, 602 00, Brno - Brno-město;
- Prokešovo náměstí 2020/6, 702 00, Ostrava - Moravská Ostrava;
- Felberova 604, 460 01, Liberec - Liberec IV-Perštýn;
- Mezírka 775/1, 602 00, Brno – Veveří;
- Moravská 929, 560 02, Česká Třebová;
- Československé armády 954/7, 500 03, Hradec Králové;
- třída Národní svobody 209/23, 397 01, Písek - Pražské Předměstí;
- V Hliníkách 338, 537 01, Chrudim - Chrudim IV.

Podle Přílohy k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023 měla tato společnost zřízenou organizační složku v Německu - Unicorn Systems a.s. – Zweigniederlassung der Unicorn Systems a.s., Praha, se sídlem Josephsplatz 8, Nürnberg, 90403 Germany.

Rozdělovaná společnost nemá žádné zvláštní organizační členění.

2.6 Zaměstnanci

Podle Výpisu z registru ekonomických subjektů ARES (*viz webové stránky <http://www.info.mfcr.cz> v sekci pro ARES*) byla společnost Unicorn Systems a.s. z pohledu počtu zaměstnanců k datu ocenění zařazena do kategorie **50 až 99 zaměstnanců** (*datum náhledu do databáze 10.1.2025*).

Podle Přílohy k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023 měla společnost celkový počet zaměstnanců v roce 2023 v počtu **49** (v roce 2022 to bylo 53 zaměstnanců).

2.7 Nehmotná práva

Podle databáze Úřadu průmyslového vlastnictví (ÚPV) (*viz webové stránky <https://upv.gov.cz/>*) neměla Rozdělovaná společnost k datu ocenění platně zaregistrovaná žádná nehmotná práva (tj. ochranné známky, patenty a užité vzory, průmyslová práva).

Datum provedení náhledu do databáze Úřadu průmyslového vlastnictví bylo dne 5.5.2025.

2.8 Daňová ztráta

Příznání k dani z příjmů právnických osob Rozdělované společnosti za rok 2024 jsem k dispozici neměl (*k datu zpracování tohoto znaleckého posudku nebylo toto Příznání vyhotoveno*).

S ohledem na hospodaření Rozdělované společnosti (*viz kapitola č. 4.3 - Finanční analýza*) nepředpokládám k ultimu roku 2024 existenci žádné daňové ztráty z minulosti, kterou by Rozdělovaná společnost mohla uplatnit proti kladnému základu daně v budoucnu.

2.9 Účetnictví Rozdělované společnosti

Společnost Unicorn Systems a.s. je účetní jednotkou dle ust. § 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů s povinností vést účetnictví na bázi podvojných zápisů dle ust. § 3 odst. 1 stejného zákona.

Účetnictví společnosti v souladu s ust. § 20 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů **podléhá povinnosti ověřování účetní závěrky auditorem**. Domnívám se, že podle ust. § 20 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen „**ZoÚ**“) se pro povinné ověření účetní závěrky auditorem pro akciové společnosti vyžaduje splnění alespoň jedné z podmínek taxativně uvedených pod písm. a), tj.:

- aktiva nad 40 mil. Kč;
- čistý roční obrat nad 80 mil. Kč;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců nad 50 osob.

Výše uvedené neplatí pro tzv. „mikro“ jednotky (viz kapitola č. 2.13 - Kategorizace Rozdělované společnosti).

Podle předběžných účetních výkazů k 31.12.2024 (viz Příloha č. 2 tohoto znaleckého posudku) vykazovala společnost Unicorn Systems a.s. k uvedenému datu čistý objem aktiv nad 40 mil. Kč (tj. 1 041,1 mil. Kč – viz účetní závěrka k tomuto datu), čistý obrat² nad 80 mil. Kč (tj. 3 387,8 mil. Kč - viz účetní závěrka k tomuto datu) a průměrný přepočtený počet zaměstnanců na hranici 50 osob (viz kapitola č. 2.6 - Zaměstnanci).

V roce předcházejícím, tj. v roce 2023 byl čistý objem aktiv 1 095,8 mil. Kč, čistý obrat 3 692,1 mil. Kč a průměrný přepočtený počet zaměstnanců na hranici 50 osob (viz kapitola č. 2.6 - Zaměstnanci).

Povinnost auditu mají účetní jednotky právní formy akciových společností, pokud splní alespoň jedno z výše uvedených kritérií, a to za dvě po sobě jdoucí účetní období (ust. § 20 odst. 1 písm. d) ZoÚ). V našem případě tomu tak dle stavu k 31.12.2024 je.

Účetní výkazy Rozdělované společnosti k 31.12.2024 (předběžné k datu zpracování 24.4.2025) jsou součástí přílohy č. 2 tohoto znaleckého posudku.

2.10 Audit

Audit účetní závěrky a kontrolu účetnictví společnosti provádí auditorská firma PKF APOGEO Audit, s.r.o., Praha 8, Karlín, Rohanské nábřeží 671/15, IČ 271 97 310.

2.11 Zdaňovací období

Společnost Unicorn Systems a.s. provádí své podnikatelské aktivity v rámci běžného kalendářního roku, a to v souladu s ust. § 21a písm. a) zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

² Viz rádek označený * ve výkazu zisku a ztráty v příloze č. 2 tohoto znaleckého posudku.

2.12 Účetní metody, zásady, způsoby oceňování a odepisování

Pro účely tohoto znaleckého posudku jsem měl k dispozici Přílohu k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023. Součástí této Přílohy bylo také obecné vymezení účetních metod, zásad, způsobů oceňování a odepisování, které je ve společnosti aplikováno. Proto si na tomto místě dovoluji shrnout tyto základní účetní zásady a principy:

- Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč je odepisován do nákladů dle zákona o dani z příjmu. Dlouhodobý nehmotný majetek od 30 tis. do 60 tis. Kč se odepisuje do nákladů na základě předpokládané doby životnosti majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně do 30 tis. Kč je účtován přímo do nákladů v roce pořízení;
- Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení a další náklady s pořízením související. Dlouhodobý hmotný majetek nad 80 tis. Kč se odepisuje dle zákona o dani z příjmu. Dlouhodobý hmotný majetek od 40 tis. do 80 tis. Kč se odepisuje po dobu ekonomické životnosti. Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč je účtován přímo do nákladů v roce pořízení;
- Krátkodobý finanční majetek tvoří peněžní prostředky v pokladně, na bankovních účtech a ceniny;
- Zásoby jsou tvořeny pouze zbožím, které je oceněno v pořizovacích cenách. Pořizovací cena zahrnuje cenu pořízení a vedlejší náklady související s dodáním zboží (dopravné, clo, provize atd.). Úbytek zboží je oceňován metodou prostého aritmetického průměru;
- Pohledávky se oceňují jmenovitou hodnotou. Ocenění nedobytných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek na vrub nákladů na jejich reálnou hodnotu. Opravné položky jsou vytvořeny na základě interního předpisu, který je stanoven dle vlastní analýzy platební schopnosti klientů;
- Dlouhodobé i krátkodobé závazky se vykazují ve jmenovitých hodnotách;
- Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje splátky do nákladů rovnoměrně po dobu trvání nájmu;
- O nákladech a výnosech příštích období se účtuje z titulu dlouhodobých smluv, kdy společnost náklady a výnosy časově rozlišuje do období, v nichž byly služby přijaty či poskytnuty;
- Společnost používá pro přepočet transakcí cizí měně denní kurz ČNB. Aktiva a pasiva v cizí měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB;
- Daň z příjmů za dané období se skládá ze splatné daně a změny stavu odložené daně. Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulá období. Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně další dočasných rozdílů s použitím daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

2.13 Kategorizace Rozdělované společnosti

Podle ust. § 1b ZoÚ je kategorizace účetních jednotek následující:

Tabulka č. 2: Kategorizace účetních jednotek

Účetní jednotka	Aktiva celkem	Roční úhrn obratu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro jednotka	9 mil. Kč	18 mil. Kč	10
Malá jednotka	100 mil. Kč	200 mil. Kč	50
Střední jednotka	500 mil. Kč	1 mld. Kč	250
Velká jednotka	nad 500 mil. Kč	nad 1 mld. Kč	nad 250

Mikro účetní jednotkou je ta, která k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň dvě z uvedených kritérií pro mikro jednotku. Malá účetní jednotka je ta, která není mikro jednotkou, a která k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň dvě z uvedených kritérií pro malou jednotku. Střední účetní jednotka je ta, která není mikro ani malou jednotkou, a která k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň dvě z uvedených kritérií pro střední jednotku. Ostatní jednotky je možno považovat za velké.

Společnost Unicorn Systems a.s. tak dle mého názoru patří **do kategorie „Velkých jednotek“**.

2.14 Odložená daň

Podle informací od Zadavatele účtuje Rozdělovaná společnost o odložené dani.

Podle databáze plátců daně z přidané hodnoty (*(viz webové stránky <https://adis.spr.mfcr.cz/adis/jepo/epo/dpr/apl/ramce.htm?R=/dpr/DpbReg>)* je Cílová společnost plátcem této daně, a to s registrací od 24.3.1997. Společnost je registrovaná v rámci skupiny s daňovými identifikačním číslem CZ699004029.

2.15 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a najatý majetek

Podle Přílohy k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023 tento subjekt nevykazoval žádný majetek či závazky v podrozvahové evidenci.

Společnost dle stavu k 31.12.2023 nepoživovala žádný majetek na finanční pronájem s následnou koupí.

Společnost má najaty kancelářské prostory (celkové náklady na toto nájemné v roce 2023 činily 12,3 mil. Kč). Dále měla společnost dle stavu k 31.12.2023 pronajaté osobní automobily a celkové náklady na pronájem činily 11,5 mil. Kč. Tyto osobní automobily nebyly pronajaty formou operativního leasingu.

3 Přístup Znalce ke konstrukci znaleckého posudku

3.1 Obecný přístup

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.1 - *Zadání (předmět znaleckého posudku)*, předmětem ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku je **ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely rozdělení odštěpením částí svého jmění sloučením s již existujícími společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o.**

Předmětný proces Rozdělení odštěpením je prováděn v souladu s *ust. § 243 a násl. ZPřem.* Podle *ust. § 254 ZPřem* je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze odštěpovanou část svého jmění (resp. odštěpované části svého jmění), která má (resp. které mají) přejít podle Projektů rozdělení na tu kterou Nástupnickou společnost ke dni zpracování poslední řádné, mimořádné nebo konečné účetní závěrky sestavované Rozdělovanou společností před vyhotovením Projektů rozdělení.

V tomto případě, resp. u této Přeměny nepřechází žádná část jmění Rozdělované společnosti na nově vzniklou (vzniklé) Nástupnickou (Nástupnické) společnost (společnosti). Všechny odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházejí na již existující Nástupnické společnosti.

A zároveň platí, že při rozdělení sloučením je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze to jmění, jež má (jež mají) podle projektu přeměny přejít na tu Nástupnickou společnost (na ty Nástupnické společnosti), která bude (které budou) zvyšovat základní kapitál ze jmění Rozdělované společnosti, a to odděleně pro jednotlivé Nástupnické společnosti. Podle vyjádření právního zástupce Rozdělované společnosti a podle disponibilního Projektů rozdělení **budou jednotlivé Nástupnické společnosti (vymezené výše) zvyšovat základní kapitál z odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti.**

V souladu s *ust. § 254 ZPřem* má tedy Rozdělovaná společnost povinnost ocenit posudkem Znalce jednotlivé odštěpované části jmění (neboť přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, které budou zvyšovat základní kapitál z odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti).

ZPřem *podle ust. § 253 odst. 2 ZPřem* tedy neukládá ocenění celého jmění Rozdělované společnosti v případě procesu rozdělení odštěpením. **Rozdělovaná společnost je tedy povinna nechat ocenit pouze odštěpovanou (odštěpované) část (části) svého jmění,** což je předmětem tohoto znaleckého posudku (*viz výše v této kapitole*).

Znamená to tedy, že majetky a závazky Rozdělované společnosti, které nejsou předmětem odštěpení, nejsou v rámci tohoto znaleckého posudku oceněny.

3.2 Varianty procesu Rozdělení odštěpením sloučením

Základním prvkem každé přeměny je tzv. Den rozhodný. Dnem rozhodným se rozumí den, od něhož se jednání Rozdělované společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněná

na účet Nástupnické společnosti³. Rozhodný den je tedy okamžikem, kdy Nástupnická společnost zahajuje účetnictví. Právní důsledky rozdělení jsou ovšem spojeny až se zápisem rozdělení do Obchodního rejstříku.

Rozhodný den může být nastaven libovolně v průběhu celého procesu Rozdělení odštěpením sloučením, a to:

- a) před vyhotovením Projektů rozdělení a před konáním valné hromady, která rozhoduje o přeměně;
- b) po vyhotovení Projektů rozdělení a před konáním valné hromady, která rozhoduje o přeměně;
- c) po vyhotovení Projektů rozdělení a po konání valné hromady, která rozhoduje o přeměně.

V případě, že je zvolena varianta c), může být logicky Den rozhodný nastaven nejpozději s datem zápisu přeměny do Obchodního rejstříku. V tom případě by se potkala právní i účetní účinnost přeměny (*tj. ve stejný den by nastala účinnost přeměny z pohledu účetního i právního*).

3.3 Východiska k ocenění

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.7 - *Den rozhodný pro rozdělení odštěpením*, Den rozhodný (dle ust. § 250 odst. 1 písm. d) ZPřem) pro rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s. byl podle informací od Zadavatele a podle disponibilního Projektů rozdělení nastaven na den **1.1.2025**.

V případě Rozdělované společnosti byla zvolena taková varianta Rozdělení odštěpením sloučením, která vychází z nastavení Dne rozhodného před vyhotovením Projektů rozdělení a před konáním valné hromady, která rozhoduje o Přeměně (*viz kapitola č. 3.2 - Varianty procesu Rozdělení odštěpením sloučením, písm. a)*).

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.1 - *Zadání (předmět znaleckého posudku)*, podle ust. § 254 ZPřem je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze odštěpovanou část svého jmění (resp. odštěpované části svého jmění), která má (resp. které mají) přejít podle Projektů rozdělení na tu kterou Nástupnickou společnost ke dni zpracování poslední řádné, mimořádné nebo konečné účetní závěrky sestavované Rozdělovanou společností před vyhotovením Projektů rozdělení. V tomto případě, resp. u této Přeměny nepřechází žádná část jmění Rozdělované společnosti na nově vzniklou (vzniklé) Nástupnickou (Nástupnické) společnost (společnosti). Všechny odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházejí na již existující Nástupnické společnosti.

A zároveň platí, že při rozdělení sloučením je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze to jmění, jež má (jež mají) podle projektu přeměny přejít na tu Nástupnickou společnost (na ty Nástupnické společnosti), která bude (které budou) zvyšovat základní kapitál ze jmění Rozdělované společnosti, a to odděleně pro jednotlivé Nástupnické společnosti. Podle vyjádření právního zástupce Rozdělované společnosti a podle

³ Viz ust. § 176 odst. 1 OZ.

disponibilního Projektu rozdělení budou jednotlivé Nástupnické společnosti (vymezené výše) zvyšovat základní kapitál z odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti.

V souladu s *ust. § 254 ZPřem* má tedy Rozdělovaná společnost povinnost ocenit posudkem Znalce jednotlivé odštěpované části jmění (neboť přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, které budou zvyšovat základní kapitál z odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti).

V našem případě zpracovala Rozdělovaná společnost **poslední účetní závěrku k 31.12.2024.** Proto také v souladu s přiměřeným použitím *ust. § 254 ZPřem* ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku vychází z tohoto data (*žádnou jinou řádnou, mimořádnou či konečnou účetní závěrku Rozdělovaná společnost po tomto datu do data vyhotovení tohoto znaleckého posudku neprováděla*).

4 Makroekonomická analýza, náhled na odvětví, finanční analýza

4.1 Makroekonomická analýza

Provedení základní makroekonomické analýzy České republiky, a potažmo Eurozóny považují za potřebné přinejmenším z toho důvodu, že Rozdělovaná společnost Unicorn Systems a.s. realizuje či může realizovat své podnikatelské aktivity v tuzemsku s „provazbou“ na Evropskou unii, resp. Eurozónu.

4.1.1 Česká republika

Makroekonomická analýza byla zpracována s využitím následujících materiálů:

- Materiál „Makroekonomická predikce České republiky“ vydávaný Ministerstvem financí ČR s aktualizací 4/2025 (*webové stránky* <https://www.mfcr.cz/>);
- Materiál „Economic Forecast – Spring 2025“, který publikovala European Commission, Directorate-General for Economic and Financial Affairs na webových stránkách <https://economy-finance.ec.europa.eu/>;

Stručnou makroekonomickou analýzu jsem pojal způsobem uvedeným níže, tj. konkrétním odhadem hodnot klíčových makroekonomických ukazatelů ČR do roku 2028 se stručným komentářem v závěru této analýzy.

a) Ekonomický výkon (HDP) - stálé ceny

Projekci přírůstků hrubého domácího produktu (HDP) České republiky ve stálých cenách do roku 2028 odhaduji následovně:

Tabulka č. 3: HDP ve stálých cenách

Období	Stav	HDP ve stálých cenách
2025	Predikce MPČR	2,0%
2026	Predikce MPČR	2,4%
2027	Výhled MPČR	2,6%
2028	Výhled MPČR	2,5%

b) Ekonomický výkon (HDP) - běžné ceny

Projekci přírůstků hrubého domácího produktu (HDP) České republiky v běžných cenách do roku 2028 odhaduji následovně:

Tabulka č. 4: HDP v běžných cenách

Období	Stav	HDP v běžných cenách
2025	Predikce MPČR	4,7%
2026	Predikce MPČR	4,7%
2027	Výhled MPČR	4,8%
2028	Výhled MPČR	4,6%

c) Ceny zboží a služeb (inflace)

Projekci roční průměrné míry inflace v České republice do roku 2028 předpokládám následovně:

Tabulka č. 5: Inflace

Období	Stav	Inflace
2025	Predikce MPČR	2,4%
2026	Predikce MPČR	2,3%
2027	Výhled MPČR	2,2%
2028	Výhled MPČR	2,1%

d) Míra nezaměstnanosti

Projekci míry nezaměstnanosti v České republice do roku 2028 předpokládám následovně (průměr):

Tabulka č. 6: Míra nezaměstnanosti

Období	Stav	Míra nezaměstnanosti
2025	Predikce MPČR	2,6%
2026	Predikce MPČR	2,5%
2027	Výhled MPČR	2,4%
2028	Výhled MPČR	2,4%

e) Výnos státních dluhopisů (10Y) do doby splatnosti

Výnos státních dluhopisů (10Y) do doby splatnosti v České republice do roku 2028 předpokládám následovně:

Tabulka č. 7: Státní dluhopisy 10Y

Období	Stav	Státní dluhopisy 10Y
2025	Predikce MPCŘ	4,1%
2026	Predikce MPCŘ	3,7%
2027	Odhad Znalce	3,5%
2028	Odhad Znalce	3,5%

f) Sazba PRIBOR 3M

Sazba PRIBOR 3M v České republice do roku 2028 se bude dle mých předpokladů pohybovat takto:

Tabulka č. 8: Sazba PRIBOR 3M

Období	Stav	PRIBOR 3M
2025	Predikce MPCŘ	3,5%
2026	Predikce MPCŘ	3,4%
2027	Odhad Znalce	3,2%
2028	Odhad Znalce	3,2%

g) Směnné kurzy

Průměrné směnné kurzy do roku 2028 předpokládám následovně:

Tabulka č. 9: Směnné kurzy

Období	Stav	Kč / EUR	Kč / USD
2025	Predikce MPCŘ	24,90	23,00
2026	Predikce MPCŘ	24,50	22,10
2027	Výhled MPCŘ	24,20	21,40
2028	Výhled MPCŘ	23,80	20,80

Dále jsem čerpal z textové části materiálu „Makroekonomická predikce České republiky“ periodicky vydávaného Ministerstvem financí ČR, odborem Finanční politiky s poslední aktualizací 4/2025 (webové stránky <https://www.mfcr.cz/>).

Globální ekonomický růst nadále těží ze slabnoucí inflace, která je impulsem pro dynamiku spotřebních výdajů domácností. Naproti tomu investiční aktivitu v řadě zemí limituje restriktivní působení měnových politik společně se zvýšenou geopolitickou nestabilitou. Navzdory určitému zlepšení se také negativně projevují problémy realitního sektoru v Číně, jejich dopad ale zmírňují podpůrná fiskální i monetární opatření.

Hospodářskou aktivitu světové ekonomiky brzdí nejistoty spojené s obchodní politikou a dalšími opatřeními nové americké administrativy, které mají za následek pokles spotřebitelské a podnikatelské důvěry. Makroekonomická predikce v základním scénáři vychází z předpokladu uvalených cel na automobily a jejich komponenty, k jejichž oznámení došlo již 26.3.2025, a na

ocel a hliník. Nicméně je otázkou jejich trvalejší skutečná podoba, diskutabilní právní opora, výše a struktura odvetných opatření ostatních zemí, stejně jako jejich další dynamické efekty.

Ve 4. čtvrtletí 2024 se **reálný hrubý domácí produkt ČR**, očištěný o sezónní a kalendářní vlivy, mezičtvrtletně zvýšil o 0,7%.

Za celý rok **2024** HDP **vzrostl o 1,1%**. Spotřebu domácností podpořil nárůst reálného disponibilního důchodu, opačným směrem ale působilo restriktivní nastavení měnové politiky a do určité míry i konsolidační balíček. Investiční aktivita se snížila vlivem přetrvávajících problémů v zemích eurozóny, poklesu bytové výstavby a nízkého využití výrobních kapacit v průmyslu. Současně se projevil přechod na novou finanční perspektivu, a to zejména u investic sektoru vládních institucí. Ekonomiku citelně zpomalil meziroční pokles zásob. Růstovou dynamiku exportu brzdil pokles exportních trhů, pozitivně naopak působila exportní výkonnost. Slabá dynamika domácí poptávky, především dovozně náročných investic, tlumila nárůst dovozu. Příspěvek zahraničního obchodu tak zůstal v loňském roce kladný.

V roce **2025** by se ekonomická aktivita mohla **zvýšit o 2,0%**, a to zejména zásluhou akcelerace spotřeby domácností, kterou bude stimulovat růst reálných výdělků. V menší míře podpoří hospodářský růst také tvorba hrubého kapitálu a vládní spotřební výdaje. V roce **2026** by HDP díky silnější dynamice investic a zrychlení hospodářského růstu v zemích hlavních obchodních partnerů mohl **vzrůst o 2,4%**.

Meziroční **inflace** se na počátku roku pohybovala mírně pod 3%. Inflační tlaky bude letos prostřednictvím úrokových sazeb i nadále mírnit restriktivní měnová politika. Protiinflačně bude působit i očekávaný pokles dolarové ceny ropy, mírné posílení koruny či nižší ceny energií. Naopak proinflační faktory představuje pokračující vyšší růst mezd, zvýšení spotřebních daní z tabákových výrobků a z alkoholu, ale i zvýšená cenová dynamika u služeb, včetně obnovujícího se růstu imputovaného nájemného. Průměrná míra inflace by letos mohla dosáhnout 2,4% a v roce 2026 mírně klesnout na 2,3%.

Na **trhu práce** se nadále projevují nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků. Navzdory problémům v hlavních průmyslových odvětvích by tak mohla míra nezaměstnanosti v letošním roce setrvat v průměru na 2,6%. V příštím roce by díky pokračujícímu ekonomickému oživení mohla nepatrně klesnout na 2,5%. Přetrvávající frikce na trhu práce nedovolí výraznější zpomalení růstu mezd a platů. Reálné výděvky by se měly citelně zvýšit v letošním i příštím roce.

Běžný účet platební bilance skončil ve 4. čtvrtletí 2024 přebytkem ve výši 1,8% HDP. Za výrazným meziročním zlepšením bilance vnější rovnováhy stojí především zvýšení přebytku bilance zboží, k němuž přispěl růst vývozu motorových vozidel a pokles domácí investiční aktivity. Domácí poptávka by přitom měla být směrodatná pro vývoj běžného účtu i nadále. Pro letošní rok očekáváme vlivem silnější dynamiky spotřeby domácností snížení přebytku běžného účtu na 0,7% HDP. V roce 2026 se pak kladné saldo za přispění oživující investiční aktivity dále zmírní na 0,1% HDP.

Hospodaření sektoru vládních institucí skončilo v roce 2024 se schodkem 2,2% HDP. Schodek poklesl o 1,5 procentního bodu v důsledku konsolidačního balíčku, ukončení opatření souvisejících s energetickou krizí i dlíhého ekonomického oživení. Strukturální saldo se zlepšilo o 0,7 procentního bodu na -1,9% HDP. Zadlužení sektoru vládních institucí při nižší dynamice

nominálního HDP dosáhlo v loňském roce 43,6% HDP. V letošním roce očekává MFČR stejný výsledek hospodaření veřejných financí, zadlužení by mělo dále vzrůst na 44,5% HDP.

Rizika predikce považuje MFČR v úhrnu za **vychýlená směrem dolů**. Případné obnovení problémů v dodavatelských řetězcích může utlumit hospodářskou aktivitu v některých odvětvích ekonomiky a navýšit inflační tlaky, stejně jako zavádění či zvyšování cel nebo jiných překážek v zahraničním obchodu. Vzhledem k významnému obchodnímu propojení české a německé ekonomiky jsou rizikem predikce též strukturální problémy a slabý hospodářský růst Německa – pozitivně by však mohly působit probíhající změny v německé rozpočtové politice, které mu umožní navýšení investic do obrany a infrastruktury.

4.1.2 Eurozóna a další teritoria

Na tomto místě jsem si dovolil predikovat ukazatele hrubý domácí produkt ve stálých cenách a inflaci Eurozóny. Přitom jsem vycházel z materiálu „Economic Forecast – Spring 2025“, který publikovala European Commission, Directorate-General for Economic and Financial Affairs na webových stránkách <https://economy-finance.ec.europa.eu/>:

Tabulka č. 10: Hrubý domácí produkt ve stálých cenách a inflace Eurozóny

Období	Stav	Hrubý domácí produkt ve stálých cenách	Inflace	Celkem
2004 ⁴	skutečnost	2,0%	2,2%	x
2005	skutečnost	1,7%	2,2%	x
2006	skutečnost	3,3%	2,2%	x
2007	skutečnost	3,0%	2,1%	x
2008	skutečnost	0,4%	3,3%	x
2009	skutečnost	-4,4%	0,3%	x
2010	skutečnost	2,0%	1,6%	x
2011	skutečnost	1,4%	2,7%	x
2012	skutečnost	-0,7%	2,5%	x
2013	skutečnost	-0,4%	1,4%	x
2014	skutečnost	0,9%	0,4%	x
2015	skutečnost	1,7%	0,0%	x
2016	skutečnost	1,9%	0,2%	x
2017	skutečnost	2,5%	1,5%	x
2018	skutečnost	1,9%	1,8%	x
2019	skutečnost	1,2%	1,2%	x
2020	skutečnost	-6,5%	0,3%	x
2021	skutečnost	5,3%	2,6%	x
2022	skutečnost	3,3%	8,4%	x
2023	skutečnost	0,4%	5,4%	x
2024	odhad	0,9%	2,4%	x
2025	predikce	0,9%	2,1%	x
2026	predikce	1,4%	1,7%	x
Průměr	x	1,05%	2,11%	3,16%

Průměrné hodnoty hrubého domácího produktu ve stálých cenách (1,05%) a inflace (2,11%) představují prosté aritmetické průměry údajů z prostředí Eurozóny za roky 2004 až 2026 (*skutečnosti + předběžný odhad + predikce*). Součet obou těchto průměrných hodnot ve výši 3,16% lze označit za zjednodušený výpočet hrubého domácího produktu v běžných cenách.

Podle materiálu „Economic Forecast – Spring 2025“, který publikovala European Commission, Directorate-General for Economic and Financial Affairs na webových stránkách <https://economy-finance.ec.europa.eu/>, je pro další teritoria odhadován přírůstek hrubého domácího produktu ve stálých cenách a inflace takto (*jedná se o predikce*):

⁴ ČR vstoupila do Evropské unie (nikoliv do Eurozóny) dne 1.5.2004.

Tabulka č. 11: Globální hrubý domácí produkt ve stálých cenách a inflace

Ukazatel	Období	Rakousko	Německo	Slovensko	EU
Hrubý domácí produkt ve stálých cenách	2024	-1,2%	-0,2%	2,1%	1,0%
	2025	-0,3%	0,0%	1,5%	1,1%
	2026	1,0%	1,1%	1,4%	1,5%
Inflace	2024	2,9%	2,5%	3,2%	2,6%
	2025	2,9%	2,4%	4,0%	2,3%
	2026	2,1%	1,9%	2,9%	1,9%

Hodnoty za období 2024 až 2026 představují odhady, resp. predikce.

4.1.3 Závěr z makroekonomické analýzy

Smysl makroekonomické analýzy v daném případě je nutno spatřovat v prokázání předpokladu, že v celkovém perspektivním ekonomickém prostředí lze očekávat další bezproblémové podnikatelské pokračování oceňovaného subjektu. Tento předpoklad dle mého názoru provedená makroekonomická analýza prokázala.

Provedení makroekonomické analýzy je v tomto případě také potřebné z důvodu parametrizace ocenění v jednotlivých kapitolách, v rámci nichž byly provedeny propočty aplikovaných metodických přístupů na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty a na bázi porovnání ziskové marže.

V dalších letech lze předpokládat pozvolný růst ekonomiky ČR, značně bude přitom záviset na vývoji války na Ukrajině, resp. na době jejího trvání. Celkově přinejmenším ve střednědobém horizontu očekávám růstový vývoj české ekonomiky.

4.2 Náhled na situaci v odvětví

Náhled na situaci v odvětví byl zpracován na základě vlastního názoru Znalce.

Jak je uvedeno v kapitole č. 2.4 - Podnikatelské zaměření Rozdělované společnosti, hlavním předmětem společnosti Unicorn Systems a.s. jsou činnosti v oblasti informačních technologií (resp. ve vývoji software).

4.2.1 Obecná situace na trhu poskytování služeb v oblasti informačních technologií

Údaje v této kapitole vycházejí z názoru Znalce.

Trh informačních technologií nejen v Česku se strmě vyvíjí. Je to velmi perspektivní trh napříč celým oborem, je rychle rostoucí a má potenciál.

Podnikání v daném oboru zcela jistě vyžaduje schopné a inovativní kreativce vývojáře, kteří dávají směr novinkám na ICT trhu (Information and Communication Technologies). Takovýchto kreativců je v ČR relativně dost, byť představují poměrně „drahé zboží“. České ICT vývojáře využívá také řada nadnárodních společností, přičemž platí, že po takovýchto odbornících je velká poptávka.

Jsem toho názoru, že v České republice existuje relativně vysoká koncentrace soutěžitelů v daném oboru. Jedná se o odvětví, které má relativně vysoký potenciál rozvoje, na druhou stranu ovšem také podléhá relativně rychlému „morálnímu opotřebením“. V odvětví je velmi silný tlak na inovace a nové technologické a informační „nápady“. Realizace aplikací na míru s sebou přináší nutnost značné kreativity jejich poskytovatelů.

Odvětví, v němž působí Cílová společnost, je svým způsobem „nadčasové“ a dá se předpokládat rychlý růst (ale i opotřebením) v čase. Obor považuji za velmi zajímavý.

Každý ze subjektů, podnikající na daném trhu, může mít zpravidla rozdílný akční rádius poskytovaných služeb. Některé subjekty jsou zaměřeny šířeji, některé se pouze specializují na konkrétní oblasti. Na trhu působí celá řada nadnárodních či zahraničních subjektů. Jednotliví poskytovatelé služeb v dané oblasti mohou mít přitom různá řešení na stejný problém (požadavek). V tomto je obor relativně obtížně srovnatelný (každé řešení může vyžadovat rozdílný přístup, uživatelskou obslužnost, rozhraní, kompatibilitu, apod.). I v tomto oboru je úspěch závislý na nápadech, kreativitě, umění přesvědčit a flexibilním přístupu k momentálním potřebám klientů.

Evropská ekonomika (nevyjímaje tuzemskou) aktuálně zažívá mírný hospodářský, resp. ekonomický růst po předchozích neklidných obdobích (pandemie koronaviru s dopadem do života obyvatel i firem, válka na Ukrajině s dopadem do cen energií, vstupů, inflace, apod.). Subjektům na trhu se aktuálně obecně daří. Firmy, které působí v oblasti ICT, „se vezou“ s rostoucími požadavky ekonomicky aktivních subjektů. Obecně se dá říci, že s růstem ekonomiky se daří také firmám působícím v oblastech ICT.

Obor působnosti ICT byl vždy omezen množstvím a kvalitou personálu (schopných kreativců, fundovaných pracovníků, specialistů a odborníků v oboru). Tento handicap (tj. relativní nedostatek těchto osob) stále dle mého názoru přetrvává v souvislosti s nízkou nezaměstnaností v České republice (viz kapitola č. 4.1.1 - Česká republika) a absencí dostatečného počtu vhodných osob (zaměstnanců) v oboru. Díky tomuto fenoménu ovšem na druhou stranu jsou tyto nedostatkové osoby slušně honorovány.

Poslední dobou dochází také ke „kanibalismu“ firemních zaměstnanců, kdy se firmy snaží „přetáhnout“ zaměstnance jiné firmy k sobě. To zcela jistě neprospívá podnikatelskému prostředí daného trhu.

Domnívám se, že předmětná Cílová společnost má na daném trhu výrazný potenciál a možnosti. Obor, v němž tento subjekt působí, je svým způsobem unikátní. Společnost je možno označit za více méně etablovanou na trhu.

4.2.2 Investice do ICT (Česko versus EU)

Jak je uvedeno v článku „Investice do ICT meziročně vzrostly o 44 miliard“, uveřejněném Českým statistickým úřadem na webových stránkách <https://csu.gov.cz/produkty/investice-do-ict-mezirocne-vzrostly-o-44-miliard> dne 5.12.2023, na pozicích odborníků v informačních a komunikačních technologiích (ICT) je v Česku zaměstnáno téměř 230 tisíc osob a v roce 2022 dosáhla jejich průměrná měsíční mzda 70 tisíc korun. Ve stejném roce studovalo na našich

vysokých školách ICT obory 23,5 tisíce osob. Výdaje na výzkum a vývoj v oblasti ICT přesahovaly 31,5 miliardy a z Česka bylo vyvezeno ICT zboží v hodnotě 333 miliard korun.

Studenti ICT oborů zaujímali v roce 2022 mezi všemi vysokoškolskými studenty 7,7%. Výrazné zastoupení mezi nimi měli cizinci, tvořící téměř třetinu (7 601) všech vysokoškolských studentů ICT oborů. V roce 2010 bylo zastoupení cizinců mezi studenty ICT nižší, jednalo se o 13%. „Mezi všemi cizinci studujícími ICT obory na vysokých školách převažovali se 40% zastoupením studenti ze Slovenska. Za nimi následovali s 18% zastoupením Rusové a se 14% zastoupením Ukrajinci,“ uvedla Eva Myšková Skarlandtová z odboru statistik rozvoje společnosti ČSÚ. Pro srovnání, mezi všemi vysokoškolskými studenty v Česku bylo zastoupení cizinců 18%.

Mezi ICT odborníky dlouhodobě převažují muži nad ženami, zastoupení žen se pohybuje okolo 10%. V Česku byl v roce 2022 podíl žen na pozici ICT odborníků nejnižší ze všech zemí EU. Průměrná hrubá měsíční mzda ICT odborníků sice přesáhla hranici 70 tisíc Kč, avšak ICT technici pobírali v roce 2022 necelých 52 tisíc Kč, naopak v případě ICT specialistů se jednalo o 82 tisíc Kč.

Výdaje na výzkum a vývoj v oblasti ICT činily v roce 2022 více než 31,5 miliardy Kč a již druhý rok za sebou byl jejich meziroční nárůst vyšší než čtyři miliardy. V loňském roce se tato oblast na celkových výdajích na výzkum a vývoj v Česku podílela 23,7%. Většina prostředků směřujících do výzkumu a vývoje ICT se spotřebovala v podnikatelském sektoru, konkrétně se jednalo o 96%. Celkem 74% směřovalo na výzkum a vývoj softwaru, aplikací a dalších služeb, zbylá část pak putovala na výzkum a vývoj ICT zařízení.

