

Znalecký posudek 254-50/ 2015

na

ocenění jmění společnosti Asterina s.r.o.

ke dni 31.8.2015

Obsah:

1.1. Preambule	4
1.2. Prohlášení znalce	4
1.3. Účel a metodika ocenění	5
1.4. Způsoby a metody oceňování majetku	6
1.4.1. Způsoby oceňování majetku a služeb dle zákona č. 151/1997 Sb.	6
1.4.2. Metody určení hodnoty	7
1.4.3. Přehled metod pro finanční ocenění podniku respektive jmění.....	9
2.1. Základní charakteristika posuzované Společnosti	13
2.1.1. Údaje z finančních výkazů	14
2.1.2. Substanční hodnota účetní jmění společnosti Asterina ke dni 31.8.2015	16
2.2. Dceřiná společnost BDO TAX s.r.o.	17
2.3.1. Finanční analýza	18
2.3.2. Ocenění podílu 90% ve společnosti BDO Tax s.r.o. výnosovou metodou	24
2.4. Ocenění ostatních aktiv a závazků společnosti Asterina s.r.o.....	30
3.1. Znalecký nález.....	31
ZNALECKÁ DOLOŽKA.....	32

Přílohy:

- Výpis z obchodního rejstříku Společnosti
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 31.8.2015
- Výpis z obchodního rejstříku společnosti BDO Tax s.r.o.
- Účetní výkazy společnosti BDO Tax s.r.o. ke dni 30.6.2015
- Účetní výkazy společnosti BDO Tax s.r.o. ke dni 30.9.2014
- Výpis z obchodního rejstříku společnosti SAGMEN a.s.
- Účetní výkazy společnosti SAGMEN a.s. ke dni 30.6.2015

Znalecký posudek č. 254-50/ 2015

zpracovaný v souladu se Zákonem č.36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících ze dne 6. dubna 1967 a s ustanovením §13 Vyhlášky ministerstva spravedlnosti č.37/1967 Sb., k provedení Zákona o znalcích a tlumočnících ze dne 17. dubna 1967, za účelem ocenění jmění společnosti **Asterina s.r.o.**, sídlem Praha 3, Vínohradská 1188/58, PSČ 13000, IČ 289 91 052, **ke dni zpracování projektu změny právní formy, tj. ke dni 31.8.2015, pro účely změny právní formy na akciovou společnost.**

Společnost Asterina s.r.o. je dále v posudku nazývána i „Společnost“.

Posudek obsahuje 32 stran textu včetně titulního listu a listu obsahujícího znaleckou doložku a otisk znalecké pečeti znalce, a 35 stran příloh. Posudek se předává ve třech vyhotoveních.

V Praze dne 22.9.2015

Objednatel posudku:

Asterina s.r.o., sídlem Praha 3, Vínohradská 1188/58, PSČ 13000, IČ 289 91 052, dále i *zadavatel*

Zhotovitel posudku:

APELEN Valuation s.r.o., znalecký ústav v oboru ekonomika, IČ 24817953, sídlem Nad Okrouhlíkem 2372/14, PSČ 182 00, Praha 8, dále i *znalec*.

Posudek vypracovali:

Ing. Mgr. Petr Tůma, Ing. Lenka Tůmová

1.1. Preambule

Zodpovězení výše uvedené otázky bylo vypracováno v souladu s *následujícími obecnými předpoklady* a dále v textu uvedenými omezujícími podmínkami:

1. Nebyla převzata žádná odpovědnost za úplnost a správnost používaných dat, účetních výkazů, podkladů a informací, ani za právní náležitosti, včetně právního podkladu vlastnického práva.
2. Předpokládá se, že vlastnické právo k majetku je řádné a zcizitelné. Dále se předpokládá, že dispozice se zde uvedeným podílem není omezena nad rámec údajů uvedených v tomto znaleckém posudku, a to zejména žádným zástavním či podzástavním právem, opčním právem, předkupním právem či jakýmkoli jiným obdobným způsobem, a že předmětný podíl nemá žádné právní vady.
3. Informace a data potřebná k vyhotovení tohoto znaleckého posudku byla čerpána z veřejných zdrojů a od *zadavatele* posudku. *Znalec* předpokládá, že tyto zdroje jsou spolehlivé a věrohodné.
4. Tento znalecký posudek smí být použit pouze pro daný účel. Posudek nesmí být ani jako celek ani jeho jednotlivé stránky kopírován nebo rozmnožován pro jiné účely bez písemného souhlasu *znalce*.
5. Zjištěná hodnota je relevantní pouze pro daný účel, a může se lišit od jakékoli v budoucnu dosažené ceny při transakci s daným majetkem.

1.2. Prohlášení znalce

Jakožto znalecký ústav v oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady, *tímto osvědčujeme*, že zpracovaný znalecký posudek zohledňuje všechny nám známé skutečnosti, které mohly ovlivnit uvedené závěry nebo stanovené hodnoty. Rovněž *osvědčujeme*, že v současné době ani v blízké budoucnosti nebudeme mít účast ani prospěch z vlastnického práva k předmětným aktivům, kterých se tento znalecký posudek týká. Výkon znalecké činnosti, ani další aktivity, ani honorář za vypracování tohoto znaleckého posudku nezávisí na dosažených závěrech nebo odhadnutých hodnotách.

1.3. Účel a metodika ocenění

Účelem posudku je ocenění jmění a čistého obchodního majetku Společnosti ve smyslu §367, odst. 1 a 2 zákona č.125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev v platném znění z důvodu předpokládané změny právní formy Společnosti na akciovou společnost. Změnou právní formy právnická osoba nezaniká ani nepřechází její jmění na právního nástupce, pouze se mění její vnitřní právní poměry a právní postavení jejich společníků. Společnost může změnit svou právní formu na jinou formu společnosti nebo na družstvo, nestanoví-li zákon jinak. Právní účinky změny právní formy nastávají ke dni zápisu změny právní formy do obchodního rejstříku.

Společnost je povinna vyhotovit ke dni zpracování změny právní formy mezitímní účetní závěrku, není-li den zpracování změny právní formy rozvahovým dnem podle zvláštního právního předpisu. Mezitímní, řádná nebo mimořádná účetní závěrka sestavená ke dni zpracování změny právní formy musí být ověřena auditorem, pokud ověření účetní závěrky auditorem vyžaduje zvláštní právní předpis, a schválena valnou hromadou, která bude schvalovat rozhodnutí o změně právní formy, jinak všemi společníky. Údaje, z nichž je sestavena účetní závěrka ke dni zpracování změny právní formy, nesmí být starší než tři měsíce počítáno ke dni, v němž bude přijato rozhodnutí o změně právní formy. Jestliže je výše vlastního kapitálu v účetní závěrce sestavené ke dni zpracování změny právní formy nižší než základní kapitál, který má mít společnost nebo družstvo podle návrhu rozhodnutí o změně právní formy, není změna právní formy přípustná.

Společnost, jež mění svou právní formu, sestavuje konečnou účetní závěrku jako řádnou nebo mimořádnou účetní závěrku ke dni předcházejícímu den zápisu změny právní formy do obchodního rejstříku a zahajovací rozvalu ke dni tohoto zápisu. Povinnost sestavit konečnou účetní závěrku má pouze veřejná obchodní společnost a dále společnosti či družstva, které při změně právní formy podávají daňové přiznání podle zvláštního právního předpisu. V ostatních případech se sestavuje pouze mezitímní účetní závěrka ke dni předcházejícímu den zápisu změny právní formy do obchodního rejstříku. Dochází-li ke změně právní formy na společnost s ručením omezeným nebo akciovou společnost, je společnost povinna nechat ocenit své jmění posudkem znalce ke dni zpracování změny právní formy. V posudku znalec uvede, zda výše čistého obchodního majetku odpovídá alespoň výši základního kapitálu společnosti podle návrhu rozhodnutí o změně právní formy. Výše základního kapitálu společnosti s ručením omezeným nebo akciové společnosti nemůže být v takovém případě vyšší, než je částka čistého obchodního majetku vyplývajícího z posudku znalce.

1.4. Způsoby a metody oceňování majetku

Pro zodpovězení výše uvedené otázky je v první fázi nutné zjistit, jaké postupy ocenění jsou v tomto případě relevantní, tedy jakou hodnotu má vlastně znalec určit a na jakém principu ocenění má být taková hodnota určena.

Znalec je v některých případech (zejména oceňování pro účely daňové, dědictví, a pod.) vázán postupy taxativně vymezenými příslušnou legislativou. Tou může být výjimečně obchodní zákoník, většinou ovšem zákon č.151/1997 Sb. o oceňování majetku.

1.4.1. Způsoby oceňování majetku a služeb dle zákona č. 151/1997 Sb.

Majetek a služba se oceňují dle §2 uvedeného zákona **obvyklou cenou**, pokud zákon nestanoví jiný způsob oceňování. *Obvyklou cenou se pro účely zákona rozumí cena, která by byla dosažena při prodeji stejného, popřípadě obdobného majetku nebo při poskytování stejné nebo obdobné služby v obvyklém obchodním styku v tuzemsku ke dni ocenění. Přitom se zvažují všechny okolnosti, které mají na cenu vliv, avšak do její výše se nepromítají vlivy mimořádných okolností trhu, osobních poměrů prodávajícího nebo kupujícího ani vliv zvláštní oblíby.*

Mimořádnými okolnostmi trhu se rozumějí například stav tísně prodávajícího nebo kupujícího, důsledky přírodních či jiných kalamit. Osobními poměry se rozumějí zejména vztahy majetkové, rodinné nebo jiné osobní vztahy mezi prodávajícím a kupujícím. Zvláštní oblíbou se rozumí zvláštní hodnota přiřádaná majetku nebo službě vyplývající z osobního vztahu k nim.

Jiným způsobem oceňování stanoveným zákonem o oceňování nebo na jeho základě je:

- a) **nákladový způsob**, který vychází z nákladů, které by bylo nutno vynaložit na pořízení předmětu ocenění v místě ocenění a podle jeho stavu ke dni ocenění,
- b) **výnosový způsob**, který vychází z výnosu z předmětu ocenění skutečně dosahovaného nebo z výnosu, který lze z předmětu ocenění za daných podmínek obvykle získat, a z kapitalizace tohoto výnosu (úrokové míry),
- c) **porovnávací způsob**, který vychází z porovnání předmětu ocenění se stejným nebo obdobným předmětem a cenou sjednanou při jeho prodeji; je jím též ocenění věci odvozením z ceny jiné funkčně související věci,
- d) **oceňování podle jmenovité hodnoty**, které vychází z částky, na kterou předmět ocenění zní nebo která je jinak zřejmá,
- e) **oceňování podle účetní hodnoty**, které vychází ze způsobů oceňování stanovených na základě předpisů o účetnictví,

f) **oceňování podle kurzové hodnoty**, kterou je cena předmětu ocenění zaznamenané ve stanoveném období na trhu,

g) **oceňování sjednanou cenou**, kterou je cena předmětu ocenění sjednaná při jeho prodeji, popřípadě cena odvozená ze sjednaných cen.

V daném případě je však nutné určit, na jaké bázi je vhodné a jakým způsobem lze stanovit **hodnotu** jmění.

1.4.2. Metody určení hodnoty

Obecně lze ke stanovení znaleckého určení hodnoty majetku použít různé metody. Pro volbu správné metody je třeba vycházet zejména ze zadání posudku, tj. z **účelu, pro který je znalecký posudek vyžadován**.

Při oceňování lze **obecně** hledat odpověď na tyto otázky:

- a) Kolik je ochoten za podnik či majetek zaplatit běžný zájemce, kolik bychom mohli dostat na trhu?
Jaké je tedy tržní ocenění?
- b) Jakou má podnik hodnotu z hlediska konkrétního kupujícího?
- c) Jakou hodnotu lze považovat za maximálně objektivní?