Celkové investice podniků a veřejné správy do ICT vybavení a softwaru dosáhly v loňském roce 343,7 miliardy Kč a meziroční nárůst činil rekordních 44 miliard. „Za výrazným nárůstem objemu investic do ICT stojí investice do softwaru a databází, které meziročně vzrostly o 57 miliard korun na hodnotu 275 miliard. Naopak u investic do ICT vybavení došlo k meziročnímu poklesu,“ říká Martin Mana, ředitel odboru statistik rozvoje společnosti ČSÚ. Ve vztahu k celkové výkonnosti naší ekonomiky jsou investice do ICT v Česku výrazně nad průměrem zemí EU. V roce 2021 dosáhly 5,1% našeho HDP, zatímco v průměru EU to bylo 2,7% unijního HDP.

V roce 2022 zaplatily domácnosti za ICT vybavení a služby 121 miliard Kč. Na celkových výdajích domácností se podílely 3,9%. V posledních letech mezi těmito výdaji převažují poplatky za telekomunikační a internetové služby.

V loňském roce (tj. v roce 2022) se z Česka vyvezlo ICT zboží za 333 miliard Kč a na celkovém vývozu z Česka se toto zboží podílelo 7,6%. Naopak dovezeno bylo ICT zboží v hodnotě téměř 404 miliard Kč (8,8% z celkového dovozu zboží do Česka). Nejvíce se vyvážely i dovážely počítače a periferní zboží, hodnota vývozu této komodity byla 147 miliard Kč a hodnota dovozu pak téměř 125 miliard Kč.

4.2.3 Co bude ovlivňovat budoucí vývoj odvětví?

Dle mého názoru bude vývoj v odvětví ovlivňovat v blízké budoucnosti zejména **několik klíčových faktorů**:

- válka na Ukrajině a v Gaze a jejich dopady na tuzemské podnikatelské prostředí;

- úroveň inflace a reálných mezd;
- situace v dodavatelských řetězcích;
- budoucnost Eurozóny a EURa;
- teroristické útoky islámských radikálů v Evropě;
- celní války mezi USA a Čínou, resp. EU;
- politická stabilita v ČR;
- klimatické změny;
- kupní síla v sektoru;
- výkonnost zejména tuzemské ekonomiky;
- síla poptávky po službách v oblasti informačních technologií;
- konkurence v oboru;
- četnost a kvalita služeb srovnatelné konkurence;
- podnikatelské příležitosti a související vlivy;
- podmínky pro podnikání;
- související legislativa (*zejména daňová*);
- kurz Kč především k EUR a USD;
- politická a ekonomická situace v ČR a v EU;
- apod.

4.2.4 Závěr ze situačního náhledu na odvětví

Náhled na odvětví by měl dle mého názoru zodpovědět především tři otázky (*viz článek „Strategická analýza jako důležitá součást struktury ocenění podniku“, uveřejněný v periodiku Oceňování 1-2/2020, autoři M. Mařík a P. Maříková*), a to:

- a) Je obor, v němž Rozdělovaná společnost (resp. odštěpované části jmění) působí, perspektivní?
 - b) Má Rozdělovaná společnost dobré postavení na trhu?
 - c) Má Rozdělovaná společnost nějakou konkurenční výhodu, která je základní podmínkou pro schopnost tvořit hodnotu?
- ad a) Jsem toho názoru, že podnikatelské aktivity, které provádí Rozdělovaná společnost, jsou i do budoucna velmi perspektivní. Podnikání v daném oboru přináší vysokou přidanou hodnotu.
- ad b) Rozdělovaná společnost má bezesporu dobré postavení na trhu včetně tržního podílu. Svědčí o tom mimo jiné vysoké objemy tržeb, dosahované v minulých obdobích (*viz kapitola č. 4.3 - Finanční analýza*).
- ad c) Za konkurenční výhodu v tomto daném případě považuji dlouhodobost podnikání Rozdělované společnosti a zkušenosti s tím spojené. Společnost vznikla v roce 1997 (*viz*

kapitola č. 2.1 - Identifikace společnosti Unicorn Systems a.s.). A jak je uvedeno v kapitole č. 2.4 - Podnikatelské zaměření Rozdělované společnosti, společnost působí na trhu již od roku 1990. To zcela jistě svědčí o etablování společnosti na trhu. Za konkurenční výhodu považuji také členství v širším podnikatelském seskupení s označením „Unicorn“.

4.3 Finanční analýza

4.3.1 Finanční analýza odštěpovaných částí jmění

Jsem toho názoru, že provedení finanční analýzy odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti by bylo v tomto případě technicky obtížně proveditelné.

Rozdělovaná společnost v minulosti neevidovala samostatně výsledky hospodaření za jednotlivé části jmění v podobě, v níž došlo k „rozparcelování“ pro účely předmětného Rozdělení odštěpením sloučením, a to tak, aby bylo možno odděleně provést finanční analýzy za jednotlivé segmenty (*alespoň dle mých zjištění*).

Dílčí minulé hospodářské výsledky Rozdělované společnosti za neodštěpovanou a odštěpované části jmění jsem neměl k dispozici. Vycházím z toho, že Rozdělovaná společnost tyto dílčí výsledky v čase ani neevidovala. Nedisponoval jsem tedy výnosovými a nákladovými toky souvisejícími s předmětnými odštěpovanými částmi jmění, a to ani k datu ocenění, ani k jakémukoliv jinému historickému datu.

S odkazem na výše uvedené se domnívám, že samostatné provedení finanční analýzy odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s. **není** ve vztahu k předmětu ocenění v tomto případě ocenění **technicky proveditelné**.

Jsem také toho názoru, že předmět ocenění je v tomto případě možno odpovědně identifikovat i bez aplikace finanční analýzy odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti.

4.3.2 Finanční analýza Rozdělované společnosti za roky 2019 až 2023

Ačkoliv předmětem tohoto znaleckého posudku je ocenění odštěpovaných částí jmění (nikoliv celého jmění Rozdělované společnosti), dovolil jsem si na tomto místě provést stručnou analýzu hospodaření Rozdělované společnosti, a to zejména z důvodu posouzení situace Rozdělované společnosti dle ust. § 266 ZPřem (*vztah mezi úrovní vlastního a základního kapitálu v zahajovací rozvaze Rozdělované společnosti*).

Měl jsem k dispozici výsledky hospodaření za roky 2019 až 2023, které jsou k dispozici na webových stránkách <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbírku listin. Dále jsem v samostatné kapitole stručně posoudil výsledky hospodaření za rok 2024, které jsem měl od Zadavatele.

Cílem finanční analýzy Rozdělované společnosti bylo posouzení minulého stavu hospodaření a především identifikace eventuálních rizik (především provozních a finančních) souvisejících s fungováním Rozdělované společnosti a jejich využití při dalším rozhodování o volbě metodických postupů v rámci předmětného ocenění.

Finanční analýza by měla dát odpověď na otázku, zda je budoucnost Rozdělované společnosti, a potažmo odštěpovaných částí jmění, nějakým způsobem ohrožena problémy jejího finančního fungování.

Základní poznatky a závěry zjištěné prostřednictvím takto koncipované finanční analýzy jsou tyto:

- Objemy **bilanční sumy** Rozdělované společnosti v letech 2019 až 2023 rostly (vyjma roku 2020). V roce 2019 představovala bilanční suma objem 763,5 mil. Kč, v roce 2020 se jednalo o 746,9 mil. Kč, v roce 2021 to bylo 836,5 mil. Kč, v roce 2022 byla bilanční suma 1 058,4 mil. Kč a k ultimu roku 2023 činila bilanční suma 1 099,4 mil. Kč. Celkově došlo mezi lety 2023 až 2019 k nárůstu bilanční sumy Rozdělované společnosti o cca 44,0%.
- **Relativní struktura dlouhodobého majetku** Rozdělované společnosti byla v letech 2019 až 2023 následující:

Tabulka č. 12: Relativní struktura dlouhodobého majetku

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Dlouhodobý nehmotný majetek	4,7%	2,8%	1,5%	1,0%	0,5%
Dlouhodobý hmotný majetek	9,1%	5,2%	2,8%	2,5%	2,9%
Dlouhodobý finanční majetek	86,2%	92,0%	95,7%	96,5%	96,6%

Dlouhodobý majetek Rozdělované společnosti byl v letech 2019 až 2023 reprezentován převážně dlouhodobým finančním majetkem. Jednalo se o podíly – ovládaná nebo ovládající osoba a zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba. Jejich detail dle stavu k 31.12.2023 je uveden v Příloze k účetní závěrce Rozdělované společnosti k tomuto datu (*viz webové stránky <https://or.justice.cz/> v sekci pro Sbirku listin*).

- **Dlouhodobý finanční majetek** Rozdělované společnosti je pravidelně přeceňován metodou ekvivalence.
- Vykazované **čisté investice**⁵ do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (*tj. s vyloučením vlivů změn stavu dlouhodobého finančního majetku*) byly v Rozdělované společnosti v letech 2020 až 2023 následující (*kladná hodnota znamená, že v daném období společnost investovala do hmotného a nehmotného majetku v globálu více než činil objem odpisů daného období. Záporná hodnota vypovídá o opaku*):
 - v roce 2020 => -4,8 mil. Kč;
 - v roce 2021 => -3,6 mil. Kč;
 - v roce 2022 => -2,7 mil. Kč;
 - v roce 2023 => -1,5 mil. Kč.
- Z Přílohy k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023 vyplývá, že tento subjekt při **pořizování dlouhodobého majetku** využívá výhradně vlastních zdrojů.
- **Relativní struktura oběžných aktiv** Rozdělované společnosti byla následující (*údaje jsou průměrně zaokrouhleny*):

⁵ Čisté investice představují rozdíl mezi konečnými celoročními stavy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (tj. bez vlivu změn stavu dlouhodobého finančního majetku).

Tabulka č. 13: Relativní struktura oběžných aktiv

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Zásoby	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	89,2%	80,8%	81,7%	85,2%	88,4%
Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Peněžní prostředky	10,4%	18,8%	18,2%	14,8%	11,6%
Celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

- **Absolutní objemy oběžných aktiv** Rozdělované společnosti byly následující (*údaje jsou v mil. Kč a jsou přiměřeně zaokrouhleny*):

Tabulka č. 14: Absolutní struktura oběžných aktiv

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Zásoby	0,3	1,4	0,1	0,0	0,0
Dlouhodobé pohledávky	1,7	0,6	0,3	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	535,0	437,1	439,5	585,7	571,4
Krátkodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Peněžní prostředky	62,2	101,9	97,6	101,9	75,0
Celkem	599,2	541,0	537,5	687,6	646,4

- Podle Přílohy k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023 nevidoval tento subjekt žádné **pohledávky** s dobou splatnosti delší než 1 rok. Z objemu 571,4 mil. Kč v roce 2023 bylo do splatnosti do 90 dnů 529,0 mil. Kč.
- Podle Přílohy k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023, v rámci podnikatelského seskupení, do něhož patří také společnost Unicorn Systems a.s., byl zaveden systém využívání volných peněžních prostředků jednotlivých společností skupiny v rámci systému tzv. „**Cash pool**“ (místně je systém označován jako „Fair Pay účet“). Vzhledem k charakteru tohoto systému jsou prostředky vložené do tohoto systému nebo využívané z tohoto systému k datu účetní závěrky v rozvaze vykázány v položkách „pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba“, případně „závazky – ovládaná nebo ovládající osoba“. V roce 2023 byly tyto pohledávky 24,1 mil. Kč.
- K 31.12.2023 byly v účetnictví v rámci účtu pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba evidovány také **pohledávky za neuhrazenými dividendami** ve výši 7,5 mil. Kč.
- Cílová společnost evidovala k 31.12.2023 **náklady příštích období** ve výši 180,8 mil. Kč (jedná se o časově rozlišené náklady na služby spojené se službami poskytovanými zákazníkům) a **příjmy příštích období** ve výši 72,4 mil. Kč (jedná se časově rozlišený příjem peněžních prostředků za služby poskytované zákazníkům, kde konečná fakturace proběhla dle smluvních podmínek až v následujícím účetním roce).

- Rozdělovaná společnost vykazovala od roku 2019 **základní kapitál** ve výši 32 000 tis. Kč. Emitované akcie, struktura akcionářů a dispozice s akciemi jsou vymezeny v kapitole č. 2.3 - *Základní kapitál, struktura akcionářů, dispozice s akciemi*.
- Rozdělovaná společnost docílila za rok 2023 **výsledek hospodaření běžného účetního období** ve výši +91,0 mil. Kč. **Nerozdělený zisk minulých let** činil +499,0 mil. Kč.
- Objemy **vlastního kapitálu** Rozdělované společnosti byly v letech 2019 až 2023 kladné, a to:
 - v roce 2019 => +417,0 mil. Kč;
 - v roce 2020 => +470,1 mil. Kč;
 - v roce 2021 => +551,5 mil. Kč;
 - v roce 2022 => +618,6 mil. Kč;
 - v roce 2023 => +685,7 mil. Kč.

Úroveň vlastního kapitálu Rozdělované společnosti byla po celou sledovanou dobu kladná a relativně vysoká. Objemy měly v letech rostoucí trajektorii.

- Rozdělovaná společnost nevykazovala k 31.12.2023 **závazky k úvěrovým institucím**, přesto účtovala o úročených cizích zdrojích. **Nákladové úroky** byly k 31.12.2023 ve výši 3,6 mil. Kč.
- Podle Přílohy k účetní závěrce Rozdělované společnosti k 31.12.2023 neevidoval tento subjekt žádné **závazky** s dobou splatnosti delší než 1 rok.
- **Hodnoty ukazatele podíl cizích zdrojů na celkových pasivech** byly v uvedených obdobích následující:
 - v roce 2019 => 41,5%;
 - v roce 2020 => 29,0%;
 - v roce 2021 => 30,8%;
 - v roce 2022 => 39,1%;
 - v roce 2023 => 29,5%.

Zadluženost Rozdělované společnosti z pohledu ukazatele podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybovala zpravidla v rozmezí od 30% do 40%.

- **Výdaje příštích období** k 31.12.2023 činily 30,4 mil. Kč. Zahrnují především vystavené dobropisy na poskytnuté služby v roce 2023 v rámci změny ceny služby dle smluvních podmínek či reklamace a dále zahrnují náklady, které věcně a časově přísluší do roku 2023 a byly fakturovány až v následujícím účetním období.
- **Výnosy příštích období** k 31.12.2023 představovaly sumu 58,9 mil. Kč a představovaly zálohy na služby, které věcně a časově spadají do příštích účetních období.
- **Obchodní marže** Rozdělované společnosti ve sledovaných obdobích byly tyto (*údaje jsou v mil. Kč a jsou přiměřeně zaokrouhleny*):

Tabulka č. 15: Obchodní marže

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby za prodej zboží	99,6	101,5	268,7	147,5	251,3
<i>meziroční index</i>	x	1,93%	164,7%	-45,1%	70,4%
Náklady vynaložené na prodej zboží	80,5	82,2	244,3	145,4	227,5
<i>meziroční index</i>	x	2,11%	197,3%	-40,5%	56,4%
Obchodní marže	19,1	19,3	24,4	2,1	23,8
<i>meziroční index</i>	x	1,1%	26,3%	-91,5%	1049,3%

Rozdělovaná společnost vykazovala v letech 2019 až 2023 relativně vysoké objemy tržeb za prodej zboží, nákladů vynaložených na prodej zboží, a potažmo obchodní marže. Tyto objemy byly v jednotlivých letech podobné (vyjma roku 2022).

- **Tržby z prodeje výrobků a služeb** vykazovaly v letech 2019 až 2023 tyto hodnoty (*údaje jsou v mil. Kč a jsou průměrně zaokrouhleny*):

Tabulka č. 16: Tržby z prodeje výrobků a služeb

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 595,5	2 551,1	2 661,6	3 051,3	3 341,1
<i>meziroční index</i>	x	-1,7%	4,3%	14,6%	9,5%

V segmentu tržeb z prodeje výrobků a služeb dosahovala Rozdělovaná společnost mezi lety 2019 až 2023 nárůst, a to vyjma roku 2020. Průměrný meziroční nárůst objemu tržeb z prodeje výrobků a služeb i se započtením poklesu mezi lety 2020 a 2019 činí +6,7%.

- Převážná většina tržeb z prodeje výrobků a služeb ve sledovaných obdobích pochází za dodávky softwarových služeb a vývoj software na zakázku.
- **Struktura dosažených tržeb z pohledu tuzemska a zahraničí** byla v letech 2022 a 2023 tato:

Tabulka č. 17: Struktura tržeb

Ukazatel	2022		2023	
	<i>tuzemsko</i>	<i>zahraničí</i>	<i>tuzemsko</i>	<i>zahraničí</i>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 695,2	1 356,1	1 871,2	1 469,9
<i>podíl na celku</i>	55,6%	44,4%	56,0%	44,0%
Tržby za prodej zboží	140,5	7,0	187,8	63,5
<i>podíl na celku</i>	95,3%	4,7%	74,7%	25,3%

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že podíl tržeb v tuzemsku mírně převyšuje tržby inkasované ze zahraničí.

- **Změna stavu zásob vlastní činnosti** odpovídá rozdílu mezi objemem nedokončené výroby a výrobků aktuálního období a předchozího období, a to v souladu s ust. § 21 písm. b) Vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o

účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. V případě Rozdělované společnosti byly tyto objemy nulové.

- Absolutní objemy **výkonové spotřeby** měly ve sledovaných obdobích následující hodnoty (údaje jsou průměrně zaokrouhleny a jsou v mil. Kč):

Tabulka č. 18: Výkonová spotřeba

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Spotřeba materiálu a energie	19,7	6,5	5,2	5,9	5,6
<i>meziroční index</i>	x	-66,8%	-21,2%	14,8%	-6,2%
Služby	2 400,5	2 377,8	2 551,6	2 959,6	3 258,0
<i>meziroční index</i>	x	-0,9%	7,3%	16,0%	10,1%
Výkonová spotřeba celkem	2 420,2	2 384,3	2 556,8	2 965,5	3 263,6
<i>meziroční index</i>	x	-1,5%	7,2%	16,0%	10,0%

Výkonová spotřeba vykazovala v letech 2019 až 2023 podobný průběh jako tržby z prodeje výrobků a služeb (viz výše).

- Významná většina nákladů na služby ve sledovaných obdobích pochází za služby – subdodávky programátorských prací a licencí.
- Podíly **osobních a mzdových nákladů na objemu tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží** v letech 2019 a 2023 odpovídaly následujícím hodnotám (v mil. Kč):

Tabulka č. 19: Podíly osobní a mzdových nákladů na tržbách

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 595,5	2 551,1	2 661,6	3 051,3	3 341,1
Tržby za prodej zboží	99,6	101,5	268,7	147,5	251,3
Tržby celkem	2 695,1	2 652,6	2 930,3	3 198,8	3 592,4
Osobní náklady	89,1	90,2	62,6	63,1	61,7
<i>podíl na tržbách</i>	3,3%	3,4%	2,1%	2,0%	1,7%
Mzdové náklady	66,4	66,5	45,2	45,7	44,5
<i>podíl na tržbách</i>	2,5%	2,5%	1,5%	1,4%	1,2%

Podíly osobních, resp. mzdových nákladů na tržbách měly od roku 2020 pozitivní (klesající) tendenci.

- Rozdělovaná společnost prováděla v letech 2019 až 2023 **divestice** (odprodeje majetku a materiálu), a to s následujícími kladnými divestičními saldy:
 - v roce 2019 => +0,1 mil. Kč;
 - v roce 2020 => +0,1 mil. Kč;
 - v roce 2021 => +0,8 mil. Kč;
 - v roce 2022 => +0,1 mil. Kč;
 - v roce 2023 => +0,3 mil. Kč.

- Hodnoty **provozních, finančních a ročních výsledků hospodaření** v letech 2019 až 2023 byly následující (*údaje jsou přiměřeně zaokrouhleny a jsou v mil. Kč*):

Tabulka č. 20: Výsledky hospodaření

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Provozní výsledek hospodaření	91,4	87,0	59,6	20,1	25,3
Finanční výsledek hospodaření	6,6	-0,7	7,4	88,4	72,0
Výsledek hospodaření před zdaněním	98,0	86,3	67,1	108,5	97,3
Výsledek hospodaření po zdanění	82,3	71,0	53,6	98,9	91,0
Daň z příjmů splatná	16,1	15,6	13,6	9,8	6,2
Daň z příjmů odložená	-0,4	-0,3	-0,1	-0,2	0,1

Rozdělovaná společnost vykazovala kladnou a splatnou daňovou povinnost po celé sledované období. Provozní výsledky hospodaření i výsledky hospodaření po zdanění byly vždy kladné.

- Vysoké hodnoty **finančního výsledku hospodaření** v letech 2022 a 2023 byly dány zejména ostatními výnosy z podílů (*viz výše – dlouhodobý finanční majetek*).
- Jak je uvedeno v kapitole č. 2.8 - *Daňová ztráta*, Přiznání k dani z příjmů právnických osob Rozdělované společnosti za rok 2024 jsem k dispozici neměl (*ke datu zpracování tohoto znaleckého posudku nebylo toto Přiznání vyhotoveno*). S ohledem na hospodaření Rozdělované společnosti nepředpokládám k ultimu roku 2024 existenci žádné **daňové ztráty** z minulosti, kterou by Rozdělovaná společnost mohla uplatnit proti kladnému základu daně v budoucnu.
- S ohledem na hospodaření Rozdělované společnosti (*viz kapitola č. 4.3 - Finanční analýza*) nepředpokládám k ultimu roku 2024 existenci žádné daňové ztráty z minulosti, kterou by Rozdělovaná společnost mohla uplatnit proti kladnému základu daně v budoucnu
- Hodnoty **ukazatelů rentability** vlastního kapitálu (ROE⁶), rentability obrátu⁷ a rentability kapitálu (ROI⁸) byly v letech 2019 až 2023 následující:

Tabulka č. 21: Ukazatelé rentability

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
ROE	19,7%	15,1%	9,7%	16,0%	13,3%
Rentabilita obrátu	3,0%	2,6%	1,8%	3,0%	2,5%
ROI	23,5%	19,5%	13,1%	18,6%	14,9%

Hodnoty ukazatelů rentability (především ROE a ROI) byly po celou sledovanou dobu relativně vysoké.

⁶ ROE = HV za účetní období / vlastní kapitál za účetní období.

⁷ Rentabilita obrátu = HV za účetní období / (výkony + tržby za prodej zboží).

⁸ ROI = (HV za běžnou činnost + daň z příjmu za běžnou činnost + nákladové úroky) / průměrný kapitál.

- Rozdělovaná společnost dosahovala v uvedených obdobích následující hodnoty **ukazatelů likvidity**:

Tabulka č. 22: Ukazatelé likvidity

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Cash ratio	18,1%	37,1%	34,4%	23,2%	18,2%
Quick ratio	173,5%	196,1%	189,5%	156,8%	156,7%
Current ratio	173,6%	196,6%	189,5%	156,8%	156,7%

Domnívám se, že za doporučované a uznávané limity hodnot těchto ukazatelů jsou i podle odborné literatury považovány tyto⁹:

- likvidita 1. stupně (cash ratio¹⁰) > 20% (podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR¹¹);
- likvidita 2. stupně (quick ratio¹²) > 100%;
- likvidita 3. stupně (current ratio¹³) > 150%.

Hodnoty ukazatelů likvidity dle mého názoru ve sledovaných letech zpravidla splňovaly požadovaná kritéria (viz poznámka pod čarou č. 9). Pouze hodnota ukazatele cash ratio v letech 2019 a 2023 se nacházela mírně pod doporučovaným limitem.

- Ukazatelé **dobý obratu zásob**, tj. materiálu¹⁴ byly následující:

Tabulka č. 23: Doby obratu zásob

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Doba obratu materiálu	6	7	0	0	0

- Hodnoty ukazatelů **dobý obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů**¹⁵ a ukazatelů **dobý obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů**¹⁶ byly následující:

⁹ Viz str. 49 a 50 v publikaci Petra Růčková - Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi (GRADA Publishing, Praha 2007).

¹⁰ Cash ratio = finanční majetek / cizí kapitál krátkodobý.

¹¹ Viz str. 49 v publikaci Petra Růčková - Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi (GRADA Publishing, Praha 2007).

¹² Quick ratio = (finanční majetek + krátkodobé pohledávky) / cizí kapitál krátkodobý.

¹³ Current ratio = (finanční majetek + krátkodobé pohledávky + zásoby) / cizí kapitál krátkodobý.

¹⁴ Doba obratu materiálu = (zásoby materiálu / spotřeba materiálu a energie) * počet dní v období.

¹⁵ Doba obratu krátkodobých pohledávek = (krátkodobé pohledávky / (tržby za prodej zboží + tržby z prodeje výrobků a služeb)) * počet dní v období.

¹⁶ Doba obratu krátkodobých závazků = (krátkodobé závazky / (náklady vynaložené na prodané zboží + výkonová spotřeba)) * počet dní v období.

Tabulka č. 24: Doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Doba obratu krátkodobých pohledávek	66	57	51	59	54
Doba obratu krátkodobých závazků	35	20	27	38	28

V případě, že doba obratu krátkodobých pohledávek převyšuje stejný ukazatel u závazků, znamená to, že Rozdělovaná společnost v průměru dříve hradila své závazky než inkasovala své pohledávky. V našem případě byly doby obratu v rámci jednotlivých kategorií ve sledovaných obdobích poměrně podobné.

4.3.3 Stručné vyhodnocení výsledků hospodaření k 31.12.2024

Z pohledu hospodaření Rozdělované společnosti k 31.12.2024 jsem vysledoval následující *(vycházel jsem z předběžných účetních výkazů s datem vyhotovení 24.4.2025. V těchto účetních výkazech nebyl proveden výpočet daně z příjmů právnických osob za období roku 2024)*:

- **Bilanční suma** Rozdělované společnosti představovala 1 041,1 mil. Kč (v roce 2023 to bylo 1 099,4 mil. Kč);
- Úroveň **vlastního kapitálu** k 31.12.2024 byla 710,4 mil. Kč (k ultimu roku 2023 to bylo 685,7 mil. Kč);
- Objem **tržeb z prodeje výrobků a služeb** byl k 31.12.2024 ve výši 3,2 mld. Kč (v roce 2023 to bylo 3,3 mld. Kč), tj. meziroční pokles o cca 3,3%;
- **Provozní výsledek hospodaření** k 31.12.2024 odpovídal sumě 14,8 mil. Kč (v roce 2023 se jednalo o 25,3 mil. Kč);
- **Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podílů** byly v roce 2024 v sumě 222,6 mil. Kč (v roce 2023 to bylo 76,8 mil. Kč). Proti tomu byly ovšem **náklady vynaložené na prodané podíly** v roce 2024 ve výši 141,1 mil. Kč (v roce 2023 byly tyto náklady nulové);
- **Výsledek hospodaření před zdaněním** za 1-12/2024 činil 97,3 mil. Kč (v roce 2023 to bylo 97,3 mil. Kč);
- Hodnota ukazatele **cash ratio** k 31.12.2024 byla ve výši 24,7% *(metodika pro výpočet ukazatele je vysvětlena v kapitole č. 4.3.2 - Finanční analýza Rozdělované společnosti za roky 2019 až 2023)*;
- Hodnota ukazatele **ROE** k 31.12.2024 byla ve výši 13,7% *(metodika pro výpočet ukazatele je vysvětlena v kapitole č. 4.3.2 - Finanční analýza Rozdělované společnosti za roky 2019 až 2023)*.

4.3.4 Kategorizace tržeb dle kódů ME

Pro účely tohoto znaleckého posudku jsem disponoval řadou interních vstupů, dat a označení, které Rozdělovaná společnost používá k rozlišení mimo jiné vykazovaných tržeb. Základní členění tohoto ukazatele z pohledu druhu tržeb jsou tzv. kódy ME. Jejich náplně jsou následující *(uvádím zkrácené a upravené náplně)*:

- ME0 => prodej licencí na produkty Unicorn včetně související podpory;

- ME1 => implementace řešení produktů Unicorn + vývoj zákaznických řešení včetně souvisejících služeb (poradenství, integrace, vývoj, provoz, podpora a údržba);
- ME2 => implementace oborových řešení tzv. třetích stran. Tedy těch řešení, které jsou skupinou Unicorn dodávány či prodávány včetně souvisejících služeb (konzultace, integrace, development, podpora, provoz, apod.);
- ME3 => zdroje poskytované skupinou Unicorn ve prospěch klientů (tzv. „Team leasing“);
- ME4 => přeprdej softwarových produktů tzv. třetích stran (souvisí s projekty v rámci ME2) ve formě licencí;
- ME5 => zdroje poskytované klientům zajišťované externími dodavateli;
- ME6 => prodej licencí tzv. „on-click“ produktů poskytovaných s konzultací zakoupených přes platformu +4U Mall od +4U Net;
- ME7 => služby pro tzv. „on-click“ produkty poskytované s konzultací včetně implementace a dalších souvisejících služeb;
- ME8 => implementace řešení pomocí klientských frameworků, včetně jimi převzatých platform a souvisejících služeb (konzultace, integrace, vývoj, provoz, podpora a údržba);
- ME9 => dodávky nabíjecích stanic včetně souvisejících služeb (instalace, údržba a další služby);
- ME10 => vývoj řešení (software) na platformě tzv. „The Architecture“ včetně souvisejících služeb (integrace, vývoj, apod.).

4.3.5 Závěr z Finanční analýzy

Domnívám se, že jednotlivé poznatky z provedené finanční analýzy a související zjištění prokázaly, že Rozdělovaná společnost představuje k datu ocenění subjekt, který vykazuje příznivou ekonomickou, resp. finanční stabilitu.

V segmentu tržeb z prodeje výrobků a služeb dosahovala Rozdělovaná společnost mezi lety 2019 až 2023 nárůst, a to vyjma roku 2020. Průměrný meziroční nárůst objemu tržeb z prodeje výrobků a služeb i se započtením poklesu mezi lety 2020 a 2019 činí +6,7%.

Rozdělovaná společnost vykazovala v letech 2019 až 2023 relativně vysoké objemy tržeb za prodej zboží, nákladů vynaložených na prodej zboží, a potažmo obchodní marže. Tyto objemy byly v jednotlivých letech podobné (vyjma roku 2022).

Hodnoty ukazatelů rentability (především ROE a ROI) byly po celou sledovanou dobu relativně vysoké. Hodnoty ukazatelů likvidity dle mého názoru ve sledovaných letech zpravidla splňovaly požadovaná kritéria (*viz poznámka pod čarou č. 9*). Pouze hodnota ukazatele cash ratio v letech 2019 a 2023 se nacházela mírně pod doporučeným limitem.

Podíly osobních nákladů na tržbách ve sledovaných letech považuji za běžné v daném podnikatelském oboru (*viz kapitola č. 2.4 - Podnikatelské zaměření Rozdělované společnosti*).

Úroveň vlastního kapitálu Rozdělované společnosti byla po celou sledovanou dobu kladná a relativně vysoká. Objemy měly v letech rostoucí trajektorii.

Zadluženost Rozdělované společnosti z pohledu ukazatele podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybovala zpravidla v rozmezí od 30% do 40%.

Podle Přiznání k dani z příjmů právnických osob za rok 2023 nevykazovala Rozdělovaná společnost k ultimu roku 2023 žádnou daňovou ztrátu, kterou by mohla ještě v roce 2023 teoreticky uplatnit proti kladnému daňovému základu. O případné daňové ztrátě k 31.12.2024 jsem neměl žádné informace.

Hospodaření roku 2024 pokračuje v příznivých trendech minulých let.

Domnívám se, že finanční analýza by měla dát odpověď na otázku, zda je budoucnost Rozdělované společnosti (a potažmo odštěpovaných částí jmění) nějakým způsobem ohrožena problémy jejího finančního fungování. Z pohledu finančních výsledků Rozdělované společnosti za sledované období jsem žádné problémy tohoto typu neidentifikoval.

Domnívám se, že budoucnost Rozdělované společnosti, a potažmo odštěpovaných částí jmění není aktuálně ohrožena problémy jejího finančního fungování, a to v případě budoucího kladného vývoje a hospodaření. Jsem tedy toho názoru, že při ocenění podniku (závodu) tohoto subjektu lze kalkulovat s jeho dlouhodobým („nekonečným“) trváním v rámci tzv. „pokračující“ fáze propočtu hodnoty.

Zároveň si dovoluji konstatovat, že provedení předmětného Rozdělení odštěpením sloučením není ohroženo z pohledu ust. § 266 ZPřem (vztah mezi úrovní vlastního a základního kapitálu v zahajovací roztaze Rozdělované společnosti). Jinými slovy, vlastní kapitál Rozdělované společnosti bude i po zápisu Přeměny do Obchodního rejstříku vyšší, než odpovídá základnímu kapitálu tohoto subjektu ke stejnému datu.

5 Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.1 - *Zadání (předmět znaleckého posudku)*, předmětem tohoto znaleckého posudku je **ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely rozdělení odštěpením** částí svého jmění sloučením s již existujícími společnostmi, a to:

- společnost **Unicorn Grid Systems a.s.**, IČ 219 41 343 (*dále také jen „NS1“*);
- společnost **Unicorn Market Systems a.s.**, IČ 219 41 751 (*dále také jen „NS2“*);
- společnost **Unicorn Business Systems a.s.**, IČ 219 40 321 (*dále také jen „NS3“*);
- společnost **Unicorn Cloud Systems a.s.**, IČ 219 40 665 (*dále také jen „NS4“*);
- společnost **Unicorn Systems HSI s.r.o.**, IČ 453 14 951 (*dále také jen „NS5“*);
- společnost **Axelum s.r.o.**, IČ 256 39 056 (*dále také jen „NS6“*).

Tyto subjekty tedy představují již existující Nástupnické společnosti, na něž přejdou jednotlivé odštěpované části jmění Rozdělované společnosti.

5.1 Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Grid Systems a.s.

Část jmění Rozdělované společnosti, jež má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., věcně odpovídá majetkům, závazkům, právům a povinnostem, které se týkají části závodu Rozdělované společnosti s označením „**Unicorn Grid Systems**“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na poskytování IT řešení a služeb pro energetické trhy a všechny skupiny jejich účastníků včetně obchodníků, distributorů a agregátorů. Součástí této části závodu je zejména smluvní dokumentace (*viz další odstavec*) a další nehmotné věci, včetně osobních složek podnikání, které slouží k provozu převzaté části závodu. Součástí této části závodu jsou také zaměstnanci vymezení v Projektu rozdělení.

5.1.1 Smluvní dokumentace

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.14 - *Obchodní tajemství*, v rámci tohoto znaleckého posudku jsem zachoval principy obchodního tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Detailní vymezení smluvní dokumentace Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, není z tohoto pohledu možná. Vymezením detailu by mohlo dojít k poškození obchodních zájmů Rozdělované (či Nástupnické) společnosti (konkurence, s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti, apod.), a proto v rámci vymezení předmětné smluvní dokumentace uvádím pouze souhrnné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti propočtů ve znaleckém posudku.

Konstatuji ovšem, že jsem pro účely tohoto znaleckého posudku disponoval detailním seznamem všech smluvních titulů, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost. Tento detail je uložen

v zabezpečeném elektronickém archivu Znalce a je k dispozici veškerým zainteresovaným osobám po předchozím písemném souhlasu Zadavatele. Zároveň jsem měl možnost vyžádat si konkrétní smlouvy v uzavřené (písemné či elektronické) podobě.

S ohledem na výše uvedené si dovoluji uvést, že součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, je celkový počet smluvních dokumentů uvedený v kapitole č. 7.1 - Četnost Odštěpovaných smluv, uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli. Rozdělovaná společnost vždy v těchto smlouvách vystupuje na straně dodavatele.

Měl jsem k dispozici následující strukturu smluvních dokumentů:

- slovní i kódové označení smluvního titulu;
- informaci o platnosti smlouvy;
- typ smlouvy;
- datum podpisu a případného ukončení smlouvy (v případě, že se jedná o smlouvu na dobu určitou či k datu ocenění vypovězenou smlouvu);
- určení země, podle jehož práva byla smlouva uzavřena;
- další interní údaje.

Zároveň jsem měl k dispozici smluvní částky v horizontu let 2025 až 2027, které jednak přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv (tzv. „smluvní částky“), a jednak částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv (tzv. „bonusové“ částky¹⁷). Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crosselingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

Tyto částky jsou kromě let dále ještě členěny podle jednotlivých kódových označení ME (viz kapitola č. 4.3.4 - Kategorizace tržeb dle kódů ME).

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 25: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	434 200	149 259	50 776	325 893	369 576	376 775	1 706 479

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 1 706 479 tis. Kč.

¹⁷ Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případě již podepsaných kontraktů.

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., je celkem **188** Odštěpovaných smluv.

dále také jen „**Odštěpované smlouvy přecházející na NS 1**“.

5.1.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., nejsou žádné závazky.

5.2 Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Market Systems a.s.

Část jmění Rozdělované společnosti, jež má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., věcně odpovídá majetkům, závazkům, právům a povinnostem, které se týkají části závodu Rozdělované společnosti s označením „**Unicorn Market Systems**“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jež je určen pro provozování činnosti se zaměřením na poskytování IT řešení a služeb pro provozovatele energetických sítí. Součástí této části závodu je zejména smluvní dokumentace (*viz další odstavec*) a další nehmotné věci, včetně osobních složek podnikání, které slouží k provozu převzaté části závodu. Součástí této části závodu jsou také zaměstnanci vymezení v Projektu rozdělení.

5.2.1 Smluvní dokumentace

Jak je uvedeno *v kapitole č. 1.14 - Obchodní tajemství*, v rámci tohoto znaleckého posudku jsem zachoval principy obchodního tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Detailní vymezení smluvní dokumentace Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, není z tohoto pohledu možná. Vymezením detailu by mohlo dojít k poškození obchodních zájmů Rozdělované (či Nástupnické) společnosti (konkurence, s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti, apod.), a proto v rámci vymezení předmětné smluvní dokumentace uvádím pouze souhrnné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti propočtů ve znaleckém posudku.

Konstatuji ovšem, že jsem pro účely tohoto znaleckého posudku disponoval detailním seznamem všech smluvních titulů, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost. Tento detail je uložen v zabezpečeném elektronickém archivu Znalce a je k dispozici veškerým zainteresovaným osobám po předchozím písemném souhlasu Zadavatele. Zároveň jsem měl možnost vyžádat si konkrétní smlouvy v uzavřené (písemné či elektronické) podobě.

S ohledem na výše uvedené si dovoluji uvést, že součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, je celkový počet smluvních dokumentů uvedený *v kapitole č. 7.1 - Četnost Odštěpovaných smluv*, uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli. Rozdělovaná společnost vždy v těchto smlouvách vystupuje na straně dodavatele.

Měl jsem k dispozici následující strukturu smluvních dokumentů:

- slovní i kódové označení smluvního titulu;

- informaci o platnosti smlouvy;
- typ smlouvy;
- datum podpisu a případného ukončení smlouvy (v případě, že se jedná o smlouvu na dobu určitou či k datu ocenění vypovězenou smlouvu);
- určení země, podle jehož práva byla smlouva uzavřena;
- další interní údaje.

Zároveň jsem měl k dispozici smluvní částky v horizontu let 2025 až 2027, které jednak přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv (tzv. „smluvní částky“), a jednak částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv (tzv. „bonusové“ částky¹⁸). Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crossingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

Tyto částky jsou kromě let dále ještě členěny podle jednotlivých kódových označení ME (viz kapitola č. 4.3.4 - Kategorizace tržeb dle kódů ME).

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 26: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	361 879	286 184	219 155	217 223	250 173	279 373	1 613 987

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 1 613 987 tis. Kč.

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., je celkem **218** Odštěpovaných smluv.

dále také jen „**Odštěpované smlouvy přecházející na NS 2**“.

5.2.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., nejsou žádné závazky.

¹⁸ Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případě již podepsaných kontraktů.

5.3 Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Business Systems a.s.

Část jmění Rozdělované společnosti, jež má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., věcně odpovídá majetkům, závazkům, právům a povinnostem, které se týkají části závodu Rozdělované společnosti s označením „**Unicorn Business Systems**“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na poskytování IT řešení a služeb pro digitalizaci bank, pojišťoven, telekomunikací, průmyslu, obchodu a veřejné správy. Součástí této části závodu je zejména smluvní dokumentace (*viz další odstavec*) a další nehmotné věci, včetně osobních složek podnikání, které slouží k provozu převzaté části závodu. Součástí této části závodu jsou také zaměstnanci vymezení v Projektu rozdělení.

5.3.1 Smluvní dokumentace

Jak je uvedeno *v kapitole č. 1.14 - Obchodní tajemství*, v rámci tohoto znaleckého posudku jsem zachoval principy obchodního tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Detailní vymezení smluvní dokumentace Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, není z tohoto pohledu možná. Vymezením detailu by mohlo dojít k poškození obchodních zájmů Rozdělované (či Nástupnické) společnosti (konkurence, s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti, apod.), a proto v rámci vymezení předmětné smluvní dokumentace uvádím pouze souhrnné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti propočtů ve znaleckém posudku.

Konstatuji ovšem, že jsem pro účely tohoto znaleckého posudku disponoval detailním seznamem všech smluvních titulů, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost. Tento detail je uložen v zabezpečeném elektronickém archivu Znalce a je k dispozici veškerým zainteresovaným osobám po předchozím písemném souhlasu Zadavatele. Zároveň jsem měl možnost vyžádat si konkrétní smlouvy v uzavřené (písemné či elektronické) podobě.

S ohledem na výše uvedené si dovoluji uvést, že součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, je celkový počet smluvních dokumentů uvedený *v kapitole č. 7.1 - Četnost Odštěpovaných smluv*, uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli. Rozdělovaná společnost vždy v těchto smlouvách vystupuje na straně dodavatele.

Měl jsem k dispozici následující strukturu smluvních dokumentů:

- slovní i kódové označení smluvního titulu;
- informaci o platnosti smlouvy;
- typ smlouvy;
- datum podpisu a případného ukončení smlouvy (*v případě, že se jedná o smlouvu na dobu určitou či k datu ocenění vypovězenou smlouvu*);
- určení země, podle jehož práva byla smlouva uzavřena;
- další interní údaje.

Zároveň jsem měl k dispozici smluvní částky v horizontu let 2025 až 2027, které jednak přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv (tzv. „smluvní částky“), a jednak částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv (tzv. „bonusové“ částky¹⁹). Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crossingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

Tyto částky jsou kromě let dále ještě členěny podle jednotlivých kódových označení ME (viz kapitola č. 4.3.4 - *Kategorizace tržeb dle kódů ME*).

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 27: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	139 779	53 614	35 714	418 381	390 421	368 521	1 406 430

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 1 406 430 tis. Kč.

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., je celkem **283** Odštěpovaných smluv.

dále také jen „**Odštěpované smlouvy přecházející na NS 3**“.

5.3.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., nejsou žádné závazky.

5.4 Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Cloud Systems a.s.

Část jmění Rozdělované společnosti, jež má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., věcně odpovídá majetkům, závazkům, právům a povinnostem, které se týkají části závodu Rozdělované společnosti s označením „**Unicorn Cloud Systems**“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jež je určen pro provozování činnosti se zaměřením na informační systémy a bezpečnou cloudovou infrastrukturu. Součástí této části závodu je zejména smluvní dokumentace (viz *další odstavec*) a další nehmotné věci, včetně osobních složek podnikání,

¹⁹ Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případech již podepsaných kontraktů.

kteří slouží k provozu převzaté části závodu. Součástí této části závodu jsou také zaměstnanci vymezení v Projektu rozdělení.

5.4.1 Smluvní dokumentace

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.14 - *Obchodní tajemství*, v rámci tohoto znaleckého posudku jsem zachoval principy obchodního tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Detailní vymezení smluvní dokumentace Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, není z tohoto pohledu možná. Vymezením detailů by mohlo dojít k poškození obchodních zájmů Rozdělované (či Nástupnické) společnosti (konkurence, s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti, apod.), a proto v rámci vymezení předmětné smluvní dokumentace uvádím pouze souhrnné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti propočtů ve znaleckém posudku.

Konstatuji ovšem, že jsem pro účely tohoto znaleckého posudku disponoval detailním seznamem všech smluvních titulů, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost. Tento detail je uložen v zabezpečeném elektronickém archivu Znalce a je k dispozici veškerým zainteresovaným osobám po předchozím písemném souhlasu Zadavatele. Zároveň jsem měl možnost vyžádat si konkrétní smlouvy v uzavřené (písemné či elektronické) podobě.

S ohledem na výše uvedené si dovoluji uvést, že součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, je celkový počet smluvních dokumentů uvedený v kapitole č. 7.1 - *Četnost Odštěpovaných smluv*, uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli. Rozdělovaná společnost vždy v těchto smlouvách vystupuje na straně dodavatele.

Měl jsem k dispozici následující strukturu smluvních dokumentů:

- slovní i kódové označení smluvního titulu;
- informaci o platnosti smlouvy;
- typ smlouvy;
- datum podpisu a případného ukončení smlouvy (*v případě, že se jedná o smlouvu na dobu určitou či k datu ocenění vypovězenou smlouvu*);
- určení země, podle jehož práva byla smlouva uzavřena;
- další interní údaje.

Zároveň jsem měl k dispozici smluvní částky v horizontu let 2025 až 2027, které jednak přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv (tzv. „smluvní částky“), a jednak částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv (tzv. „bonusové“ částky²⁰). Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crossingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

²⁰ Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případě již podepsaných kontraktů.

Tyto částky jsou kromě let dále ještě členěny podle jednotlivých kódových označení ME (viz kapitola č. 4.3.4 - Kategorizace tržeb dle kódů ME).

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 28: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	63 615	43 086	44 194	98 799	97 449	98 049	445 192

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 445 192 tis. Kč.

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., je celkem **118** Odštěpovaných smluv.

dále také jen „**Odštěpované smlouvy přecházející na NS 4**“.

5.4.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., nejsou žádné závazky.

5.5 Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.

Část jmění Rozdělované společnosti, jež má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., věcně odpovídá majetkům, závazkům, právům a povinnostem, které se týkají části závodu Rozdělované společnosti s označením „**Unicorn Systems HSI**“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jež je určen pro provozování činnosti se zaměřením na informační systémy a bezpečnou cloudovou infrastrukturu. Součástí této části závodu je zejména smluvní dokumentace (viz další odstavec) a další nehmotné věci, včetně osobních složek podnikání, které slouží k provozu převzaté části závodu. Součástí této části závodu nejsou žádní zaměstnanci.

5.5.1 Smluvní dokumentace

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.14 - *Obchodní tajemství*, v rámci tohoto znaleckého posudku jsem zachoval principy obchodního tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Detailní vymezení smluvní dokumentace Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, není z tohoto pohledu možná. Vymezením detailu by mohlo dojít k poškození obchodních zájmů Rozdělované (či Nástupnické) společnosti (konkurence, s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti, apod.), a proto v rámci vymezení předmětné smluvní dokumentace uvádím pouze

souhrnné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti propočtů ve znaleckém posudku.

Konstatuji ovšem, že jsem pro účely tohoto znaleckého posudku disponoval detailním seznamem všech smluvních titulů, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost. Tento detail je uložen v zabezpečeném elektronickém archivu Znalce a je k dispozici veškerým zainteresovaným osobám po předchozím písemném souhlasu Zadavatele. Zároveň jsem měl možnost vyžádat si konkrétní smlouvy v uzavřené (písemné či elektronické) podobě.

S ohledem na výše uvedené si dovoluji uvést, že součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, je celkový počet smluvních dokumentů uvedený v kapitole č. 7.1 - *Četnost Odštěpovaných smluv*, uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli. Rozdělovaná společnost vždy v těchto smlouvách vystupuje na straně dodavatele.

Měl jsem k dispozici následující strukturu smluvních dokumentů:

- slovní i kódové označení smluvního titulu;
- informaci o platnosti smlouvy;
- typ smlouvy;
- datum podpisu a případného ukončení smlouvy (*v případě, že se jedná o smlouvu na dobu určitou či k datu ocenění vypovězenou smlouvu*);
- určení země, podle jehož práva byla smlouva uzavřena;
- další interní údaje.

Zároveň jsem měl k dispozici smluvní částky v horizontu let 2025 až 2027, které jednak přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv (tzv. „smluvní částky“), a jednak částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv (tzv. „bonusové“ částky²¹). Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crosselingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

Tyto částky jsou kromě let dále ještě členěny podle jednotlivých kódových označení ME (*viz kapitola č. 4.3.4 - Kategorizace tržeb dle kódů ME*).

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

²¹ Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případě již podepsaných kontraktů.

Tabulka č. 29: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	8 653	1 500	2 000	5 870	7 870	2 870	28 763

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 28 763 tis. Kč.

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o. je celkem 24 Odštěpovaných smluv.

dále také jen „**Odštěpované smlouvy přecházející na NS 5**“.

5.5.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která má přejít na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., nejsou žádné závazky.

5.6 Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Axelum s.r.o.

Část jmění Rozdělované společnosti, jež má přejít na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., věcně odpovídá majetkům, závazkům, právům a povinnostem, které se týkají části závodu Rozdělované společnosti s označením „**Axelum**“.

Jedná se organizovaný soubor jmění, jenž je určen pro provozování činnosti se zaměřením na informační systémy a bezpečnou cloudovou infrastrukturu. Součástí této části závodu je zejména smluvní dokumentace (*viz další odstavec*) a další nehmotné věci, včetně osobních složek podnikání, které slouží k provozu převzaté části závodu. Součástí této části závodu nejsou žádní zaměstnanci.

5.6.1 Smluvní dokumentace

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.14 - *Obchodní tajemství*, v rámci tohoto znaleckého posudku jsem zachoval principy obchodního tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Detailní vymezení smluvní dokumentace Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, není z tohoto pohledu možná. Vymezením detailu by mohlo dojít k poškození obchodních zájmů Rozdělované (či Nástupnické) společnosti (konkurence, s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti, apod.), a proto v rámci vymezení předmětné smluvní dokumentace uvádím pouze souhrnné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti propočtů ve znaleckém posudku.

Konstatuji ovšem, že jsem pro účely tohoto znaleckého posudku disponoval detailním seznamem všech smluvních titulů, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost. Tento detail je uložen v zabezpečeném elektronickém archivu Znalce a je k dispozici veškerým zainteresovaným

osobám po předchozím písemném souhlasu Zadavatele. Zároveň jsem měl možnost vyžádat si konkrétní smlouvy v uzavřené (písemné či elektronické) podobě.

S ohledem na výše uvedené si dovoluji uvést, že součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, je celkový počet smluvních dokumentů uvedený v kapitole č. 7.1 - Četnost Odštěpovaných smluv, uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli. Rozdělovaná společnost vždy v těchto smlouvách vystupuje na straně dodavatele.

Měl jsem k dispozici následující strukturu smluvních dokumentů:

- slovní i kódové označení smluvního titulu;
- informaci o platnosti smlouvy;
- typ smlouvy;
- datum podpisu a případného ukončení smlouvy (v případě, že se jedná o smlouvu na dobu určitou či k datu ocenění vypovězenou smlouvu);
- určení země, podle jehož práva byla smlouva uzavřena;
- další interní údaje.

Zároveň jsem měl k dispozici smluvní částky v horizontu let 2025 až 2027, které jednak přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv (tzv. „smluvní částky“), a jednak částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv (tzv. „bonusové“ částky²²). Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crosselingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

Tyto částky jsou kromě let dále ještě členěny podle jednotlivých kódových označení ME (viz kapitola č. 4.3.4 - Kategorizace tržeb dle kódů ME).

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 30: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	1 709	300	0	3 900	3 400	3 400	12 709

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 12 709 tis. Kč.

²² Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případě již podepsaných kontraktů.

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o. je celkem **50** Odštěpovaných smluv.

dále také jen „**Odštěpované smlouvy přecházející na NS 6**“.

5.6.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která má přejít na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., nejsou žádné závazky.

5.7 Souhrn vymezených částí jmění Rozdělované společnosti přecházející na Nástupnické společnosti

Souhrn vymezených částí jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na jednotlivé Nástupnické společnosti NS 1 až NS 6, je následující:

1) Počty Odštěpovaných smluv

Tabulka č. 31: Počty Odštěpovaných smluv přecházející na Nástupnické společnosti

Nástupnická společnost	Celkem v jednotkách
Unicorn Grid Systems a.s. (NS 1)	188
Unicorn Market Systems a.s. (NS 2)	218
Unicorn Business Systems a.s. (NS 3)	283
Unicorn Cloud Systems a.s. (NS 4)	118
Unicorn Systems HSI s.r.o. (NS 5)	24
Axelum s.r.o. (NS 6)	50
Celkem	881

Celkový počet Odštěpovaných smluv, které jsou součástí odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na všechny Nástupnické společnosti, činí **881** smluv.

2) Smluvní dokumentace

Tabulka č. 32: Souhrn plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnické společnosti

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Nástupnická společnost	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
NS 1	434 200	149 259	50 776	325 893	369 576	376 775	1 706 479
NS 2	361 879	286 184	219 155	217 223	250 173	279 373	1 613 987
NS 3	139 779	53 614	35 714	418 381	390 421	368 521	1 406 430
NS 4	63 615	43 086	44 194	98 799	97 449	98 049	445 192
NS 5	8 653	1 500	2 000	5 870	7 870	2 870	28 763
NS 6	1 709	300	0	3 900	3 400	3 400	12 709
Celkem	1 009 835	533 943	351 839	1 070 066	1 118 889	1 128 988	5 213 560

Souhrn smluvního plnění souvisejícího s Odštěpovanými smlouvami Rozdělované společnosti, které přecházejí na všechny Nástupnické společnosti, činí **5 213 560 tis. Kč**.

3) Závazky

Na Nástupnické společnosti nepřechází v rámci odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti **žádné závazky**.

5.8 Co se rozumí částí obchodního závodu?

Protože předmětem odštěpení jednotlivých částí jmění Rozdělované společnosti jsou části (obchodního) závodu, dovolil jsem si v této kapitole provést stručný exkurz do této problematiky.

Pojem obchodní závod nahradil dříve užívaný pojem podnik. Obchodní závod je zákonem definován jako organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil, a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti (*viz ust. § 502 OZ*).

Součástí obchodního závodu jsou tedy všechny věci, které podnikateli slouží k jeho podnikání (může jít o nehmotné, hmotné nemovité či movité věci, smluvní dokumentace, know-how a další majetky) a zároveň i jeho dluhy (závazky).

Obchodní závod je věcí hromadnou a lze s ním disponovat jako s jednou věcí. Platí tedy, že převodem závodu k němu získá nabyvatel vlastnické právo jako k celku a není nutné samostatně převádět jeho jednotlivé části. OZ kromě definice obchodního závodu stanovuje také domněnku, že se má za to, že závod tvoří vše, co zpravidla slouží k jeho provozu.

Přitom platí, že obchodní závod může být složen z částí obchodního závodu. Dispozice (převod, vklad, přeměny) lze pak provádět jak s obchodním závodem jako celkem, tak také s částí obchodního závodu či částmi obchodního závodu samostatně.

Výše uvedené je v přiměřené relaci aplikovatelné také na část obchodního závodu.

6 Použité způsoby ocenění

6.1 Východiska k výběru způsobů ocenění

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.1 - *Zadání (předmět znaleckého posudku)*, předmětem ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku je **ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely rozdělení odštěpením částí svého jmění sloučením s již existujícími společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o.**

Jak je patrné z náplně jednotlivých odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti (*viz kapitola č. 5 - Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti*), jejich obsahem je smluvní dokumentace, o níž jednak není v účetnictví Rozdělované společnosti účtováno v rámci majetku (v rozvaze), jednak je početně velmi rozsáhlá a jednak má de facto každý titul odlišné parametry.

Za tohoto stavu je zřejmé, že ocenění této majetkové substance musí být ryze individuální a specifické. Individuální musí logicky být také aplikované způsoby ocenění.

Přitom je třeba říci, že institut oceňování smluvní dokumentace představuje velmi **specifickou kategorii znaleckého úkonu**, na který je dle mého názoru nutno pohlížet zcela individuálně a za použití tzv. „selského rozumu“. Pro tyto účely dle mého názoru zpravidla nelze použít standardní „jednokrokové“ metodické postupy jako např. při oceňování podniku, akcií, nemovitého či movitého majetku, apod. Při podobném znaleckém úkonu je nutno vyjít z podstaty předmětu ocenění s přihlédnutím k aktuálnímu stavu, k budoucímu stavu bez souvisejících časových vlivů a také k budoucímu stavu se zohledněním souvisejících časových vlivů.

Při oceňování smluvní dokumentace je dle mého názoru velmi nutná také obecná znalost obchodního práva, daňových a účetních aspektů a ekonomického povědomí Znalce. Vlastní architektura každé jednotlivě použité metody musí být „šita na míru“ konkrétnímu účelu, podmínkám a předmětu posouzení, a to s přihlédnutím ke kontextu událostí a času.

Při takto individuálním ocenění je zapotřebí každý jednotlivý krok, který je součástí jednotlivých metodických způsobů ocenění, podrobně argumentovat, a to tak, aby bylo vždy zřejmé, z jakých zdrojů, jakým způsobem a proč Znalec daný krok v rámci celé konstrukce uvažoval.

Odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, jsem po jejich věcném vymezení posuzoval v souladu s přiměřeně aplikovaným nepřímým požadavkem *ust. § 256 odst. 1 písm. b) ZPřem vícero způsoby ocenění (použití vícero metodických způsobů ocenění tak umožňuje vzájemnou kontrolu dosažených dílčích výsledků. Vícero použitých postupů předpokládá „přesnější“ výsledek a více indicií pro finální rozhodování Znalce)*, a to:

- účetní hodnotou;
- na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty;
- metodou na bázi porovnání ziskové marže;

Dále uvádím základní principy jednotlivých použitých metodických přístupů:

6.2 Účetní hodnota

Odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, jsem ocenil na bázi jejich účetní hodnoty.

Účetní hodnota představuje takovou hodnotu, v níž jsou předmětné části jmění evidovány v účetnictví Rozdělované společnosti. Tato hodnota již zahrnuje případné vlivy opotřebení majetku, jeho potenciální nižší bonitu či kvalitu, sníženou reálnou hodnotu pro případ prodeje, apod. Z tohoto pohledu považuji tento způsob ocenění za dostatečně vypovídající.

Účetní hodnota odštěpovaných částí jmění představuje jakýsi statický pohled na hodnotu předmětu ocenění, založený na historických cenách pořízení, upravený z hlediska času v souladu s ust. § 26 a násl. zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (ZDP).

Posouzení předmětu ocenění touto metodou nemůže dle mého názoru absentovat při oceňování odštěpovaných částí jmění, byť v našem případě není o náplni jednotlivých odštěpovaných částí jmění Rozdělovanou společností účtováno. I tato informace (tj., že Rozdělovaná společnost neúčtuje v Odštěpovaných smlouvách do Nástupnických společností v rámci majetku (v rozvaze)), je informace (*více v kapitole č. 8.1 - Účetní hodnota*).

6.3 Individuální stanovení tržní hodnoty

Pro účely ocenění odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s., které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, jsem finálně použil standardní metodický postup v podobě individuálního stanovení tržní hodnoty.

Náplní odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, a které tedy jsou předmětem ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku, jsou tituly, které je dle mého názoru možno samostatně ocenit některou z metod, kterými se běžně jednotlivé tituly oceňují. Proto jsem pro účely individuálního stanovení tržní hodnoty vycházel z metody, která je dle mého názoru vhodná k jednotlivému ocenění každého titulu.

V našem případě vychází ocenění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty převážně z výnosového přístupu.

Podstatou této metody je transparentní vymezení finančních toků, které souvisí s odštěpovanými částmi jmění Rozdělované společnosti přecházející na jednotlivé Nástupnické společnosti. Tuto metodu lze označit za výnosovou s určitými specifiky.

Metoda umožňuje identifikaci výnosů (příjmů) z jednotlivých Odštěpovaných smluv do Nástupnických společností v nominálních hodnotách v časově ohraničeném období, které s přihlédnutím k podstatě předmětu ocenění lze považovat za realistické (nelze uvažovat o plnění z titulu Odštěpovaných smluv donekonečna). Tyto smlouvy budou časem modifikovány, obměněny, vypovězeny, ukončeny, apod. některým z účastníků smluvních vztahů.

Zároveň metodický přístup obsahuje odhad nákladovosti jednotlivých Odštěpovaných smluv, což logicky do ocenění patří. Smluvní plnění je zpravidla z pohledu obou stran nutno považovat za vyvážené. Jinými slovy, Zhotovitel (Rozdělovaná společnost) něco poskytne (např. servisní práce, softwarový produkt, apod.) a Objednatel (Klient) tyto aktivity uhradí. Jinými slovy, výše

identifikovaný výnos (příjem) není pro Rozdělovanou společnost čistým ziskem (čistým příjmem). Rozdělovaná společnost má bezpochyby s danou zakázkou své náklady (personální, materiální, časové, apod.), které je zapotřebí odhadnout či vypočítat. Přitom lze zpravidla kalkulovat s tzv. „přiměřenou mírou zisku“ (viz kapitola č. 7.8 - *Přiměřená míra zisku*).

Jiným slovy, podstatou tohoto metodického přístupu je identifikace ziskové marže (přiměřené míry zisku), která souvisí s existencí Odštěpovaných smluv přecházejících na jednotlivé Nástupnické společnosti. Nutno ještě říci, že v tomto metodickém přístupu byly zohledněny časové vlivy, související s Odštěpovanými smlouvami, a to z důvodu transparentnosti.

Postupné kroky tohoto metodického přístupu jsou následující:

- a) Provedení základní analýzy jednotlivých smluv, které jsou součástí odštěpovaných částí jmění;
- b) Kategorizace smluv do souvisejících celků;
- c) Určení a odhad doby trvání smluv;
- d) Identifikace výnosů (příjmů, tržeb) přímo vyplývajících z uzavřených jednotlivých smluv sdružených do celků;
- e) Identifikace potenciálních dodatečných profitů (finančních toků), které lze očekávat od již uzavřených smluvních vztahů;
- f) Odhad přiměřené míry zisku, resp. ziskové marže;
- g) Přepočítání toků na bázi časové hodnoty peněz a rizika;
- h) Promítnutí daňových aspektů do propočtu;
- i) Vyhodnocení výsledků.

Jedná se tedy o přísně subjektivní postup, sestávající z prezentovaných kroků, který je „šitý na míru“ danému případu. Domnívám se, že jiným než výše uvedeným subjektivním způsobem nelze předmět ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku věrohodně prokázat. Na podobný druh znaleckého úkonu zcela jistě neexistují jednotné šablony či postupy, které by po jejich vyplnění technokraticky dokázaly posoudit hledanou hodnotu. Domnívám se, že Znalec musí skutečně při tomto druhu znaleckého úkonu použít tzv. „selský rozum“.

6.4 Metoda na bázi porovnání ziskové marže

Zisková marže představuje z pohledu podnikatelské úspěšnosti soutěžitele zásadní ukazatel, který zjednodušeně řečeno odpovídá rozdílu mezi dosaženými tržbami a vynaloženými náklady. Metodika tohoto ukazatele byla v rámci tohoto znaleckého posudku popsána v kapitole č. 7.8 - *Přiměřená míra zisku skutečná*. Zisková marže odvozená z profitu před zdaněním de facto odpovídá přiměřené míře zisku (také před zdaněním).

V rámci propočtů předchozí metody na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty předmětu ocenění (viz kapitola č. 6.3 - *Individuální stanovení tržní hodnoty*) byl tento ukazatel aplikován ve skutečné podobě, tj. v průměrné úrovni přiměřené míry zisku (ziskové marže) dosahované pro daný typ zakázek Rozdělovanou společností.

Stejnou náplň daného ukazatele, tj. průměrné míry zisku (ziskové marže) před zdaněním má také ukazatel, představený v kapitole č. 7.9 - *Průměrná míra zisku odhadovaná*.

Celosvětově existuje několik databází, v nichž je mimo jiné také tento ukazatel oborově a teritoriálně sledován stran využití pro různé ekonomické transakce. Jednou z těchto databází je také databáze celosvětově uznávaného profesora Aswatha Damodarana, která je veřejně dostupná a je každoročně aktualizovaná na jeho webových stránkách <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. Detailnější informace k vymezení této databáze a věcné náplni předmětného ukazatele jsou uvedeny v téže kapitole č. 7.9 - *Průměrná míra zisku odhadovaná*.

Důležité dle mého názoru také je, že v uvedené databázi jsou tyto ukazatele sledovány i teritoriálně, mimo jiné pro Evropu a lze z nich vyčíst také obory, které jsou relativně blízké podnikatelským aktivitám Rozdělované společnosti.

Metoda na bázi porovnání ziskové marže je stejně tak, jako předchozí metoda na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty předmětu ocenění (viz kapitola č. 6.3 - *Individuální stanovení tržní hodnoty*), relativně individuálně nastavená předmětu ocenění v tomto konkrétním případě. Důvodem je specifikum předmětu ocenění a obtížné uchopení tradičních základních metodických postupů v tomto případě (jako např. při oceňování akcií, podílů ve společnostech, nemovitostí, apod.).

Postupné kroky tohoto metodického přístupu jsou stejné, jako u předchozí metody na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty předmětu ocenění (viz kapitola č. 6.3 - *Individuální stanovení tržní hodnoty*). De facto jedinou změnou oproti předchozí metodě je aplikace oborové a teritoriálně blízké ziskové marže z identifikované databáze oproti skutečné ziskové marži dosahované Rozdělovanou společností. Ostatní kroky dané metody jsou shodné.

Výsledek dosažený touto metodou je zajímavý z titulu porovnání skutečné ziskové marže dosahované Rozdělovanou společností a průměrné oborové ziskové marže vykazované v blízkém teritoriu.

6.5 Důvody použití vybraných metod

Při volbě metodických postupů, vhodných pro ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., jsem vycházel ze standardních metodických postupů (byť průměrně „šitých na míru“ předmětu ocenění), z nichž všechny mají dle mého mínění své opodstatnění. Jde o:

- 1) **Účetní hodnota** vyjadřuje hodnotu, v níž jsou předmětné části jmění evidovány v účetnictví Rozdělované společnosti. Tato hodnota již zahrnuje případné vlivy opotřebení majetku, jeho nižší bonitu či kvalitu, apod. Tuto metodu považuji za vhodnou jako srovnávací a doplňkovou k další metodě;
- 2) **Individuální stanovení tržní hodnoty** umožňuje jednotlivě posoudit tržní hodnotu každého titulu, který je součástí odštěpovaných částí jmění. K tomuto je možno využít vždy metodu, která je danému majetkovému či případně závazkovému titulu nejbližší. Z toho důvodu považuji metodu na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty za směrodatnou. V našem případě má použitý metodický postup většinově výnosový přístup.

- 3) Podstata **metody na bázi porovnání ziskové marže** je de facto podobná jako individuální stanovení tržní hodnoty předmětu ocenění. Postupné kroky jsou stejné, liší se pouze použitím průměrné oborové ziskové marže vykazované v blízkém teritoriu. Byť metodický postup vychází z výnosového přístupu, má v sobě také prvky porovnání.

Dle mého názoru zvolené oceňovací přístupy umožňují vícestranný náhled na hodnotu předmětných odštěpovaných částí jmění.

Každá z použitých metod (způsobů ocenění) má dle mého názoru své opodstatnění, svůj význam a účel.

Pro daný účel ocenění jsem zvažoval použití i dalších standardních metod, nicméně výběr výše popsaných metod ocenění je dle mého názoru pro účely ocenění odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s. **vhodný, přiměřený, dostatečný a odpovídající.**

6.6 Vliv centrály

V rámci tohoto znaleckého posudku jsem se zamýšlel nad tzv. „vlivem centrály“, tj. zda k odštěpovaným částem jmění přináležejí určitý podíl nákladů centrály (managementu, centrálního back office, firemního know-how, apod.) spojených s řízením odštěpovaných částí jmění, a to přesto, že jsem vycházel ze zásady „Stand-alone basis“, tj. oceňuje se tak, jako by neměly nastat skutečnosti, kvůli kterým je ocenění prováděno (*viz kapitola č. 1.10 - Zásady „Highest and Best Use“ a „Stand-alone basis“*).

Je bezesporu, že smluvní dokumentace, která je součástí jednotlivých částí jmění Rozdělované společnosti, byla uzavřena na náklady Rozdělované společnosti, tedy z pohledu Nástupnických společností tzv. „centrálou“. Další náklady spojené s plněním uzavřených smluv nesla Rozdělovaná společnost. Proti tomu ovšem Rozdělovaná společnost inkasovala protiplnění dle jednotlivých smluv. Stejná situace nastane i po zápisu Přeměny do Obchodního rejstříku, akorát veškeré dění (tj. správa smluv, náklady spojené s jejich plněním, apod.) se přenesou na Nástupnické společnosti.

Domnívám se, že tzv. „vliv centrály“ je v inkriminovaném majetku odštěpovaných částí jmění zcela minimální, až zanedbatelný. Tuto konstataci opírám o povahu odštěpovaného majetku, který spočívá ve smluvní dokumentaci. Zúčastněné subjekty (tj. Rozdělovaná společnost a všechny Nástupnické společnosti) se po zápisu Přeměny do Obchodního rejstříku podnikatelsky „rozejdou“. Plnění z Odštěpovaných smluv budou po zápisu Přeměny do Obchodního rejstříku samostatně zajišťovat Nástupnické společnosti. Nástupnické společnosti budou mít vlastní managementy k řízení (*nezávisle na dohledu managementu Rozdělované společnosti*) a budou mít vlastní rozhodovací pravomoc a prostor. Jakékoliv podnikatelské aktivity (týkající se odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti), prováděné mezi těmito subjekty po zápisu Přeměny do Obchodního rejstříku, budou muset podléhat jednak uzavřeným smluvním ujednáním a jednak tržním principům. Proto považuji propočít vliv centrály na reálnou hodnotu odštěpovaných částí jmění za irelevantní.

7 Východiska k ocenění

Na tomto místě si dovoluji uvést souhrnná východiska (parametry), s nimiž je kalkulováno v rámci jednotlivých metodických postupů při oceňování.

Jde o následující:

7.1 Četnost Odštěpovaných smluv

Součástí odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na jednotlivé Nástupnické společnosti jsou de facto pouze Odštěpované smlouvy. Tento segment je rámcově popsán v příslušných kapitolách v rámci zastřešující kapitoly č. 5 - *Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti.*

Jejich počty jsou z pohledu uzavřených titulů následující:

Tabulka č. 33: Četnost Odštěpovaných smluv

Nástupnická společnost	Počet Odštěpovaných smluv
Unicorn Grid Systems a.s.	188
Unicorn Market Systems a.s.	218
Unicorn Business Systems a.s.	283
Unicorn Cloud Systems a.s.	118
Unicorn Systems HSI s.r.o.	24
Axelum s.r.o.	50
Celkem	881

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že celkový počet Odštěpovaných smluv, které jsou součástí odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti přecházejících na jednotlivé Nástupnické společnosti, činí **881 položek**.

7.2 Doba budoucího trvání smluv na dobu neurčitou

Jak vyplývá z kapitoly č. 5 - *Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti*, součástí jednotlivých odštěpovaných částí jmění, které přecházejí na Nástupnické společnosti, je de facto pouze smluvní dokumentace. Jedná se o velké množství titulů (smluv), uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli.

Jednotlivé smlouvy mají z pohledu doby trvání různé parametry:

- některé smlouvy byly v minulosti uzavřeny na dobu neurčitou s oboustrannou výpovědní lhůtou (zpravidla v řádech krátkých měsíců);
- některé smlouvy byly k datu ocenění ve výpovědní lhůtě;
- některé smlouvy byly uzavřeny na dobu určitou s konkrétním datem jejich ukončení.

Smlouvy ad b) a ad c) jsem v níže provedených propočtech kalkuloval dle skutečného data ukončení s výjimkou komentovanou v kapitole č. 7.3 - *Smlouvy na dobu určitou s expirací po roce 2027.*

U smluv ad a) jsem dobu jejich trvání podrobil subjektivnímu odhadu. De facto se jedná o odhad počtu let, v rámci nichž budou tyto předmětné Odštěpované smlouvy aktivní a budou přinášet Rozdělované společnosti (a potažmo Nástupnickým společnostem) profit.

Odhad počtu let, po který budou tyto Odštěpované smlouvy využívány, je v našem případě nutno považovat za obtížně stanovitelný s nutností jej odhadnout. Rozumím tomu, že trvání těchto smluv bez omezení limitem (tj. do nekonečna) není reálné. Je třeba si uvědomit, že Rozdělovaná společnost působí na velmi konkurenčním trhu, který reaguje na jakékoliv podněty změnou dodavatele (cena, smluvní podmínky, vývojová řešení, apod.).