Z tohoto hlediska se postupně vyvinuly tři základní přístupy k oceňování podniku:

1. tržní hodnota,
2. subjektivní hodnota,
3. objektivní, či spíše objektivizovaná hodnota

První výše uvedená otázka spočívá na představě, že existuje trh s podniky či částmi podniků. Na tomto trhu existuje více kupujících a více prodávajících. Vytváří se tak podmínky pro vznik tržní ceny.

Předmětem odhadu je pak potenciální tržní cena, kterou označujeme jako tržní hodnota (market value, Gemeine Wert). Náplní tohoto pojmu bylo věnováno značné úsilí Mezinárodní organizace pro oceňování- International Valuation Standards Committee (IVSC), která byla založena v roce 1981. Pro úplnost i přesnost nyní ocitujeme definice základních pojmů zpracované IVSC (Mezinárodní standardy pro oceňování, IVSC říjen 1997-překlad M. Jokl, Česká komora odhadců majetku 1997).

Cena je výrazem používaným pro požadovanou, nabízenou nebo placenou částku za zboží nebo službu. Je to historický fakt, buď veřejně známý, nebo udržovaný v soukromí. Z důvodu finančních možností, motivace a zájmů daného kupujícího a prodávajícího může nebo nemusí mít cena placená za zboží nebo služby nějaký vztah k hodnotě, která je zboží nebo službám připisována jinými. Cena je obecným údajem o relativní hodnotě přiřazení zboží nebo službám jednotlivými kupujícími anebo prodávajícími v jednotlivých situacích.

Trh je systémem (a příležitostně též místem), kde jsou zboží a služby směňovány mezi kupujícími a prodávajícími prostřednictvím cenového mechanismu. Pojem trhu představuje schopnost zboží nebo služeb být směňováno mezi kupujícími a prodávajícími bez přílišných omezení jejich činnosti. Každá strana reaguje na nabídkově-poptávkové vztahy a ostatní cenotvorné faktory, schopnosti a znalosti každé strany, jejich chápání relativní užitečnosti zboží nebo služeb, a jejich individuální potřeby a přání.

Hodnota je ekonomický pojem, který se týká peněžního vztahu mezi zbožím a službami, které lze koupit, a těmi, kdo je kupují a prodávají. Hodnota není (na rozdíl od ceny) skutečností, ale odhadem ohodnocení zboží a služeb v daném čase, podle konkrétní definice hodnoty.

Tržní hodnota aktiva je výrazem jeho trhem uznané použitelnosti, spíše než jeho čistě fyzického stavu. Použitelnost aktiva pro daný podnik se může lišit od použitelnosti, kterou uznává trh nebo konkrétní obchod. Z toho lze vyvozovat rozdíl mezi individuální a tržní hodnotou.

U určování hodnoty jmění je za prvé nutno specifikovat, jakou hodnotu má vlastně znalec určit.

Obsah a použití **subjektivního ocenění** jsou zřejmé. Jedná se o hodnotu podniku pro konkrétní subjekt. Bude založeno převážně na budoucnosti, do které se promítnou individuální očekávání daného subjektu. Pokud jde o vztah ke konkrétním podnětům k ocenění podniku, bude subjektivní přístup často vhodný zejména v těchto situacích:

- koupě a prodej podniku, kdy daný subjekt potřebuje zjistit, zda je pro něj transakce výhodná,
- rozhodování mezi sanací a likvidací podniku, kdy má stávající vlastník představu, co by byl ještě s podnikem schopen udělat, a zjišťuje, zda by měl podnik větší hodnotu, kdyby pokračoval v činnosti a vlastník uplatnil své představy jak jej řídit, nebo zda je větší momentální likvidační hodnota podniku.

Tržní hodnota a objektivizované ocenění jsou vhodné naopak v situacích, kdy by hodnota neměla být závislá na konkrétním subjektu. Zásadní odlišnost mezi těmito přístupy pak spočívá v tom, že

objektivizované ocenění je založeno převážně na nesporných faktech a na současnosti, zatímco tržní hodnota vyjadřuje jakési průměrné očekávání trhu ohledně budoucnosti.

Tržní hodnota by tedy měla být výsledkem ocenění zejména při:

- uvádění podniku na burzu,
- prodeji podniku, kdy zatím není znám konkrétní kupující a stávající vlastník chce odhadnout, za kolik by mohl podnik pravděpodobně prodat.

1.4.3. Přehled metod pro finanční ocenění podniku respektive jmění

Finanční ocenění podniku si klade za cíl vyjádřit jeho hodnotu pomocí určité peněžní částky. Potenciál podniku je oceněn peněžním ekvivalentem. Výsledná hodnota, kterou hledáme, se většinou opírá o použití více oceňovacích metod. V zásadě existují tři okruhy oceňovacích metod:

- Metody opírající se o analýzu výnosů.
- Metody založené především na analýze aktuální situace na trhu.
- Metody založené na ocenění podnikového majetku.

Volba metody závisí zejména na funkcích, které si ocenění klade.

1. Ocenění na základě analýzy výnosů (výnosové metody)

- Metoda diskontovaných peněžních toků
- Metoda kapitalizovaných zisků
- Kombinované (korigované) výnosové metody

2. Ocenění na základě analýzy trhu (tržní metody)

- Ocenění na základě srovnatelných podniků
- Ocenění na základě srovnatelných transakcí, resp. sjednané ceny

3. Ocenění na základě analýzy majetku (majetkové ocenění)

- Ocenění majetku a závazků metodou čistých aktiv
- Likvidační hodnota

Danému podnětu k oceňování a podle něj zvolnému základnímu přístupu k ocenění by pak měla odpovídat i jednotlivé metody (techniky) výpočtu hodnoty.

Je-li cílem subjektivní ocenění, považuje se obecně za vhodné sáhnout například po **metodě diskontovaných peněžních toků**, kterou založíme na peněžních tocích očekávaných konkrétním subjektem.

Chceme-li získat **tržní, ale i objektivizovanou hodnotu**, můžeme také použít metodu diskontovaných peněžních toků, ale použijeme peněžní toky „očekávané trhem“, tj. jakýmsi průměrným potenciálním kupujícím. Dále můžeme pro tento účel použít některou metodu tržního porovnání. Principem této metody ocenění je porovnání oceňovaného předmětu se stejným nebo obdobným předmětem a cenou sjednanou při jeho prodeji. Jde tedy o to, že racionální kupující je ochoten zaplatit za daný předmět pouze tolik, za kolik se běžně prodává na trhu. U obchodních společností, jako specifického aktiva, je aplikace tohoto principu obtížná. Každá jednotlivá společnost je naprosto jedinečná, proto se i ceny jednotlivých společností zákonitě liší. Je důležité identifikovat všechny odlišnosti dané společnosti a tyto poté promítnout do ceny. Při aplikaci této metody můžeme vycházet ze:

- srovnání s podobnými společnostmi, jejichž hodnota je známa,
- srovnání s podobnými společnostmi, které byly v minulosti již předmětem obchodní transakce,
- srovnání s podobnými společnostmi, s jejichž akciemi či obchodními podíly se obchoduje na kapitálových trzích.

Základem v současných metodách oceňování jsou výnosové metody, zejména metoda diskontovaných peněžních toků. Méně častá je pak aplikace metody kapitalizovaných čistých výnosů.

Metoda diskontovaných peněžních toků - DCF entity

Při použití metody DCF entity probíhá výpočet ve dvou krocích. Nejprve se vychází z peněžních toků, které by byly k dispozici jak pro vlastníky, tak pro věřitele, a jejich diskontováním získáme hodnotu podniku jako celku (hodnota brutto). Od ní pak v druhém kroku odečteme hodnotu cizího kapitálu ke dni ocenění a získáme tak hodnotu vlastního kapitálu (hodnota netto).

Metoda DCF entity je považována obecně za způsob základní, vedle ní se ještě používá metoda DCF equity a metoda DCF APV, nicméně pro účely posudku není nutno se těmito metodami zabývat podrobněji.

Při užití metody DCF se standardně používá tzv. dvoufázová metoda. Vychází z jednoduché představy, že budoucí období lze rozdělit na dvě fáze. První fáze zahrnuje období, pro které existuje nebo je zpracována *znalcem* prognóza volného peněžního toku pro jednotlivá léta.

Výpočet volného cash flow 1. fáze

Výpočet FCF	
+	Korigovaný provozní výsledek hospodaření před daněmi (KPVD)
-	Upravená daň z příjmů (= KPVD x daňová sazba)
=	Korigovaný provozní výsledek hospodaření po daních (KPV)
+	Odpisy
+	Ostatní náklady započtené v provozním VH, které nejsou výdaji v běžném období
=	Předběžný peněžní tok z provozu
-	Investice do upraveného pracovního kapitálu (provozně nutného)
-	Investice do pořízení dlouhodobého majetku (provozně nutného)
=	Volný peněžní tok (FCF)

Druhá fáze pak obsahuje období od konce první fáze do nekonečna. Hodnotu podniku za období druhé fáze lze označovat též jako pokračující hodnota, reziduální hodnota nebo terminální či konečná hodnota. Pokračující hodnotou tedy rozumíme současnou hodnotu očekávaných peněžních toků od konce první fáze až do nekonečna, přičemž tato současná hodnota je propočtena k datu ukončení první fáze.

Odhad pokračující hodnoty se následně zakládá na řadě předpokladů:

- základní parametry, o které se opírá výpočet pokračující hodnoty, se stabilizují, např. zisková marže, obrat kapitálu, rentabilita kapitálu
- růst podniku je konstantní, stabilní je i míra investic
- stabilní je i výnosnost nových investic

Pro její kvantifikaci je pak nejčastěji používán tzv. **Gordonův vzorec**:

$$\text{Pokračující hodnota v čase } T = \text{FCF}_{t+1} / i_k - g$$

T poslední rok prognózy

i_k průměrné náklady kapitálu (diskontní míra)

g předpokládané tempo růstu

FCF..... volný peněžní tok

WACC neboli vážené průměrné náklady kapitálu (weight average capital costs) vyjadřují cenu, za jakou jsou financovány aktivity společnosti a vypočítá se dle dále uvedeného vzorce. V tomto vzorci veličina „t“ představuje sazbu daně z příjmu a ve výpočtu koriguje skutečnost, že úroky z úvěru jsou daňově odečitatelnou položkou, což skutečnou cenu úvěrů snižuje oproti výnosům vlastního kapitálu, které jsou uvažovány již zdaněné daní z příjmů (nikoliv daní z kapitálového výnosu).

$$WACC = E/(D+E) * r_E + D/(D+E) * (1-t) * r_d$$

D - hodnota úvěrů

E - hodnota vlastního kapitálu

r_E - náklady vlastního kapitálu

r_d - náklady cizího kapitálu

t - daňová sazba

V další části posudku je již na místě základní fundamentální analýza Společnosti k rozhodnému dni ocenění.

2.1. Základní charakteristika posuzované Společnosti

Základní údaje o společnosti

Obchodní firma: Asterina s.r.o.

Datum vzniku: 23.11.2009

Sídlo: Praha 3, Vinohradská 1188/58, PSČ 13000

Identifikační číslo: 289 91 052

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Statutární orgán:

jednatel:

MAREK MOUDRÝ, dat. nar. 6. srpna 1972
Nad Petruskou 2283/10, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009

jednatel:

RICHARD ŠVEJDA, dat. nar. 3. ledna 1974
Praha 2 - Vinohrady, Šmilovského 1437/8, PSČ 12000
Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009

jednatel:

TOMÁŠ KROLUPPER, dat. nar. 13. dubna 1971
Praha 6, Krohova 2210/54, PSČ 16000
Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009

jednatel:

DANA TREZZIOVÁ, dat. nar. 29. dubna 1961
Nad Truhlárnou 531, 252 31 Všenory
Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009

Způsob jednání:

Za společnost jedná každý z jednatelů samostatně.