Většina zakázek bývá soutěžena v otevřených výběrových řízeních (tendrech). I proto nelze příliš spoléhat na dlouhodobé trvání smluv v daném segmentu. Odběratel může v určitém časovém horizontu legitimně vypsát nové výběrové řízení a stávající smlouvu vypovědět. Stejně tak může vypovědět danou smlouvu i dodavatel (např. z důvodu nerentability smluvních podmínek).

Domnívám se, že krátkodobé využití majetku v řádech měsíců je dle mého názoru v případě úspěšného podnikání předmětného subjektu taktéž málo pravděpodobné. Nižší stanovený horizont využití majetku proto představuje spíše konsenzus mezi oběma představenými extrémami.

Vzhledem k tomu, že účelem tohoto znaleckého posudku je stanovení „objektivní“ tržní hodnoty se zahrnutím „objektivního“ časového horizontu trvání Odštěpovaných smluv, domnívám se, že za korektní je predikce doby trvání těchto smluv v řádech nižších jednotek let, tj. mezi 1 až 5 lety (pro účely tohoto znaleckého posudku jsem vycházel ze střední hodnoty tohoto intervalu, tj. 3 let).

Jsem toho názoru, že většina odběratelů po čase využívá institutu nového tendru (výběrového řízení) na dané služby za účelem snížení nákladů (získání slevy), a to i v případě jejich „spokojenosti“ se službami daného dodavatele. Výše uvedený průměrný horizont trvání předmětných smluv na dobu neurčitou je dle mého názoru realistický a odpovídá běžným tržním podmínkám, byť byl stanoven na základě subjektivního náhledu Znalce (*s odvoláním na výše uvedenou argumentaci*).

7.3 Smlouvy na dobu určitou s expirací po roce 2027

Součástí odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na jednotlivé Nástupnické společnosti, je také několik Odštěpovaných smluv s expirací po roce 2027. Jde tedy o horizont nad rámec propočtů v rámci tohoto znaleckého posudku, resp. nad rámec uvažované doby budoucího trvání smluv na dobu neurčitou (*viz kapitola č. 7.3 - Smlouvy na dobu určitou s expirací po roce 2027*).

Konkrétně se jedná o 49 titulů, což představuje „zlomek“ z celkového počtu Odštěpovaných smluv (*viz kapitola č. 7.1 - Četnost Odštěpovaných smluv*).

V převážné většině jde o smlouvy, u nichž není v letech 2025 až 2027 očekáváno žádné plnění ze strany odběratelů. Počet smluv, u nichž lze podle Zadavatele předpokládat určité plnění ze strany odběratelů, je 5 položek.

Pro účely propočtů v rámci tohoto znaleckého posudku jsem jejich tržní hodnotu posuzoval stejně tak, jako u smluv na dobu neurčitou (*viz kapitola č. 7.3 - Smlouvy na dobu určitou s expirací po*

roce 2027), tj. do roku 2027. Tento rok považuji za hraniční z pohledu predikovaných tržeb z povahy předmětu ocenění, resp. efektů z Odštěpovaných smluv.

Ke smlouvám na dobu určitou s expirací po roce 2027 jsem se tedy v rámci propočtů v tomto znaleckém posudku zachoval stejně jako v případě smluv na dobu neurčitou. Tj. kalkuloval jsem jejich efekty (práva i povinnosti) pouze do roku 2027.

Důvodem pro tento přístup je jednak dlouhý časový horizont nad rámec roku 2027 (*po tomto roce se může stát cokoliv, co změní smluvní parametry – změna podmínek, oboustranná dohoda, apod.*), a jednak „bagatelnost“ počtu těchto smluv na celku (*viz výše*). Stejně tak považuji za korektní nastavení shodných a transparentních pravidel při oceňování jednotlivých smluv v rámci tohoto znaleckého posudku.

Zároveň se domnívám, že i při důsledném individuálním ocenění těchto specifických smluv na dobu určitou s plněním nad rámec roku 2027, by stran hledané tržní hodnoty v rámci tohoto znaleckého posudku toto nepřineslo významnou změnu.

7.4 Rozklad tržeb na „smluvní“ a „bonusové“

V propočtech v rámci tohoto znaleckého posudku jsem vycházel z tržeb v horizontu let 2025 až 2027 (*volba časového horizontu je diskutována v kapitole č. 7.2 - Doba budoucího trvání smluv*), které byly rozděleny na tzv. „smluvní částky“ a na tzv. „bonusové částky“.

Tzv. „smluvní částky“ přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv, které jsou předmětem jednotlivých odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti. Ty jsou de facto neměnné (nepočítaje v to případné inflační doložky, které ovšem dle vyjádření Zadavatele nejsou vždy využívány).

Tzv. „bonusové částky“ představují plnění (efekty, profity), které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv. Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případě již podepsaných kontraktů. Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crosselingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

Existenci tzv. „smluvních částek“ jsem měl možnost namátkově „zkontrolovat“ z uzavřených smluv (v písemné či elektronické podobě).

K ověření pravděpodobnosti tzv. „bonusových částek“ jsem provedl detailní prověrku reality zejména z pohledu zahrnutí logických vazeb, pravděpodobnosti vývoje tohoto ukazatele a vlastních zjištění ze strategické analýzy (*viz kapitola č. 2 - Strategická analýza Rozdělované společnosti*), z makroekonomické analýzy (*viz kapitola č. 4.1 - Makroekonomická analýza*), z analýzy odvětví (*viz kapitola č. 4.2 - Náhled na situaci v odvětví*) a finanční analýzy Rozdělované společnosti (*viz kapitola č. 4.3 - Finanční analýza*). Dále jsem vycházel z podkladů a argumentace od Zadavatele s patřičným zdůvodněním očekávané výše a časového horizontu plnění, z diskusí se Zadavatelem s doložením podobného navazujícího vývoje v minulosti a z vlastních propočtů, souvislostí a úvah.

Domnívám se, že tyto tzv. „bonusové“ částky byly v horizontu let 2025 až 2027 stanoveny realisticky a odpovídají výše uvedeným argumentům.

Na tomto místě si dovoluji uvést, že Rozdělovaná společnost je zaměřena na oblast informačních technologií s nutnou precizní dopřednou přípravou (zejména kapacitně-personální). Rozdělovaná společnost tedy již k dnešnímu datu relativně věrně zná přinejmenším část své náplně podnikání alespoň v krátkodobém horizontu, poněvadž své angažmá dopředu podle uzavřených smluv dokáže plánovat. Řada z tzv. „bonusových“ částek navazuje na služby či produkty, které byly již odběratelům dodány, a proto lze s významnou pravděpodobností odhadovat tyto navazující tržby (tzv. „bonusové“ částky). Podle vyjádření Zadavatele byly tyto „bonusové“ částky v některých případech již skutečně odběratelem avizovány (s poptávkou příslušných služeb či produktů) či byly aktivně dodavatelem nabízeny s velkou pravděpodobností podpisu příslušné smlouvy.

Domnívám se, že „poctivou analýzou“ těchto čísel jsem především naplnil povinnost Znalce stran vyjádření vlastního názoru k vývoji daného ukazatele (po příslušných propočtech, odhadech, úvahách, zjištěních). Je třeba vnímat skutečnost, že tyto očekávané tržby ovlivňují Znalce při konstrukci propočtu, a proto by s nimi měl být Znalec ztotožněn.

7.5 Časová hodnota peněz

Po dobu trvání peněžních toků působí v daném procesu faktor času, který způsobuje, že „hodnota dnešní peněžní jednotky je cennější než hodnota stejné peněžní jednotky v budoucnu“, to znamená, že se mění časová hodnota peněz. Budoucí hodnotu je možno přepočítat na současnou hodnotu. Ta je definována jako peněžní suma, která musí být investována, pokud má být ve stanovené době získána zpět hodnota větší o očekávané výnosy.

Časová hodnota peněz byla v našem případě kalkulována na úrovni inflace v České republice. Pro tento účel jsem vycházel z údajů uvedených v kapitole č. 4.1.1 - *Česká republika*, a to takto:

Projekci roční průměrné míry inflace v České republice do roku 2027 předpokládám následovně:

Tabulka č. 34: Inflace v České republice

Období	Stav	Inflace
2025	Predikce MPČR	2,4%
2026	Výhled MPČR	2,3%
2027	Výhled MPČR	2,2%

Zdrojem pro tyto údaje je materiál „Makroekonomická predikce České republiky“ periodicky vydávaný Ministerstvem financí ČR s poslední aktualizací 4/2025 (*webové stránky <https://www.mfcr.cz/>*).

7.6 Diskontní míra bez rizikové složky

Míra kapitalizace, resp. diskontní míra byla pro účely výpočtu uvažována na úrovni nákladů na vlastní kapitál (NPV). Tyto náklady představují koeficient, jehož hodnota zohledňuje hodnocení veškerých rizik vyplývajících z titulu „vlastnictví“ kapitálu hypoteticky investovaného do Odštěpovaných smluv (*v našem případě*). Součástí tohoto koeficientu je také požadovaná výnosnost

vlastních prostředků hypoteticky investovaných do pořízení Odštěpovaných smluv (*v našem případě*).

Náklady na vlastní kapitál byly zjišťovány na bázi metodologie modelu CAPM. Model CAPM (capital asset pricing model) představuje základní model pro odhad nákladů na vlastní kapitál. Je založen na rozlišení diverzifikovaného a nediverzifikovaného rizika.

Důležitým prvkem modelu CAPM je tzv. „přímka cenných papírů“, která odvozuje střední očekávanou výnosnost cenného papíru od očekávané bezrizikové výnosnosti a průměrné prémie za riziko na kapitálovém trhu. Riziková prémie, která je součástí výpočtu, je chápána jako rozdíl mezi očekávaným výnosem cenného papíru a bezrizikovou mírou. Tento model se velmi používá zejména v anglosaských zemích.

Výpočet nákladů na vlastní kapitál (diskontní míry bez rizikové složky) podle tohoto modelu je prováděn podle následujícího schématu²³:

Vzorec č. 1: Vzorec pro výpočet nákladů na vlastní kapitál

$$n_{vk} = r_f + \beta * RPT + RPZ$$

kde

n_{vk} jsou náklady na vlastní kapitál

r_f je bezriziková úroková míra (resp. výnosnost dlouholetých vládních dluhopisů)

RPT je riziková prémie kapitálového trhu

RPZ je riziková prémie země s úpravou o inflační diferenciaci

β je systematické riziko (tzv. koeficient beta cenného papíru)²⁴

a) Bezriziková úroková míra (bezriziková výnosnost) r_f

Pro účely stanovení bezrizikové úrokové míry v rámci tohoto znaleckého posudku jsem vycházel z oficiálních webových stránek FRS, tj. Federal Reserve Statistical Release (*viz <http://www.federalreserve.gov/releases/h15/data/>*). Na těchto webových stránkách jsou mimo jiné uvedeny výnosnosti US státních dluhopisů.

Aplikaci hodnot z prostředí US finančních trhů považuji v daném případě za korektní. Toto prostředí vykazuje dlouhodobou a stabilizovanou časovou řadu hodnot, které jsou bezpochyby dosažitelné i z pohledu evropského či českého investora. Stávající světová ekonomika je již dle mého názoru natolik globalizovaná, že nic nebrání tomu, aby např. český investor investoval své prostředky do nákupu US státních dluhopisů. Z tohoto pohledu považuji použití daného zdroje pro účely propočtů stran tohoto posudku za vhodné a přijatelné.

²³ Standardní vzorec pro výpočet nákladů na vlastní kapitál podle modelu CAPM byl modifikován v souladu s doporučením profesora Mařika (*viz Miloš Mařík a kolektiv - Metody oceňování podniku, VŠE, 2003, str. 198 a 199*).

²⁴ Koeficient beta je vyjádřením úrovně rizika jednotlivého cenného papíru, a to relativně k riziku kapitálového trhu jako celku. Pokud je $\beta = 1$, je riziko a v důsledku toho i prémie za riziko daného cenného papíru na úrovni průměru kapitálového trhu jako celku. Je-li β větší nebo menší než 1, je i výnosová přírážka větší nebo menší než průměrná prémie za riziko na kapitálovém trhu.

Pro účely tohoto propočtu jsem akceptoval výnos do doby splatnosti 3-letých dluhopisů dle stavu k datu ocenění, tj. k 31.12.2024 (viz kapitola č. 1.6 - Den ocenění), a to ve výši 4,22%. Tento postup jsem zvolil na základě doporučení profesora Maříka uvedeného v kapitole 4.1.6.4. v publikaci Miloš Mařík - Metody oceňování podniků (Ekopress, Praha 2003). Autor mimo jiné uvádí: „Při oceňování podniku se však doporučuje použít pro stanovení bezrizikové úrokové míry aktiva s takovou délkou životnosti, která by se přibližovala životnosti aktiv podnikových“. V našem případě vycházím z předpokladu omezené životnosti oceňovaného majetku v tomto horizontu (viz kapitola č. 7.2 - Doba budoucího trvání smluv na dobu neurčitou).

Stran použití bodové hodnoty k datu ocenění nebo průměru odvozeného z minulých období uvádí v kapitole č. 10.2. publikace Miloš Mařík - Metody oceňování podniků pro pokročilé (Ekopress, Praha 2011): „Podle mého názoru převládají negativa a prognóza odvozená z minulého průměru by neměla být pokud možno používána, zejména ne pro tržní ocenění.“

Hodnotu ve výši 4,22% jsem kalkuloval jako bezrizikovou úrokovou míru po celou dobu životnosti oceňovaných Odštěpovaných smluv (viz kapitola č. 7.2 - Doba budoucího trvání smluv na dobu neurčitou).

b) Beta koeficient β

Pro účely tohoto znaleckého posudku jsem akceptoval zjištění uznávaného profesora A. Damodarana (viz jeho webové stránky <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>), z jehož údajů jsem vypočetl průměrnou hodnotu koeficientu Beta k datu ocenění na úrovni 1,225²⁵. Jedná se o „nezadluženou“ betu. Na tzv. „zadluženou“ podobu jsem daný ukazatel nepřepočítával, poněvadž s oceňovanými Odštěpovanými smlouvami nejsou dle mých zjištění spojené žádné úročené cizí zdroje.

I v tomto případě považuji vstupní zdroje z prostředí US finančních trhů za souladné s názorem tuzemského experta na oceňování profesora Maříka - viz např. str. 198 publikace Mařík - Metody oceňování podniku (Praha, Ekopress 2003), „vzhledem k malé využitelnosti a spolehlivosti dat z tuzemského kapitálového trhu doporučujeme základní rovnici modelu CAPM naplnit daty z USA a upravit o aktuální riziko země“.

c) Riziková prémie kapitálového trhu RPT

Východiskem pro stanovení rizikové premie kapitálového trhu je kalkulace střední očekávané výnosnosti kapitálového trhu (tzv. tržního portfolia). K identifikaci této hodnoty jsem využil dat profesora Aswatha Damodarana (viz jeho webové stránky <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)²⁶, který uvádí střední očekávanou výnosnost tržního portfolia ve výši 9,94%. Tato částka představuje geometrický průměr výnosnosti US akcií za období let 1928 až 2024.

I v tomto případě, považuji aplikaci hodnot z prostředí US finančních trhů za korektní. Toto prostředí vykazuje dlouhodobou a stabilizovanou časovou řadu hodnot, které jsou bezpochyby

²⁵ Jedná se o údaj představující vážený průměr hodnot „Unlevered Beta“ koeficientu vypočteného z celkového počtu 29 amerických společností pro odvětví „Software (Internet“ (1,555)) a z celkového počtu 333 amerických společností pro odvětví „Software (Systém & Application“ (1,196)). Domnívám se, že se jedná o obory, které jsou danému velmi blízké a dle mého názoru je jejich použití pro účely daného propočtu zcela reprezentativní.

²⁶ Náhled na webové stránky byl proveden 10.1.2025.

dosažitelné i z pohledu evropského či českého investora. Stávající světová ekonomika je již dle mého názoru natolik globalizovaná, že nic nebrání tomu, aby např. český investor investoval své prostředky do nákupu US akcií. Z tohoto pohledu považuji použití daného zdroje pro účely propočtů stran tohoto posudku za vhodné a přijatelné. I zde jsem vycházel z doporučení věhlasného tuzemského experta na oceňování profesora Maříka - viz např. str. 198 publikace Mařík - Metody oceňování podniku (Praha, Ekopress 2003), „vzhledem k malé využitelnosti a spolehlivosti dat z tuzemského kapitálového trhu doporučujeme základní rovnici modelu CAPM naplnit daty z USA a upravit o aktuální riziko země“.

Konstrukce tohoto ukazatele je naprosto shodná s příkladem, který uvádí profesor Mařík ve své publikaci Miloš Mařík - Metody oceňování podniků (Ekopress, Praha 2007), a to na str. 220.

Riziková prémie kapitálového trhu tak byla vypočtena ve výši **5,72%** (tj. rozdíl mezi hodnotou střední očekávané výnosnosti kapitálového trhu ve výši 9,94% a bezrizikovou úrokovou mírou ve výši 4,22% zjištěnou v odstavci a).

d) Riziková prémie země RPZ

Riziková prémie ČR činí podle ratingu zemí uvedeného na internetových stránkách profesora Aswatha Damodarana (viz jeho webové stránky <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>) výši **0,80%** (náhled na webové stránky byl proveden 10.1.2025).

Tato riziková prémie ČR de facto dorovnává rozdíly mezi kapitálovými trhy USA (z nichž jsem čerpal pro bezrizikovou úrokovou míru, beta koeficient a rizikovou míru kapitálového trhu) ve vztahu k českému prostředí a je v souladu s doporučením profesora Maříka - viz např. str. 198 publikace Mařík - Metody oceňování podniku (Praha, Ekopress 2003), „vzhledem k malé využitelnosti a spolehlivosti dat z tuzemského kapitálového trhu doporučujeme základní rovnici modelu CAPM naplnit daty z USA a upravit o aktuální riziko země“.

Tuto hodnotu jsem uvažoval pro potřeby tohoto výpočtu. Výsledek de facto představuje pohled daného uznávaného ekonoma profesora Aswatha Damodarana na riziko z pohledu investování v rámci České republiky.

e) Inflační diferenciál

Profesor Mařík ve výše uvedené publikaci také doporučuje následující: „Pokud diskontní míru kalkulujeme z pohledu českého a nikoliv zahraničního investora, bylo by žádoucí zvýšit rizikovou přírážku země ještě o rozdíly v dlouhodobé prognózované inflaci mezi Českou republikou a USA“. Toto je dle mého názoru náš případ.

Srovnání inflačních základů České republiky a USA je následující:

Tabulka č. 35: Porovnání inflace v ČR a USA (celoroční období)

Inflace	2025	2026	2027
Česká republika	+2,4%	+2,3%	+2,2%
USA	+3,0%	+2,3%	+2,2%
Rozdíl	-0,6%	+0,0%	+0,0%

Inflační přírůstky ČR jsem převzal z materiálu „Makroekonomická predikce České republiky“ vydávaného Ministerstvem financí ČR s poslední aktualizací 4/2025 (viz kapitola č. 4.1.1 - Česká republika). Inflační koeficienty USA v letech 2025 až 2026 jsem čerpal z materiálu „European Economic Forecast – Spring 2025“, který publikovala European Commission, Directorate-General for Economic and Financial Affairs na webových stránkách <https://economy-finance.ec.europa.eu/> (viz kapitola č. 4.1.2 - Eurozóna a další teritoria). Inflační přírůstek USA v roce 2027 představuje názor Znalce s předpokladem sladění inflačních koeficientů ČR a USA od roku 2027.

f) Rekapitulace výpočtu míry kapitalizace

Míra kapitalizace, resp. náklady na vlastní kapitál, poplatné pro tento případ ocenění, jsem k datu ocenění odhadl následovně (hodnoty v tabulce jsou průměrně zaokrouhleny):

Tabulka č. 36: Míra kapitalizace bez rizikové složky

Položka	2025	2026	2027
Bezriziková úroková míra	4,22%	4,22%	4,22%
Beta koeficient (nezadlužená beta)	1,225	1,225	1,225
Beta koeficient (zadlužená beta)	1,225	1,225	1,225
Riziková prémie kapitálového trhu	5,72%	5,72%	5,72%
Riziková prémie země	0,80%	0,80%	0,80%
Inflační diferenciál mezi ČR a USA	-0,60%	0,00%	0,00%
Náklady na vlastní kapitál (celoroční)	11,43%	12,03%	12,03%

Náklady na vlastní kapitál (resp. míra kapitalizace) bez rizikové složky byly pro účely tohoto znaleckého posudku na bázi modelu CAPM identifikovány výše v tabulce.

7.7 Diskontní míra včetně rizikové složky

Diskontní míra včetně rizikové složky ve svém základu kopíruje výše komentovanou diskontní míru bez rizikové složky (viz kapitola č. 7.6 - Diskontní míra bez rizikové složky).

Zatímco diskontní míra bez rizikové složky bývá aplikována v případech méně rizikových (např. vyhodnocování peněžních toků vyplývajících z uzavřených kontraktů – což je náš případ), diskontní míra včetně rizikové složky v sobě zahrnuje také potenciální riziko toho, že dané toky nebudou realizovány či budou realizovány částečně či za jiných podmínek.

Proto je v našem případě ocenění ideální tuto diskontní míru použít při hodnocení tzv. „bonusových“ částek (viz kapitola č. 7.4 - Rozklad tržeb na „smluvní“ a „bonusové“), které nejsou k datu ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku zasmluvněny a jsou ve fázi velmi pravděpodobného a fundovaného odhadu.

Výpočet nákladů na vlastní kapitál (diskontní míry včetně rizikové složky) podle tohoto modelu je prováděn podle následujícího schématu²⁷:

²⁷ Standardní vzorec pro výpočet nákladů na vlastní kapitál podle modelu CAPM byl modifikován v souladu s doporučením profesora Maříka (viz Miloš Mařík a kolektiv - *Metody oceňování podniku*, VŠE, 2003, str. 198 a 199).

Vzorec č. 2: Vzorec pro výpočet nákladů na vlastní kapitál

$$n_{vk} = r_f + \beta * RPT + RPZ + R_1 + R_2 + R_3$$

kde

n_{vk} jsou náklady na vlastní kapitál

r_f je bezriziková úroková míra (resp. výnosnost dlouhodobých vládních dluhopisů)

RPT je riziková prémie kapitálového trhu

RPZ je riziková prémie země s úpravou o inflační diferenciál

β je systematické riziko (tzv. koeficient beta cenného papíru)²⁸

R_1 je přírážka pro malé subjekty

R_2 je přírážka pro subjekty s nejasnou budoucností

R_3 je přírážka za nižší likviditu

- a) **Bezriziková úroková míra (bezriziková výnosnost) r_f + systematické riziko β + Riziková prémie země RPT + riziková prémie země s úpravou o inflační diferenciál RPZ**

Všechny tyto ukazatele jsou shodné jako v případě diskontní míry bez účasti rizika (viz kapitola č. 7.6 - Diskontní míra bez rizikové složky).

b) Přírážka pro malé subjekty R_1

Přírážku pro malé subjekty jsem v našem případě nekalkuloval. Jak vyplývá z kapitoly č. 4.3 - Finanční analýza, Rozdělovaná společnost je relativně velký subjekt s obratem 3,6 mld. Kč v roce 2024 (3,7 mld. Kč v roce 2023, resp. 3,3 mld. Kč v roce 2022) při bilanční sumě 1,0 mld. Kč v roce 2024 (1,1 mld. Kč v letech 2023 a 2022).

Vycházel jsem z následující kategorizace subjektů (členění je ilustrativní):

- velký subjekt => 0,0%;
- střední subjekt => 1,0%;
- malý subjekt => 2,0%;
- mikro subjekt => 3,0%.

Podle klasifikace programu malých a středních podniků (MSP) v rámci Evropské unie přijaté Evropskou komisí v roce 1996 je střední podnik takový, který má méně než 250 zaměstnanců a roční obrat nepřekračuje 40 mil. EUR (tj. cca 1 mld. Kč při kurzu 25 Kč / EUR). Svaz průmyslu České republiky považuje střední podnik za subjekt, který má méně než 500 zaměstnanců a roční obrat nepřesahuje 100 mil. Kč.

²⁸ Koeficient beta je vyjádřením úrovně rizika jednotlivého cenného papíru, a to relativně k riziku kapitálového trhu jako celku. Pokud je $\beta = 1$, je riziko a v důsledku toho i prémie za riziko daného cenného papíru na úrovni průměru kapitálového trhu jako celku. Je-li β větší nebo menší než 1, je i výnosová přírážka větší nebo menší než průměrná prémie za riziko na kapitálovém trhu.

Z výše uvedené metodiky je zřetelné, že společnost Unicorn Systems a.s. je nutno zařadit do kategorie velkých subjektů (*podle kategorizace účetní jednotky dle ZoÚ – viz kapitola č. 2.13 - Kategorizace Rozdělované společnosti patří Rozdělovaná společnost mezi velké jednotky*).

Proto jsem přírážku z pohledu velikosti subjektu v případě Rozdělované společnosti neuvažoval.

c) Přírážka pro subjekty s nejasnou budoucností R²

Přírážku pro subjekty s nejasnou budoucností jsem v tomto případě uvažoval na horní úrovni hranice doporučeného intervalu (*viz Miloš Mařík a kolektiv - Metody oceňování podniku, VŠE, 2003, str. 199*), a to ve výši **3,00%**.

Důvodem tohoto přístupu jsou dvě okolnosti:

- jak vyplývá z kapitoly č. 7.4 - Rozklad tržeb na „smluvní“ a „bonusové“, součástí peněžních toků, které jsou posuzovány stran hodnoty Odštěpovaných smluv, jsou také tzv. „bonusové“ částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv. Tyto „bonusové“ částky tedy nejsou k datu ocenění zasmluvněny, byť jejich existenci lze s významnou pravděpodobností očekávat (*viz stejná kapitola*). Přesto je nutno zvažovat i pesimistický náhled na danou problematiku, k čemuž právě slouží avizovaná přírážka (či její část) pro subjekty s nejasnou budoucností;
- dále je třeba si uvědomit, že pokračování podnikatelských aktivit jednotlivých Nástupnických společností v oblastech vymezených předmětnými Odštěpovanými smlouvami, může být dalším vývojem částečně ohroženo. Takto vymezené podnikání je předmětem odštěpení do jiných subjektů (byť spřízněných s Rozdělovanou společností), což samo o sobě může u některých stálých zákazníků vyvolat určité obavy a určitou nejistotu (byť se poskytované služby, dodávané zboží ani styčné osoby s velkou pravděpodobností nezmění). Někteří „konzervativní“ zákazníci nemají v oblibě změny. Jakákoliv změna u dodavatele může vyústit u odběratelů v těžko odhadnutelnou reakci.

Dle mého názoru odpovídá zvolená přírážka pro subjekty s nejasnou budoucností na úrovni **3,00%** výše koncipované úvaze a rizikům.

d) Přírážka za nižší likviditu R₃

Přírážku za nižší likviditu jsem v našem případě nekalkuloval.

e) Rekapitulace výpočtu míry kapitalizace

Míra kapitalizace, resp. náklady na vlastní kapitál, poplatné pro tento případ ocenění, jsem k datu ocenění odhadl následovně (*hodnoty v tabulce jsou přiměřeně zaokrouhleny*):

Tabulka č. 37: Míra kapitalizace včetně rizikové složky

Položka	2025	2026	2027
Bezriziková úroková míra	4,22%	4,22%	4,22%
Beta koeficient (nezadlužená beta)	1,225	1,225	1,225
Beta koeficient (zadlužená beta)	1,225	1,225	1,225
Riziková prémie kapitálového trhu	5,72%	5,72%	5,72%
Riziková prémie země	0,80%	0,80%	0,80%
Inflační diferenciál mezi ČR a USA	-0,60%	0,00%	0,00%
Přirážka pro malé subjekty	0,00%	0,00%	0,00%
Přirážka pro subjekty s nejasnou budoucností	3,00%	3,00%	3,00%
Přirážka za nižší likviditu	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na vlastní kapitál (celoroční)	14,43%	15,03%	15,03%

Náklady na vlastní kapitál (resp. míra kapitalizace) včetně rizikové složky byly pro účely tohoto znaleckého posudku na bázi modelu CAPM identifikovány výše v tabulce.

7.8 Přiměřená míra zisku skutečná

Úvodem je třeba říci, že úroveň přiměřené míry zisku (ziskové marže) bude mít vždy relativní kontext, ať jej stanoví kdokoliv (dodavatel či odběratel, zainteresovaná či nezainteresovaná osoba). Úroveň přiměřené míry zisku není v žádném právním či ekonomickém předpisu striktně vymezena, dá se konstatovat, že daná hodnota je vždy poplatná obecné výnosnosti předmětného oboru a „kreativitě“ (zájmu) osoby, která tuto úroveň navrhuje či kalkuluje či posuzuje.

Domnívám se, že přiměřená míra zisku by měla odpovídat takovému zisku, který danému subjektu umožňuje udržet si kapitál, vložený do podnikání a případně získat další kapitál. Jinými slovy, výsledná hodnota by měla odpovídat následujícímu schématu:

Vzorec č. 1: Přiměřený zisk (zisková marže)

$$PZ = C - N$$

kde:

PZ = přiměřený zisk (zisková marže)

C = cena (hodnota)

N = náklady

Výsledná prodejní cena (hodnota) daného produktu (služby, výrobku) by měla pokrýt náklady a přinést efekt v podobě přiměřeného zisku. Jinými slovy, o přiměřeném zisku bychom asi nemohli hovořit v případě, že by výše uvedený vzorec vykazoval zápornou hodnotu. Stejně tak se domnívám, že bychom za přiměřený zisk nemohli označit výsledek daného vzorce, který by

odpovídal nepřiměřeně vysokému či nepřiměřeně nízkému zhodnocení vloženého kapitálu. Určení této hladiny může ovšem někdy být velmi složité a velmi závisí na oboru podnikání a okolnostech.

V našem případě ocenění jsem disponoval skutečnou úrovní míry zisku, resp. ziskovou marží vztahující se k jednotlivým oblastem podnikání, jejichž náplně jsou také součástí Odštěpovaných smluv. Ziskovost tohoto segmentu jsem měl k dispozici podle jednotlivých typů podnikatelských aktivit, v našem případě označených kódy ME (*viz kapitola č. 4.3.4 - Kategorizace tržeb dle kódů ME*), přičemž pro každý jednotlivý kód ME byla tato ziskovost jiná. Tato ziskovost, resp. zisková marže, vycházela z následujícího algoritmu:

$$\text{„zisková marže} = \text{tržby minus náklady“}$$

Jedná se tedy o ukazatel na bázi „hrubého zisku“ bez zohlednění daňových aspektů k dani z příjmů a v tomto případě je uváděn v absolutní (nikoliv relativní) hodnotě.

Tato problematika je z pohledu výsledku tohoto znaleckého posudku velmi „citlivá“ a dle mého názoru je za hranou z pohledu zachování obchodního tajemství stran podnikání Rozdělované společnosti (*viz kapitola č. 1.14 - Obchodní tajemství*). Proto jsem jejich hodnoty samostatně ve znaleckém posudku neuváděl, nicméně pro zainteresované osoby jsou ze strany Znalce k dispozici s předchozím písemným souhlasem Zadavatele. Orientačně je lze také spočítat z propočtů uvedených v přílohách č. 3 až 8 tohoto znaleckého posudku.

Hodnoty těchto ukazatelů jsem důkladně verifikoval a analyzoval z pohledu minulých výsledků hospodaření a efektivity podnikatelských aktivit z minulých let. Logicky jsem jejich úroveň také prověřoval na základě diskusí se Zadavatelem a také jsem měl možnost namátkově porovnávat tyto hodnoty se skutečnými případy z minulých období.

I v tomto případě se domnívám, že tyto ukazatele byly v propočtech nastaveny realisticky a odpovídají skutečné efektivitě jednotlivých podnikatelských oblastí realizovaných Rozdělovanou společností. Nutno říci, že Rozdělovaná společnost v tomto segmentu podniká již dlouhou dobu a v poměrně silném konkurenčním prostředí, čemuž dle mého názoru stanovené výše ziskové marže odpovídají.

Domnívám se, že „poctivou analýzou“ těchto čísel jsem především naplnil povinnost Znalce stran vyjádření vlastního názoru k vývoji daného ukazatele (po příslušných propočtech, odhadech, úvahách, zjištěních). Je třeba vnímat skutečnost, že tyto ukazatele ovlivňují Znalce při konstrukci propočtu, a proto by s nimi měl být Znalec ztotožněn.

7.9 Přiměřená míra zisku odhadovaná

K odhadu celkových (provozních) nákladů (a potažmo ziskové marže) pro dané odvětví jsem využil databázi celosvětově uznávaného profesora Aswatha Damodarana, která je veřejně dostupná a je každoročně aktualizovaná na jeho webových stránkách <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. Na těchto webových stránkách profesor Aswath Damodaran v sekci „Cash Flow Estimation“ a kategorii „Operating and Net Margins by Industry

Sector“ publikuje mimo jiné oborové hodnoty ukazatele „Net Margin²⁹“ zvláště pro teritoria USA, Evropu, Japonsko, rozvíjející se trhy, Čínu, Indii a za globální svět.

Metodika tohoto ukazatele je následující:

$$\text{„Net Margin} = \text{čistý příjem} / \text{tržby“};$$

což odpovídá čisté ziskové marži (před daní). V tomto případě je ukazatel uváděn v relativní (nikoliv absolutní) hodnotě.

K datu provedeného náhledu³⁰ byly na uvedených webových stránkách k dispozici údaje za rok 2024³¹ a starší. Vycházel jsem přitom z databází za teritorium Evropa. Domnívám se, že toto teritorium je pro toto ocenění bližší, než některá vzdálenější teritoria. Jak je např. uvedeno v článku „K problému výběru porovnatelné skupiny podniků pro ocenění a nástin budoucího výzkumu s využitím strojového učení“ autorů Staňková a Mařík, uveřejněném v periodiku Oceňování 3-4/2020, profesor Damodaran v této databázi zahrnuje Českou republiku do geografické skupiny (rozvinutá) Evropa (*na rozdíl např. od Slovensko či Slovinska, které jsou zařazeny do kategorie Emerging Markets*).

Profesor Aswath Damodaran v rámci svých databází sleduje samostatně několik oborů, které jsou dle mého názoru blízké podnikatelským aktivitám Rozdělované společnosti (a potažmo náplním odštěpovaných částí jmění). Nejbližší tomuto oboru jsou dle mého názoru „Software (Internet)“ a „Software (System & Application)“.

Pro dané účely jsem měl k dispozici následující hodnoty ukazatele „Net Margin“ za roky 2021 až 2024 v následujících oborech (*domnívám se, že mix obou těchto oborů více či méně reprezentuje oceňovaný předmět podnikání spojený s Odštěpovanými smlouvami*):

- „Software (Internet)“ => hodnota ukazatele „Net Margin“ v roce 2024 => +4,10% (vzorek 24 evropských subjektů), v roce 2023 => +3,98% (vzorek 28 evropských subjektů); v roce 2022 => -2,64% (vzorek 30 evropských subjektů), v roce 2021 => -0,86% (vzorek 30 evropských subjektů);
- „Software (System & Application)“ => hodnota ukazatele „Net Margin“ v roce 2024 => +6,03% (vzorek 311 evropských subjektů), v roce 2023 => +9,22% (vzorek 339 evropských subjektů), v roce 2022 => +7,16% (vzorek 352 evropských subjektů), v roce 2021 => +8,99% (vzorek 366 evropských subjektů).

Rekapitulace výše uvedených hodnot je následující:

²⁹ Net Margin = čistý příjem / tržby.

³⁰ Náhled proveden dne 10.1.2025.

³¹ Aktualizace 9.1.2025.

Tabulka č. 38: Rekapitulace oborových ukazatelů „Net Margin“

Období	Počet subjektů	Software (Internet)	Počet subjektů	Software (System & Application)
2024	24	+4,10%	311	+6,03%
2023	28	+3,98%	339	+9,22%
2022	30	-2,64%	352	+7,16%
2021	30	-0,86%	366	+8,99%

Statisticky vyhodnocené veličiny za celé sledované období jsou následující:

Tabulka č. 39: Ukazatel „Net Margin“ oboru

Období	Vážený průměr	Aritmetický průměr
2024	5,89%	5,06%
2023 až 2024	7,42%	5,83%
2022 až 2024	7,06%	4,64%
2021 až 2024	7,38%	4,50%
Střední hodnota	6,94%	5,01%

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že hodnoty ukazatele „Net Margin“ v oboru se z pohledu váženého a aritmetického průměru dílčích hodnot, dosažených v letech 2021 až 2024, pohybovaly v rozmezí od přibližně 5,0% do 7,0% (po přiměřeném zaokrouhlení).

Dle mého názoru a se zohledněním „opatrnosti Znalce“ jsem v našem případě akceptoval hodnotu tohoto ukazatele na úrovni okolo **6,0%**, což zhruba odpovídá střední hodnotě všech dílčích výsledků obou ukazatelů v letech 2021 až 2024.

7.10 Daňové aspekty

Pro účely propočtů v rámci tohoto znaleckého posudku jsem také kalkuloval daňové aspekty.

Důvodem tohoto je skutečnost, že ať už zisková marže skutečná (viz kapitola č. 7.8 - *Přiměřená míra zisku skutečná*), tak také zisková marže odhadovaná (viz kapitola č. 7.9 - *Přiměřená míra zisku odhadovaná*), tuto daňovou složku neobsahují. Jinými slovy, reálnou tržní hodnotu předmětu ocenění je zapotřebí z pohledu běžné tržní jednotky upravit o tento vliv.

Vycházel jsem přitom z daňových sazeb příjmů pro právnické osoby, protože jednak jednotlivé odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházejí na Nástupnické společnosti s charakterem právnických osob a jednak je tato varianta z pohledu stanovení skutečné tržní hodnoty i nejtransparentnější stran provedených propočtů (v případě aplikace daňových sazeb pro zdaňování fyzických osob by bylo nutno zohlednit řadu dalších aspektů, jako např. charakter podnikání kupujícího, daňové úlevy, porovnání s násobkem průměrné mzdy dle ust. § 16 ZDP, apod.).

Pro tuzemské prostředí jsem vycházel z daňové sazby ve výši 21,0% (viz ust. § 21 odst. 1 ZDP).

8 Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Grid Systems a.s.

8.1 Účetní hodnota

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.2 - Účetní hodnota.

Předmětem ocenění je část jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. s vymezením v kapitole č. 5.1 - *Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Grid Systems a.s.*, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.

Dominantní majetkovou substancí oceňované části jmění (*části závodu specifikované v téže kapitole*) jsou Odštěpované smlouvy přecházející na NS 1, jejichž detail (*s přihlédnutím k „citlivosti“ této substance – viz kapitola č. 1.14 - Obchodní tajemství*) je uveden v kapitole č. 5.1.1 - *Smluvní dokumentace*. Východiskem k ocenění bylo datum 31.12.2024 (*viz kapitola č. 1.6 - Den ocenění*).

Účetní hodnota této majetkové substance, která je součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na NS 1, je nulová. Důvodem je již zmíněné zjištění, že Rozdělovaná společnost o těchto Odštěpovaných smlouvách v rámci svého účetnictví neúčtuje (neúčtuje o nich tedy v rámci rozvahy – logicky o tocích, souvisejících s Odštěpovanými smlouvami, účtuje v rámci výkazu zisku a ztráty).

Jak je uvedeno v kapitole č. 6.1 - *Východiska k výběru způsobů ocenění*, posouzení předmětu ocenění touto metodou nemůže dle mého názoru absentovat při oceňování odštěpovaných částí jmění, byť v našem případě není o náplni jednotlivých odštěpovaných částí jmění Rozdělovanou společností účtováno. I tato informace (tj., že Rozdělovaná společnost neúčtuje v Odštěpovaných smlouvách do Nástupnických společností v rámci majetku (v rozvaze)), je informace, hodná účasti ve znaleckém posudku.

Podstata předmětné odštěpované části jmění de facto představuje část know-how Rozdělované společnosti, o němž není majetkově účtováno.

Účetní hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., je tak následující:

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 5.1.1 - Smluvní dokumentace*) => 0,00 Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 5.1.2 - Závazky*) => 0,00 Kč.

Souhrnná účetní hodnota majetku a závazků odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., činí **0,00 Kč**.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi účetní hodnoty, identifikována ve výši 0,00 Kč, tj. 0 tis. Kč.

8.2 Individuální stanovení tržní hodnoty

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty.

8.2.1 Smluvní dokumentace

Smluvní dokumentace společnosti Unicorn Systems a.s., která je součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., je rámcově vymezena v kapitole č. 5.1.1 - Smluvní dokumentace.

Jedná se o majetek, o němž sice Rozdělovaná společnost neúčtuje v rámci své bilance (rozvahy), který je plně zcizitelný (prodejný, převoditelný). Uzavření předmětných smluv zcela jistě předcházelo úsilí, odborná zdatnost, vynaložené náklady Rozdělované společnosti, přičemž na konci tohoto procesu byl právě podpis daných smluv (stvrzující projevení zájmu odběratele).

1) Úvodní úvaha k ocenění

Předmětem ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku jsou Odštěpované smlouvy s charakterem nehmotných práv (Rozdělovaná společnost o těchto smlouvách přímo neúčtuje v rámci své bilance). Podstatou těchto smluv jsou budoucí práva dodavatele (poskytovatele) předmětných služeb na straně jedné, resp. budoucí povinnost odběratele (příjemce) za poskytnuté produkty či služby uhradit smlouvenou částku.

Dodavatel (poskytovatel) daných služeb či plnění, které jsou předmětem jednotlivých smluv, může teoreticky své právo (práva) převést na jiného dodavatele (poskytovatele či nabyvatele), který by namísto původní smluvní strany dané služby či plnění ve prospěch odběratele (příjemce) provedl, a potažmo by vyinkasoval částku ujednanou v dané smlouvě (v daných smlouvách).

A na této úvaze je založena tato tržní metoda ocenění.

Otázka, na kterou by tato metoda měla dát odpověď tedy zní: „Za jakou částku by původní dodavatel (poskytovatel) byl ochoten předmětná práva z uzavřených smluv převést na jiného nabyvatele (dodavatele, poskytovatele)?“.

Pro nového nabyvatele (dodavatele, poskytovatele) by tato situace byla výhodná v tom, že by rovnou převzal práva z uzavřených smluv, aniž by musel předtím absolvovat procesní vývoj, na jehož konci je právě uzavření daných smluv. Analogicky se dle mého názoru jedná o podobnou situaci, v rámci níž by nový nabyvatel (nově příchozí podnikatelský subjekt) vstupoval na trh, přičemž by si snažil situaci ulehčit tím, že rovnou vstoupí do uzavřených smluv opřených o již vynaložený vývoj, marketing, obeznámenost s místem podnikání, o vybudovaný logistický systém, disponující sehraným personálem a dalšími atributy. Tato skutečnost by novému nabyvateli (dodavatel, poskytovatel) bezesporu usnadnila vstup na trh, „ušetřila“ by mu náklady na získání daného trhu (spočívajícím v uzavřených smlouvách) a umožnila by mu rychleji se na daném trhu adaptovat a realizovat profit.

Z tohoto pohledu jsou dle mého názoru efekty oceňovaného majetku (Odštěpovaných smluv) zcela zřetelné.

Případný nabyvatel (dodavatel, poskytovatel) předmětného majetku (resp. Odštěpovaných smluv) musí dle mého názoru posuzovat daný majetek z pohledu dosahovaných výnosů, resp. nákladů, a potažmo ziskové marže. Tj., musí si položit otázku: „co novému nabyvateli přinese investice do

pořízení předmětných Odštěpovaných smluv?“, resp. „Nebude finančně výhodnější si značku, vývoj, část trhu, personál, na jejímž konci by mohly být předmětné uzavřené Odštěpované smlouvy vybudovat vlastními silami?“.

Jedná se o zcela legitimní otázky, které si musí každý odpovědně jednající podnikatelský subjekt položit. Odpověď na tyto otázky dle mého názoru dá právě níže aplikovaný výnosový přístup k ocenění daného majetku. Jinými slovy, níže použitý výnosový přístup stanoví reálnou hodnotu předmětného majetku, který v našem případě odpovídá Odštěpovaným smlouvám.

Pokud by se novému nabyvateli podařilo vybudovat vlastní tržní podmínky na daném trhu (které by vyústili v uzavření předmětných Odštěpovaných smluv) za cenu, která by byla nižší, než reálná hodnota stanovená v tomto znaleckém posudku, potom by se novému nabyvateli (investorovi) pořízení předmětných Odštěpovaných smluv od Rozdělované společnosti zřejmě nerentovalo. A naopak.

2) Podstata použitého přístupu

Byť je použitý metodický přístup přísně individuální, jak je patrné z postupných kroků v kapitole č. 6.3 - *Individuální stanovení tržní hodnoty*, podstatou této metody je výnosový přístup, který de facto spočívá v identifikaci či odhadu výnosu (zisku), který přináležejí vlastníkově práv z Odštěpovaných smluv (resp. dodavateli, poskytovateli) z titulu držby těchto práv.

Stejně tak jako v případě metody (viz kapitola č. 6.4 - *Metoda na bázi porovnání ziskové marže*) je základem této metody identifikace tržeb (příjmů) souvisejících s uzavřenými smluvními vztahy, logicky upravenými o skutečné či odhadované náklady spojené s plnění předmětných smluv a o daňové aspekty.

Část tohoto přístupu vychází ze skutečných údajů (viz ujednané smluvní částky v jednotlivých smlouvách, odhadované „bonusové“ částky, které de facto navazují na již uzavřené smluvní kontrakty), v části tohoto přístupu je nutno strpět subjektivní prvky a vnosi Znalce (odhad trvání jednotlivých smluv uzavřených na neurčito, odhad nákladů, apod.).

Identifikovaný rozdíl mezi výnosy (příjmy) a náklady (výdaji) je poté přepočten po celou dobu „životnosti“ Odštěpovaných smluv a je poměřen příslušnou kapitalizační mírou z pohledu porovnání s alternativním výnosem.

Jak je uvedeno výše, součástí propočtu jsou také daňové aspekty související s dosaženými výnosy (a náklady).

Takto upravená metoda s výnosovým kontextem vychází z následujícího vzorce³²:

Vzorec č. 2: Ocenění Odštěpovaných smluv výnosovou metodou

$$C_v = \sum_{j=1}^n + \frac{Z_j}{\left(1 + \frac{p}{100}\right)^j}$$

³² Vzorec byl převzat z publikace Mařík a kolektiv - *Metody oceňování podniku (ISBN, Praha 2003)*. Původní vzorec vychází ze zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku, ve znění pozdějších předpisů.

kde:

C_v = hledaná hodnota majetku (Odštěpovaných smluv) zjišťovaná výnosovým způsobem

Z_j = roční zisková marže z majetku (Odštěpovaných smluv) po dobu trvání

p = míra kapitalizace (diskontní míra)

j = pořadové číslo období

n = počet let trvání Odštěpovaných smluv

Použití výnosové metody považuji v tomto případě ocenění za vhodné a plně koresponduje s požadavkem na individuální stanovení tržní hodnoty. Měl jsem k dispozici určitou časovou řadu tržeb, spojených s předmětnými Odštěpovanými smlouvami a bylo možno provést poměrně „odborný“ odhad budoucích tržeb spojených s těmito smlouvami. Zároveň bylo možno přiměřeně odhadnout náklady (výdaje) související s plněním předmětných smluv.

3) Postupné kroky metodického přístupu

Postupné kroky tohoto metodického přístupu jsou následující:

- a) Provedení základní analýzy jednotlivých smluv, které jsou součástí odštěpovaných částí jmění;
- b) Kategorizace smluv do souvisejících celků;
- c) Určení a odhad doby trvání smluv;
- d) Identifikace výnosů (příjmů, tržeb) přímo vyplývajících z uzavřených jednotlivých smluv sdružených do celků;
- e) Identifikace potenciálních dodatečných profitů (finančních toků), které lze očekávat od již uzavřených smluvních vztahů;
- f) Odhad přiměřené míry zisku, resp. ziskové marže;
- g) Přepočítání toků na bázi časové hodnoty peněz a rizika;
- h) Promítnutí daňových aspektů do propočtu;
- i) Vyhodnocení výsledků.

K ocenění Odštěpovaných smluv v rámci tohoto znaleckého posudku jsem tedy přistoupil takto:

- ad a) Provedení základní analýzy jednotlivých smluv, které jsou součástí odštěpovaných částí jmění

Základní analýza Odštěpovaných smluv, které přecházejí na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., byla provedena v kapitole č. 5.1.1 - Smluvní dokumentace.

I na tomto místě si dovoluji zdůraznit, že při provádění analýzy, resp. při popisu a vymezení Odštěpovaných smluv přecházejících v rámci odštěpované části jmění Rozdělované společnosti na tuto Nástupnickou společnost, jsem zachoval principy obchodního tajemství ve smyslu *ust. § 504 OZ*. Detailní vymezení smluvní dokumentace Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, není z tohoto pohledu možná. Vymezením detailu by mohlo dojít k poškození obchodních zájmů Rozdělované (či Nástupnické) společnosti (konkurence, s klienty podepsané smlouvy o mlčenlivosti, apod.), a proto v rámci vymezení předmětné smluvní

dokumentace uvádím pouze souhrnné informace, potřebné k zachování pravidla přezkoumatelnosti propočetů ve znaleckém posudku.

Jak je uvedeno v téže kapitole, součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na tuto Nástupnickou společnost, je celkový počet 188 smluvních dokumentů uzavřených s tuzemskými i zahraničními odběrateli. Rozdělovaná společnost vždy v těchto smlouvách vystupuje na straně dodavatele.

Měl jsem k dispozici následující strukturu smluvních dokumentů:

- slovní i kódové označení smluvního titulu;
- informaci o platnosti smlouvy;
- typ smlouvy;
- datum podpisu a případného ukončení smlouvy (*v případě, že se jedná o smlouvu na dobu určitou či k datu ocenění vypovězenou smlouvu*);
- určení země, podle jehož práva byla smlouva uzavřena;
- další interní údaje.

Zároveň jsem měl k dispozici smluvní částky v horizontu let 2025 až 2027, které jednak přímo vyplývají z plnění jednotlivých smluv (tzv. „smluvní částky“), a jednak částky, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv (tzv. „bonusové“ částky³³). Tyto tzv. „bonusové“ částky mají podobnost s principem tzv. „crosselingu“ (jde o prodej souvisejícího produktu či služby svým zákazníkům).

Tyto částky jsou kromě let dále ještě členěny podle jednotlivých kódových označení ME. Ty jsou představeny *v kapitole č. 5.1.1 - Smluvní dokumentace*.

ad b) Kategorizace smluv do souvisejících celků

Předmětné smlouvy jsem rozdělil jednak z pohledu druhu tržeb (zvláště smluvní plnění – Contracted) a zvláště tzv. „bonusové“ částky – Follow-up Business) a jednak z pohledu času (v letech 2025 až 2027). Bližší detail je uveden *v kapitole č. 7.4 - Rozklad tržeb na „smluvní“ a „bonusové“*.

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 40: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	434 200	149 259	50 776	325 893	369 576	376 775	1 706 479

³³ Toto lze dle mého názoru kvitovat. Běžně v tržním prostředí dochází k navyšování plnění ve prospěch dodavatelů v důsledku požadavků klientů (odběratelů) na další dodatečné služby (či vylepšení stávajících služeb) v případě již podepsaných kontraktů.

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 1 706 479 tis. Kč.

Dále jsou tržby rozděleny podle jednotlivých kódů ME, které jsou vysvětleny v kapitole č. 5.1.1 - *Smluvní dokumentace*. Toto rozdělení částek (tržeb) je souhrnně viditelné v tabulkách v příloze č. 3 tohoto znaleckého posudku.

ad c) Určení a odhad doby trvání smluv

K této problematice jsem se vyjádřil v kapitole č. 7.2 - *Doba budoucího trvání smluv na dobu neurčitou*.

ad d) Identifikace výnosů (příjmů, tržeb) přímo vyplývajících z uzavřených jednotlivých smluv sdružených do celků

Identifikace výnosů (příjmů, tržeb) přímo vyplývajících z uzavřených jednotlivých smluv sdružených do celků je nejlépe identifikovatelná v tabulkách v příloze č. 3 tohoto znaleckého posudku.

ad e) Identifikace potenciálních dodatečných profitů (finančních toků), které lze očekávat od již uzavřených smluvních vztahů

Identifikace potenciálních dodatečných profitů (finančních toků), které lze očekávat od již uzavřených smluvních vztahů je nejlépe identifikovatelná v tabulkách v příloze č. 3 tohoto znaleckého posudku.

V našem případě se jedná o tzv. „bonusové“ částky, jejichž podstata a realita je diskutovaná v kapitole č. 7.4 - *Rozklad tržeb na „smluvní“ a „bonusové“*.

ad f) Odhad přiměřené míry zisku, resp. ziskové marže

Jak je uvedeno v kapitole č. 7.8 - *Přiměřená míra zisku skutečná*, v našem případě ocenění jsem disponoval skutečnou úrovní míry zisku, resp. ziskovou marží vztahující se k jednotlivým oblastem podnikání, jejichž náplně jsou také součástí Odštěpovaných smluv. Ziskovost tohoto segmentu jsem měl k dispozici podle jednotlivých typů podnikatelských aktivit, v našem případě označených kódy ME (viz kapitola č. 4.3.4 - *Kategorizace tržeb dle kódů ME*), přičemž pro každý jednotlivý kód ME byla tato ziskovost jiná. Tato ziskovost, resp. zisková marže, vycházela z následujícího algoritmu:

$$\text{„zisková marže} = \text{provozní tržby minus provozní náklady“}$$

Jedná se tedy o ukazatel na bázi „hrubého zisku“ bez zohlednění daňových aspektů k daní z příjmů.

Tato problematika je z pohledu výsledku tohoto znaleckého posudku velmi „citlivá“ a dle mého názoru je za hranou z pohledu zachování obchodního tajemství stran podnikání Rozdělované společnosti (viz kapitola č. 1.14 - *Obchodní tajemství*). Proto jsem jejich hodnoty samostatně ve znaleckém posudku neuváděl, nicméně pro zainteresované osoby jsou ze strany Znalce k dispozici s předchozím písemným souhlasem Zadavatele. Orientačně je lze také spočítat z propočtů uvedených v příloze č. 3 tohoto znaleckého posudku.

Hodnoty těchto ukazatelů jsem důkladně verifikoval a analyzoval z pohledu minulých výsledků hospodaření a efektivity podnikatelských aktivit z minulých let. Logicky jsem jejich úroveň také

prověřoval na základě diskusí se Zadavatelem a také jsem měl možnost namátkově porovnávat tyto hodnoty se skutečnými případy z minulých období.

I v tomto případě se domnívám, že tyto ukazatele byly v propočtech nastaveny realisticky a odpovídají skutečné efektivitě jednotlivých podnikatelských oblastí realizovaných Rozdělovanou společností. Nutno říci, že Rozdělovaná společnost v tomto segmentu podniká již dlouhou dobu a v poměrně silném konkurenčním prostředí, čemuž dle mého názoru stanovené výše ziskové marže odpovídají.

Domnívám se, že „poctivou analýzou“ těchto čísel jsem především naplnil povinnost Znalce stran vyjádření vlastního názoru k vývoji daného ukazatele (po příslušných propočtech, odhadech, úvahách, zjištěních). Je třeba vnímat skutečnost, že tyto ukazatele ovlivňují Znalce při konstrukci propočtu, a proto by s nimi měl být Znalec ztotožněn.

ad g) Přepočet toků na bázi časové hodnoty peněz a rizika

Pro přepočet peněžních toků (tržeb a nákladů, resp. ziskové marže) jsem použil oba typy diskontní míry vymezené v kapitolách č. 7.6 - *Diskontní míra bez rizikové složky* a č. 7.7 - *Diskontní míra včetně rizikové složky*, a to:

- Diskontní míru bez rizikové složky => pro přepočet toků v letech 2025 až 2027, které přímo vyplývají z již uzavřených smluv, resp. které jsou k datu ocenění kontrahovány;
- Diskontní míru včetně rizikové složky => pro přepočet tzv. „bonusových“ částek (toků) v letech 2025 až 2027, které jsou fundovaně Rozdělovanou společností očekávány jako vedlejší plnění odběratelů v důsledku existence již uzavřených smluv.

Důvodem odlišného přístupu je snaha Znalce zohlednit větší rizika z realizace toků, které odpovídají tzv. „bonusovým“ částkám. Je třeba si uvědomit, že tyto částky nejsou k datu ocenění kontrahovány, nicméně jejich realitu lze s mírou pravděpodobnosti odhadnout. Proto se domnívám, že v sobě nesou větší riziko, než v případě částek z již uzavřených smluv.

Sazby obou diskontních měr pro jednotlivé roky jsou vypočteny a uvedeny ve výše označených kapitolách.

S ohledem na transparentnost výpočtů jsem při přepočtu peněžních toků dosažených v jednotlivých letech vycházel z předpokladu, že tyto toky budou dosaženy vždy k ultimu daného období (nikoliv v jeho průběhu). Znamená to, že příslušnou sazbu pro přepočet jsem pro daný rok použil v plné hodnotě (nijak nekrácené).

Ve skutečnosti budou tyto toky dosahovány logicky v průběhu daných období. Přesná data inkasa tržeb, ale i výdej nákladů u jednotlivých smluv jsem k dispozici neměl a nechtěl jsem tímto směrem jakkoliv spekulovat. Vzhledem k četnosti těchto smluv se domnívám, že by promítnutí přesných dat vedlo ke zneprůhlednění výpočtů, aniž by to mělo významný vliv do hledané hodnoty.

ad h) Promítnutí daňových aspektů do propočtu

K promítnutí daňových aspektů do propočtu se vyjadřuji v kapitole č. 7.10 - *Daňové aspekty*.

Pravdou je, že s ohledem na transparentnost výpočtů, jsem aplikoval daňové vlivy zjednodušeným způsobem, na základě kterého jsem v propočtu de facto zdaňoval příslušnou daňovou sazbou až časově přepočtený rozdíl mezi příjmy (tržbami) a náklady (výdaji).

Obrácený postup, tj. nejprve zdaňování rozdílu mezi příjmy (tržbami) a náklady (výdaji) v jednotlivých letech a případně i kategoriích (*označených kódy ME – viz kapitola č. 4.3.4 - Kategorizace tržeb dle kódů ME*), by dle mého názoru jednak nemělo významný vliv do hledané hodnoty a jednak by vedlo k znepréhlednění postupu výpočtů.

ad i) Vyhodnocení výsledků

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů se domnívám, že individuální tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., činí k datu ocenění **34 595 tis. Kč** po přiměřeném zaokrouhlení.

8.2.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., nejsou žádné závazky.

8.2.3 Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., je tedy k datu ocenění následující:

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 8.2.1 - Smluvní dokumentace*) => 34 595 tis. Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 8.2.2 - Závazky*) => 0 tis. Kč.

Souhrnná přeceněná hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., činí k datu ocenění **34 595 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 3 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty, identifikována v celkové výši 34 595 tis. Kč.

8.3 Metoda na bázi porovnání ziskové marže

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.4 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

Jak je uvedeno výše v tomto znaleckém posudku, postupné kroky tohoto metodického způsobu jsou stejné jako v případě metody na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty předmětu ocenění (*viz kapitola č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty*). De facto jedinou změnou oproti předchozí metodě je aplikace oborové a teritoriálně blízké ziskové marže z identifikované databáze oproti skutečné ziskové marži dosahované Rozdělovanou společností. Ostatní kroky dané metody jsou shodné.

Zatímco v rámci individuálního stanovení tržní hodnoty byla aplikována zisková marže (přiměřená míra zisku) před zdaněním ze skutečných dat Rozdělované společnosti (*viz kapitola č. 7.8 - Přiměřená míra zisku skutečná*), v rámci tohoto metodického postupu je z povahy této metody zapotřebí použít průměrnou oborovou ziskovou marži relativně blízkého teritoria, kterou je možno zjistit z databáze identifikované *v kapitole č. 7.9 - Přiměřená míra zisku odhadovaná*.

Pakliže tedy zachováme postup, který je krokován *v kapitole č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty*, a zároveň nahradíme skutečnou ziskovou marži (přiměřenou míru zisku) odhadovanou z databáze profesora Damodarana (*viz kapitole č. 7.9 - Přiměřená míra zisku odhadovaná*), a to včetně daňových aspektů, potom vypočteme částku ve výši 64 464 tis. Kč.

Tato částka je tedy vyšší oproti sumě dosažené na základě individuálního stanovení tržní hodnoty. Důvodem je skutečnost, že skutečná zisková marže dosahovaná Rozdělovanou společností (*viz kapitola č. 7.8 - Přiměřená míra zisku skutečná*) je nižší než oborově a teritoriálně sledovaný stejný (resp. podobný) ukazatel v předmětné databázi (*viz kapitole č. 7.9 - Přiměřená míra zisku odhadovaná*).

Jsem si vědom skutečnosti, že odhadovaná zisková marže z předmětné databáze v sobě zahrnuje oborový průměr ukazatelů podnikajících subjektů, jejichž náplň se může ve skutečnosti mírně lišit od podnikatelské náplně Rozdělované společnosti. Navíc, skutečná zisková marže (*viz výše označená kapitola*) je členěna detailněji se zaměřením na konkrétní činnosti, jejichž ziskovost se logicky může lišit (některé dílčí podnikatelské aktivity v daném oboru mohou být ziskovější než jiné).

Proto považuji výsledek dosažený touto metodou na bázi porovnání ziskové marže spíše za kontrolní a doplňkový ke klíčové metodě na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů metody na bázi porovnání ziskové marže se domnívám, že tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., činí k datu ocenění **64 464 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 3 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi porovnání ziskové marže, identifikována v celkové výši 64 464 tis. Kč.

9 Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Market Systems a.s.

9.1 Účetní hodnota

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.2 - Účetní hodnota.

Předmětem ocenění je část jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. s vymezením v kapitole č. 5.2 - *Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Market Systems a.s.*, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s. Jedná se o část závodu specifikovanou v téže kapitole.

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.6 - *Den ocenění*, v rámci ocenění v tomto znaleckém posudku jsem vycházel z data ocenění (tj. k 31.12.2024). Společnost Unicorn Systems a.s. účtuje ke dni předcházejícímu Dni rozhodnému o předmětné odštěpované části jmění takto (*jedná se o účetní zůstatkové hodnoty*):

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 5.2.1 - Smluvní dokumentace*) => 0,00 Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 5.2.2 - Závazky*) => 0,00 Kč.

Souhrnná účetní hodnota majetku a závazků odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., činí **0,00 Kč**.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi účetní hodnoty, identifikována ve výši 0,00 Kč, tj. 0 tis. Kč po přiměřeném zaokrouhlení na celé tis. Kč.

9.2 Individuální stanovení tržní hodnoty

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty.

9.2.1 Smluvní dokumentace

Smluvní dokumentace společnosti Unicorn Systems a.s., která je součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., je vymezena v kapitole č. 5.2.1 - *Smluvní dokumentace*.

Východiska, úvahy, použitý způsob (přístup) a postupné kroky při ocenění, provedené analýzy, rozdělení částek z Odštěpovaných smluv na „smluvní“ a „bonusové“, parametrizace výpočtu a další atributy, související s oceněním Odštěpovaných smluv, které v rámci odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., jsou totožná, jako v kapitole č. 8.2.1 - *Smluvní dokumentace*.

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 41: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	361 879	286 184	219 155	217 223	250 173	279 373	1 613 987

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 1 613 987 tis. Kč.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů se domnívám, že individuální tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., činí k datu ocenění **33 460 tis. Kč** po přiměřeném zaokrouhlení.

9.2.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., nejsou žádné závazky.

9.2.3 Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., je tedy k datu ocenění následující:

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 9.2.1 - Smluvní dokumentace*) => 33 460 tis. Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 9.2.2 - Závazky*) => 0 tis. Kč.

Souhrnná přeceněná hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., činí k datu ocenění **33 460 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 4 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty, identifikována v celkové výši 33 460 tis. Kč.

9.3 Metoda na bázi porovnání ziskové marže

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.4 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

I v tomto případě jsou veškeré parametry, východiska, úvahy a použité postupy při oceňování tímto metodickým způsobem totožné jako v kapitole č. 8.3 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů metody na bázi porovnání ziskové marže se domnívám, že tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované

společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., činí k datu ocenění **60 443 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 4 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi porovnání ziskové marže, identifikována v celkové výši 60 443 tis. Kč.

10 Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Business Systems a.s.

10.1 Účetní hodnota

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.2 - Účetní hodnota.

Předmětem ocenění je část jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. s vymezením v kapitole č. 5.3 - *Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Business Systems a.s.*, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s. Jedná se o část závodu specifikovanou v téže kapitole.

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.6 - *Den ocenění*, v rámci ocenění v tomto znaleckém posudku jsem vycházel z data ocenění (tj. k 31.12.2024). Společnost Unicorn Systems a.s. účtuje ke dni předcházejícímu Dni rozhodnému o předmětné odštěpované části jmění takto (*jedná se o účetní zůstatkové hodnoty*):

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 5.3.1 - Smluvní dokumentace*) => 0,00 Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 5.3.2 - Závazky*) => 0,00 Kč.

Souhrnná účetní hodnota majetku a závazků odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., činí **0,00 Kč**.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi účetní hodnoty, identifikována ve výši 0,00 Kč, tj. 0 tis. Kč po přiměřeném zaokrouhlení na celé tis. Kč.

10.2 Individuální stanovení tržní hodnoty

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty.

10.2.1 Smluvní dokumentace

Smluvní dokumentace společnosti Unicorn Systems a.s., která je součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., je vymezena v kapitole č. 5.3.1 - *Smluvní dokumentace*.

Východiska, úvahy, použitý způsob (přístup) a postupné kroky při ocenění, provedené analýzy, rozdělení částek z Odštěpovaných smluv na „smluvní“ a „bonusové“, parametrizace výpočtu a další atributy, související s oceněním Odštěpovaných smluv, které v rámci odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., jsou totožná, jako v kapitole č. 8.2.1 - *Smluvní dokumentace*.

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 42: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Business)			
	139 779	53 614	35 714	418 381	390 421	368 521	1 406 430

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 1 406 430 tis. Kč.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů se domnívám, že individuální tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., činí k datu ocenění **19 673 tis. Kč** po přiměřeném zaokrouhlení.

10.2.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., nejsou žádné závazky.

10.2.3 Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., je tedy k datu ocenění následující:

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 10.2.1 - Smluvní dokumentace*) => 19 673 tis. Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 10.2.2 - Závazky*) => 0 tis. Kč.

Souhrnná přeceněná hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., činí k datu ocenění **19 673 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 5 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty, identifikována v celkové výši 19 673 tis. Kč.

10.3 Metoda na bázi porovnání ziskové marže

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.4 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

I v tomto případě jsou veškeré parametry, východiska, úvahy a použité postupy při oceňování tímto metodickým způsobem totožné jako v kapitole č. 8.3 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů metody na bázi porovnání ziskové marže se domnívám, že tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., činí k datu ocenění **52 121 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 5 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi porovnání ziskové marže, identifikována v celkové výši 52 121 tis. Kč.

11 Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Cloud Systems a.s.

11.1 Účetní hodnota

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.2 - Účetní hodnota.

Předmětem ocenění je část jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. s vymezením v kapitole č. 5.4 - *Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Cloud Systems a.s.*, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s. Jedná se o část závodu specifikovanou v téže kapitole.

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.6 - *Den ocenění*, v rámci ocenění v tomto znaleckém posudku jsem vycházel z data ocenění (tj. k 31.12.2024). Společnost Unicorn Systems a.s. účtuje ke dni předcházejícímu Dni rozhodnému o předmětné odštěpované části jmění takto (*jedná se o účetní zůstatkové hodnoty*):

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 5.4.1 - Smluvní dokumentace*) => 0,00 Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 5.4.2 - Závazky*) => 0,00 Kč.

Souhrnná účetní hodnota majetku a závazků odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., činí **0,00 Kč**.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi účetní hodnoty, identifikována ve výši 0,00 Kč, tj. 0 tis. Kč po přiměřeném zaokrouhlení na celé tis. Kč.

11.2 Individuální stanovení tržní hodnoty

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty.

11.2.1 Smluvní dokumentace

Smluvní dokumentace společnosti Unicorn Systems a.s., která je součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., je vymezena v kapitole č. 5.4.1 - *Smluvní dokumentace*.

Východiska, úvahy, použitý způsob (přístup) a postupné kroky při ocenění, provedené analýzy, rozdělení částek z Odštěpovaných smluv na „smluvní“ a „bonusové“, parametrizace výpočtu a další atributy, související s oceněním Odštěpovaných smluv, které v rámci odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., jsou totožná, jako v kapitole č. 8.2.1 - *Smluvní dokumentace*.

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 43: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Cloud)			
	63 615	43 086	44 194	98 799	97 449	98 049	445 192

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 8 278 tis. Kč.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů se domnívám, že individuální tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., činí k datu ocenění **8 278 tis. Kč** po přiměřeném zaokrouhlení.

11.2.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., nejsou žádné závazky.

11.2.3 Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., je tedy k datu ocenění následující:

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 11.2.1 - Smluvní dokumentace*) => 8 278 tis. Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 11.2.2 - Závazky*) => 0 tis. Kč.

Souhrnná přeceněná hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., činí k datu ocenění **8 278 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 6 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty, identifikována v celkové výši 8 278 tis. Kč.

11.3 Metoda na bázi porovnání ziskové marže

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.4 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

I v tomto případě jsou veškeré parametry, východiska, úvahy a použité postupy při oceňování tímto metodickým způsobem totožné jako v kapitole č. 8.3 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů metody na bázi porovnání ziskové marže se domnívám, že tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., činí k datu ocenění **16 512 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 6 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi porovnání ziskové marže, identifikována v celkové výši 16 512 tis. Kč.

12 Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.

12.1 Účetní hodnota

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.2 - Účetní hodnota.

Předmětem ocenění je část jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. s vymezením v kapitole č. 5.5 - *Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.*, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o. Jedná se o část závodu specifikovanou v téže kapitole.

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.6 - *Den ocenění*, v rámci ocenění v tomto znaleckém posudku jsem vycházel z data ocenění (tj. k 31.12.2024). Společnost Unicorn Systems a.s. účtuje ke dni předcházejícímu Dni rozhodnému o předmětné odštěpované části jmění takto (*jedná se o účetní zůstatkové hodnoty*):

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 5.5.1 - Smluvní dokumentace*) => 0,00 Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 5.5.2 - Závazky*) => 0,00 Kč.

Souhrnná účetní hodnota majetku a závazků odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., činí **0,00 Kč**.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi účetní hodnoty, identifikována ve výši 0,00 Kč, tj. 0 tis. Kč po přiměřeném zaokrouhlení na celé tis. Kč.

12.2 Individuální stanovení tržní hodnoty

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty.

12.2.1 Smluvní dokumentace

Smluvní dokumentace společnosti Unicorn Systems a.s., která je součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., je vymezena v kapitole č. 5.5.1 - *Smluvní dokumentace*.

Východiska, úvahy, použitý způsob (přístup) a postupné kroky při ocenění, provedené analýzy, rozdělení částek z Odštěpovaných smluv na „smluvní“ a „bonusové“, parametrizace výpočtu a další atributy, související s oceněním Odštěpovaných smluv, které v rámci odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., jsou totožná, jako v kapitole č. 8.2.1 - *Smluvní dokumentace*.

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 44: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Cloud)			
	8 653	1 500	2 000	5 870	7 870	2 870	28 763

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 28 763 tis. Kč.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů se domnívám, že individuální tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., činí k datu ocenění **610 tis. Kč** po přiměřeném zaokrouhlení.

12.2.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., nejsou žádné závazky.

12.2.3 Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., je tedy k datu ocenění následující:

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 12.2.1 - Smluvní dokumentace*) => 610 tis. Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 12.2.2 - Závazky*) => 0 tis. Kč.

Souhrnná přeceněná hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., činí k datu ocenění **610 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 7 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty, identifikována v celkové výši 610 tis. Kč.

12.3 Metoda na bázi porovnání ziskové marže

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.4 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

I v tomto případě jsou veškeré parametry, východiska, úvahy a použité postupy při oceňování tímto metodickým způsobem totožné jako v kapitole č. 8.3 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů metody na bázi porovnání ziskové marže se domnívám, že tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., činí k datu ocenění **1 109 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 7 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi porovnání ziskové marže, identifikována v celkové výši 1 109 tis. Kč.

13 Ocenění odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Axelum s.r.o.

13.1 Účetní hodnota

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.2 - Účetní hodnota.