Společníci:

Společník:

MAREK MOUDRÝ, dat. nar. 6. srpna 1972
Nad Petruskou 2283/10, Vinohrady, 120 00 Praha 2

Podíl:

Vklad: 50 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 25 %

Společník:

BASILARIS SE, IČ: 016 41 727
Muchova 240/6, Praha 6- Dejvice, PSČ 160 00

Podíl:

Vklad: 50 000,- Kč

	Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25 %
Společník:	APHELIA SE, IČ: 024 53 835 Muchova 240/6, Praha 6- Dejvice, PSČ 160 00
Podíl:	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25 %
Společník:	Amalfea,s.r.o., IČ: 242 23 310 Všenory, Nad Truhlárnou 531, PSČ 252 31
Podíl:	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25 %
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Společnost Asterina s.r.o. je klasickou holdingovou společností, vzniklou v roce 2009. Samostatně nevyvíjí významnou ekonomickou činnost, její reálnou činností je správa aktiv. Pro ocenění společnosti tohoto typu je tak jediným možným způsobem ocenění **metoda majetková neboli substanční metoda tržní, a to ideálně na bázi metody čistých aktiv (NAV – net assets value)**, kdy od reálné tržní hodnoty aktiv odečteme hodnotu závazků Společnosti.

Dále bude provedena substanční metoda účetní, a to jako doplňková metoda, vycházející z účetních hodnot jednotlivých položek aktiv a závazků. Pro ocenění budeme vycházet z předložené rozvahy společnosti Asterina s.r.o., sestavené ke dni 31.8.2015. Z ní vyplývá, že Společnost evidovala v majetku podíly na dvou dceřiných společnostech, a další aktiva a závazky, specifikované dále v posudku.

2.1.1. Údaje z finančních výkazů

Celková bilanční suma společnosti byla k 31.8.2015 ve výši 102 933 tis. Kč, přičemž dlouhodobý finanční majetek tvořil 60% této sumy. Oběžný majetek tvořily k stejnému datu pouze krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Aktiva společnosti jsou kryty především z vlastního kapitálu podíl cizích zdrojů je 4%.

Rozvaha v tis. Kč upravena pro potřeby finanční analýzy

	k 31.12.2014	k 31.8.2015
AKTIVA		
AKTIVA CELKEM	114 025	102 933
KRÁTKODOBÁ-OBĚŽNÁ AKTIVA:		
Finanční majetek	129	5 790

Krátkodobé pohledávky	48 806	33 200
Časové rozlišení na straně aktiv	0	0
Zásoby	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0
KRÁTKODOBÁ OBĚŽNÁ AKTIVA CELKEM	48 935	39 018
FIXNÍ- STÁLÁ AKTIVA:		
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	65 090	63 915
FIXNÍ-STÁLÁ AKTIVA CELKEM	65 090	63 915

PASIVA		
PASIVA CELKEM	114 025	102 933
CIZÍ ZDROJE:		
Krátkodobé závazky	13 462	4 382
Dlouhodobé závazky	0	0
Rezervy	0	0
Časové rozlišení na straně pasiv	0	0
CIZÍ ZDROJE CELKEM	13 462	4 382
VLASTNÍ KAPITÁL:		
Základní kapitál	200	200
Kapitálové fondy	0	0
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	50 038	100 363
Výsledek hospodaření běžného účetního období	50 325	-2 012
VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM	100 563	98 551

Upravená výsledovka pro finanční analýzu v tis. Kč

	k 31.12.2014	k 31.8.2015
PROVOZNÍ VÝNOSY:		
Obchodní a výrobní tržby	0	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	0
Provozní výnosy celkem:	0	0
FINANČNÍ VÝNOSY:		
Tržby a výnosy z dlouhodobého finančního majetku	50 380	23 462
Výnosové úroky	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0
Finanční výnosy celkem	50 380	23 462
MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY	0	0
PROVOZNÍ NÁKLADY:		
Výrobní a prodejní náklady	0	20
Osobní náklady	0	0
Odpisy DHM a DNM	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
Ostatní provozní náklady	0	0

Provozní náklady celkem	0	20
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	-20
FINANČNÍ NÁKLADY:		
Nákladové úroky	49	1
Ostatní finanční náklady	6	25 453
Finanční náklady celkem	55	25 454
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	50 325	-1 992
MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY		
Mimořádné náklady	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	50 325	-2 012
Daň z příjmu z běžné činnosti	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST PO ZDANĚNÍ	50 325	-2 012
Mimořádný výsledek hospodaření před zdaněním	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření po zdanění	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ +/-	50 325	-2 012

2.1.2. Substanční hodnota účetní jmění společnosti Asterina ke dni 31.8.2015

Na straně aktiv společnost Asterina s.r.o. eviduje ke dni ocenění dále specifikovaný dlouhodobý finanční majetek v celkové výši 63 915 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky byly ke dni ocenění evidovány v celkové výši 33 228 tis. Kč, krátkodobý finanční majetek byl ke dni 31.8.2015 na úrovni 5 790 tis. Kč

Závazky k 31.8.2015 evidovala Společnost pouze jako krátkodobé závazky v celkové výši 4 382 tis. Kč. Na základě těchto hodnot lze zjistit substanční hodnotu účetní jmění Společnosti.

Tab. Substanční hodnota účetní k k 31.8.2015

Majetek v tis. Kč		Závazky v tis. Kč	
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	Rezervy	0
Dlouhodobý hmotný majetek	0	Dlouhodobé závazky	0
Dlouhodobý finanční majetek	63 915	Krátkodobé závazky	4 382
Zásoby	0	Bankovní úvěry a výpomoci	0
Dlouhodobé pohledávky	0	Časové rozlišení	0
Krátkodobé pohledávky	33 228		
Krátkodobý finanční majetek	5 790		
Časové rozlišení	0		
Celkem	102 933	Celkem	4 382

Rozdíl majetek - závazky 98 551 tis. Kč

Substanční hodnota účetní jmění Společnosti k rozhodnému dni činila 98 551 tis. Kč.

2.2. Dceřiná společnost BDO TAX s.r.o.

Nejvýznamnějším aktivem Společnosti je 90% podíl v poradenské společnosti BDO Tax s.r.o. Ocenění podílu v této společnosti se bude věnovat následující kapitola posudku.

Obchodní firma: BDO TAX s.r.o.

Datum zápisu: 20.12.2000

Sídlo: Praha 2-Vinohrady, Italská 1580/26, PSČ: 120 00

Identifikační číslo: 264 20 473

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Daňové poradenství
Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Předmět činnosti: Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Statutární orgán:

jednatel: Marek Moudrý, nar. 6.8.1972
 Nad Petruskou 2283/10, P-2 Vinohrady

jednatel: Tomáš Krolupper, nar. 13.4.1971
 Krohova 2210, Praha 6

Jednatel: Richard Švejda, nar. 3.1.1974
 Šmilovského 1437/8, Praha 2- Vinohrady

jednatel: Petr Němec, nar. 2.12.1976
 U Kapličky 915/5, Muglínov, Ostrava

jednatel: Dana Trezziová, nar. 29.4.1961
 Nad Truhlárnou 531, Všenory

Způsob jednání: Každý jednatel je oprávněn jednat jménem společnosti samostatně v plném rozsahu.

Společníci: ECV CENTRAL EUROPEAN ADVISORY LIMITED
P. C. 1065, Nicosia, Stasikratous 20, Kyperská republika
Vklad: 24 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl 10%
Asterina s.r.o., IČ: 289 91 052
Praha 3, Vinohradská 1188/58
Vklad: 216 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl 90%

Základní kapitál: 240 000,-Kč

BDO TAX s.r.o. vzniklo s účinností k 1. lednu 2010 strategickým spojením dvou společností, PRK Ecovis s.r.o., jedné z největších tuzemských firem zaměřených na daňové poradenství, a BDO Tax s.r.o.

V současné době tak Společnost disponuje více než 70 experty působících ve všech oblastech zdanění aplikovatelných v České republice, v oblasti správy daní a daňových sporů.

2.3.1. Finanční analýza

Hlavním účelem finanční analýzy je vyjádření finanční situace, tj. zdraví podniku. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Výsledky analýz za minulé období, tj. analýzy ex post, slouží jako podklad pro vypracování prognózy na další období, tj. analýzy ex ante. Finanční analýza napomáhá zjišťovat pozitivní a negativní trendy ve vývoji firmy.

Rozvaha v tis. Kč upravena pro potřeby finanční analýzy

	k 31.12.2011	k 30.9.2013	k 30.9.2014	k 30.6.2015
AKTIVA				
AKTIVA CELKEM	120 595	150 380	138 548	159 327
KRÁTKODOBÁ-OBĚŽNÁ AKTIVA:				
Finanční majetek	5 923	14 614	5 983	22 682
Krátkodobé pohledávky	47 428	53 226	47 859	48 196
Časové rozlišení na straně aktiv	374	2 514	6 723	11 655
Zásoby	5 962	1 506	2 729	2 549
Dlouhodobé pohledávky	14	14	14	361
KRÁTKODOBÁ OBĚŽNÁ AKTIVA CELKEM	59 327	69 360	56 585	73 788
FIXNÍ- STÁLÁ AKTIVA:				
Dlouhodobý nehmotný majetek	176	619	633	707
Dlouhodobý hmotný majetek	53 245	46 501	42 964	41 520
Dlouhodobý finanční majetek	7 473	31 386	31 643	31 657
FIXNÍ-STÁLÁ AKTIVA CELKEM	60 894	78 506	75 240	73 884
PASIVA				
PASIVA CELKEM	120 595	150 380	138 548	159 327
CIZÍ ZDROJE:				
Krátkodobé závazky	28 777	92 607	53 447	124 807
Dlouhodobé závazky	1 676	2 299	2 158	1 704
Rezervy	0	819	1 569	0
Časové rozlišení na straně pasiv	12 038	5 507	2 953	3 103
CIZÍ ZDROJE CELKEM	42 491	101 232	60 127	129 614
VLASTNÍ KAPITÁL:				
Základní kapitál	240	240	240	240
Kapitálové fondy	0	0	0	0

Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	124	124	124	124
Výsledek hospodaření minulých let	63 600	31 994	48 783	18 792
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14 140	16 790	29 274	10 557
VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM	78 104	49 148	78 421	29 713

Celková bilanční suma společnosti byla k 30.6.2015 ve výši 159 327 tis. Kč, přičemž podíl stálých a oběžných aktiv byl prakticky identický. U stálých aktiv se podílel nejvíce dlouhodobý hmotný a finanční majetek a z oběžných aktiv měly nejvyšší zastoupení krátkodobé pohledávky. Aktiva jsou kryta převážně z cizích zdrojů, konkrétně krátkodobými závazky.

Upravená výsledovka pro finanční analýzu v tis. Kč

	31.12.2011	30.9.2013	30.9.2014	30.6.2015
PROVOZNÍ VÝNOSY:				
Obchodní a výrobní tržby	148 333	276 093	161 034	111 354
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	73	248	9
Ostatní provozní výnosy	63	13 475	371	1 256
Provozní výnosy celkem:	148 396	289 641	161 653	112 619
FINANČNÍ VÝNOSY:				
Tržby a výnosy z dlouhodobého finančního majetku	2 599	15 947	0	0
Výnosové úroky	50	66	112	22
Ostatní finanční výnosy	2 046	1 856	2 124	1 037
Finanční výnosy celkem	4 695	17 869	2 236	1 059
MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY	2	0	0	0
PROVOZNÍ NÁKLADY:				
Výrobní a prodejní náklady	86 558	181 085	95 028	75 239
Osobní náklady	26 353	50 189	22 480	15 069
Odpisy DHM a DNM	5 606	3 290	1 507	905
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	52
Ostatní provozní náklady	8 965	27 870	8 454	5 424
Provozní náklady celkem	127 482	262 434	127 469	96 689
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	20 914	27 207	34 184	15 930
FINANČNÍ NÁKLADY:				
Nákladové úroky	81	3 992	4 959	3 638
Ostatní finanční náklady	4 623	18 645	2 187	1 194
Finanční náklady celkem	4 704	22 637	7 146	4 832
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-9	-4 768	-4 910	-3 773
MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY	195	200	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	20 905	22 439	29 274	12 157
Daň z příjmu z běžné činnosti	6 572	5 449	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST PO ZDANĚNÍ	14 333	16 990	29 274	12 157

Mimořádný výsledek hospodaření před zdaněním	-193	-200	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření po zdanění	-193	-200	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ+/-	14 140	16 790	29 274	12 157

Provozní výnosy a náklady jsou v posledních dvou obdobích poměrně vyrovnané. Podíl prodejních nákladů na celkových výnosech vzrostl ze 68% v roce 2011 na 78% v posledním sledovaném období, oproti tomu došlo k poklesu podílu osobních nákladů z 21% na 16%. Rozdíl celkových výnosů a nákladů byl k 31.12.2011 osmnáct procent, v následujícím účetním období k 30.9.2013 devět procent a v posledních dvou obdobích 18% a 9% k 30.6.2015.

Vertikální analýza (rozbor struktury)

Strukturální analýza se zabývá otázkou, jaké zastoupení mají jednotlivé složky na celkové sumě aktiv. Jednotlivé položky finančních výkazů se vyjádří jako procentní podíl ke zvolené základně, která se rovná 100%. Tato metoda může sloužit i jako určité vodítko pro plánovací činnost popřípadě pro srovnání podniku s jinými podniky v rámci oboru.

Vertikální analýza rozvahy

Položka	31.12.2011	30.9.2013	30.9.2014	30.6.2015
	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	50,5%	52,2%	54,3%	46,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	0,8%	0,8%	1,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	87,4%	59,2%	57,1%	56,2%
Dlouhodobý finanční majetek	12,3%	40,0%	42,1%	42,8%
Oběžná aktiva	49,2%	46,1%	40,8%	46,3%
Zásoby	10,0%	2,2%	4,8%	3,5%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%
Krátkodobé pohledávky	79,9%	76,7%	84,6%	65,3%
Krátkodobý finanční majetek	10,0%	21,1%	10,6%	30,7%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0,3%	1,7%	4,9%	7,3%
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	64,8%	32,7%	56,6%	18,6%
Základní kapitál	0,3%	0,5%	0,3%	0,8%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	0,2%	0,3%	0,2%	0,4%
Výsledek hospodaření minulých let	81,4%	65,1%	62,2%	63,2%
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	18,1%	34,2%	37,3%	35,5%
Cizí zdroje	25,3%	63,7%	41,3%	79,4%
Rezervy	0,0%	0,9%	2,7%	0,0%
Dlouhodobé závazky	4,3%	2,4%	3,8%	1,3%
Krátkodobé závazky	93,2%	96,7%	93,5%	98,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	10,0%	3,7%	2,1%	1,9%

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech je v průběhu sledovaných let vyrovnaný okolo 50%. U oběžných aktiv se nejvíce podílejí krátkodobé pohledávky a v posledním období vzrostl podíl finančního majetku na 30% z oběžných aktiv. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech poklesl z 64% k 31.12.2011 na 18,6% v posledním sledovaném období. Cizí zdroje jsou prakticky celé tvořeny krátkodobými závazky.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Jeho výše je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší hodnoty nabývá, tím vyšší by měla být při dostatečné likviditě jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. V případě záporných hodnot se jedná o tzv. nekrytý dluh.

Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

	k 31.12.2011	k 30.9.2013	k 30.9.2014	k 30.6.2015
Oběžná aktiva	59 327	69 360	56 585	73 788
Zásoby	5 962	1 506	2 729	2 549
Krátkodobé pohledávky	47 428	53 226	47 859	48 196
Krátkodobý finanční majetek	5 923	14 614	5 983	22 682
Krátkodobé závazky	28 384	92 607	53 447	124 807
Krátkodobé bankovní úvěry	393	0	0	0
Krátkodobé závazky celkem	28 777	92 607	53 447	124 807
Pracovní kapitál netto	30 550	-23 247	3 138	-51 019

Čistý pracovní kapitál společnosti měl v jednotlivých obdobích proměnlivou úroveň. K 30.6.2015 byl záporný ve výši -51 019 tis. Kč.

Poměrové ukazatele

Pomocí poměrové analýzy se zkoumá struktura podnikových aktiv, kvalita a intenzita jejich využívání, solventnost, likvidita a výše zadlužení. Jsou rozděleny do těchto skupin:

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity- obratu
- ukazatele zadlužení

Ukazatele likvidity měří schopnost společnosti dostát svým finančním závazkům. Nízké hodnoty signalizují problémy ve finančních zdrojích, vysoké hodnoty těchto ukazatelů naopak špatné hospodaření s finančními prostředky popřípadě nepřiměřené výše zásob či výše pohledávek.

Rozlišují se tři úrovně ukazatelů krátkodobé likvidity:

- Běžná likvidita poměruje krátkodobé závazky s celými oběžnými aktivy
- Pohotová likvidita poměruje krátkodobé závazky s finančním majetkem a pohledávky
- Peněžní likvidita poměruje krátkodobé závazky pouze s finančním majetkem

Ukazatele rentability poměrují zisk vůči investovanému kapitálu, a tudíž patří k nejdůležitějším v oblasti hodnocení společnosti. Úroveň produkovaného zisku by měla být úměrná vloženému vlastnímu nebo celkovému kapitálu a měla by být vyšší než alternativní využití tohoto kapitálu. Ukazatele výnosnosti měří hrubý zisk, zatímco ukazatele rentability měří zisk po zdanění. Rentabilita vlastního kapitálu se počítá jak poměr zisku po zdanění k hodnotě vlastního kapitálu (v %). Jeho vysoké hodnoty jsou jedním z cílů úspěšného podnikání. Ukazatel rentability tržeb poměruje zisk s tržbami a jeho hodnota ukazuje, kolik haléřů z Kč tržeb zůstává společnosti v podobě čistého zisku.

Ukazatele aktivity zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv popř. vybraných položek pasiv, tj. měří schopnost podniku využívat svoje zdroje. Ukazatele obratu se používají buď ve tvaru „počet obrátek za rok“ (v tomto případě je vyšší hodnota lepší) nebo lze opačně dopočítat jaká doba (ve dnech) je potřebná na jednu obrátku (v tomto případě platí, že nižší hodnoty jsou lepší). V případě vyšší obrátky zásob vystačí společnost s nižšími zásobami, tím jsou nižší i náklady na skladování a je menší výše kapitálu vázaného v zásobách a materiálu. Zrychlování obratu pohledávek vede zase ke zkrácení průměrné doby splatnosti, a tím i ke snížení potřeby kapitálu. Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje celkovou produkční efektivnost podniku.

Ukazatele zadluženosti jsou zaměřeny na dlouhodobé fungování podniku tj. na jeho dlouhodobou schopnost plnit své závazky a poskytovat míru jistoty svým dlouhodobým věřitelům a vlastníkům. Celková zadluženost ukazuje podíl cizích zdrojů v celkových podnikových zdrojích. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu určuje zadluženost na jednu korunu vložených vlastních zdrojů. Ukazatel úrokového krytí se vypočítá jak podíl hrubého zisku s úroky a úroků. Jeho hodnota vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Ukazatel finanční páky vyjadřuje jaká část celkových aktiv je kryta vlastním kapitálem.

Poměrové ukazatele

Ukazatele likvidity	k 31.12.2011	k 30.9.2013	k 30.9.2014	k 30.6.2015
Běžná likvidita	2,06	0,75	1,06	0,59
Pohotová likvidita	1,83	0,73	1,01	0,57
Peněžní likvidita	0,21	0,16	0,11	0,18
Podíl prac. kapitálu na aktivech	0,25	-0,15	0,02	-0,32
Likvidita bilanční	36,33	25,18	20,19	43,36

Ukazatele rentability	k 31.12.2011	k 30.9.2013	k 30.9.2014	k 30.6.2015
Rentabilita aktiv ROA	11,73%	11,17%	21,13%	n.a.
Rentabilita vl. kapitálu ROE	18,10%	34,16%	37,33%	n.a.
Rentabilita výnosů	9,24%	5,46%	17,86%	10,69%
Rentabilita tržeb	9,93%	5,98%	18,32%	10,92%
Marže EBITDA	18,63%	10,87%	22,33%	15,12%
Marže EBIT	14,69%	9,70%	21,39%	14,31%

Ukazatele aktivity	k 31.12.2011	k 30.9.2013	k 30.9.2014
Obrat aktiv	1,18	1,87	1,15
Doba obratu aktiv	299	183	312
Doba obratu zásob	721	84	405
Doba obratu pohledávek	118	65	108
Doba obratu závazků	57	59	36

Ukazatele zadluženosti	k 31.12.2011	k 30.9.2013	k 30.9.2014	k 30.6.2015
Celková zadluženost	0,25	0,64	0,41	0,79
Úvěrová zadluženost	0,01	0,00	0,00	0,00
Zadluženost VK	0,39	1,95	0,73	4,26
Úrokové krytí	175,57	5,21	6,90	4,34
Finanční páka	1,54	3,06	1,77	5,36
Stav překapitalizování (VK/Stálá aktiva)	1,28	0,63	1,04	0,40

V daném případě je finanční analýza značně problematické, neboť společnost změnila v roce 2012 hospodářský rok a data k 30.9.2013 nejsou srovnatelná s obdobím předchozím a následujícím. Z tohoto důvodu bude komentován pouze poslední úplné období k 30.9.2014. Ukazatele likvidity jsou v tomto období na obvyklé úrovni, podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech činí 2%. Rentabilita celkových aktiv je 21%, rentabilita vlastního kapitálu 37,3%, rentabilita výnosů a tržeb byla 17,9% resp. 18,3%. Marže EBIT a EBITDA byla přes 20%. Doba obratu aktiv činila 312 dní, doba obratu pohledávek 108 dní a doba obratu závazků 36 dní. Celková zadluženost společnosti byla 41%.

V neúplném období k 30.6.2015 činila celková zadluženost 79%. V tomto devítiměsíčním období byla rentabilita výnosů a tržeb okolo 11% a marže EBIT a EBITDA 14,3% resp. 15,1%.

Tab. Substanční hodnota účetní k 30.6.2015

Majetek v tis. Kč		Závazky v tis. Kč	
Dlouhodobý nehmotný majetek	707	Rezervy	0
Dlouhodobý hmotný majetek	41 520	Dlouhodobé závazky	1 704
Dlouhodobý finanční majetek	31 657	Krátkodobé závazky	124 807
Zásoby	2 549	Bankovní úvěry a výpomoci	0
Dlouhodobé pohledávky	361	Časové rozlišení	3 103
Krátkodobé pohledávky	48 196		
Krátkodobý finanční majetek	22 682		
Časové rozlišení	11 655		
Celkem	159 327	Celkem	129 614

Rozdíl majetek - závazky 29 713 tis. Kč

Tato hodnota reflektuje substanční hodnotu účetní a i výši vlastního kapitálu, nicméně nereflektuje výnosové schopnosti společnosti. Výnosová hodnota bude zjištěna následně metodou diskontovaných peněžních toků ve variantě DCF entity.