Předmětem ocenění je část jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. s vymezením v kapitole č. 5.6 - *Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Axelum s.r.o.*, která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o. Jedná se o část závodu specifikovanou v téže kapitole.

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.6 - *Den ocenění*, v rámci ocenění v tomto znaleckém posudku jsem vycházel z data ocenění (tj. k 31.12.2024). Společnost Unicorn Systems a.s. účtuje ke dni předcházejícímu Dni rozhodnému o předmětné odštěpované části jmění takto (*jedná se o účetní zůstatkové hodnoty*):

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 5.6.1 - Smluvní dokumentace*) => 0,00 Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 5.6.2 - Závazky*) => 0,00 Kč.

Souhrnná účetní hodnota majetku a závazků odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., činí **0,00 Kč**.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi účetní hodnoty, identifikována ve výši 0,00 Kč, tj. 0 tis. Kč po přiměřeném zaokrouhlení na celé tis. Kč.

13.2 Individuální stanovení tržní hodnoty

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.3 - Individuální stanovení tržní hodnoty.

13.2.1 Smluvní dokumentace

Smluvní dokumentace společnosti Unicorn Systems a.s., která je součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., je vymezena v kapitole č. 5.6.1 - *Smluvní dokumentace*.

Východiska, úvahy, použitý způsob (přístup) a postupné kroky při ocenění, provedené analýzy, rozdělení částek z Odštěpovaných smluv na „smluvní“ a „bonusové“, parametrizace výpočtu a další atributy, související s oceněním Odštěpovaných smluv, které v rámci odštěpované části jmění Rozdělované společnosti přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., jsou totožná, jako v kapitole č. 8.2.1 - *Smluvní dokumentace*.

Souhrnné nominální tržby ze smluv Rozdělované společnosti, které přecházejí na tuto Nástupnickou společnost, jsem v letech 2025 až 2027 identifikoval takto:

Tabulka č. 45: Plnění z Odštěpovaných smluv přecházejících na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.

<i>v tis. Kč</i>	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní plnění	Smluvní částky (Contracted)			Bonusové částky (Follow-up Cloud)			
	1 709	300	0	3 900	3 400	3 400	12 709

Celkové smluvní plnění z již uzavřených smluv včetně očekávaného dodatečného (bonusového) plnění v důsledku již uzavřených smluv v letech 2025 až 2027 činí 12 709 tis. Kč.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů se domnívám, že individuální tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., činí k datu ocenění **261 tis. Kč** po přiměřeném zaokrouhlení.

13.2.2 Závazky

Součástí odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., nejsou žádné závazky.

13.2.3 Hodnota odštěpované části jmění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., je tedy k datu ocenění následující:

- + Smluvní dokumentace (*viz kapitola č. 13.2.1 - Smluvní dokumentace*) => 261 tis. Kč;
- Závazky (*viz kapitola č. 13.2.2 - Závazky*) => 0 tis. Kč.

Souhrnná přeceněná hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., činí k datu ocenění **261 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 8 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty, identifikována v celkové výši 261 tis. Kč.

13.3 Metoda na bázi porovnání ziskové marže

Obecný metodický postup je uveden v kapitole č. 6.4 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

I v tomto případě jsou veškeré parametry, východiska, úvahy a použité postupy při oceňování tímto metodickým způsobem totožné jako v kapitole č. 8.3 - Metoda na bázi porovnání ziskové marže.

Na základě výše popsaného postupu a se zohledněním uvedených parametrů metody na bázi porovnání ziskové marže se domnívám, že tržní hodnota Odštěpovaných smluv Rozdělované společnosti, které jsou součástí odštěpované části jmění přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., činí k datu ocenění **475 tis. Kč**.

Souhrnný výpočet touto metodou je součástí přílohy č. 8 tohoto znaleckého posudku.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy posouzení na bázi porovnání ziskové marže, identifikována v celkové výši 475 tis. Kč.

14 Odůvodnění závěrů znaleckého posudku

14.1 Stanovení hodnoty odštěpovaných částí jmění

Pro účely ocenění odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s., které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, jsem vycházel z následujících standardních metodických postupů s těmito dílčími výsledky (*odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, jsem po jejich vymezení posuzoval v souladu s ust. § 256 odst. 1 písm.*

b) ZPřem vícero způsoby ocenění, a to účetní hodnotou, na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty a metodou na bázi porovnání ziskové marže):

Tabulka č. 46: Dílčí výsledky ocenění

Část jmění přecházející na	Účetní hodnota v tis. Kč	Individuální stanovení tržní hodnoty v tis. Kč	Metoda na bázi porovnání ziskové marže v tis. Kč
Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.	0	34 595	64 464
Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.	0	33 460	60 443
Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.	0	19 673	52 121
Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.	0	8 278	16 512
Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.	0	610	1 109
Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.	0	261	475
Celkem	0	96 877	195 124

Prostřednictvím výše popsaných náhledů na ocenění byly dosaženy **odlišné dílčí hodnoty** ocenění předmětných odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s. Nejvyšší dílčí hodnoty odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti byly dosaženy metodou na bázi porovnání ziskové marže. Hodnoty posuzované na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty byly řádově nižší, účetní hodnoty byly nulové (Rozdělovaná společnost o náplni jednotlivých odštěpovaných částí jmění samostatně v rámci bilance neúčtuje).

Rekapitulace základních principů použitých metod je tato:

- 1) **Účetní hodnota** vyjadřuje hodnotu, v níž jsou předmětné části jmění evidovány v účetnictví Rozdělované společnosti. Tato hodnota již zahrnuje případné vlivy opotřebení majetku, jeho nižší bonitu či kvalitu, apod. Tuto metodu považuji za vhodnou jako srovnávací a doplňkovou k další metodě;
- 2) **Individuální stanovení tržní hodnoty** umožňuje jednotlivě posoudit tržní hodnotu každého titulu, který je součástí odštěpovaných částí jmění. K tomuto je možno využít vždy metodu, která je danému majetkovému či případně závazkovému titulu nejbližší.

Z toho důvodu považuji metodu na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty za směrodatnou. V našem případě má použitý metodický postup většinou výnosový přístup.

- 3) Podstata **metody na bázi porovnání ziskové marže** je de facto podobná jako individuální stanovení tržní hodnoty předmětu ocenění. Postupné kroky jsou stejné, liší se pouze použitím průměrné oborové ziskové marže vykazované v blízkém teritoriu. Byť metodický postup vychází z výnosového přístupu, má v sobě také prvky porovnání.

Použité metodické postupy mají dle mého názoru své opodstatnění, svůj význam a účel.

Účetní hodnoty odštěpovaných částí jmění jsou logicky nulové, neboť Rozdělovaná společnost o nich v rámci svého účetnictví neúčtuje (z pohledu majetku v bilanci). Přesto se domnívám, že posouzení odštěpovaných částí jmění touto metodou má ve znaleckém posudku své místo.

Dílčí výsledek na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty je dle mého názoru nejreálnější. Vychází z reálně-tržního náhledu běžného nezávislého investora, který by při hodnocení tržní hodnoty s pravděpodobností postupoval stejným způsobem. Postup zohledňuje nakontrahované i s pravděpodobností očekávané tržby s mírně konzervativním časovým horizontem, k nimž jsou přiřazeny ziskové marže vycházející ze skutečných dat Rozdělované společnosti (tyto ziskové marže lze ověřit v účetnictví Rozdělované společnosti). Jinými slovy, hodnoty, s nimiž kalkuloval tento metodický přístup, vycházejí z reality.

Postupné kroky metody na bázi porovnání ziskové marže jsou sice stejné jako v případě individuálního stanovení tržní hodnoty, liší se ovšem aplikací ziskové marže. Tato metoda vychází z průměrné oborové a teritoriálně blízké hodnoty sledované v databázi celosvětově uznávaného profesora Aswatha Damodarana. Slabinou této metody je právě odkaz na průměr v oboru (to znamená, že v těchto výsledcích jsou zahrnuty ziskové marže vyšší i nižší), který nezohledňuje specifika. A tím specifikem může být jednak samotná Rozdělovaná společnost, ale také tuzemské konkurenční prostředí, teritoriální vlivy a další aspekty.

Dle mého názoru mají dílčí hodnoty odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti, dosažené na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty, podstatně vyšší vypovídací hodnotu, než dle metody na bázi porovnání ziskové marže a zcela jistě než jsou účetní hodnoty odštěpovaných částí jmění. Důvodem pro toto konstatování jsou jednak výše uvedené argumenty a dále také skutečnost, že individuální stanovení tržní hodnoty je založeno na etablovaném metodickém principu používaném znaleckou obcí a zohledňuje konkrétní a reálný stav majetku a případně závazků v rámci odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti k datu ocenění. Dle mého názoru ocenění na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty zrealňuje hodnotu majetku (a případně závazků), které jsou součástí odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti, přecházející na všechny Nástupnické společnosti.

Jak je uvedeno výše ve znaleckém posudku, výsledky dosažené na bázi individuálně tržního metodického přístupu **považuji za velmi významné**, neboť tento způsob ocenění vychází z přísně individuálního posouzení charakteru a vlastností každého jednotlivého titulu předmětných odštěpovaných částí jmění.

Pro účely stanovení tržní hodnoty odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti jsem se po zvážení dle mého názoru všech významných aspektů, ovlivňujících rozhodování, přiklonil

k hodnotám dosaženým **prostřednictvím individuálního stanovení tržní hodnoty**. Dle mého názoru tento způsob ocenění věrně a reálně zobrazuje tržní hodnotu předmětných odštěpovaných částí jmění a je vzhledem k danému účelu ocenění přiměřený, odpovídající a vhodný.

Domnívám se, že takto identifikované výsledky hodnot odštěpovaných částí jmění odpovídají požadavku na stanovení tržní hodnoty a respektují potřeby tohoto daného případu ocenění z hlediska praktického použití.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy výše popsanych metodických postupů, identifikována ve výši 34 595 tis. Kč.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy výše popsanych metodických postupů, identifikována ve výši 33 460 tis. Kč.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy výše popsanych metodických postupů, identifikována ve výši 19 673 tis. Kč.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy výše popsanych metodických postupů, identifikována ve výši 8 278 tis. Kč.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy výše popsanych metodických postupů, identifikována ve výši 610 tis. Kč.

Hodnota odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., byla pro účely tohoto znaleckého posudku, v souladu s použitými principy výše popsanych metodických postupů, identifikována ve výši 261 tis. Kč.

Rekapitulace ocenění odštěpovaných částí jmění, přecházejících na jednotlivé Nástupnické společnosti, je součástí přílohy č. 9 tohoto znaleckého posudku.

14.2 Stanovená hodnota versus odložená daň a další rizika

Na tomto místě si dovoluji konstatovat, že hodnoty odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s., které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, byly vypočteny bez vlivu odložené daně.

Dále si dovoluji potvrdit, že výše stanovené hodnoty odštěpovaných částí jmění pokrývají také veškerá rizika a povinnosti plynoucí z potenciálních zástav a jiných omezení vlastnických práv k majetku, který se účastní odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti. Jinými slovy, pakliže ve vztahu k majetkům, které jsou součástí všech odštěpovaných částí jmění vázné jakékoliv omezení vlastnického práva, je tato skutečnost promítnuta do hodnot odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s.

14.3 Závěrečný komentář a prohlášení Znalce

Jak je uvedeno v kapitole č. 1.1 - Zadání (předmět znaleckého posudku), tento znalecký posudek byl jeho Zadavatelem poptán v důsledku ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely rozdělení odštěpením částí svého jmění sloučením s již existujícími společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o.

Na tomto místě si dovolím akcentovat skutečnost, že výše stanovené hodnoty jednotlivých částí jmění Rozdělované společnosti, které přecházejí na Nástupnické společnosti, odpovídají názoru Znalce ve smyslu jeho „nejlepšího vědomí a svědomí“. Pokud kterýkoliv účastník jakékoliv transakce s jednotlivými odštěpovanými částmi jmění v budoucnu bude mít představu o hodnotě předmětu ocenění v odlišné výši, než je hodnota stanovená Znalcem a tuto svou představu (dojem, pocit, zjištění) doloží patřičným důkazním či argumentačním materiálem, který bude vyhovovat dle *ust. § 23 odst. 7 ZDP*, pak má bezesporu právo upravit či požadovat úpravu finální hodnoty transakce jakýmkoliv směrem. K této situaci může logicky dojít např. v důsledku okolností, k nimž dojde v mezidobí od data zpracování tohoto znaleckého posudku do data realizace transakce, zjištěními, kterými Znalec nedisponoval k datu vyhotovení tohoto znaleckého posudku, připuštěním synergických efektů k podstatě předmětu ocenění (tj. jednotlivým odštěpovaným částem jmění), v důsledku případné existence smluvních či nesmluvních dohod spojených s případným prodejem majetku z předmětu ocenění v budoucnu (o nichž Znalec neměl k datu vyhotovení tohoto znaleckého posudku informace), vnějšími tržními událostmi (např. vývoj války na Ukrajině), apod.

Není záměrem Znalce tímto znaleckým posudkem dávat komukoliv direktivní příkaz v tom smyslu, že se jakákoliv tržní transakce s jednotlivými odštěpovanými částmi jmění (či Odštěpovanými smlouvami) musí odehrát za ceny, odpovídající hodnotám stanoveným tímto znaleckým posudkem. Veškeré úvahy, propočty, parametrizace a výstupy tohoto znaleckého posudku je zapotřebí vnímat jako názor Znalce se snahou o maximální objektivitu a nestrannost. Jak je uvedeno v předchozím odstavci, závěry tohoto znaleckého posudku nekalkulovaly s vlivy,

které logicky patří do každého procesu při vyjednávání v rámci tržní transakce. Pro jakoukoliv tržní transakci s odštěpovanými částmi jmění, resp. s tituly, které jsou jejich součástí, je zapotřebí závěry tohoto znaleckého posudku považovat za orientační a určené jako základ k vyjednávání mezi účastníky transakce.

15 Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.1 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Grid Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku

34 595 tis. Kč

(Slovy: Třicet čtyři miliónů pět set devadesát pět tisíc korun českých)

V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 34 595 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 34 595 tis. Kč.

V souladu s ust. § 256 odst. 1 písm. f) ZPřem konstatuji, že hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti odpovídá částce, resp. převyšuje částku zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti.

V návaznosti na ust. § 256 odst. 2 ZPřem a s přiměřeným použitím ust. § 75 odst. 2 ZPřem konstatuji, že součástí odštěpované části jmění nejsou žádné vlastní akcie společnosti Unicorn Systems a.s.

Otisk znalecké pečeti



Podpis Znalce

Ing. Rastislav Machů

16 Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.2 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Market Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku

33 460 tis. Kč

(Slovy: Třicet tři miliónů čtyři sta šedesát tisíc korun českých)

V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 33 460 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 33 460 tis. Kč.

V souladu s ust. § 256 odst. 1 písm. f) ZPřem konstatuji, že hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti odpovídá částce, resp. převyšuje částku zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti.

V návaznosti na ust. § 256 odst. 2 ZPřem a s přiměřeným použitím ust. § 75 odst. 2 ZPřem konstatuji, že součástí odštěpované části jmění nejsou žádné vlastní akcie společnosti Unicorn Systems a.s.

Otisk znalecké pečeti

Podpis Znalce



Rastislav Machů
.....

Ing. Rastislav Machů

17 Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.3 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Business Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku

19 673 tis. Kč

(Slovy: Devatenáct miliónů šest set sedmdesát tři tisíc korun českých)

V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 19 673 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 19 673 tis. Kč.

V souladu s ust. § 256 odst. 1 písm. f) ZPřem konstatuji, že hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti odpovídá částce, resp. převyšuje částku zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti.

V návaznosti na ust. § 256 odst. 2 ZPřem a s přiměřeným použitím ust. § 75 odst. 2 ZPřem konstatuji, že součástí odštěpované části jmění nejsou žádné vlastní akcie společnosti Unicorn Systems a.s.

Otisk znalecké pečeti



Podpis Znalce

.....
Ing. Rastislav Machů

18 Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.4 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Cloud Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku

8 278 tis. Kč

(Slovy: Osm miliónů dvě stě sedmdesát osm tisíc korun českých)

V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 8 278 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 8 278 tis. Kč.

V souladu s ust. § 256 odst. 1 písm. f) ZPřem konstatuji, že hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti odpovídá částce, resp. převyšuje částku zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti.

V návaznosti na ust. § 256 odst. 2 ZPřem a s přiměřeným použitím ust. § 75 odst. 2 ZPřem konstatuji, že součástí odštěpované části jmění nejsou žádné vlastní akcie společnosti Unicorn Systems a.s.

Otisk znalecké pečeti

Podpis Znalce



.....
Ing. Rastislav Machů

19 Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.5 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku

610 tis. Kč

(Slovy: Šest set deset tisíc korun českých)

V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 610 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet vkladů do základního kapitálu Nástupnické společnosti, které získají akcionáři Rozdělované společnosti. Jinými slovy, součet vkladů Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 610 tis. Kč.

V souladu s ust. § 256 odst. 1 písm. f) ZPřem konstatuji, že hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti odpovídá částce, resp. převyšuje částku zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti.

V návaznosti na ust. § 256 odst. 2 ZPřem a s přiměřeným použitím ust. § 75 odst. 2 ZPřem konstatuji, že součástí odštěpované části jmění nejsou žádné vlastní akcie společnosti Unicorn Systems a.s.

Otisk znalecké pečeti



Podpis Znalce

.....
Ing. Rastislav Machů

20 Částka, na kterou se oceňuje část jmění Rozdělované společnosti, jež přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.

Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.6 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Axelum s.r.o., která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku

261 tis. Kč

(Slovy: Dvě stě šedesát jedna tisíc korun českých)

V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 261 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet vkladů do základního kapitálu Nástupnické společnosti, které získají akcionáři Rozdělované společnosti. Jinými slovy, součet vkladů Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 261 tis. Kč.

V souladu s ust. § 256 odst. 1 písm. f) ZPřem konstatuji, že hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti odpovídá částce, resp. převyšuje částku zvýšení základního kapitálu Nástupnické společnosti.

V návaznosti na ust. § 256 odst. 2 ZPřem a s přiměřeným použitím ust. § 75 odst. 2 ZPřem konstatuji, že součástí odštěpované části jmění nejsou žádné vlastní akcie společnosti Unicorn Systems a.s.

Otisk znalecké pečeti



Podpis Znalce

.....
Ing. Rastislav Machů

21 Prohlášení o nezávislosti

Prohlašuji, že:

- v současné době nemám a ani v budoucnu neočekávám účast na Rozdělované společnosti, ani na Nástupnických společnostech,
- nejsem v zaměstnaneckém nebo jakémkoliv jiném závislém poměru k zúčastněným subjektům ani ke společnostem či osobám s nimi personálně nebo ekonomicky spojeným (za závislý poměr nejsou považovány běžné obchodní vztahy na tržní bázi),
- nemám žádné současné ani budoucí zájmy na Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., jejíž části jmění jsou předmětem ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku, ani na Nástupnických společnostech, a prohlašuji, že nemám žádný osobní zájem nebo zaujatost vzhledem k předmětu ocenění;
- veškeré výpočty, úvahy a postupy, aplikované v rámci tohoto znaleckého posudku, jsem provedl nezávisle na Zadavateli a se snahou o zachování maximální objektivity a nestrannosti Znalce;
- odměna za tento znalecký posudek nezávisí na dosažených závěrech a vyjádřeních.

Podpis Znalce



.....
Ing. Rastislav Machů

22 Kontrola postupu a rekapitulace

- Společnost **Unicorn Systems a.s.**, IČ 251 10 853, realizuje **rozdělení odštěpením částí svého jmění sloučením se šesti již existujícími společnostmi**, a to v souladu s *ust. § 243 odst. 1 písm. b) bod 2. ZPřem.*
- Účastníky této Přeměny v podobě Rozdělení odštěpením sloučením jsou kromě Rozdělované společnosti také Nástupnické společnosti:
 - společnost **Unicorn Grid Systems a.s.**, IČ 219 41 343;
 - společnost **Unicorn Market Systems a.s.**, IČ 219 41 751;
 - společnost **Unicorn Business Systems a.s.**, IČ 219 40 321;
 - společnost **Unicorn Cloud Systems a.s.**, IČ 219 40 665;
 - společnost **Unicorn Systems HSI s.r.o.**, IČ 453 14 951;
 - společnost **Axelum s.r.o.**, IČ 256 39 056;s nimiž budou tedy sloučeny části jmění Rozdělované společnosti;
- Jedná se tedy o Rozdělení společnosti Unicorn Systems a.s. odštěpením částí jmění sloučením s výše označenými již existujícími Nástupnickými společnostmi (*ust. § 243 odst. 1 písm. b) bod 2. ZPřem.*). Společnost Unicorn Systems a.s. zápisem Přeměny do Obchodního rejstříku nezanikne a bude dále pokračovat v podnikatelské činnosti.
- Podle *ust. § 254 ZPřem* je Rozdělovaná společnost povinna nechat ocenit posudkem Znalce pro ocenění jmění pouze odštěpovanou část svého jmění (resp. odštěpované části svého jmění), která má (resp. které mají) přejít podle Projektu rozdělení na tu kterou Nástupnickou společnost ke dni zpracování poslední řádné, mimořádné nebo konečné účetní závěrky sestavované Rozdělovanou společností před vyhotovením Projektu rozdělení.
- Předmětem tohoto znaleckého posudku je ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely rozdělení odštěpením částí svého jmění sloučením s již existujícími společnostmi Unicorn Grid Systems a.s., Unicorn Market Systems a.s., Unicorn Business Systems a.s., Unicorn Cloud Systems a.s., Unicorn Systems HSI s.r.o. a Axelum s.r.o.
- Odštěpované části jmění společnosti Unicorn Systems a.s., které přecházejí na Nástupnické společnosti, jsou vymezeny *v kapitole č. 5 - Popis odštěpovaných částí jmění, které mají přejít na Nástupnické společnosti.* Nejsm si vědom žádné významné skutečnosti, která by mohla mít vliv na přesnost závěru znaleckého posudku (*viz kapitola č. 1.12 - Obtíže při oceňování*).
- Popis postupu Znalce při zpracování tohoto znaleckého posudku je uveden *v kapitole č. 1.15 - Popis postupu Znalce.*
- **Zadavatelem** znaleckého posudku je společnost Unicorn Systems a.s., IČ 251 10 853.

- Znalecký posudek zpracoval Ing. Rastislav Machů, znalec v oboru ekonomika, ceny a odhady se zvláštní specializací podniků. Znalec je zapsán do seznamu znalců v databázi vedené Ministerstvem spravedlnosti České republiky na webových stránkách <https://seznat.justice.cz/znalec/>. Znalec Ing. Rastislav Machů byl ke zpracování znaleckého posudku v souladu s ust. § 28 ZPřem vybrán ze seznamu znalců vedeného podle zákona upravujícího činnost znalců.
- Ocenění odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. pro účely Rozdělení odštěpením sloučením je prováděno podle stavu ke dni **31.12.2024**, který je dnem ocenění. K tomuto datu zpracovala společnost Unicorn Systems a.s. v souladu s ust. § 11 odst. 1 první věta ZPřem účetní závěrku. Tento den současně předchází rozhodnému Dni rozdělení dle ust. § 10 odst. 1 ZPřem.
- V případě Rozdělované společnosti byla zvolena taková varianta rozdělení odštěpením, která vychází z nastavení Dne rozhodného před vyhotovením Projektu rozdělení a před konáním valné hromady, která rozhoduje o Přeměně. Den rozhodný (dle ust. § 250 odst. 1 písm. d) ZPřem) pro rozdělení odštěpením společnosti Unicorn Systems a.s. byl podle informací od Zadavatele nastaven na den **1.1.2025**.
- Při oceňování jednotlivých odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnost Znalec vycházel z poslední řádné účetní závěrky sestavované Rozdělovanou společností před vyhotovením Projektu rozdělení. V našem případě zpracovala Rozdělovaná společnost **poslední účetní závěrku k 31.12.2024**. Proto také v souladu s ust. § 254 ZPřem ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku vychází z tohoto data.
- V průběhu prací na tomto znaleckém posudku jsem se neseťkal s **žádnými zvláštními (neobvyklými) potížemi**, které by byly nadstandardní při obdobné práci.
- Základnou pro ocenění odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s. v tomto znaleckém posudku je **tržní hodnota**.
- V tomto znaleckém posudku jsem vycházel z principu „Highest and Best Use“, což odpovídá nejlepšímu a nejvyššímu využití předmětu ocenění. Ocenění je prováděno v souladu se zásadou „**Stand-alone basis**“, tj. oceňuje se tak, jako by nenastaly skutečnosti, kvůli kterým je ocenění prováděno.
- Pro ocenění odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s. jsem vycházel z ocenění prostřednictvím **účetní hodnoty, individuálního stanovení tržní hodnoty a metody na bázi porovnání ziskové marže**. V souladu s přiměřeně aplikovaným nepřímým požadavkem ust. § 256 odst. 1 písm. b) ZPřem bylo k ocenění odštěpovaných částí jmění použito **vícero metodických postupů (způsobů) při ocenění**, a to takto:

Tabulka č. 47: Dílčí výsledky ocenění

Část jmění přecházející na	Účetní hodnota v tis. Kč	Individuální stanovení tržní hodnoty v tis. Kč	Metoda na bázi porovnání ziskové marže v tis. Kč
Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.	0	34 595	64 464
Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.	0	33 460	60 443
Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.	0	19 673	52 121
Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.	0	8 278	16 512
Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.	0	610	1 109
Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.	0	261	475
Celkem	0	96 877	195 124

- Pro účely stanovení tržních hodnot jednotlivých odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s., které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, jsem se po zvážení dle mého názoru všech významných aspektů, ovlivňujících rozhodování, přiklonil k dílčí hodnotě dosažené prostřednictvím **individuálního stanovení tržní hodnoty**. Diskuse k důvodům, které mně vedly k danému rozhodnutí, je provedena v kapitole č. 14 - *Odůvodnění závěru znaleckého posudku*.
- **Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.1 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Grid Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku 34 595 tis. Kč. V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 34 595 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 34 595 tis. Kč.**
- **Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.2 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Market Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku 33 460 tis. Kč.**

V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 33 460 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 33 460 tis. Kč.

- Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.3 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Business Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku 19 673 tis. Kč. V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 19 673 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 19 673 tis. Kč.
- Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.4 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Cloud Systems a.s., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku 8 278 tis. Kč. V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 8 278 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické akciové společnosti, jež mají být vydány pro akcionáře Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s. Jinými slovy, součet jmenovitých hodnot akcií Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 8 278 tis. Kč.
- Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.5 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., která přechází na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku 610 tis. Kč. V souladu

s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 610 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet vkladů do základního kapitálu Nástupnické společnosti, které získají akcionáři Rozdělované společnosti. Jinými slovy, součet vkladů Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 610 tis. Kč.

- Hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s., vymezená v kapitole č. 5.6 - Vymezení části jmění Rozdělované společnosti přecházející na společnost Axelum s.r.o., která přechází na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., byla k datu 31.12.2024 v souladu s výše popsanou metodikou stanovena na částku 261 tis. Kč. V souladu s přiměřeným použitím ust. § 256 odst. 1 písm. d) ZPřem konstatuji, že stanovená hodnota odštěpované části jmění Rozdělované společnosti ve výši 261 tis. Kč odpovídá součtu, resp. převyšuje součet vkladů do základního kapitálu Nástupnické společnosti, které získají akcionáři Rozdělované společnosti. Jinými slovy, součet vkladů Nástupnické společnosti, jež získají akcionáři Rozdělované společnosti v důsledku rozdělení odštěpením části jmění Rozdělované společnosti sloučením s Nástupnickou společností, nepřesáhne výši hodnoty odštěpované části jmění Rozdělované společnosti, tj. částku 261 tis. Kč.
- V souladu s ust. § 256 odst. 1 písm. f) ZPřem konstatuji, že hodnota jednotlivých odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti odpovídá částce, resp. převyšuje částky zvýšení základního kapitálu jednotlivých Nástupnických společností.
- V návaznosti na ust. § 256 odst. 2 ZPřem a s přiměřeným použitím ust. § 75 odst. 2 ZPřem konstatuji, že součástí jednotlivých odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti nejsou žádné vlastní akcie společnosti Unicorn Systems a.s.
- Hodnoty odštěpovaných částí jmění společnosti Unicorn Systems a.s., které přecházejí na již existující Nástupnické společnosti, byly vypočteny bez vlivu odložené daně. Dále si dovoluji potvrdit, že výše stanovené hodnoty odštěpovaných částí jmění pokrývají také veškerá rizika a povinnosti plynoucí z potenciálních zástav a jiných omezení vlastnických práv k majetku, který se účastní odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti. Jinými slovy, pakliže ve vztahu k majetkům, které jsou součástí všech odštěpovaných částí jmění vázne jakékoliv omezení vlastnického práva, je tato skutečnost promítnuta do hodnot odštěpovaných částí jmění Rozdělované společnosti Unicorn Systems a.s.

23 Použitá literatura

Kromě zdrojů uvedených v kapitole č. 1.3 - Zdroj dat a informací (výčet podkladů) jsem k vyhotovení tohoto znaleckého posudku využil poznatků získaných z následující literatury a zdrojů:

- Publikace Odhadce a oceňování majetku (vydává Česká komora odhadců majetku) a Oceňování (vydává Institut pro oceňování majetku);
- Bohumila Salachová, Bohumil Vítek, Jana Gläserová, Milena Otavová – Obchodní korporace a jejich přeměny (*Key Publishing, Ostrava 2014*);
- Jana Skálová – Účetní a daňové souvislosti zákona o obchodních korporacích (*Wolters Kluwer, 2015*);
- Vítězslav Hálek – Oceňování majetku v praxi (*DonauMedia, Bratislava 2009*);
- Miloš Mařík - Oceňování podniku (*Ekopress, Praha 1996*);
- Miloš Mařík - Určování hodnoty firem (*Ekopress, Havlíčkův Brod 1998*);
- Miloš Mařík - Metody oceňování podniků (*Ekopress, Praha 2007*);
- Miloš Mařík - Metody oceňování podniků (*Ekopress, Praha 2011*);
- Miloš Mařík - Metody oceňování podniků pro pokročilé (*Ekopress, Praha 2011*);
- Miloš Mařík - Metody oceňování podniků (*Ekopress, Praha 2003*);
- Miloš Mařík - Metody oceňování podniků (*Ekopress, Praha 2018*);
- Miloš Mařík - Metody oceňování podniků pro pokročilé (*Ekopress, Praha 2023*);
- Pavla Maříková, Miloš Mařík - Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku (*Ekopress, Havlíčkův Brod 2001*);
- Eva Kislíngerová - Oceňování podniku (*C. H. Beck, Praha 1999*);
- Jan Mlčoch - Oceňování podniku (*LINDE, Praha 1998*);
- Copeland, Koller, Murrin - Stanovení hodnoty firem (*VICTORIA PUBLISHING, Praha 1995*);
- Samuelson, Nordhaus - Ekonomie (*Svoboda, Praha 1991*);
- Heyne - Ekonomický styl myšlení (*VŠE, Praha 1991*);
- R.A.Brealey, S.C.Myers - Teorie a praxe firemních financí (*VICTORIA PUBLISHING, Praha 1992*);
- R.C.Clark - Firemní právo (*VICTORIA PUBLISHING, Hradec Králové 1992*).

24 Přílohy

- **Příloha č. 1** => Výpisy z Obchodního rejstříku Zúčastněných společností
- **Příloha č. 2** => Účetní výkazy společnosti Unicorn Systems a.s. k 31.12.2024 (předběžné k datu zpracování 24.4.2025)
- **Příloha č. 3** => Odštěpovaná část jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Grid Systems a.s.
- **Příloha č. 4** => Odštěpovaná část jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s.
- **Příloha č. 5** => Odštěpovaná část jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Business Systems a.s.
- **Příloha č. 6** => Odštěpovaná část jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Cloud Systems a.s.
- **Příloha č. 7** => Odštěpovaná část jmění přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Systems HSI s.r.o.
- **Příloha č. 8** => Odštěpovaná část jmění přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o.
- **Příloha č. 9** => Rekapitulace ocenění odštěpovaných částí jmění

25 Znalecká doložka

Znalecký posudek jsem podal jako znalec jmenovaný rozhodnutím Městského soudu v Praze ze dne 24.11.2005 č.j. Spr 500/2005 pro základní obor *ekonomika* pro odvětví *ceny a odhady* se zvláštní specializací *podniků*, zapsaný v seznamu znalců vedeném Ministerstvem spravedlnosti České republiky.

Na zpracování tohoto znaleckého posudku se nepodílel žádný konzultant ani jiná osoba, pouze Znalec. Za účelem zpracování tohoto znaleckého posudku byla mezi Zadavatelem (společnost Unicorn Systems a.s.) a Znalcem písemně sjednána smluvní odměna.

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem **005370/2025** znaleckého deníku.

V Praze dne **26.5.2025**

Otisk znalecké pečeti



Podpis Znalce

.....
Ing. Rastislav Machů

PŘÍLOHA č. 1

Výpisy z Obchodního rejstříku Zúčastněných společností

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 4579

Datum vzniku a zápisu:	5. března 1997
Spisová značka:	B 4579 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Unicorn Systems a.s.
Sídlo:	Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 13000
Identifikační číslo:	251 10 853
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán - představenstvo:	
předseda představenstva:	JAN JAROŠ , dat. nar. 2. října 1973 Hornokřeslická 241/4, Křeslice, 104 00 Praha 10 Den vzniku funkce: 19. ledna 2025 Den vzniku členství: 19. ledna 2025
člen představenstva:	LUKÁŠ ZRZAVÝ , dat. nar. 30. června 1975 Mikuláše Střely 8, 582 66 Krucemburk Den vzniku členství: 19. ledna 2025
člen představenstva:	JAN KONRÁD , dat. nar. 9. března 1975 Měchenická 2563/18, Záběhlice, 141 00 Praha 4 Den vzniku členství: 19. ledna 2025
člen představenstva:	ŠTĚPÁN VERECKÝ , dat. nar. 12. září 1976 Hájecká 249, 253 03 Chýně Den vzniku členství: 19. ledna 2025
Počet členů:	4
Způsob jednání:	Jménem společnosti jsou oprávněni jednat členové představenstva, a to tak, že každý právní úkon musí učinit společně alespoň dva členové představenstva současně.
Dozorčí rada:	
předseda dozorčí rady:	RADKA VLÁČILOVÁ , dat. nar. 15. července 1974 V kapslovně 2770/1, Žižkov, 130 00 Praha 3 Den vzniku funkce: 5. března 2023 Den vzniku členství: 5. března 2023
člen dozorčí rady:	MARTIN HAVLÍK , dat. nar. 28. července 1971 Doležalova 1050/13, Černý Most, 198 00 Praha 9 Den vzniku členství: 5. března 2023
člen dozorčí rady:	ONDŘEJ LABA , dat. nar. 28. listopadu 1976 Na Jáně 615, Mikovice, 278 01 Kralupy nad Vltavou Den vzniku členství: 1. ledna 2024

Počet členů:	3
Jediný akcionář:	Unicorn a.s., IČ: 264 56 222 Praha 3, V Kapslovně 2767/2, PSČ 13000
Akcie:	32 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč
Základní kapitál:	32 000 000,- Kč Splaceno: 100%
Ostatní skutečnosti:	<p>V důsledku fúze sloučením přešlo na společnost Unicorn Systems a.s., IČO 251 10 853, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, jako na nástupnickou společnost jmění zanikajících společností: Unicorn Systems A s.r.o., IČO 264 29 527, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00; Unicorn Systems C s.r.o., IČO 256 39 048, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00; Unicorn Systems D s.r.o., IČO 256 38 629, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00; Unicorn Systems F s.r.o., IČO 289 33 281, se sídlem Praha 3- Žižkov, V Kapslovně 2767/2, PSČ 130 00.</p> <p>Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.</p> <p>Dne 4.6.2014 uzavřela společnost iCom Vision Holding a.s., IČO 24729353, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 16444, se sídlem Opatovická 1659/4, Nové Město, 110 00 Praha 1, na straně prodávající smlouvu o koupi závodu se společností Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 4579, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, na straně kupující.</p> <p>Obchodní společnost Unicorn Systems a.s., IČO 251 10 853, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00 (nástupnická společnost) byla rozhodnutím valné hromady ze dne 3.7.2014, přeměněna rozdělením, a to formou rozdělení odštěpením sloučením dle § 243 odst. 1 písm. b) bod 2 zákona č. 125/2008 Sb., kdy odštěpovaná část rozdělované společnosti CYGNI SOFTWARE, a.s., IČO 267 57 095, se sídlem V Kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3 (rozdělovaná společnost), která je popsána v Projektu rozdělení odštěpením sloučením, přešla na společnost Unicorn Systems a.s.</p> <p>Dne 11.12.2014 byla uzavřena Smlouva o koupi části závodu mezi společností WIC Praha a.s., IČO 28508921, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle B, vložka 14939, se sídlem Říčany u Prahy, Barákova 237, PSČ 25101 jako prodávajícím a společností Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 4579, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00 jako kupující za účasti společnosti WBI Systems a.s., IČO 02762315, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle B, vložka 19666, se sídlem Vyskočilova 1461/2a, Michle, 140 00 Praha 4.</p> <p>Dne 11.2.2015 byl uzavřen Dodatek č. 1 ke smlouvě o koupi části závodu mezi společností WIC Praha a.s., IČO 28508921, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle B, vložka 14939, se sídlem Říčany u Prahy, Barákova 237, PSČ 25101 jako prodávajícím a společností Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 4579, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00 jako kupující za účasti společnosti WBI Systems a.s., IČO 02762315, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v</p>

Praze, v oddíle B, vložka 19666, se sídlem Vyskočilova 1461/2a, Michle, 140 00
Praha 4.