2.3.2. Ocenění podílu 90% ve společnosti BDO Tax s.r.o. výnosovou metodou

Jak již bylo uvedeno, při použití metody DCF entity probíhá výpočet ve dvou krocích. Nejprve se vychází z peněžních toků, které by byly k dispozici jak pro vlastníky, tak pro věřitele, a jejich diskontováním získáme hodnotu podniku jako celku (hodnota brutto). Od ní pak v druhém kroku odečteme hodnotu cizího kapitálu ke dni ocenění a získáme tak hodnotu vlastního kapitálu (hodnota netto). Při užití metody DCF se standardně používá tzv. dvoufázová metoda. Vychází z jednoduché představy, že budoucí období lze rozdělit na dvě fáze. První fáze zahrnuje období, pro které existuje nebo je zpracována *znalcem* prognóza volného peněžního toku pro jednotlivá léta.

Výpočet volného cash flow 1. fáze

Výpočet FCF	
+	Korigovaný provozní výsledek hospodaření před daněmi (KPVD)
-	Upravená daň z příjmů (= KPVD x daňová sazba)
=	Korigovaný provozní výsledek hospodaření po daních (KPV)
+	Odpisy
+	Ostatní náklady započtené v provozním VH, které nejsou výdaji v běžném období
=	Předběžný peněžní tok z provozu
-	Investice do upraveného pracovního kapitálu (provozně nutného)
-	Investice do pořízení dlouhodobého majetku (provozně nutného)
=	Volný peněžní tok (FCF)

Druhá fáze pak obsahuje období od konce první fáze do nekonečna. Hodnotu podniku za období druhé fáze lze označovat též jako pokračující hodnota, reziduální hodnota nebo terminální či konečná hodnota. Pokračující hodnotou tedy rozumíme současnou hodnotu očekávaných peněžních toků od konce první fáze až do nekonečna, přičemž tato současná hodnota je propočtena k datu ukončení první fáze.

Odhad pokračující hodnoty se následně zakládá na řadě předpokladů:

- základní parametry, o které se opírá výpočet pokračující hodnoty, se stabilizují, např. zisková marže, obrat kapitálu, rentabilita kapitálu
- růst podniku je konstantní, stabilní je i míra investic
- stabilní je i výnosnost nových investic

Pro její kvantifikaci je pak nejčastěji používán tzv. **Gordonův vzorec**:

Pokračující hodnota v čase T = $FCF_{t+1} / WACC - g$

T poslední rok prognózy

WACC..... průměrné náklady kapitálu (diskontní míra)

gpředpokládané tempo růstu

FCF..... volný peněžní tok

WACC neboli vážené průměrné náklady kapitálu (weight average capital costs) vyjadřují cenu, za jakou jsou financovány aktivity společnosti a vypočítá se dle dále uvedeného vzorce. V tomto vzorci veličina „t“ představuje sazbu daně z příjmu a ve výpočtu koriguje skutečnost, že úroky z úvěru jsou daňově odečitatelnou položkou, což skutečnou cenu úvěrů snižuje oproti výnosům vlastního kapitálu, které jsou uvažovány již zdaněné daní z příjmů (nikoliv daní z kapitálového výnosu).

$$WACC = E/(D+E) * r_E + D/(D+E) * (1-t) * r_d$$

D - hodnota úvěrů

E – hodnota vlastního kapitálu

r_E – náklady vlastního kapitálu

r_d – náklady cizího kapitálu

t - daňová sazba

Stěžejní význam pro hodnotu mají **náklady vlastního kapitálu**. Náklady na vlastní kapitál vyjadřují očekávanou míru výnosu investorů s ohledem na míru rizika spojenou s touto investicí. Obecně se metodicky vychází z tohoto pojetí modelu CAPM:

$$K_e = r_f + \beta (r_m - r_f)$$

Kde:

K_e - náklady vlastního kapitálu

r_f - výnosnost bezrizikové investice z dlouhodobých vládních dluhopisů

r_m - výnosová míra z celkového tržního portfolia

β - závislost výnosnosti dané akcie na průměrné výnosnosti kapitálového trhu, vyjádřená jako $\text{cov}(r, r_m) / \text{var}(r_m)$

Bezriziková výnosnost bývá stanovena na základě výnosu dlouhodobých státních dluhopisů a riziková premie pak různým způsobem, velmi často na základě statistik prof. Damodarana, přičemž jsou aplikovány různé druhy rizikových přírážek. Obecně platí, že se tyto statistiky spíše týkají akcií veřejně obchodovatelných na kapitálových trzích.

Náklady na vlastní kapitál jsou v zásadě dány výnosovým očekáváním příslušných investorů. Výnosové očekávání se odvozuje z možného alternativního výnosu kapitálu s přihlédnutím k riziku. Obecně se náklady na vlastní kapitál pro podniky obchodované na trhu cenných papírů určují pomocí modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM – Capital Asset Pricing Model). Tato metoda vychází z mechanismu trhu s cennými papíry a vysvětluje vztah mezi úrovní kurzu daného cenného papíru a rizikem předmětného cenného papíru. Riziko je kvantifikováno pomocí směrodatné odchylky výnosnosti cenného papíru od jeho průměrných výnosů. Vyjádřením relativní úrovně tržního rizika jednotlivého cenného papíru je koeficient β (beta koeficient). Pokud je koeficient $\beta = 1$, je riziko a tedy riziková přírážka daného cenného papíru stejná jako u tržního portfolia. Je-li β větší nebo menší než 1, je premie za riziko větší nebo menší než tržní riziková premie.

Pro výpočet bude jako výchozí zvolena výnosnost dlouhodobých státních dluhopisů ČR, pro daný účel však přichází v úvahu specifické riziko i vzhledem k současné globální ekonomické situaci.

Tedy bude aplikován tento vztah:

$$n_{VK} = R_{f(\text{ČR})} + \beta_{(\text{USA})} \times (RPKT_{(\text{USA})} + RPZ) + SR$$

kde:

- $R_{(ČR)}$ pro dlouhodobé prognózy byla aplikována výnosnost státních obligací ČR s nejdelsí dobou splatnosti (hodnota = 0,98% p.a., zdroj: www.cnb.cz)
- $\beta_{(USA)}$ S ohledem na obor činnosti bude použita evropská beta pro odvětví ve výši 0,27 nezadlužená (www.damodan.com), přepočten na zadluženou betu pomocí iterací s finální hodnotou 0,31
- $RPKT_{(USA)}$ aktuální riziková prémie kapitálového trhu na bázi Implied risk premium (aktuálně 5,49 %, www.damodaran.com)
- RPZ riziková prémie země – akciová složka 0,43% (www.damodaran.com)
- SR specifické riziko bude aplikováno jako riziko za nízkou likviditu pro daný účel ve výši 5%

Náklady vlastního kapitálu

Bezriziková úroková míra	0,98%
Beta nezadlužená	0,27
Beta zadlužená	0,31
Riziková prémie kapitálového trhu - implied risk premium	5,49%
Riziková prémie země - akciová složka	0,43%
Přirážka za malé společnosti	0%
Přirážka za nízkou likviditu	5%
Náklady na vlastní kapitál	7,82%

Tedy zjištěné náklady vlastního kapitálu na základě aplikace metody CAPM činí 7,82%.

Pokud jde o růst tržeb, nákladů a korigovaného provozního zisku EBIT – je kalkulován pro další roky na úrovni 2 % ročně s tím, že společnost by měla být trvale schopna dosahovat kladné ziskové marže a tedy i kladného hospodářského výsledku. Východiskem plánu byly tržby i náklady za poslední účetní období. Pro první i druhou fázi jsou odpisy a investice kalkulovány ve vyvážené úrovni. S ohledem na obor podnikání lze tuto predikci považovat za odpovídající.

Neprovozní aktiva

Jako neprovozní aktiva lze v případě společnosti BDO TAX, s.r.o. jednoznačně označit podíl 9% ve společnosti SAGMEN a.s.

Podíl 9% ve společnosti SAGMEN a.s.

Obchodní firma: SAGMEN a.s.
 Datum zápisu: 3.12.2007
 Sídlo: Praha 1, Konviktská 998/15, PSČ 11000
 Identifikační číslo: 282 01 353
 Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání: služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob
činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců

Základní kapitál: 2 000 000 Kč

Akcie: 14 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100000 Kč
60 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10000 Kč

Ke dni 30.6.2015 činil vlastní kapitál společnosti SAGMEN a.s. částku 228 tis. Kč, výkony za prvních šest měsíců roku 2015 činily 347 tis. Kč a hospodářský výsledek 188 tis. Kč.

Mateřská společnost předpokládá budoucí výraznější rozvoj této dceřiné společnosti, z toho důvodu nepovažuje za nutné vytváření opravné položky k této investici.

Na základě těchto skutečností považujeme pro účel ocenění za vhodné konzervativně vycházet z alikvotního podílu na základním kapitálu společnosti, tedy podíl ve společnosti SAGMEN a.s. pro daný účel oceňujeme částkou 180 tis. Kč. Hodnota neprovozních aktiv tedy činí celkem 180 tis. Kč.

Cizí úročené zdroje tvoří emise dluhopisů v celkové výši 40 000 tis. Kč s úrokovou sazbou 12% p.a. a splatností 20 let a závazek za mateřskou společností ve výši 18 748 tis. Kč.

Na základě těchto předpokladů lze již přistoupit k ocenění podílu 90% ve společnosti BDO Tax s.r.o.

Výpočet hodnoty podílu 90% ve společnosti BDO Tax s.r.o. metodou DCF entity, v tis. CZK					
	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	150 000	153 000	156 060	159 181	162 365
Provozní náklady	127 000	129 540	132 131	134 773	137 469
Korigovaný EBIT	23 000	23 460	23 929	24 408	24 896
Odpisy	1 230	1 107	996	897	807
EBITDA	24 230	24 567	24 926	25 304	25 703
Daňová sazba	19%	19%	19%	19%	19%
EBIT zdaněný	18 630	19 003	19 383	19 770	20 166
Odpisy	1 230	1 107	996	897	807
Investice do provozně nutných aktiv	1 230	1 107	996	897	807
Volné cash-flow	18 630	19 003	19 383	19 770	20 166
Podíl cizího kapitálu	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
WACC	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%
Odúročitel	0,93	0,86	0,79	0,73	0,68
Diskontované FCFE	17 233	16 260	15 342	14 476	13 658
Hodnota 1. fáze	76 969				

Náklady vlastního kapitálu	7,82%
Náklady cizího kapitálu	12,00%
2.fáze	
Růst	2,00%
WACC	8,10%
Cash flow v 1. roce perpetuity	20 569
Terminální hodnota	336 940
Hodnota 2.fáze	228 208
Hodnota celkem	305 177
Úročené cizí zdroje	58 748
Neproduktivní aktiva	180
Hodnota 100% podílu v tis. Kč	246 609
Hodnota 90% podílu	221 948

Hodnota podílu 90% na základním kapitálu společnosti BDO Tax s.r.o. tak činí po zaokrouhlení 221 948 tis. Kč.

2.4. Ocenění ostatních aktiv a závazků společnosti Asterina s.r.o.

Jak další aktiva Společnost evidovala peněžní prostředky na bankovních účtech ve výši 5 790 tis. Kč. Dále jsou k rozhodnému dni evidovány pohledávky z obchodních vztahů ve výši 14 480 tis. Kč a pohledávky za ovládající a řídicí osobou ve výši 18 748 tis. Kč. Pohledávky ponecháváme pro daný účel bez korekce v jejich účetní hodnotě.

Dále samostatně Společnost drží podíl 12% ve společnosti SAGMEN a.s., jehož hodnota byla kvantifikována v předešlé kapitole posudku na úrovni 9% ve výši 180 tis. Kč, adekvátně tedy hodnota 12% činí 240 tis. Kč.

Pokud jde o závazky, tak byly evidovány pouze krátkodobé závazky za ovládající osobou ve výši 1 tis. Kč a jiné závazky ve výši 4 381 tis. Kč.

Na základě toho lze tedy již přistoupit ke zjištění tržní hodnoty jmění Společnosti ke dni 31.8.2015. Hodnota jmění byla zjištěna finálně na bázi substanční tržní metody ocenění, kdy byly na reálné tržní hodnoty přeceněny podíly v ovládaných společnostech

Tab. Substanční hodnota tržní k 31.8.2015

Majetek v tis. Kč		Závazky v tis. Kč	
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	Rezervy	0
Dlouhodobý hmotný majetek	0	Dlouhodobé závazky	0
Dlouhodobý finanční majetek	222 188	Krátkodobé závazky	4 382
Zásoby	0	Bankovní úvěry a výpomoci	0
Dlouhodobé pohledávky	0	Časové rozlišení	0
Krátkodobé pohledávky	33 228		
Krátkodobý finanční majetek	5 790		
Časové rozlišení	0		
Celkem	261 206	Celkem	4 382

Rozdíl majetek - závazky 256 824 tis. Kč

Hodnota jmění společnosti Asterina s.r.o. zjištěná na bázi substanční metody tržní ke dni 31.8.2015 tak dle názoru znalce činí 256 824 tis. Kč.

3.1. Znalecký nále

Hodnota jmění společnosti Asterina s.r.o. byla zjištěna dvěma metodami – konkrétně na bázi substanční metody účetní v kapitole 2.1.2., kdy substanční hodnota účetní jmění Společnosti činila ke dni 31.8.2015 částku 98 551 tis. Kč.

Tuto metodu i hodnotu považujeme za doplňkovou, pro zjištění reálné hodnoty jmění byla jako rozhodující aplikována substanční metoda tržní (finalizována v kapitole 2.4.) na bázi přecenění položek aktiv i závazků na tržní hodnoty, jejímž výsledkem je částka 256 824 tis. Kč.

Hodnota jmění společnosti Asterina s.r.o., sídlem Praha 3, Vinohradská 1188/58, PSČ 13000, IČ 289 91 052, zjištěná ke dni zpracování projektu změny právní formy, tj. ke dni 31.8.2015 na bázi substanční metody tržní pro účel změny právní formy na akciovou společnost, činí dle názoru znalce ke dni zpracování posudku částku

256 824 000 Kč

(slovy dvě stě padesát šest milionů osm set dvacet čtyři tisíce korun českých)

Tato hodnota je výrazně vyšší než navrhovaná výše základního kapitálu dle projektu změny právní formy, tedy než částka 2 000 000 Kč.

ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecký posudek podal znalecký ústav APELEN Valuation s.r.o., jmenovaný rozhodnutím Ministra spravedlnosti ze dne 27.6.2011 pod spr.č. 257/2011 pro základní obor ekonomika, se zvláštními specializacemi:

- Oceňování podniků a jejich částí
- Oceňování věcí movitých
- Oceňování nemovitostí
- Oceňování nehmotného majetku
- Oceňování finančního majetku
- Oceňování jmění a čistého obchodního majetku, zejména pro účely přeměn společností jejich fúzí, rozdělením, převodem jmění na společníka či při změně právní formy
- Vypracovávání znaleckých zpráv o přeměnách společností, posouzení výše vypořádacích podílů
- Stanovení hodnoty nepeněžitého vkladu
- Oceňování pohledávek a závazků
- Posouzení výše protiplnění při procesech přechodu všech účastnických cenných papírů na jediného společníka a nabídkách převzetí
- Oceňování hodnoty majetku nabývaného od zakladatele, akcionáře nebo jiné osoby stanovené zákonem
- Přezkoumávání zprávy o vztazích mezi propojenými osobami
- Vyčíslování náhrady škody
- Vypracovávání znaleckých posudků dle právních předpisů o insolventci

Znalecký úkon je zapsán pod pořadovým číslem 254-50 / 2015 znaleckého deníku.

V Praze dne 22.9.2015



Ing. Mgr. Petr Tůma

Jednatel

Přílohy:

- Výpis z obchodního rejstříku Společnosti
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 31.8.2015
- Výpis z obchodního rejstříku společnosti BDO Tax s.r.o.
- Účetní výkazy společnosti BDO Tax s.r.o. ke dni 30.6.2015
- Účetní výkazy společnosti BDO Tax s.r.o. ke dni 30.9.2014
- Výpis z obchodního rejstříku společnosti SAGMEN a.s.
- Účetní výkazy společnosti SAGMEN a.s. ke dni 30.6.2015

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 158345

Datum zápisu:	23. listopadu 2009
Spisová značka:	C 158345 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Asterina s.r.o.
Sídlo:	Praha 3, Vinohradská 1188/58, PSČ 13000
Identifikační číslo:	289 91 052
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
Statutární orgán:	
jednatel:	MAREK MOUDRÝ, dat. nar. 6. srpna 1972 Nad Petruskou 2283/10, Vinohrady, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009
jednatel:	RICHARD ŠVEJDA, dat. nar. 3. ledna 1974 Šmilovského 1437/8, Vinohrady, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009
jednatel:	TOMÁŠ KROLUPPER, dat. nar. 13. dubna 1971 Krohova 2210/54, Dejvice, 160 00 Praha 6 Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009
jednatel:	DANA TREZZIOVÁ, dat. nar. 29. dubna 1961 Nad Truhlárnou 531, 252 31 Všenory Den vzniku funkce: 25. listopadu 2009
Počet členů:	4
Způsob jednání:	Za společnost jedná každý z jednatelů samostatně.
Společníci:	
Společník:	MAREK MOUDRÝ, dat. nar. 6. srpna 1972 Nad Petruskou 2283/10, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Podíl:	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25 %
Společník:	BASILARIS SE, IČ: 016 41 727 Muchova 240/6, Dejvice, 160 00 Praha 6
Podíl:	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25%
Společník:	APHELIA SE, IČ: 024 53 835 Muchova 240/6, Dejvice, 160 00 Praha 6
Podíl:	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25%
Společník:	Amalfea, s.r.o., IČ: 242 23 310 Všenory, Nad Truhlárnou 531, okres Praha-západ, PSČ 25231

Podíl:	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25%
Základní kapitál:	200 000,- 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.

ROZVAHA
v plném rozsahu

ASTERNA, s.r.o.
IČO: 28991052

datum
31.08.15
(v tisících Kč)

Všechno 1188/58
130 00 Praha 3

	31.08.15			31.12.14
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	102 933			114 025
Dlouhodobý majetek	63 915			65 090
I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
II. Dlouhodobý finanční majetek	63 915			65 090
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	20 135		20 135	33 595
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	43 780		43 780	31 495
4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek				
Oběžná aktiva	39 018		39 018	48 935
III. Krátkodobé pohledávky	33 228		33 228	48 806
1. Pohledávky z obchodních vztahů	14 480		14 480	
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	18 748		18 748	48 806
IV. Krátkodobý finanční majetek	5 790		5 790	129
2. Účty v bankách	5 790		5 790	129
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
V. Časové rozlišení				
1. Náklady příštích období				
2. Komplexní náklady příštích období				
3. Příjmy příštích období				
Kontrolní číslo	411 732		411 732	456 100

	31.08.15	31.12.14
PASIVA CELKEM	100 372	113 425
A. Vlastní kapitál	98 200	100 372
1. <i>Základní kapitál</i>	200	200
1. Základní kapitál	200	200
IV. Výsledek hospodaření minulých let	100 372	50 048
1. Nerozdělený zisk minulých let	100 372	50 048
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-9	-9
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-2 012	13 462
B. Cizí zdroje	4 382	13 462
III. Krátkodobé závazky	4 382	13 462
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	1	13 462
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
11. Jiné závazky	4 381	
Kontrolní číslo	413 744	408 378

Datum sestavení účetní závěrky:	08.09.15
Podpis člena statutárního orgánu: Tomáš Krolupper	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v druhovém členění

období končící k
31.08.15
(v tisících Kč)Vinohradská 130-00
130-00

	Období do 31.08.15	Období do 31.12.14
B. Výkonová spotřeba	20	
1. Spotřeba materiálu a energie		
2. Služby	20	
+ Přidaná hodnota	-20	
D. Daně a poplatky		
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		
2. Tržby z prodeje materiálu		
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
2. Prodaný materiál		
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		
IV. Ostatní provozní výnosy		
H. Ostatní provozní náklady		
V. Převod provozních výnosů		
I. Převod provozních nákladů		
* Provozní výsledek hospodaření	-20	
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	23 462	
J. Prodané cenné papíry a podíly	25 272	
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		50 380
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		50 380
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
X. Výnosové úroky		
N. Nákladové úroky	1	49
XI. Ostatní finanční výnosy		
O. Ostatní finanční náklady	181	6
XII. Převod finančních výnosů		
P. Převod finančních nákladů		
* Finanční výsledek hospodaření	-1 992	50 325
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost		
1. - splatná		
2. - odložená		
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-2 012	50 325
XIII. Mimořádné výnosy		
R. Mimořádné náklady		
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
1. - splatná		
2. - odložená		
* Mimořádný výsledek hospodaření		
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-2 012	
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 012	

Datum sestavení účetní závěrky:

08.09.15

Podpis člena statutárního orgánu:

Tomáš Krolupper

Výsledovka analytický

Asterina, s.r.o.

IČ: 28991052

Rok: 2015

Dne: 10.09.2015

Strana 1

Tisk vybraných záznamů

Číslo účtu	Název účtu	Počáteční stav	Obraty za období MD	Obraty za období D	Obraty rozdíl	Koncový stav
Náklady						
518000	Ostatní služby	0,00	20 000,00	0,00	20 000,00	20 000,00
51x	Služby	0,00	20 000,00	0,00	20 000,00	20 000,00
561000	Prodané cenné papíry a podily	0,00	25 272 225,00	0,00	25 272 225,00	25 272 225,00
562001	Úroky- půjčka	0,00	210,00	0,00	210,00	210,00
563000	Kurzové ztráty	0,00	176 482,84	0,00	176 482,84	176 482,84
568000	Ostatní finanční náklady	0,00	4 880,72	0,00	4 880,72	4 880,72
56x	Finanční náklady	0,00	25 453 798,56	0,00	25 453 798,56	25 453 798,56
Náklady celkem		0,00	25 473 798,56	0,00	25 473 798,56	25 473 798,56
Výnosy						
661001	Tržby z prodeje cenných papírů a	0,00	0,00	2 980 804,00	2 980 804,00	2 980 804,00
661002	Tržby z prodeje cenných papírů a	0,00	0,00	10 480 800,00	10 480 800,00	10 480 800,00
661003	Tržby z prodeje cenných papírů a	0,00	0,00	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00
66x	Finanční výnosy	0,00	0,00	23 461 604,00	23 461 604,00	23 461 604,00
Výnosy celkem		0,00	0,00	23 461 604,00	23 461 604,00	23 461 604,00
					Hospodářský zisk za období	-2 012 194,56
					Hospodářský zisk celkem	-2 012 194,56

Tisk vybraných záznamů: Datum >= 01.01.2015, Datum <= 31.08.2015

Rozvaha analyticky

Asterina, s.r.o.