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 29046

Datum vzniku a zápisu:	20. srpna 2024
Spisová značka:	B 29046 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Unicorn Grid Systems a.s.
Sídlo:	V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo:	219 41 343
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Zprostředkování obchodu a služeb Velkoobchod maloobchod Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků, Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd

Statutární orgán - představenstvo:

předseda

představenstva:

DANIEL ŠEVČÍK , dat. nar. 13. září 1978
Sadová 1465, 564 01 Žamberk
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

MICHAL VACEK , dat. nar. 28. října 1984
V Borku 311, 517 22 Albrechtice nad Orlicí
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

STANISLAV MIKULECKÝ , dat. nar. 14. března 1978
K Meteoru 789/15, Svobodné Dvory, 503 11 Hradec Králové
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů: 3

Způsob jednání: Společnost zastupují vždy dva členové představenstva společně

Dozorčí rada:

předseda dozorčí

rady:

JAN JAROŠ , dat. nar. 2. října 1973
Hornokřeslická 241/4, Křeslice, 104 00 Praha 10
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen dozorčí rady:

LUKÁŠ ZRZAVÝ , dat. nar. 30. června 1975
Mikuláše Střely 8, 582 66 Krucemburk
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen dozorčí rady:

JAN KONRÁD , dat. nar. 9. března 1975

Měchenická 2563/18, Záběhlice, 141 00 Praha 4

Den vzniku funkce: 20. srpna 2024

Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů:	3
---------------------	---

Jediný akcionář:	Unicorn Systems a.s., IČ: 251 10 853 Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 13000
-------------------------	--

Akcie:	200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
---------------	---

Základní kapitál:	2 000 000,- Kč Splaceno: 100%
--------------------------	----------------------------------

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 29047

Datum vzniku a zápisu:	20. srpna 2024
Spisová značka:	B 29047 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Unicorn Market Systems a.s.
Sídlo:	V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo:	219 41 751
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Zprostředkování obchodu a služeb, Velkoobchod maloobchod Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd

Statutární orgán - představenstvo:

předseda

představenstva:

ŠTĚPÁN VERECKÝ , dat. nar. 12. září 1976
Hájecká 249, 253 03 Chýně
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

FILIP KRÁL , dat. nar. 5. dubna 1990
Hradecká 597, 503 31 Vysoká nad Labem
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

PETR ZDRÁHAL , dat. nar. 18. března 1983
Salavcova 708, Rosice, 533 51 Pardubice
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů:

3

Způsob jednání:

Společnost zastupují vždy dva členové představenstva společně

Dozorčí rada:

předseda dozorčí

rady:

JAN JAROŠ , dat. nar. 2. října 1973
Hornokřeslická 241/4, Křeslice, 104 00 Praha 10
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen dozorčí rady:

LUKÁŠ ZRZAVÝ , dat. nar. 30. června 1975
Mikuláše Střely 8, 582 66 Krucemburk
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen dozorčí rady:

JAN KONRÁD , dat. nar. 9. března 1975

Měchenická 2563/18, Záběhlice, 141 00 Praha 4

Den vzniku funkce: 20. srpna 2024

Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů:	3
---------------------	---

Jediný akcionář:	Unicorn Systems a.s., IČ: 251 10 853 Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 13000
-------------------------	--

Akcie:	200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
---------------	---

Základní kapitál:	2 000 000,- Kč Splaceno: 100%
--------------------------	----------------------------------

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 29044

Datum vzniku a zápisu:	20. srpna 2024
Spisová značka:	B 29044 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Unicorn Business Systems a.s.
Sídlo:	V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo:	219 40 321
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Zprostředkování obchodu a služeb Velkoobchod maloobchod Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd

Statutární orgán - představenstvo:

předseda

představenstva:

IVO RŮŽIČKA , dat. nar. 11. října 1977
Bergmanova 574/16, Černý Most, 198 00 Praha 9
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

VÍT STINKA , dat. nar. 28. prosince 1977
Berlínská 1491/9, Hostivař, 102 00 Praha 10
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

JAN ZIENTEK , dat. nar. 14. listopadu 1978
Hrnčířská 154, Zdiměřice, 252 42 Jesenice
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů:

3

Způsob jednání:

Společnost zastupují vždy dva členové představenstva společně

Dozorčí rada:

člen dozorčí rady:

LUKÁŠ ZRZAVÝ , dat. nar. 30. června 1975
Mikuláše Střely 8, 582 66 Krucemburk
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

**předseda dozorčí
rady:**

JAN JAROŠ , dat. nar. 2. října 1973
Hornokřeslická 241/4, Křeslice, 104 00 Praha 10
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen dozorčí rady:

JAN KONRÁD , dat. nar. 9. března 1975

Měchenická 2563/18, Záběhlice, 141 00 Praha 4

Den vzniku funkce: 20. srpna 2024

Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů:	3
---------------------	---

Jediný akcionář:	Unicorn Systems a.s., IČ: 251 10 853 Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 13000
-------------------------	--

Akcie:	200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
---------------	---

Základní kapitál:	2 000 000,- Kč Splaceno: 100%
--------------------------	----------------------------------

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 29045

Datum vzniku a zápisu:	20. srpna 2024
Spisová značka:	B 29045 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Unicorn Cloud Systems a.s.
Sídlo:	V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo:	219 40 665
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Zprostředkování obchodu a služeb Velkoobchod maloobchod Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd

Statutární orgán - představenstvo:

předseda

představenstva:

TOMÁŠ TRTÍK , dat. nar. 26. června 1975
Sokolovská 621/2, 250 88 Čelákovice
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

VÁCLAV CAISL , dat. nar. 19. srpna 1980
Tiché údolí 12, 252 63 Roztoky
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen představenstva:

MARTIN FILO , dat. nar. 11. července 1986
Jana Kreisla 796, 267 16 Vysoký Újezd
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů:

3

Způsob jednání:

Společnost zastupují vždy dva členové představenstva společně

Dozorčí rada:

předseda dozorčí

rady:

JAN JAROŠ , dat. nar. 2. října 1973
Hornokřeslická 241/4, Křeslice, 104 00 Praha 10
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen dozorčí rady:

LUKÁŠ ZRZAVÝ , dat. nar. 30. června 1975
Mikuláše Střely 8, 582 66 Krucemburk
Den vzniku funkce: 20. srpna 2024
Den vzniku členství: 20. srpna 2024

člen dozorčí rady:

JAN KONRÁD , dat. nar. 9. března 1975

Měchenická 2563/18, Záběhlice, 141 00 Praha 4

Den vzniku funkce: 20. srpna 2024

Den vzniku členství: 20. srpna 2024

Počet členů:	3
---------------------	---

Jediný akcionář:	Unicorn Systems a.s., IČ: 251 10 853 Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 13000
-------------------------	--

Akcie:	200 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
---------------	---

Základní kapitál:	2 000 000,- Kč Splaceno: 100%
--------------------------	----------------------------------

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 7470

Datum vzniku a zápisu:	21. února 1992
Spisová značka:	C 7470 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Unicorn Systems HSI s.r.o.
Sídlo:	V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo:	453 14 951
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Zprostředkování obchodu a služeb Velkoobchod a maloobchod Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků Projektování pozemkových úprav Příprava a vypracování technických návrhů, grafické a kresličské práce Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd Testování, měření, analýzy a kontroly Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti
Statutární orgán:	
jednatel:	VÁCLAV CAISL , dat. nar. 19. srpna 1980 Tiché údolí 12, 252 63 Roztoky Den vzniku funkce: 1. ledna 2024 Den vzniku členství: 1. ledna 2024
jednatel:	MICHAL HAMOUZ , dat. nar. 12. prosince 1971 Nad Kazankou 372/47, Troja, 171 00 Praha 7 Den vzniku funkce: 1. ledna 2024 Den vzniku členství: 1. ledna 2024
Počet členů:	2
Způsob jednání:	Jednatelé zastupují společnost společně
Společníci:	
Společník:	Unicorn Cloud Systems a.s., IČ: 219 40 665 V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Podíl:	Vklad: 2 000 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 100% Druh podílu: základní
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč
Ostatní skutečnosti:	Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. Datum uzavření společenské smlouvy: 6.2.1992

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 57071

Datum vzniku a zápisu:	19. ledna 1998
Spisová značka:	C 57071 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Axelum s.r.o.
Sídlo:	V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Identifikační číslo:	256 39 056
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán:	
jednatel:	VÁCLAV CAISL , dat. nar. 19. srpna 1980 Tiché údolí 12, 252 63 Roztoky Den vzniku funkce: 21. června 2023
jednatel:	FILIP ŠTOLLE , dat. nar. 26. března 1974 Pelzova 1514, Zbraslav, 156 00 Praha 5 Den vzniku funkce: 1. ledna 2024
Způsob jednání:	Za společnost jednájí dva jednatelé společně. Podepisování za společnost se děje tak, že k napsanému či vytištěnému názvu společnosti připojí svůj podpis dva jednatelé.
Společníci:	
Společník:	Unicorn Cloud Systems a.s., IČ: 219 40 665 V kapslovně 2767/2, Žižkov, 130 00 Praha 3
Podíl:	Vklad: 100 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 100% Druh podílu: základní
Základní kapitál:	100 000,- Kč
Ostatní skutečnosti:	Počet členů statutárního orgánu: 2 Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

PŘÍLOHA č. 2

Účetní výkazy společnosti Unicorn Systems a.s.

k 31.12.2024

(předběžné k datu zpracování 24.4.2025)

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2024
(v celých tisících Kč)

IČ

25110853

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Unicorn Systems a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

V Kapslovně 2767/2
130 00 Praha 3

Sídlo:
V Kapslovně 2767/2
130 00 Praha 3

IČ: 25110853, DIČ: CZ699004029
Spisová značka B.4579 vedená u RS v Praze

Označ. a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	01	1 076 136	-35 080	1 041 056	1 095 821
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	03	207 299	-34 843	172 456	199 842
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04	25 011	-25 011	0	1 003
B.I.1.	Nehmotné výsledky a vývoje	05	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	06	23 372	-23 372	0	995
B.I.2.1.	Software	07	10 802	-10 802	0	52
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	12 570	-12 570	0	943
B.I.3.	Goodwill	09	1 639	-1 639	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	8
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý	11	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	15 931	-9 832	6 098	5 702
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	0	0	0	0
B.II.1.1.	Pozemky	16	0	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	17	0	0	0	0
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	4 621	-2 177	2 444	1 297
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	11 309	-7 655	3 654	4 404
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	24	0	0	0	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	0

Označ. a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	166 357	0	166 357	193 137
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	153 047	0	153 047	179 974
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	13 310	0	13 310	13 163
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	868 837	-237	868 600	895 980
C.I.	Zásoby	38	1 948	0	1 948	0
C.I.1.	Materiál	39	0	0	0	0
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	1 948	0	1 948	0
C.I.3.1.	Výrobky	42	0	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	43	1 948	0	1 948	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	46	785 508	-237	785 271	821 022
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	5 953	0	5 953	31
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	31	0	31	31
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	5 923	0	5 923	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0

Označ. a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	469 841	-237	469 604	567 798
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	456 945	-237	456 708	530 311
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	2 129	0	2 129	24 111
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	10 767	0	10 767	13 376
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti	62	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	9 327	0	9 327	5 509
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0	0	0	0
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	1 440	0	1 440	7 867
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	68	309 713	0	309 713	253 194
C.II.3.1.	Náklady příštích období	69	238 893	0	238 893	180 807
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	71	70 821	0	70 821	72 388
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	72	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	75	81 382	0	81 382	74 957
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	29	0	29	16
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	77	81 352	0	81 352	74 941
D.	Časové rozlišení aktiv	78	0	0	0	0
D.1.	Náklady příštích období	79	0	0	0	0
D.2.	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	81	0	0	0	0

Označ.	P A S I V A	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	01	1 041 056	1 095 821
A.	Vlastní kapitál	02	710 358	682 661
A.I.	Základní kapitál	03	32 000	32 000
A.I.1.	Základní kapitál	04	32 000	32 000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	05	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	06	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	07	12 824	62 208
A.II.1.	Ážio	08	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	09	12 824	62 208
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11	0	49 384
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12	12 824	12 824
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	15	1 983	1 438
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	16	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	17	1 983	1 438
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	18	566 205	498 985
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	566 205	498 985
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	97 345	88 031
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	23	330 698	413 160
B.	Rezervy	24	1 398	931
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	26	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	28	1 398	931
C.	Závazky	29	329 300	412 229
C.I.	Dlouhodobé závazky	30	311	311
C.I.1.	Vydané dluhopisy	31	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	33	0	0

Označ.	P A S I V A	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	34	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	36	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37	0	0
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	39	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	40	311	311
C.I.9.	Závazky - ostatní	41	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	42	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	43	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	44	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	45	277 938	322 641
C.II.1.	Vydané dluhopisy	46	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	48	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	49	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	51	247 155	274 750
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53	0	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	54	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	55	30 783	47 891
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	56	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	5 063	2 767
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	59	2 031	1 361
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	60	23 463	41 717
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	61	0	181
C.II.8.7.	Jiné závazky	62	226	1 865
C.III.	Časové rozlišení pasiv	63	51 052	89 277
C.III.1.	Výdaje příštích období	64	35 913	30 409
C.III.2.	Výnosy příštích období	65	15 139	58 868
D.	Časové rozlišení pasiv	66	0	0
D.1.	Výdaje příštích období	67	0	0
D.2.	Výnosy příštích období	68	0	0

Auditorská společnost: PKF APOGEO Audit, s.r.o., Praha 8, Karlín,
Rohanské nábřeží 671/15, IČ: 27197310

Sestaveno dne: 24.4.2025

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Činnosti v oblasti informačních technologií

Podpisový záznam : Jan Jaroš, Lukáš Zrzavý

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2024

(v celých tisících Kč)

IČ

25110853

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Unicorn Systems a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

V Kapslovně 2767/2

130 00 Praha 3

Sídlo:

V Kapslovně 2767/2

130 00 Praha 3

IČ: 25110853, DIČ: CZ699004029

Spisová značka B.4579 vedená u RS v Praze

Tel: +420739024447

e-mail: sabina.kazdova@unicorn.com

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	3 231 017	3 338 106
II.	Tržby za prodej zboží	2	156 733	251 327
A.	Výkonová spotřeba	3	3 269 980	3 491 000
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	132 187	227 479
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	4 085	5 550
A.3.	Služby	6	3 133 707	3 257 972
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	0	0
C.	Aktivace (-)	8	0	0
D.	Osobní náklady	9	98 676	61 717
D.1.	Mzdové náklady	10	75 334	44 499
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	23 342	17 218
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	23 168	16 691
D.2.2.	Ostatní náklady	13	174	527
E	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	3 697	3 423
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	3 697	3 186
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	3 697	3 186
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	237
III.	Ostatní provozní výnosy	20	7 610	913
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	318	274
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	7 292	639
F.	Ostatní provozní náklady	24	8 253	11 891
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	37	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	22	19
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	467	-112
F.5.	Jiné provozní náklady	29	7 727	11 984
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	14 755	22 315

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31	222 635	76 768
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	222 635	76 768
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	141 142	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	339	30
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	339	30
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 647	3 639
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	1 647	3 639
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	21 064	21 983
K.	Ostatní finanční náklady	47	18 658	23 110
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	82 590	72 032
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	97 345	94 346
L.	Daň z příjmů	50	0	6 316
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0	6 225
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	91
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	97 345	88 031
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	97 345	88 031
*	Čistý obrát za účetní období	56	3 387 750	

Sestaveno dne: 24.4.2025

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Činnosti v oblasti informačních technologií

Podpisový záznam : Jan Jaroš, Lukáš Zrzavý

PŘÍLOHA č. 3

*Odštěpovaná část jmění
přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Grid Systems a.s.*

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Grid Systems a.s., IČ 219 41 343**

Code	State	Expiration Date
C12180371	Valid	27.11.2030
C12192042	Valid	02.08.2031
C12220996	Valid	31.12.2024
C12241264	Valid	31.07.2030
C12241044	Valid	14.04.2025
C12241117	Valid	21.01.2025
C12241147	Valid	21.10.2025
C12241239	Valid	31.12.2024
C12241257	Valid	31.03.2025
C12240583	Valid	31.12.2025
C12240994	Valid	15.09.2025
C12240996	Valid	15.09.2025
C12231149	Valid	30.09.2025
C12240933	Valid	28.02.2025
C12240934	Valid	31.10.2024
C12241178	Valid	31.03.2025
C12241351	Valid	29.11.2028
C12241389	Valid	15.06.2025
C12241495	Valid	28.02.2025
C12240935	Valid	28.02.2025
C12240936	Valid	18.10.2024
C12241461	Valid	31.01.2025
C12241528	Valid	31.03.2025
C12241529	Valid	31.01.2025
C12241530	Valid	31.01.2025
C12231708	Valid	28.02.2025
C12240317	Valid	31.12.2024
C12241089	Valid	Indefinite Period
C12241356	Valid	31.12.2025
C12241464	Valid	31.01.2025
C12241556	Valid	28.02.2025
C12241200	Valid	31.12.2025
C12241569	Valid	31.01.2025
C12241299	Valid	16.09.2025
C12241300	Valid	31.05.2025
C12241766	Valid	31.01.2025
C12241724	Valid	31.03.2025
C12241508	Valid	31.01.2025
C12241660	Valid	30.11.2025
C12241762	Valid	31.03.2025
C12241830	Valid	31.03.2025
C12241881	Valid	31.03.2025
C12241880	Valid	31.03.2025
C12241504	Valid	31.12.2025
C12241617	Valid	31.12.2025
C12241666	Valid	31.12.2025
C12241912	Valid	31.01.2026
C12241238	Valid	31.12.2025

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Grid Systems a.s., IČ 219 41 343**

Code	State	Expiration Date
C12241604	Valid	31.12.2024
C12241605	Valid	31.12.2024
C12241616	Valid	31.12.2025
C12241837	Valid	31.12.2025
C12241896	Valid	31.01.2025
C12241417	Valid	31.12.2027
C12241863	Valid	31.08.2036
C12152024	Valid	Indefinite Period
C12162311	Valid	31.08.2027
C12182180	Valid	31.10.2028
C12181369	Valid	Indefinite Period
C12172253	Valid	30.06.2029
C12181478	Valid	31.10.2024
C12192269	Valid	31.01.2025
C12190322	Valid	Indefinite Period
C12200359	Valid	Indefinite Period
C12200838	Valid	Indefinite Period
C12200456	Valid	31.12.2024
C12201115	Valid	10.07.2025
C12200894	Valid	31.12.2024
C12190701	Valid	31.03.2025
C12201418	Valid	Indefinite Period
C12201533	Valid	Indefinite Period
C12191930	Valid	31.01.2025
C12210341	Valid	31.12.2024
C12210475	Valid	Indefinite Period
C12210433	Valid	Indefinite Period
C12211099	Valid	Indefinite Period
C12210978	Valid	Indefinite Period
C96210439	Valid	25.08.2026
C12201905	Valid	30.06.2026
C12210998	Valid	31.08.2025
C12211179	Valid	Indefinite Period
C12210909	Valid	31.12.2024
C12211571	Valid	09.12.2026
C12211565	Valid	30.11.2024
C12220139	Valid	01.02.2027
C12211316	Valid	01.11.2024
C12220149	Valid	31.12.2025
C12220469	Valid	Indefinite Period
C12201789	Valid	21.03.2025
C12220724	Valid	27.03.2025
C12231059	Valid	30.06.2025
C12220873	Valid	31.08.2025
C12220866	Valid	21.03.2025
C12220823	Valid	31.05.2026
C12220948	Valid	20.12.2024
C12220732	Valid	30.06.2024

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Grid Systems a.s., IČ 219 41 343**

Code	State	Expiration Date
C12211677	Valid	30.06.2025
C12211685	Valid	30.06.2028
C12220962	Valid	30.06.2030
C12221304	Valid	Indefinite Period
C12221743	Valid	13.01.2038
C12230241	Valid	Indefinite Period
C12220410	Valid	23.12.2025
C12222141	Valid	31.12.2024
C12200081	Valid	20.03.2026
C12221075	Valid	31.12.2024
C12222106	Valid	31.12.2025
C12221021	Valid	30.04.2025
C12230031	Valid	31.12.2025
C12230032	Valid	31.12.2025
C12230370	Valid	31.12.2025
C12221334	Valid	31.01.2025
C12230375	Valid	04.01.2025
C12231048	Valid	04.01.2025
C12231270	Valid	Indefinite Period
C12231271	Valid	Indefinite Period
C12220639	Valid	Indefinite Period
C12230709	Valid	31.01.2025
C12230278	Valid	31.12.2024
C12221615	Valid	01.07.2029
C12230873	Valid	31.12.2025
C12230874	Valid	31.12.2025
C12230338	Valid	09.07.2025
C12222142	Valid	10.07.2024
C12231154	Valid	31.10.2024
C12231155	Valid	31.07.2024
C12231431	Valid	31.12.2025
C12231158	Valid	31.07.2030
C12231344	Valid	31.12.2025
C12231528	Valid	20.10.2028
C12231664	Valid	31.01.2025
C12231462	Valid	05.10.2026
C12231739	Valid	31.10.2028
C12231510	Valid	31.12.2025
C12231346	Valid	31.12.2025
C12231915	Valid	31.12.2024
C12230491	Valid	28.02.2026
C12231968	Valid	Indefinite Period
C12231531	Valid	27.11.2026
C12231839	Valid	31.10.2028
C12230799	Valid	29.11.2028
C12220733	Valid	31.12.2024
C12232023	Valid	31.12.2025
C12231618	Valid	31.12.2024

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Grid Systems a.s., IČ 219 41 343**

Code	State	Expiration Date
C12231017	Valid	31.12.2024
C12232104	Valid	31.12.2024
C12232105	Valid	31.12.2024
C12232106	Valid	31.12.2024
C12240344	Valid	31.12.2024
C12232171	Valid	31.12.2025
C12232123	Valid	31.01.2025
C12231951	Valid	31.12.2024
C12231938	Valid	31.12.2024
C12231920	Valid	31.12.2024
C12232068	Valid	31.12.2024
C12240181	Valid	13.10.2024
C12240118	Valid	30.10.2026
C12230301	Valid	30.09.2024
C12231373	Valid	31.12.2027
C12240204	Valid	Indefinite Period
C12231706	Valid	31.12.2024
C12231707	Valid	31.12.2024
C12240133	Valid	29.01.2029
C12240443	Valid	31.01.2025
C12240314	Valid	31.01.2025
C12231914	Valid	31.12.2024
C12232049	Valid	30.10.2026
C12232118	Valid	31.12.2024
C12240421	Valid	31.10.2025
C12240496	Valid	26.03.2025
C12240225	Valid	31.12.2024
C12240334	Valid	31.12.2024
C12240333	Valid	31.12.2024
C12240328	Valid	31.12.2025
C12240419	Valid	30.04.2025
C12240515	Valid	31.12.2024
C12240512	Valid	31.12.2024
C12240514	Valid	31.12.2024
C12240513	Valid	31.12.2024
C12240928	Valid	31.12.2025
C12240932	Valid	Indefinite Period
C12240778	Valid	Indefinite Period
C12240957	Valid	Indefinite Period
C12240763	Valid	28.02.2025
C12240895	Valid	30.06.2025
C12241071	Valid	04.07.2029
C12241080	Valid	31.08.2025
C12241100	Valid	12.07.2029

Celkový počet smluv

188

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		32 805 000	12 585 000	7 785 000	53 175 000
	ME1		370 185 000	129 250 000	34 100 000	533 535 000
	ME2		1 680 000	0	0	1 680 000
	ME3		3 060 000	0	0	3 060 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		26 470 250	7 424 250	8 890 500	42 785 000
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>434 200 250</i>	<i>149 259 250</i>	<i>50 775 500</i>	<i>634 235 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	1 020 000	1 020 000	2 040 000
	ME1		261 517 500	282 907 500	291 317 500	835 742 500
	ME2		0	0	0	0
	ME3		0	3 060 000	3 060 000	6 120 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		64 374 750	82 588 250	81 377 000	228 340 000
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>325 892 250</i>	<i>369 575 750</i>	<i>376 774 500</i>	<i>1 072 242 500</i>
Celkem		188	760 092 500	518 835 000	427 550 000	1 706 477 500
<i>Kontrola</i>						<i>1 706 477 500</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0	NVK bez rizika	883 222	302 454	167 010	1 352 686
	ME1		11 129 414	3 468 650	816 885	15 414 949
	ME2		49 754	0	0	49 754
	ME3		76 893	0	0	76 893
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		617 647	154 636	165 296	937 578
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0	NVK včetně rizika	0	23 248	20 211	43 459
	ME1		7 656 252	7 200 444	6 445 858	21 302 553
	ME2		0	0	0	0
	ME3		0	65 095	56 591	121 686
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		1 462 714	1 631 404	1 397 476	4 491 595
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			21 875 897	12 845 932	9 069 326	43 791 155
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-4 593 938</i>	<i>-2 697 646</i>	<i>-1 904 558</i>	<i>-9 196 142</i>
Celkem po dani			17 281 958	10 148 286	7 164 768	34 595 012
Individuální stanovení tržní hodnoty po zaokrouhlení						34 595 000

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		32 805 000	12 585 000	7 785 000	53 175 000
	ME1		370 185 000	129 250 000	34 100 000	533 535 000
	ME2		1 680 000	0	0	1 680 000
	ME3		3 060 000	0	0	3 060 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		26 470 250	7 424 250	8 890 500	42 785 000
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>434 200 250</i>	<i>149 259 250</i>	<i>50 775 500</i>	<i>634 235 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	1 020 000	1 020 000	2 040 000
	ME1		261 517 500	282 907 500	291 317 500	835 742 500
	ME2		0	0	0	0
	ME3		0	3 060 000	3 060 000	6 120 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		64 374 750	82 588 250	81 377 000	228 340 000
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>325 892 250</i>	<i>369 575 750</i>	<i>376 774 500</i>	<i>1 072 242 500</i>
Celkem		188	760 092 500	518 835 000	427 550 000	1 706 477 500
<i>Kontrola</i>						<i>1 706 477 500</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0	NVK bez rizika	1 766 444	604 908	334 019	2 705 372
	ME1		19 933 279	6 212 507	1 463 077	27 608 864
	ME2		90 463	0	0	90 463
	ME3		164 771	0	0	164 771
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		1 425 338	356 853	381 451	2 163 642
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0	NVK včetně rizika	0	46 497	40 422	86 919
	ME1		13 712 689	12 896 317	11 544 820	38 153 827
	ME2		0	0	0	0
	ME3		0	139 490	121 267	260 757
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		3 375 495	3 764 779	3 224 945	10 365 219
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			40 468 480	24 021 351	17 110 001	81 599 833
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-8 498 381</i>	<i>-5 044 484</i>	<i>-3 593 100</i>	<i>-17 135 965</i>
Celkem po dani			31 970 099	18 976 867	13 516 901	64 463 868
Hodnota na bázi porování ziskové marže po zaokrouhlení						64 464 000

PŘÍLOHA Č. 4

*Odštěpovaná část jmění
přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Market Systems a.s.*

Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751

Code	State	Expiration Date
C99200531	Valid	Indefinite Period
C12210953	Valid	31.12.2024
C12240695	Valid	31.03.2025
C12241173	Valid	Indefinite Period
C12231969	Valid	Indefinite Period
C12241382	Valid	30.04.2025
C12241415	Valid	30.09.2025
C99241402	Valid	23.10.2024
C12241265	Valid	01.04.2025
C12241385	Valid	04.10.2027
C12241485	Valid	06.10.2025
C99241481	Valid	31.12.2034
C12241037	Valid	31.07.2025
C12241776	Valid	30.11.2029
C12241786	Valid	31.12.2029
C12241894	Valid	30.06.2025
C12130919	Valid	Indefinite Period
C12140684	Valid	Indefinite Period
C99150604	Valid	Indefinite Period
C12141913	Valid	Indefinite Period
C12141842	Valid	Indefinite Period
C12160331	Valid	Indefinite Period
C12160181	Valid	Indefinite Period
C12160947	Valid	Indefinite Period
C12161973	Valid	Indefinite Period
C12170917	Valid	Indefinite Period
C12141227	Valid	Indefinite Period
C12161618	Valid	Indefinite Period
C12171581	Valid	Indefinite Period
C12171225	Valid	Indefinite Period
C12151311	Valid	Indefinite Period
C12171224	Valid	Indefinite Period
C12180215	Valid	Indefinite Period
C12180643	Valid	Indefinite Period
C12161223	Valid	Indefinite Period
C12161532	Valid	Indefinite Period
C12181210	Valid	Indefinite Period
C12180697	Valid	Indefinite Period
C12181821	Valid	Indefinite Period
C12181675	Valid	Indefinite Period
C12181316	Valid	Indefinite Period
C12182221	Valid	Indefinite Period
C99181268	Valid	Indefinite Period

Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751

Code	State	Expiration Date
C12182572	Valid	31.12.2024
C12181270	Valid	Indefinite Period
C12190390	Valid	Indefinite Period
C12182451	Valid	Indefinite Period
C12190934	Valid	Indefinite Period
C12190922	Valid	Indefinite Period
C12191015	Valid	01.07.2024
C12191017	Valid	Indefinite Period
C12200215	Valid	Indefinite Period
C12200306	Valid	Indefinite Period
C12192371	Valid	Indefinite Period
C12191840	Valid	Indefinite Period
C12200179	Valid	31.01.2025
C12200607	Valid	Indefinite Period
C12200271	Valid	Indefinite Period
C12200323	Valid	Indefinite Period
C12200867	Valid	27.05.2025
C12200918	Valid	30.06.2025
C12200754	Valid	Indefinite Period
C12200910	Valid	Indefinite Period
C12201210	Valid	07.08.2025
C12200166	Valid	Indefinite Period
C12221608	Valid	31.12.2025
C12201551	Valid	Indefinite Period
C12201420	Valid	Indefinite Period
C12201510	Valid	Indefinite Period
C12200651	Valid	31.10.2029
C12210056	Valid	31.12.2025
C12210664	Valid	Indefinite Period
C12210444	Valid	Indefinite Period
C12210706	Valid	Indefinite Period
C12210911	Valid	12.07.2026
C12210591	Valid	Indefinite Period
C12210638	Valid	31.12.2025
C12210815	Valid	Indefinite Period
C12210333	Valid	Indefinite Period
C12210334	Valid	Indefinite Period
C12210887	Valid	Indefinite Period
C99211486	Valid	30.11.2026
C12210618	Valid	31.12.2026
C12211446	Valid	Indefinite Period
C12211633	Valid	31.12.2024
C99210088	Valid	Indefinite Period

Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751

Code	State	Expiration Date
C99220096	Valid	Indefinite Period
C12211531	Valid	31.12.2025
C12211188	Valid	31.12.2025
C12210775	Valid	Indefinite Period
C12211572	Valid	31.12.2025
C12220048	Valid	Indefinite Period
C12210584	Valid	31.12.2027
C12220121	Valid	Indefinite Period
C99220660	Valid	Indefinite Period
C12220616	Valid	01.01.2025
C12211081	Valid	30.04.2026
C12211189	Valid	01.06.2024
C12211291	Valid	01.05.2025
C12220516	Valid	31.12.2025
C12220512	Valid	31.12.2026
C12220430	Valid	Indefinite Period
C12220429	Valid	Indefinite Period
C12220072	Valid	30.06.2027
C12220369	Valid	30.06.2025
C12220143	Valid	31.12.2025
C12220687	Valid	31.08.2026
C12211277	Valid	31.08.2027
C12220969	Valid	31.12.2025
C12221151	Valid	31.12.2025
C12221280	Valid	31.10.2026
C12221018	Valid	31.12.2026
C12220501	Valid	31.08.2024
C99221870	Valid	31.12.2024
C12221426	Valid	31.12.2025
C12221598	Valid	Indefinite Period
C12221712	Valid	Indefinite Period
C12220091	Valid	31.12.2026
C12221619	Valid	Indefinite Period
C12230309	Valid	Indefinite Period
C12230320	Valid	Indefinite Period
C12230348	Valid	Indefinite Period
C99230410	Valid	Indefinite Period
C12230148	Valid	31.12.2026
C12221534	Valid	Indefinite Period
C12230479	Valid	Indefinite Period
C12230151	Valid	31.12.2024
C12230619	Valid	01.02.2028
C12230428	Valid	Indefinite Period

Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751

Code	State	Expiration Date
C99230577	Valid	Indefinite Period
C99230925	Valid	31.12.2024
C12221024	Valid	04.12.2028
C12221803	Valid	29.12.2024
C99230924	Valid	31.12.2024
C99230641	Valid	01.02.2027
C99230935	Valid	Indefinite Period
C99230936	Valid	Indefinite Period
C99230939	Valid	Indefinite Period
C99230940	Valid	Indefinite Period
C12230982	Valid	31.05.2026
C99230966	Valid	Indefinite Period
C99230872	Valid	Indefinite Period
C99230934	Valid	Indefinite Period
C12230851	Valid	Indefinite Period
C12181170	Valid	Indefinite Period
C12221278	Valid	31.05.2027
C12222093	Valid	14.06.2026
C12230727	Valid	30.09.2024
C12221440	Valid	31.12.2024
C12220203	Valid	31.12.2024
C12220202	Valid	31.12.2024
C12221579	Valid	Indefinite Period
C12230823	Valid	31.12.2024
C12230822	Valid	31.12.2024
C99231216	Valid	Indefinite Period
C12230983	Valid	30.06.2026
C12230758	Valid	31.12.2025
C99231112	Valid	31.12.2024
C12231273	Valid	Indefinite Period
C12231370	Valid	15.05.2029
C12231214	Valid	Indefinite Period
C12231403	Valid	Indefinite Period
C12231323	Valid	31.07.2025
C12231660	Valid	14.05.2028
C12230978	Valid	Indefinite Period
C12230721	Valid	Indefinite Period
C12231733	Valid	Indefinite Period
C99231051	Valid	Indefinite Period
C12231764	Valid	26.10.2026
C12231762	Valid	Indefinite Period
C12231854	Valid	03.11.2025
C99240102	Valid	31.12.2024

Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751

Code	State	Expiration Date
C12221515	Valid	Indefinite Period
C99220697	Valid	Indefinite Period
C12232050	Valid	Indefinite Period
C99232034	Valid	31.12.2024
C12231647	Valid	31.12.2024
C99232130	Valid	31.12.2024
C12232004	Valid	10.01.2025
C12231849	Valid	31.12.2024
C99240017	Valid	31.12.2024
C12240233	Valid	30.09.2027
C12240023	Valid	31.12.2025
C99240310	Valid	31.01.2025
C99240374	Valid	31.12.2024
C12231996	Valid	31.12.2024
C12231535	Valid	Indefinite Period
C12232092	Valid	31.12.2025
C99231101	Valid	Indefinite Period
C99231414	Valid	Indefinite Period
C99240499	Valid	31.05.2029
C12231705	Valid	31.05.2026
C12240670	Valid	Indefinite Period
C12230390	Valid	Indefinite Period
C12240220	Valid	18.04.2029
C12240663	Valid	Indefinite Period
C12240501	Valid	Indefinite Period
C12240502	Valid	Indefinite Period
C12240179	Valid	Indefinite Period
C12240684	Valid	01.07.2033
C12240766	Valid	24.04.2026
C12240775	Valid	10.05.2025
C12231954	Valid	31.12.2026
C12240567	Valid	08.04.2026
C99240875	Valid	Indefinite Period
C99240873	Valid	Indefinite Period
C99240877	Valid	Indefinite Period
C12240683	Valid	24.04.2026
C12240661	Valid	24.04.2026
C12240938	Valid	30.06.2024
C12240738	Valid	30.06.2025
C12240940	Valid	Indefinite Period
C12240660	Valid	31.12.2025
C12240100	Valid	01.03.2025
C12241003	Valid	Indefinite Period

Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751

Code	State	Expiration Date
C12240692	Valid	30.06.2025
C12230650	Valid	30.06.2026
C12240850	Valid	Indefinite Period
Celkový počet smluv		218

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		21 595 155	25 875 155	20 461 155	67 931 465
	ME1		324 124 740	245 572 534	183 958 249	753 655 523
	ME2		8 259 110	6 836 400	6 836 400	21 931 910
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		7 900 000	7 900 000	7 900 000	23 700 000
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>361 879 005</i>	<i>286 184 089</i>	<i>219 155 804</i>	<i>867 218 898</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		206 941 000	240 773 829	269 974 214	717 689 042
	ME2		8 726 500	9 399 210	9 399 210	27 524 921
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		1 555 200	0	0	1 555 200
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>217 222 700</i>	<i>250 173 039</i>	<i>279 373 424</i>	<i>746 769 163</i>
Celkem		218	579 101 705	536 357 128	498 529 228	1 613 988 061
<i>Kontrola</i>						<i>1 613 988 061</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0	NVK bez rizika	581 415	621 855	438 948	1 642 218
	ME1		9 744 637	6 590 369	4 406 823	20 741 829
	ME2		244 600	180 728	161 325	586 654
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		184 336	164 545	146 880	495 761
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0	NVK včetně rizika	0	0	0	0
	ME1		6 058 456	6 128 075	5 973 604	18 160 136
	ME2		251 666	235 654	204 868	692 189
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		35 337	0	0	35 337
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			17 100 447	13 921 227	11 332 448	42 354 122
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-3 591 094</i>	<i>-2 923 458</i>	<i>-2 379 814</i>	<i>-8 894 366</i>
Celkem po dani			13 509 353	10 997 769	8 952 634	33 459 757
Individuální stanovení tržní hodnoty po zaokrouhlení						33 460 000

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		21 595 155	25 875 155	20 461 155	67 931 465
	ME1		324 124 740	245 572 534	183 958 249	753 655 523
	ME2		8 259 110	6 836 400	6 836 400	21 931 910
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		7 900 000	7 900 000	7 900 000	23 700 000
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>361 879 005</i>	<i>286 184 089</i>	<i>219 155 804</i>	<i>867 218 898</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		206 941 000	240 773 829	269 974 214	717 689 042
	ME2		8 726 500	9 399 210	9 399 210	27 524 921
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		1 555 200	0	0	1 555 200
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>217 222 700</i>	<i>250 173 039</i>	<i>279 373 424</i>	<i>746 769 163</i>
Celkem		218	579 101 705	536 357 128	498 529 228	1 613 988 061
<i>Kontrola</i>						<i>1 613 988 061</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		1 162 830	1 243 711	877 896	3 284 436
	ME1		17 453 081	11 803 645	7 892 817	37 149 544
	ME2		444 727	328 597	293 319	1 066 643
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		425 390	379 720	338 953	1 144 063
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		10 850 967	10 975 657	10 698 993	32 525 616
	ME2		457 575	428 462	372 488	1 258 525
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		81 547	0	0	81 547
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			30 876 116	25 159 792	20 474 466	76 510 374
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-6 483 984</i>	<i>-5 283 556</i>	<i>-4 299 638</i>	<i>-16 067 179</i>
Celkem po dani			24 392 132	19 876 236	16 174 828	60 443 196
Hodnota na bázi porování ziskové marže po zaokrouhlení						60 443 000

PŘÍLOHA Č. 5

*Odštěpovaná část jmění
přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Business Systems a.s.*

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou
společnost Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321**

Code	State	Expiration Date
C12241466	Valid	Indefinite Period
C13025649	Valid	Indefinite Period
C12100237	Valid	Indefinite Period
C12141539	Valid	Indefinite Period
C12160833	Valid	Indefinite Period
C12161797	Valid	Indefinite Period
C12170503	Valid	Indefinite Period
C12180773	Valid	Indefinite Period
C12182250	Valid	Indefinite Period
C12180147	Valid	Indefinite Period
C11182178	Valid	Indefinite Period
C12191160	Valid	Indefinite Period
C12140088	Valid	Indefinite Period
C12200536	Valid	Indefinite Period
C12182476	Valid	Indefinite Period
C12181143	Valid	Indefinite Period
C12181145	Valid	Indefinite Period
C12201549	Valid	06.11.2025
C12201589	Valid	Indefinite Period
C12181726	Valid	Indefinite Period
C12201745	Valid	Indefinite Period
C12200462	Valid	Indefinite Period
C12210223	Valid	Indefinite Period
C12210792	Valid	30.06.2026
C12210984	Valid	Indefinite Period
C12210668	Valid	Indefinite Period
C12220034	Valid	Indefinite Period
C12220025	Valid	Indefinite Period
C12220255	Valid	Indefinite Period
C12211488	Valid	Indefinite Period
C12220363	Valid	Indefinite Period
C12220365	Valid	Indefinite Period
C12220586	Valid	Indefinite Period
C12220779	Valid	Indefinite Period
C12220966	Valid	Indefinite Period
C12221052	Valid	Indefinite Period
C12221082	Valid	Indefinite Period
C12221503	Valid	Indefinite Period
C12221813	Valid	27.12.2028
C12230459	Valid	Indefinite Period
C12230714	Valid	31.12.2026
C12230805	Valid	Indefinite Period
C12230740	Valid	31.12.2026
C12221264	Valid	Indefinite Period
C12230804	Valid	Indefinite Period
C12230955	Valid	Indefinite Period
C12221419	Valid	31.12.2024
C12221473	Valid	31.12.2024

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou
společnost Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321**

Code	State	Expiration Date
C12220443	Valid	Indefinite Period
C12231015	Valid	Indefinite Period
C12211295	Valid	31.12.2024
C12230500	Valid	Indefinite Period
C12231105	Valid	Indefinite Period
C12231428	Valid	Indefinite Period
C12231845	Valid	Indefinite Period
C12231868	Valid	Indefinite Period
C12230496	Valid	Indefinite Period
C12240199	Valid	Indefinite Period
C12240417	Valid	Indefinite Period
C12240369	Valid	Indefinite Period
C12232132	Valid	Indefinite Period
C12240601	Valid	Indefinite Period
C12240672	Valid	Indefinite Period
C12240301	Valid	31.12.2028
C12240913	Valid	Indefinite Period
C12240765	Valid	31.01.2025
C12221642	Valid	Indefinite Period
C12240534	Valid	Indefinite Period
C12240978	Valid	30.06.2026
C12241137	Valid	30.06.2028
C99231947	Valid	Indefinite Period
C12241244	Valid	30.06.2025
C12241245	Valid	30.06.2025
C12231604	Valid	Indefinite Period
C12231605	Valid	Indefinite Period
C12241282	Valid	22.08.2029
C12241311	Valid	30.06.2025
C12241144	Valid	Indefinite Period
C99240764	Valid	30.04.2025
C12241077	Valid	31.07.2025
C12241342	Valid	Indefinite Period
C12241392	Valid	Indefinite Period
C12241283	Valid	31.08.2025
C12241296	Valid	31.08.2025
C12241418	Valid	14.12.2025
C12241586	Valid	29.01.2025
C12241579	Valid	Indefinite Period
C12231502	Valid	30.11.2027
C12241195	Valid	30.11.2027
C12241657	Valid	31.01.2025
C12241774	Valid	31.12.2025
C12241713	Valid	Indefinite Period
C12241658	Valid	31.12.2025
C12241538	Valid	27.12.2028
C12241826	Valid	31.12.2025
C12241827	Valid	31.12.2025

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou
společnost Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321**

Code	State	Expiration Date
C12241268	Valid	Indefinite Period
C12241601	Valid	Indefinite Period
C12241882	Valid	30.06.2025
C12241848	Valid	31.05.2025
C12241976	Valid	30.03.2025
C12241977	Valid	30.06.2025
C12241979	Valid	30.06.2025
C12250001	Valid	31.12.2025
C12231960	Prepared	Indefinite Period
C12241624	Valid	29.01.2025
C12040204	Valid	Indefinite Period
C12221043	Valid	Indefinite Period
C12080636	Valid	Indefinite Period
C12060957	Valid	Indefinite Period
C13105864	Valid	Indefinite Period
C26690890	Valid	Indefinite Period
C12040062	Valid	Indefinite Period
C16025631	Valid	Indefinite Period
C13110668	Valid	Indefinite Period
C13120159	Valid	Indefinite Period
C12121289	Valid	Indefinite Period
C26121016	Valid	Indefinite Period
C12130048	Valid	Indefinite Period
C12130774	Valid	Indefinite Period
C12141538	Valid	Indefinite Period
C12141049	Valid	Indefinite Period
C12140528	Valid	Indefinite Period
C12150913	Valid	Indefinite Period
C12141668	Valid	Indefinite Period
C12151332	Valid	Indefinite Period
C12151314	Valid	Indefinite Period
C12151309	Valid	Indefinite Period
C12151347	Valid	Indefinite Period
C12151754	Valid	Indefinite Period
C12151772	Valid	Indefinite Period
C12151949	Valid	Indefinite Period
C12151168	Valid	Indefinite Period
C12140795	Valid	Indefinite Period
C12161188	Valid	Indefinite Period
C12161241	Valid	Indefinite Period
C12161537	Valid	Indefinite Period
C12161373	Valid	Indefinite Period
C12160275	Valid	Indefinite Period
C12161360	Valid	Indefinite Period
C12161437	Valid	Indefinite Period
C12160154	Valid	Indefinite Period
C12170950	Valid	Indefinite Period
C12171408	Valid	Indefinite Period

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou
společnost Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321**

Code	State	Expiration Date
C12171410	Valid	Indefinite Period
C12152865	Valid	Indefinite Period
C12171951	Valid	Indefinite Period
C12171952	Valid	Indefinite Period
C12171898	Valid	Indefinite Period
C12172293	Valid	Indefinite Period
C12180012	Valid	Indefinite Period
C12170148	Valid	Indefinite Period
C12171344	Valid	Indefinite Period
C12180799	Valid	Indefinite Period
C12181351	Valid	Indefinite Period
C12180642	Valid	Indefinite Period
C12181035	Valid	Indefinite Period
C12181770	Valid	Indefinite Period
C12181994	Valid	Indefinite Period
C12181036	Valid	Indefinite Period
C12180027	Valid	Indefinite Period
C12171657	Valid	Indefinite Period
C12182405	Valid	Indefinite Period
C12181843	Valid	Indefinite Period
C12172299	Valid	Indefinite Period
C12182372	Valid	Indefinite Period
C12182075	Valid	Indefinite Period
C12172294	Valid	Indefinite Period
C12190366	Valid	Indefinite Period
C12190712	Valid	Indefinite Period
C12190977	Valid	Indefinite Period
C12192305	Valid	Indefinite Period
C12060648	Valid	Indefinite Period
C12170771	Valid	Indefinite Period
C12200454	Valid	Indefinite Period
C12200701	Valid	Indefinite Period
C12200076	Valid	Indefinite Period
C12200764	Valid	Indefinite Period
C12200290	Valid	Indefinite Period
C12182300	Valid	Indefinite Period
C12200737	Valid	Indefinite Period
C12201180	Valid	Indefinite Period
C12201550	Valid	Indefinite Period
C12201839	Valid	Indefinite Period
C12210135	Valid	Indefinite Period
C12201504	Valid	Indefinite Period
C12210430	Valid	Indefinite Period
C12210462	Valid	Indefinite Period
C12210531	Valid	Indefinite Period
C12181825	Valid	Indefinite Period
C12210755	Valid	Indefinite Period
C12210338	Valid	Indefinite Period

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou
společnost Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321**

Code	State	Expiration Date
C12210588	Valid	Indefinite Period
C12211224	Valid	Indefinite Period
C12211003	Valid	Indefinite Period
C12210217	Valid	Indefinite Period
C12211240	Valid	Indefinite Period
C12210507	Valid	01.12.2025
C12210714	Valid	Indefinite Period
C12210715	Valid	Indefinite Period
C12220256	Valid	Indefinite Period
C12220273	Valid	Indefinite Period
C12220322	Valid	Indefinite Period
C12220074	Valid	Indefinite Period
C12220449	Valid	Indefinite Period
C12220561	Valid	Indefinite Period
C12220440	Valid	Indefinite Period
C12210098	Valid	Indefinite Period
C12220863	Valid	Indefinite Period
C12220448	Valid	Indefinite Period
C12220840	Valid	Indefinite Period
C12220990	Valid	Indefinite Period
C12220977	Valid	Indefinite Period
C12220783	Valid	Indefinite Period
C12221062	Valid	Indefinite Period
C12211427	Valid	Indefinite Period
C12211589	Valid	Indefinite Period
C12221383	Valid	Indefinite Period
C12221270	Valid	Indefinite Period
C12221354	Valid	Indefinite Period
C12221346	Valid	Indefinite Period
C12221345	Valid	Indefinite Period
C12220269	Valid	Indefinite Period
C12221550	Valid	30.09.2025
C12221549	Valid	Indefinite Period
C12221572	Valid	Indefinite Period
C12221180	Valid	Indefinite Period
C12221605	Valid	Indefinite Period
C12221046	Valid	Indefinite Period
C12221708	Valid	31.10.2025
C12221706	Valid	31.12.2025
C12221698	Valid	26.12.2027
C12221670	Valid	Indefinite Period
C12221127	Valid	Indefinite Period
C12221567	Valid	31.01.2025
C12221674	Valid	15.01.2026
C12221728	Valid	Indefinite Period
C12230374	Valid	Indefinite Period
C12230606	Valid	Indefinite Period
C12230616	Valid	Indefinite Period

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou
společnost Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321**

Code	State	Expiration Date
C12230287	Valid	Indefinite Period
C12230842	Valid	Indefinite Period
C12230723	Valid	Indefinite Period
C12230786	Valid	Indefinite Period
C12230943	Valid	Indefinite Period
C12221352	Valid	Indefinite Period
C12230800	Valid	Indefinite Period
C12230986	Valid	Indefinite Period
C12221492	Valid	31.12.2025
C12230643	Valid	Indefinite Period
C12231457	Valid	21.08.2026
C12231138	Valid	Indefinite Period
C12230997	Valid	Indefinite Period
C12231568	Valid	11.09.2027
C12231648	Valid	Indefinite Period
C12231569	Valid	31.12.2027
C12231716	Valid	05.12.2028
C12231929	Valid	31.12.2025
C12231484	Valid	31.12.2026
C12231731	Valid	27.12.2028
C12231732	Valid	31.12.2028
C12231952	Valid	Indefinite Period
C12240088	Valid	Indefinite Period
C12240040	Valid	Indefinite Period
C12240153	Valid	Indefinite Period
C12232045	Valid	Indefinite Period
C12231861	Valid	28.02.2027
C12240644	Valid	01.02.2025
C12240392	Valid	19.03.2029
C12240578	Valid	31.03.2025
C12221564	Valid	Indefinite Period
C12240595	Valid	31.05.2025
C12240593	Valid	31.05.2025
C12240594	Valid	31.05.2025
C12232047	Valid	08.04.2025
C12240024	Valid	Indefinite Period
C12240689	Valid	30.04.2025
C12240402	Valid	Indefinite Period
C12240879	Valid	Indefinite Period
C12240971	Valid	Indefinite Period
C12240978	Valid	30.06.2026
C12240833	Valid	01.06.2027
C12240673	Valid	Indefinite Period

Celkový počet smluv

283

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		28 114 000	26 614 000	8 714 000	63 442 000
	ME3		3 700 000	0	0	3 700 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		5 615 000	1 500 000	1 500 000	8 615 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		102 350 000	25 500 000	25 500 000	153 350 000
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
<i>Mezisoučet</i>			<i>139 779 000</i>	<i>53 614 000</i>	<i>35 714 000</i>	<i>229 107 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		107 680 000	90 280 000	96 280 000	294 240 000
	ME3		75 041 000	71 691 000	60 941 000	207 673 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		201 500 000	201 500 000	185 500 000	588 500 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		34 160 000	26 950 000	25 800 000	86 910 000
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
<i>Mezisoučet</i>			<i>418 381 000</i>	<i>390 421 000</i>	<i>368 521 000</i>	<i>1 177 323 000</i>
Celkem		283	558 160 000	444 035 000	404 235 000	1 406 430 000
<i>Kontrola</i>						<i>1 406 430 000</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		832 617	703 573	205 633	1 741 823
	ME3		92 975	0	0	92 975
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	65 509	15 621	13 944	95 075
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		2 388 196	531 127	474 106	3 393 428
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		3 105 415	2 263 474	2 098 550	7 467 439
	ME3		1 836 231	1 525 080	1 127 034	4 488 345
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	2 289 228	1 990 162	1 592 783	5 872 173
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		776 179	532 356	443 060	1 751 595
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
Celkem před daní			11 386 350	7 561 394	5 955 110	24 902 853
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-2 391 133</i>	<i>-1 587 893</i>	<i>-1 250 573</i>	<i>-5 229 599</i>
Celkem po dani			8 995 216	5 973 501	4 704 537	19 673 254
Individuální stanovení tržní hodnoty po zaokrouhlení						19 673 000

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		28 114 000	26 614 000	8 714 000	63 442 000
	ME3		3 700 000	0	0	3 700 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		5 615 000	1 500 000	1 500 000	8 615 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		102 350 000	25 500 000	25 500 000	153 350 000
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
<i>Mezisoučet</i>			<i>139 779 000</i>	<i>53 614 000</i>	<i>35 714 000</i>	<i>229 107 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		107 680 000	90 280 000	96 280 000	294 240 000
	ME3		75 041 000	71 691 000	60 941 000	207 673 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		201 500 000	201 500 000	185 500 000	588 500 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		34 160 000	26 950 000	25 800 000	86 910 000
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
<i>Mezisoučet</i>			<i>418 381 000</i>	<i>390 421 000</i>	<i>368 521 000</i>	<i>1 177 323 000</i>
Celkem		283	558 160 000	444 035 000	404 235 000	1 406 430 000
<i>Kontrola</i>						<i>1 406 430 000</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		1 513 849	1 279 224	373 878	3 166 951
	ME3		199 233	0	0	199 233
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	302 350	72 099	64 358	438 807
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		5 511 220	1 225 678	1 094 090	7 830 989
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		5 646 209	4 115 407	3 815 546	13 577 162
	ME3		3 934 780	3 268 029	2 415 073	9 617 882
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	10 565 667	9 185 362	7 351 306	27 102 336
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		1 791 182	1 228 514	1 022 446	4 042 142
	ME9		0	0	0	0
ME10		0	0	0	0	
Celkem před daní			29 464 491	20 374 313	16 136 697	65 975 501
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-6 187 543</i>	<i>-4 278 606</i>	<i>-3 388 706</i>	<i>-13 854 855</i>
Celkem po dani			23 276 948	16 095 707	12 747 990	52 120 646
Hodnota na bázi porování ziskové marže po zaokrouhlení						52 121 000

PŘÍLOHA č. 6

*Odštěpovaná část jmění
přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Cloud Systems a.s.*

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Cloud Systems a.s., IČ 219 40 665**

Code	State	Expiration Date
C12241079	Valid	Indefinite Period
C12241078	Valid	Indefinite Period
C12231586	Valid	30.04.2025
C12231611	Valid	Indefinite Period
C12240716	Valid	30.04.2025
C12241434	Valid	Indefinite Period
C12241295	Valid	Indefinite Period
C12241803	Valid	31.01.2025
C12240989	Valid	31.12.2025
C12241784	Valid	31.12.2025
C12241337	Valid	Indefinite Period
C12241399	Valid	Indefinite Period
C12241571	Valid	31.03.2025
C12241610	Valid	31.01.2025
C12241258	Valid	31.12.2025
C12241783	Valid	Indefinite Period
C12241812	Valid	11.12.2029
C12182035	Valid	Indefinite Period
C12150146	Valid	Indefinite Period
C12150187	Valid	Indefinite Period
C12151173	Valid	Indefinite Period
C12150205	Valid	Indefinite Period
C12160398	Valid	Indefinite Period
C12160158	Valid	Indefinite Period
C12161034	Valid	Indefinite Period
C12162315	Valid	Indefinite Period
C12170013	Valid	26.01.2027
C99161384	Valid	Indefinite Period
C12170600	Valid	Indefinite Period
C12150168	Valid	Indefinite Period
C12180304	Valid	Indefinite Period
C12181879	Valid	Indefinite Period
C12182471	Valid	Indefinite Period
C12190088	Valid	Indefinite Period
C12190168	Valid	Indefinite Period
C12190497	Valid	Indefinite Period
C12190640	Valid	Indefinite Period
C12190496	Valid	Indefinite Period
C12161905	Valid	Indefinite Period
C12191854	Valid	Indefinite Period
C12191105	Valid	Indefinite Period
C99191107	Valid	Indefinite Period
C12201349	Valid	Indefinite Period

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Cloud Systems a.s., IČ 219 40 665**

Code	State	Expiration Date
C12201435	Valid	Indefinite Period
C12201585	Valid	Indefinite Period
C12210102	Valid	Indefinite Period
C12201765	Valid	Indefinite Period
C12210104	Valid	Indefinite Period
C12210445	Valid	30.03.2026
C12200873	Valid	31.12.2022
C12201634	Valid	Indefinite Period
C12210837	Valid	Indefinite Period
C12210788	Valid	Indefinite Period
C12211010	Valid	Indefinite Period
C12211199	Valid	Indefinite Period
C12211349	Valid	Indefinite Period
C12211271	Valid	Indefinite Period
C12211582	Valid	Indefinite Period
C12211620	Valid	Indefinite Period
C12211640	Valid	Indefinite Period
C12210597	Valid	Indefinite Period
C12211688	Valid	Indefinite Period
C12220115	Valid	Indefinite Period
C12220193	Valid	Indefinite Period
C12220661	Valid	31.12.2026
C12220684	Valid	Indefinite Period
C12220797	Valid	Indefinite Period
C99220705	Valid	Indefinite Period
C99220704	Valid	Indefinite Period
C12221309	Valid	Indefinite Period
C12221355	Valid	Indefinite Period
C12221424	Valid	31.12.2025
C12221467	Valid	Indefinite Period
C12221597	Valid	Indefinite Period
C12230006	Valid	04.01.2025
C12230545	Valid	Indefinite Period
C99230707	Valid	31.12.2024
C12230504	Valid	09.03.2033
C12230991	Valid	31.12.2024
C12230807	Valid	Indefinite Period
C12230765	Valid	10.05.2025
C12210009	Valid	Indefinite Period
C12231135	Valid	Indefinite Period
C12230784	Valid	Indefinite Period
C12231335	Valid	Indefinite Period
C12230382	Valid	Indefinite Period

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Cloud Systems a.s., IČ 219 40 665**

Code	State	Expiration Date
C12231363	Valid	Indefinite Period
C12231631	Valid	30.09.2023
C12231641	Valid	30.09.2023
C12231656	Valid	31.12.2024
C12231713	Valid	Indefinite Period
C12232021	Valid	16.11.2024
C12230019	Valid	Indefinite Period
C12232136	Valid	21.06.2025
C12231267	Valid	Indefinite Period
C12231930	Valid	Indefinite Period
C12240213	Valid	29.01.2025
C12240209	Valid	31.12.2024
C12240236	Valid	31.12.2024
C12240238	Valid	31.12.2024
C12240235	Valid	31.12.2024
C12240237	Valid	31.12.2024
C12240303	Valid	Indefinite Period
C12240362	Valid	31.12.2024
C12240363	Valid	31.12.2024
C12240364	Valid	31.12.2024
C12240360	Valid	31.03.2025
C12240366	Valid	Indefinite Period
C12231748	Valid	Indefinite Period
C12240466	Valid	31.12.2025
C12240432	Valid	Indefinite Period
C12240542	Valid	30.06.2025
C12240319	Valid	Indefinite Period
C12240555	Valid	Indefinite Period
C99240916	Valid	30.07.2024
C12241035	Valid	31.07.2026
C12241034	Valid	Indefinite Period
C12250034	Valid	30.11.2025

Celkový počet smluv

118

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		41 844 727	20 215 526	20 403 566	82 463 819
	ME3		2 560 000	5 900 000	6 200 000	14 660 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		19 210 000	16 970 000	17 590 000	53 770 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>63 614 727</i>	<i>43 085 526</i>	<i>44 193 566</i>	<i>150 893 819</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		96 799 000	95 449 000	96 049 000	288 297 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		2 000 000	2 000 000	2 000 000	6 000 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>98 799 000</i>	<i>97 449 000</i>	<i>98 049 000</i>	<i>294 297 000</i>
Celkem		118	162 413 727	140 534 526	142 242 566	445 190 819
<i>Kontrola</i>						<i>445 190 819</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		1 239 263	534 422	481 484	2 255 168
	ME3		64 329	132 341	124 140	320 810
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	224 119	176 730	163 520	564 369
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		2 791 614	2 393 070	2 093 515	7 278 199
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	22 722	19 753	17 173	59 648
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			4 342 047	3 256 316	2 879 832	10 478 195
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-911 830</i>	<i>-683 826</i>	<i>-604 765</i>	<i>-2 200 421</i>
Celkem po dani			3 430 217	2 572 490	2 275 067	8 277 774
Individuální stanovení tržní hodnoty po zaokrouhlení						8 278 000

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		41 844 727	20 215 526	20 403 566	82 463 819
	ME3		2 560 000	5 900 000	6 200 000	14 660 000
	ME4		0	0	0	0
	ME5		19 210 000	16 970 000	17 590 000	53 770 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>63 614 727</i>	<i>43 085 526</i>	<i>44 193 566</i>	<i>150 893 819</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		96 799 000	95 449 000	96 049 000	288 297 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		2 000 000	2 000 000	2 000 000	6 000 000
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>98 799 000</i>	<i>97 449 000</i>	<i>98 049 000</i>	<i>294 297 000</i>
Celkem		118	162 413 727	140 534 526	142 242 566	445 190 819
<i>Kontrola</i>						<i>445 190 819</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		2 253 205	971 676	875 425	4 100 305
	ME3		137 848	283 588	266 014	687 450
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	1 034 397	815 677	754 707	2 604 782
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		5 075 663	4 351 035	3 806 391	13 233 090
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	104 870	91 170	79 259	275 299
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			8 605 983	6 513 146	5 781 797	20 900 926
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-1 807 256</i>	<i>-1 367 761</i>	<i>-1 214 177</i>	<i>-4 389 194</i>
Celkem po dani			6 798 726	5 145 386	4 567 620	16 511 732
Hodnota na bázi porování ziskové marže po zaokrouhlení						16 512 000

PŘÍLOHA č. 7

*Odštěpovaná část jmění
přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Systems HSI s.r.o.*

**Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost
Unicorn Systems HSI s.r.o., IČ 453 14 951**

Code	State	Expiration Date
C12241771	Valid	31.03.2025
C12241844	Valid	31.03.2025
C12241994	Valid	30.06.2025
C16181273	Valid	Indefinite Period
C12192381	Valid	31.07.2025
C12210974	Valid	Indefinite Period
C16201223	Valid	Indefinite Period
C12230501	Valid	Indefinite Period
C12230502	Valid	22.03.2025
C12230821	Valid	Indefinite Period
C12231673	Valid	16.10.2025
C12231699	Valid	Indefinite Period
C12231696	Valid	31.05.2025
C12231691	Valid	Indefinite Period
C12231700	Valid	Indefinite Period
C12231361	Valid	31.12.2024
C12231185	Valid	Indefinite Period
C12231384	Valid	Indefinite Period
C12240359	Valid	01.06.2025
C12240206	Valid	31.10.2024
C12240373	Valid	Indefinite Period
C12240376	Valid	Indefinite Period
C12240456	Valid	Indefinite Period
C12241098	Valid	09.07.2025

Celkový počet smluv

24

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		8 653 000	1 500 000	2 000 000	12 153 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>8 653 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>12 153 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		5 870 000	7 870 000	2 870 000	16 610 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>5 870 000</i>	<i>7 870 000</i>	<i>2 870 000</i>	<i>16 610 000</i>
Celkem		24	14 523 000	9 370 000	4 870 000	28 763 000
<i>Kontrola</i>						<i>28 763 000</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		256 265	39 654	47 196	343 115
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		169 287	197 314	62 555	429 156
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			425 552	236 969	109 751	772 272
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-89 366</i>	<i>-49 763</i>	<i>-23 048</i>	<i>-162 177</i>
Celkem po dani			336 186	187 205	86 704	610 095
Individuální stanovení tržní hodnoty po zaokrouhlení						610 000

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		8 653 000	1 500 000	2 000 000	12 153 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>8 653 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>12 153 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		5 870 000	7 870 000	2 870 000	16 610 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>5 870 000</i>	<i>7 870 000</i>	<i>2 870 000</i>	<i>16 610 000</i>
Celkem		24	14 523 000	9 370 000	4 870 000	28 763 000
<i>Kontrola</i>						<i>28 763 000</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		465 936	72 099	85 811	623 846
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		307 794	358 753	113 737	780 284
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			773 730	430 852	199 548	1 404 131
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-162 483</i>	<i>-90 479</i>	<i>-41 905</i>	<i>-294 867</i>
Celkem po dani			611 247	340 373	157 643	1 109 263
Hodnota na bázi porování ziskové marže po zaokrouhlení						1 109 000

PŘÍLOHA Č. 8

*Odštěpovaná část jmění
přecházející na Nástupnickou společnost
Axelum s.r.o.*

Odštěpované smlouvy přecházející na Nástupnickou společnost Axelum s.r.o., IČ 256 39 056

Code	State	Expiration Date
C12240821	Valid	31.12.2024
C12241558	Valid	Indefinite Period
C12241560	Valid	28.02.2025
C12241568	Valid	30.11.2024
C12241600	Valid	31.12.2024
C12241577	Valid	31.12.2024
C12241621	Valid	31.03.2025
C12241834	Valid	30.04.2025
C12241777	Valid	31.12.2028
C12241937	Valid	30.04.2025
C12241948	Valid	31.01.2025
C12200864	Valid	31.12.2025
C12191028	Valid	30.09.2024
C12192143	Valid	Indefinite Period
C12200265	Valid	Indefinite Period
C12210074	Valid	31.01.2025
C12211182	Valid	Indefinite Period
C12211242	Valid	Indefinite Period
C12211499	Valid	Indefinite Period
C12220922	Valid	31.12.2027
C12221017	Valid	31.12.2025
C12221261	Valid	Indefinite Period
C12221360	Valid	Indefinite Period
C12221364	Valid	31.12.2024
C12221574	Valid	Indefinite Period
C12220610	Valid	25.01.2027
C12230016	Valid	Indefinite Period
C12221438	Valid	31.12.2028
C12230815	Valid	Indefinite Period
C12230998	Valid	Indefinite Period
C12231402	Valid	31.07.2025
C12231130	Valid	11.08.2033
C12231720	Valid	Indefinite Period
C12230946	Valid	Indefinite Period
C12231906	Valid	Indefinite Period
C12231276	Valid	Indefinite Period
C12232125	Valid	04.01.2028
C12231965	Valid	31.01.2026
C12232138	Valid	29.01.2029
C12232026	Valid	Indefinite Period
C12232025	Valid	11.01.2029
C12232119	Valid	26.01.2029
C12240383	Valid	28.02.2025
C12240675	Valid	31.12.2024
C12240538	Valid	31.03.2027
C12240925	Valid	31.08.2025
C12240982	Valid	17.06.2029
C12240876	Valid	15.07.2027
C12241094	Valid	31.12.2026
C12240998	Valid	Indefinite Period

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		1 709 000	300 000	0	2 009 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>1 709 000</i>	<i>300 000</i>	<i>0</i>	<i>2 009 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		3 900 000	3 400 000	3 400 000	10 700 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>3 900 000</i>	<i>3 400 000</i>	<i>3 400 000</i>	<i>10 700 000</i>
Celkem		50	5 609 000	3 700 000	3 400 000	12 709 000
<i>Kontrola</i>						<i>12 709 000</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		50 613	7 931	0	58 544
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		112 473	85 244	74 108	271 825
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			163 087	93 175	74 108	330 369
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-34 248</i>	<i>-19 567</i>	<i>-15 563</i>	<i>-69 377</i>
Celkem po dani			128 838	73 608	58 545	260 991
Individuální stanovení tržní hodnoty po zaokrouhlení						261 000

Tržby						
Typ	ME	Celkový počet smluv	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		1 709 000	300 000	0	2 009 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>1 709 000</i>	<i>300 000</i>	<i>0</i>	<i>2 009 000</i>
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		3 900 000	3 400 000	3 400 000	10 700 000
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5		0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
<i>Mezisoučet</i>			<i>3 900 000</i>	<i>3 400 000</i>	<i>3 400 000</i>	<i>10 700 000</i>
Celkem		50	5 609 000	3 700 000	3 400 000	12 709 000
<i>Kontrola</i>						<i>12 709 000</i>

Zisková marže						
Typ	ME	Typ NVK	2025	2026	2027	Celkem
Smluvní (Contracted)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		92 024	14 420	0	106 444
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK bez rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Bonusové (Follow-up Business)	ME0		0	0	0	0
	ME1		0	0	0	0
	ME2		204 497	154 989	134 741	494 226
	ME3		0	0	0	0
	ME4		0	0	0	0
	ME5	NVK včetně rizika	0	0	0	0
	ME6		0	0	0	0
	ME7		0	0	0	0
	ME8		0	0	0	0
	ME9		0	0	0	0
	ME10		0	0	0	0
Celkem před daní			296 521	169 408	134 741	600 670
<i>DPPO</i>		<i>21,0%</i>	<i>-62 269</i>	<i>-35 576</i>	<i>-28 296</i>	<i>-126 141</i>
Celkem po dani			234 252	133 833	106 445	474 530
Hodnota na bázi porování ziskové marže po zaokrouhlení						475 000

PŘÍLOHA č. 9

Rekapitulace ocenění odštěpovaných částí jmění

Souhrn ocenění metodou na bázi individuálního stanovení tržní hodnoty

NS	Počet smluv	Celkové tržby v Kč	Ocenění před daní v Kč	Ocenění po dani v Kč	Zaokrouhlo v Kč	Ocenění po dani v tis. Kč
Unicorn Grid Systems a.s., IČ 219 41 343	188	1 706 477 500	43 791 155	34 595 012	34 595 000	34 595
Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751	218	1 613 988 061	42 354 122	33 459 757	33 460 000	33 460
Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321	283	1 406 430 000	24 902 853	19 673 254	19 673 000	19 673
Unicorn Cloud Systems a.s., IČ 219 40 665	118	445 190 819	10 478 195	8 277 774	8 278 000	8 278
Unicorn Systems HSI s.r.o., IČ 453 14 951	24	28 763 000	772 272	610 095	610 000	610
Axelum s.r.o., IČ 256 39 056	50	12 709 000	330 369	260 991	261 000	261
Celkem	881	5 213 558 380	122 628 966	96 876 883	96 877 000	96 877

Souhrn ocenění metodou na bázi porovnání ziskové marže

NS	Počet smluv	Celkové tržby v Kč	Ocenění před daní v Kč	Ocenění po dani v Kč	Zaokrouhleno v Kč	Ocenění po dani v tis. Kč
Unicorn Grid Systems a.s., IČ 219 41 343	188	1 706 477 500	81 599 833	64 463 868	64 464 000	64 464
Unicorn Market Systems a.s., IČ 219 41 751	218	1 613 988 061	76 510 374	60 443 196	60 443 000	60 443
Unicorn Business Systems a.s., IČ 219 40 321	283	1 406 430 000	65 975 501	52 120 646	52 121 000	52 121
Unicorn Cloud Systems a.s., IČ 219 40 665	118	445 190 819	20 900 926	16 511 732	16 512 000	16 512
Unicorn Systems HSI s.r.o., IČ 453 14 951	24	28 763 000	1 404 131	1 109 263	1 109 000	1 109
Axelum s.r.o., IČ 256 39 056	50	12 709 000	600 670	474 530	475 000	475
Celkem	881	5 213 558 380	246 991 434	195 123 235	195 124 000	195 124