IČ: 28991052

Rok: 2015

Dne: 10.09.2015

Strana 1

Tisk vybraných záznamů

Číslo účtu	Název účtu	Počáteční stav	Obraty za období MD	Obraty za období D	Obraty rozdíly	Koncový stav
Aktiva						
061000	Podíly - ovládaná osoba	20 134 707,00	0,00	0,00	0,00	20 134 707,00
061100	Podíly - ovládaná osoba THEVET	10 480 800,00	0,00	10 480 800,00	-10 480 800,00	0,00
061200	Podíly - ovládaná osoba SAFINEL	2 980 800,00	0,00	2 980 800,00	-2 980 800,00	0,00
063100	SAGMEN	31 495 000,00	24 096 000,00	11 810 625,00	12 285 375,00	43 780 375,00
06x	Dlouhodobý finanční majetek	65 091 307,00	24 096 000,00	25 272 225,00	-1 176 225,00	63 915 082,00
221000	Bankovní účty	128 904,97	8 980 804,00	9 105 471,69	-124 667,69	4 237,28
221001	BÚ USD-Unicredit	0,00	5 962 901,25	177 189,82	5 785 711,43	5 785 711,43
22x	Účty v bankách	128 904,97	14 943 705,25	9 282 661,51	5 661 043,74	5 789 948,71
261000	Peníze na cestě	0,00	503,29	503,29	0,00	0,00
26x	Převody mezi finančními účty	0,00	503,29	503,29	0,00	0,00
2xx		128 904,97	14 944 208,54	9 283 164,80	5 661 043,74	5 789 948,71
315001	Ostatní pohledávky- prodej Safine	0,00	2 980 804,00	2 980 804,00	0,00	0,00
315002	Ostatní pohledávky- prodej Theve	0,00	10 480 800,00	6 000 000,00	4 480 800,00	4 480 800,00
315003	Ostatní pohledávky- prodej SAGM	0,00	10 000 000,00	0,00	10 000 000,00	10 000 000,00
31x	Pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé)	0,00	23 461 604,00	8 980 804,00	14 480 800,00	14 480 800,00
351000	Pohledávky – ovládaná nebo ovlá	48 806 336,33	0,00	30 058 403,30	-30 058 403,30	18 747 933,03
35x	Pohledávky za společníky	48 806 336,33	0,00	30 058 403,30	-30 058 403,30	18 747 933,03
3xx		48 806 336,33	23 461 604,00	39 039 207,30	-15 577 603,30	33 228 733,03
Aktiva celkem		114 026 548,30	62 501 812,54	73 594 597,10	-11 092 784,56	102 933 763,74
Pasiva						
321000	Závazky z obchodních vztahů	0,00	20 000,00	20 000,00	0,00	0,00
325000	Ostatní závazky	13 461 600,00	13 461 600,00	0,00	-13 461 600,00	0,00
325001	Ostatní závazky (Thevetia)	0,00	6 100 000,00	10 480 800,00	4 380 800,00	4 380 800,00
325002	Ostatní závazky (SAGMEN)	0,00	24 096 000,00	24 096 000,00	0,00	0,00
32x	Závazky (krátkodobé)	13 461 600,00	43 677 600,00	34 596 800,00	-9 080 800,00	4 380 800,00
361000	Závazky - ovládaná nebo ovládají	0,00	0,00	210,00	210,00	210,00
36x	Závazky ke společníkům	0,00	0,00	210,00	210,00	210,00
3xx		13 461 600,00	43 677 600,00	34 597 010,00	-9 080 590,00	4 381 010,00
411000	Základní kapitál	200 000,00	0,00	0,00	0,00	200 000,00
41x	Základní kapitál a kapitálové fondy	200 000,00	0,00	0,00	0,00	200 000,00
428000	Nerozdílený zisk minulých let	36 364 427,77	0,00	64 009 446,26	64 009 446,26	100 373 874,03
429000	Neuhrazená ztráta minulých let	-8 925,73	0,00	0,00	0,00	-8 925,73
42x	Fondy ze zisku a převedené výsled	36 355 502,04	0,00	64 009 446,26	64 009 446,26	100 364 948,30
431000	Výsledek hospodaření ve schval	64 009 446,26	64 009 446,26	0,00	-64 009 446,26	0,00
43x	Výsledek hospodaření	64 009 446,26	64 009 446,26	0,00	-64 009 446,26	0,00
4xx		100 564 948,30	64 009 446,26	64 009 446,26	0,00	100 564 948,30
Pasiva celkem		114 026 548,30	107 687 046,26	98 606 456,26	-9 080 590,00	104 945 958,30
Hospodářský zisk za období					-2 012 194,56	
Hospodářský zisk celkem						-2 012 194,56

Tisk vybraných záznamů: Datum >= 01.01.2015, Datum <= 31.08.2015

**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31. SRPNA 2015**

Název společnosti: Asterina s.r.o.
Sídlo: Praha 3, Vinohradská 1188/58
Právní forma: společnost s ručením omezeným
IČ: 289 91 052

OBSAH

1.	OBECNÉ ÚDAJE.....	3
1.1.	ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	3
2.	ÚČETNÍ METODY A OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY	4
3.	PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ	5
3.1.	DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	5
3.2.	PŘEPOČTY ÚDAJŮ V CIZÍCH MĚNÁCH NA ČESKOU MĚNU.....	5
3.3.	ZÁVAZKY	5
3.4.	POUŽITÍ ODHADŮ.....	5
4.	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	6
4.1.	DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK.....	6
4.2.	ZÁVAZKY	6
4.3.	EVIDOVANÉ DAŇOVÉ NEDOPLATKY	6
4.4.	OSTATNÍ.....	6
5.	ZÁVAZKY NEUVEZÁDENÉ V ÚČETNICTVÍ.....	7
6.	UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY.....	7

1. OBECNÉ ÚDAJE

1.1. Založení a charakteristika společnosti

Asterina s.r.o. (dále jen „společnost“) byla založena společenskou smlouvou jako společnost s ručením omezeným dne 15. října 2009 a vznikla zapsáním do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze dne 23. listopadu 2009. Předmětem podnikání společnosti je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Společnost má základní kapitál ve výši 200 tis. Kč.

Účetní závěrka společnosti je sestavena k 31. srpnu 2015.

Fyzické a právnické osoby podílející se více než 20 % na základním kapitálu společnosti k 31.8.2015 jsou uvedeny v následující tabulce:

Společník	% podíl na základním kapitálu
Amalfea s.r.o.	25 %
APHELIA SE	25 %
BASILARIS SE	25 %
FALCATA SE	25 %
Celkem	100 %

2. ÚČETNÍ METODY A OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Účetnictví společnosti je vedeno a účetní závěrka byla sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění vyhlášky č. 349/2007 Sb. a Českými účetními standardy pro podnikatele.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu oceňování majetku historickými cenami, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Údaje v této účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících korunách českých (Kč).

3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ

3.1. Dlouhodobý finanční majetek

Cenné papíry a majetkové účasti se oceňují pořizovací cenou. Pořizovací cena zahrnuje cenu pořízení a vedlejší pořizovací náklady – zejména poradenské služby.

3.2. Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu

Účetní operace v cizích měnách prováděné během roku jsou účtovány pevným ročním kurzem České národní banky platným ke dni uskutečnění účetního případu.

Finanční majetek, krátkodobé pohledávky a závazky v cizí měně jsou k datu účetní závěrky přepočteny podle platného kurzu vyhlášeného Českou národní bankou k tomuto datu a zjištěné kurzové rozdíly jsou účtovány ve prospěch finančních výnosů nebo na vrub finančních nákladů běžného období.

Kurzové rozdíly z cenných papírů a podílů jsou při ocenění k rozvahovému dni součástí ocenění reálnou hodnotou nebo ocenění ekvivalencí. Pokud není cenný papír nebo podíl oceněn reálnou hodnotou nebo ekvivalencí, pak se kurzové rozdíly účtují prostřednictvím rozvahových účtů vlastního kapitálu. Pokud není dluhový cenný papír oceněn reálnou hodnotou, pak se kurzový rozdíl účtuje na vrub finančních nákladů nebo ve prospěch finančních výnosů.

3.3. Závazky

Závazky jsou zaúčtovány ve jmenovité hodnotě.

3.4. Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení společnosti je přesvědčeno, že použité odhady a předpoklady se nebudou významným způsobem lišit od skutečných hodnot v následných účetních obdobích.

4. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

4.1. Dlouhodobý finanční majetek

Celková hodnota dlouhodobého finančního majetku k 31.8.2015 činí 63 915 tis. Kč (65 091 tis. Kč k 31.12.2014).

4.2. Závazky

Společnost neeviduje k 31.8.2015 žádné závazky vůči společníkům Společnosti (k 31.12.2014 - 0 Kč)

Společnost eviduje pohledávku za dceřinou společností ve výši 18 748 tis. Kč, která představuje pohledávku z titulu poskytnutého úvěru (k 31.12.2014 - 48 806 tis. Kč)

4.3. Evidované daňové nedoplatky

Společnost k datu účetní závěrky tj. k 31. srpnu 2015 stejně jako k datu předcházející účetní závěrky neevidovala žádné daňové nedoplatky.

4.4. Ostatní

Společnost k datu účetní závěrky tj. k 31.srpnu 2015 stejně jako k datu předcházející účetní závěrky neevidovala žádné závazky z pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a z pojistného na veřejné zdravotní pojištění.

5. ZÁVAZKY NEUVÁDĚNÉ V ÚČETNICTVÍ

Společnost neměla k datu účetní závěrky žádné závazky neuvedené v účetnictví.

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

V Praze, dne 8. září 2015

Tomáš Krolupper
jednatel společnosti

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 80838

Datum zápisu:	20. prosince 2000
Číslová značka:	C 80838 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	BDO Tax s.r.o.
Sídlo:	Muchova 240/6, Dejvice, 160 00 Praha 6
Identifikační číslo:	264 20 473
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	daňové poradenství výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Předmět činnosti:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
Statutární orgán:	
jednatel:	MAREK MOUDRÝ, dat. nar. 6. srpna 1972 Nad Petruskou 2283/10, Vinohrady, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 6. ledna 2010
jednatel:	TOMÁŠ KROLUPPER, dat. nar. 13. dubna 1971 Krohova 2210/54, Dejvice, 160 00 Praha 6 Den vzniku funkce: 6. ledna 2010
jednatel:	RICHARD ŠVEJDA, dat. nar. 3. ledna 1974 Šmilovského 1437/8, Vinohrady, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 6. ledna 2010
jednatel:	PETR NĚMEC, dat. nar. 2. prosince 1976 U Kapličky 915/5, Muglinov, 712 00 Ostrava Den vzniku funkce: 6. ledna 2010
jednatel:	DANA TREZZIOVÁ, dat. nar. 29. dubna 1961 Nad Truhlárnou 531, 252 31 Všenory Den vzniku funkce: 6. ledna 2010
Způsob jednání:	Každý jednatel společnosti jedná jménem společnosti samostatně a v plném rozsahu.
Společníci:	
Společník:	ECV CENTRAL EUROPEAN ADVISORY LIMITED 1065 Nikósie, Stasikratous 20/101, Kyperská republika Registrační číslo: HE 195384
Podíl:	Vklad: 24 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 10%
Společník:	Asterina s.r.o., IČ: 289 91 052 Praha 3, Vinohradská 1188/58, PSČ 13000
Podíl:	Vklad: 216 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 90%
Podílní kapitál:	240 000,- Kč

statní skutečnosti:

Valná hromada společnosti BDO Tax s.r.o. dne 15.11.2010 schválila rozdělení obchodní společnosti PRK ECOVIS s.r.o. se sídlem Praha 1, Jáchymova 26/2, PSČ 110 00, IČ 272 44 784, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, v oddíle C, vložce 107235, odštěpením sloučením části jejího jmění s obchodní společností BDO tax s.r.o., a to podle příslušných ustanovení zákona o přeměnách.

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **30.6.2015**
 (v celých tisících Kč)

Kč
26420473

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
BDO Tax s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
 a místo podnikání liší-li se od bydliště

Muchova 240/6

160 00 Praha 6

120 00

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	197 346	-38 019	159 327	130 685
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	105 423	-31 539	73 884	75 966
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 499	-792	707	506
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	1 261	-622	639	45
4.	Ocenitelná práva	008	57	-44	13	21
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	181	-126	55	162
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				278
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	72 267	-30 747	41 520	43 807
B. II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015				
3.	Samosvatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	10 833	-8 305	2 528	1 756
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 662	-1 611	51	59
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 361		1 361	18
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				1 149
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	58 411	-20 831	37 580	40 825
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	31 657		31 657	31 653
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	3 372		3 372	3 372
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	24 128		24 128	24 128
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	4 157		4 157	4 153
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označen a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	80 268	-6 480	73 788	51 563
C. I.	Zásoby	032	2 549		2 549	2 549
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 549		2 549	2 549
3.	Výrobky	035				
4.	Maďad a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	361		361	14
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	361		361	14
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	54 676	-6 480	48 196	34 914
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	44 461	-6 480	37 981	17 108
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	3 073		3 073	4 221
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				1 025
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 141		2 141	932
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	5 001		5 001	11 628
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	22 682		22 682	14 086
C. IV. 1.	Peníze	059	99		99	313
2.	Účty v bankách	060	22 583		22 583	13 773
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	11 655		11 655	3 156
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	10 830		10 830	1 623
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	825		825	1 533

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	159 327	130 685
A.	Vlastní kapitál	068	29 713	66 715
A. I.	Základní kapitál	069	240	240
A. I. 1.	Základní kapitál	070	240	240
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A. III.	Fondy ze zisku	080	124	124
A. III. 1.	Rezervní fond	081	24	24
2.	Statutární a ostatní fondy	082	100	100
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	18 792	48 783
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	18 792	48 783
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	12 157	17 568
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/	088	-1 600	
B.	Cizí zdroje	089	126 511	63 779
B. I.	Rezervy	090		1 590
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093		
4.	Ostatní rezervy	094		1 590
B. II.	Dlouhodobé závazky	095	1 704	2 174
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104	1 332	1 802
10.	Odložený daňový závazek	105	372	372

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	106	124 807	59 876
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	32 605	6 710
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110	49 174	8 250
5.	Závazky k zaměstnancům	111	1 136	923
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	601	535
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	87	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	779	538
9.	Vydané dluhopisy	115	40 000	40 000
10.	Dohadné účty pasivní	116	418	2 987
11.	Jiné závazky	117	7	-67
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118		139
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		139
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C. I.	Časové rozlišení	122	3 103	191
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	57	455
2.	Výnosy příštích období	124	3 046	-264

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **30.6.2015**
(v celých tisících Kč)

Kč
26420473

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
BDO Tax s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Muchova 240/6

160 00 Praha 6

120 00

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodeje zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkonv	04	111 354	
II. 1.	Tržby za prodeje vlastních výrobků a služeb	05	111 354	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	75 239	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2 106	
B. 2.	Služby	10	73 133	
+	Přidaná hodnota	11	36 115	
C.	Osobní náklady	12	15 069	
C. 1.	Mzdové náklady	13	10 576	
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	119	
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 904	
C. 4.	Sociální náklady	16	470	
D.	Daně a poplatky	17	120	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	905	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	7	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a ma	22	52	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	52	
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příští	25	1 198	
IV.	Ostatní provozní výnosv	26	1 256	
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 106	
V.	Převod provozních výnosů	28		
	Převod provozních nákladů	29		
	Provozní výsledek hospodaření	30	15 930	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	22	
N.	Nákladové úroky	43	3 638	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 037	
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 194	
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-3 773	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	12 157	
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	12 157	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	12 157	

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 30.9.2014
(v celých tisících Kč)

IČ
26420473

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
BDO Tax s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (Místo se od bydliště)

Italská 1580/26

Praha 2 - Vinohrady

120 00

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	175 033	-36 485	138 548	150 380
A.	Pohledávky za upeaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	104 481	-29 241	75 240	78 506
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 639	-1 006	633	619
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	889	-336	553	127
4.	Ocenitelná práva	008	57	-36	21	28
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	665	-634	31	186
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	28		28	278
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	71 199	-28 235	42 964	46 501
B. II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	10 787	-8 557	2 230	2 706
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 823	-1 767	56	50
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	178		178	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	58 411	-17 911	40 500	43 745
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	31 643		31 643	31 386
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	3 372		3 372	3 372
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	24 128		24 128	24 128
4.	Půjčky a úvěry - ovládané nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	4 143		4 143	3 886
6.	Porozovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Konec období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva	031	63 829	-7 244	56 585	63 349
C. I.	Zásoby	032	2 729		2 729	1 899
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 729		2 729	1 899
3.	Výrobky	035				
4.	Měď a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	14		14	14
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	14		14	14
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	55 103	-7 244	47 859	53 226
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	29 408	-7 244	22 164	37 600
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	4 275		4 275	4 178
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	7 661		7 661	2 821
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 141		2 141	747
8.	Dohadné účty aktivní	056				313
9.	Jiné pohledávky	057	11 618		11 618	7 567
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	5 983		5 983	14 614
C. IV. 1.	Peníze	059	230		230	147
2.	Účty v bankách	060	5 753		5 753	14 467
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Porfyzovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	6 723		6 723	2 514
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	6 705		6 705	1 153
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	18		18	1 361

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	138 548	150 386
A.	Vlastní kapitál	068	78 421	48 148
A. I.	Základní kapitál	069	240	240
A. I. 1.	Základní kapitál	070	240	240
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077		
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	124	124
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	24	24
2.	Statutární a ostatní fondy	081	100	100
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	48 783	31 994
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	48 783	31 994
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	085	29 274	16 790
B.	Cizí zdroje	086	57 174	95 725
B. I.	Rezervy	087	1 569	819
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmu	090		
4.	Ostatní rezervy	091	1 569	819
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	2 158	2 299
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101	1 661	1 802
10.	Odkládaný daňový závazek	102	497	497
B. III.	Krátkodobé závazky	103	53 447	92 607
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	9 564	29 825

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	320	8 230
5.	Závazky k zaměstnancům	108	1 019	1 140
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	579	630
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	990	4 049
9.	Vydané dluhopisy	112	40 000	40 000
10.	Dohadné účty pasivní	113	759	6 985
11.	Jiné závazky	114	216	1 722
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení	119	2 953	5 507
C. I. 1.	Výdeje příštích období	120	20	444
2.	Výnosy příštích období	121	2 933	5 063

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

1. 10. 2013 - 30. 9. 2014

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**
v plném rozsahuke dni 30. 9. 2014
(v celých tisících Kč)

IČ
26420473

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
BDO Tax s.r.o.Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání IČ4-4 se od bydliště

Katská 1580/26

Praha 2 - Vinohrady

120 00

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	161 03	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	159 811	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 224	
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	95 021	
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	2 427	
B. 2.	Služby	10	92 60	
+	Přidaná hodnota	11	66 001	
C.	Osobní náklady	12	22 481	
C. 1.	Mzdové náklady	13	16 06	
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	158	
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5 62	
C. 4.	Sociální náklady	16	638	
D.	Daně a poplatky	17	56	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 507	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	19	248	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	248	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálů	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních ná	25	-3 80	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	371	
H.	Ostatní provozní náklady	27	12 20	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	34 18	

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stavebnost v účetním období	
			běžném 1	mimořádném 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	112	
N.	Nákladové úroky	43	4 956	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 124	
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 187	
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4 910	
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49		
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	29 274	
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	29 274	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61		

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 12967

Datum zápisu:	3. prosince 2007
Spisová značka:	B 12967 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	SAGMEN a.s.
Sídlo:	Praha 1, Konviktská 998/15, PSČ 11000
Identifikační číslo:	282 01 353
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
Statutární orgán - představenstvo:	
člen představenstva:	Mgr. JAN NEMANSKÝ, dat. nar. 11. prosince 1977 Praha 8 - Kobylisy, Nad Šutkou 984/20, PSČ 18200 Den vzniku členství: 3. března 2014
Počet členů:	1
Způsob jednání:	Společnost zastupuje každý člen představenstva samostatně.
Dozorčí rada:	
člen dozorčí rady:	JARMILA CEMPEROVÁ, dat. nar. 11. dubna 1980 Ledeč nad Sázavou, Zahradní 723, PSČ 58401 Den vzniku členství: 3. března 2014
Počet členů:	1
Akcie:	14 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč 60 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč Splaceno: 100%
Ostatní skutečnosti:	Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č.90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

SAGMEN a.s.

ke dni **30.06.2015**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
liši-li se od bydliště

(v celých tisících CZK)

Konviktská 998/15
119 00 Praha 1

IČ
28201353

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	3 274	-1 852	1 422	1 672
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	1 870	-1 852	18	26
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 870	-1 852	18	26
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005	80	-80		
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	1 690	-1 690		
4.	Ocenitelná práva	008	100	-82	18	26
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný...	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013				
B.II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015				
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory...	016				
4.	Pěstební práce a ostatní dlouhodobý hmotný majetek	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným...	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zapůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční...	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mínulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	1 380		1 380	1 380
C.I.	Zásoby	032				
C.I. 1.	1. Materiál	033				
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C.II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společnosti	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	865		865	841
C.III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	840		840	840
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společnosti	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát-daňové pohledávky	054	24		24	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1		1	1
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	515		515	746
C.IV. 1.	1. Peníze	059				
	2. Účty v bankách	060	515		515	746
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	24		24	59
D.I. 1.	1. Náklady příštích období	064	24		24	59
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Označení	PASIVA		
a	b		
	PASIVA CELKEM		
A.	Vlastní kapitál	000	
A.I.	Základní kapitál	000	
A.I. 1.	Základní kapitál	070	
A.I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	
A.I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	
A.II.	Kapitálové fondy	073	
A.II. 1.	Ážio	074	
A.II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	
A.II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	
A.II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	
A.II. 5.	Rozdíly z přeměn společností (+/-)	078	
A.II. 6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	079	
A.III.	Fondy ze zisku	080	5
A.III. 1.	Rezervní fond	081	5
A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	082	
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	-1 965
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	90
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085	-2 055
A.IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	188
A.V.2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088	
B.	Cizí zdroje	089	712
B.I.	Rezervy	090	
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	
B.I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	
B.I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	093	
B.I. 4.	Ostatní rezervy	094	
B.II.	Dlouhodobé závazky	095	
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	
B.II. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	
B.II. 3.	Závazky - podstatný vliv	098	
B.II. 4.	Závazky ke společníkům	099	
B.II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé směny k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104		
10.	Odložený daňový závazek	105		
B.III.	Krátkodobé závazky	106	712	803
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	154	86
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111		
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112		
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113		126
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116		51
11.	Jiné závazky	117	558	540
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118		
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení	122	482	829
C.I. 1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124	482	829

Sestaveno dne: 03.08.2015	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání poradenství v oblasti řízení

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

SAGMEN a.s.

za období **01.01.2015– 30.06.2015**
(v celých tisících CZK)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
iště-li se od bydliště

Korviktská 998/15
110 00 Praha 1

IČ
28201353

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	347	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	347	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	133	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09		
2.	Služby	10	133	
+	Přidaná hodnota	11	214	
C.	Osobní náklady	12		
C. 1.	Mzdové náklady	13		
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17		
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přítelích období (+/-)	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		
H.	Ostatní provozní náklady	27		
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	206	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů ověřených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	18	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45		
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-18	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		
1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	188	
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	188	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	188	

Pozn.:

Sestaveno dne: 03.08.2015	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání poradenství v oblasti řízení



APELEN

VALUATION

Znalecký ústav

Nad Okrouhlikem 2372/14

182 00 Praha 8

www.apelenvaluation.cz

