

Znalecký posudek 632-98/ 2018

na

ocenění jmění společnosti

BDO Tax s.r.o.

ke dni 30.6.2018

Obsah:

1 Úvod	4
1.1. Preambule.....	4
1.2. Prohlášení znalce.....	4
1.3. Účel zpracování posudku	4
1.4. Metody oceňování	5
1.4.1. Způsoby oceňování majetku a služeb dle zákona č. 151/1997 Sb.	5
1.4.2. Metody určení hodnoty podniku	6
1.4.3. Přehled metod pro finanční ocenění podniku	8
2 Nález	11
2.1. Základní informace o Společnosti	11
2.1.2. Finanční analýza	11
2.2. Substanční účetní hodnota jmění Společnosti.....	17
3.1. Ocenění metodou DCF entity.....	19
4 Závěr	24
4.1. Znalecký nález	24
ZNALECKÁ DOLOŽKA	25

Přílohy:

- Výpis z obchodního rejstříku Společnosti
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 30.6.2018
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 30.9.2017
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 30.9.2016

Znalecký posudek 632-98/ 2018

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 BDO Tax s.r.o.** (dále i „Společnost“), IČO: 264 20 473, sídlem Muchova 240/6, Praha 6- Dejvice, PSČ 160 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl C, vložka 80838, **ke dni, k němuž je zpracován projektu změny právní formy, tj. ke dni 30.6.2018, pro účely změny právní formy na akciovou společnost.**

Společnost **BDO Tax s.r.o.** je v posudku dále nazývána i „Společnost“

Posudek obsahuje 21 stran textu včetně titulního listu a listu obsahujícího znaleckou doložku a otisk znalecké pečeti znalce, a 19 stran příloh. Posudek se předává ve třech vyhotoveních.

V Praze dne 25.9. 2018

Zadavatel posudku:

BDO Tax s.r.o. , IČO: 264 20 473, sídlem Muchova 240/6, Praha 6- Dejvice, PSČ 160 00 dále i *zadavatel*

Zhotovitel posudku:

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

Posudek vypracoval – osoba oprávněná podat vysvětlení:

Ing. Mgr. Petr Tůma, Ing. Lenka Tůmová

1 Úvod

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, podkladů a informací, ani za právní náležitosti, včetně právního podkladu vlastnického práva.
2. 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.
3. 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*.
4. 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 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, nemáme a nebudeme mít účast ani prospěch z vlastnického práva k předmětným aktivům, kterých se tento znalecký posudek týká. Výkon znalecké činnosti, ani naše další aktivity, ani honorář za vypracování tohoto znaleckého posudku nezávisí na dosažených závěrech nebo odhadnutých hodnotách.

1.3. Účel zpracování posudku

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 jejích 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 rozvahu 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.

Ocenění jmění podle odstavců 1 a 2 §367 ZoP lze nahradit postupem podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev v případech, ve kterých upravuje výjimky z povinnosti oceňovat nepeněžitý vklad posudkem znalce při zvýšení základního kapitálu. Doba 6 měsíců stanovená zákonem, který upravuje právní poměry obchodních společností a družstev, se při ocenění provedeném uznávaným nezávislým odborníkem v tomto případě počítá ke dni zápisu změny právní formy do obchodního rejstříku. Tento postup byl zvolen statutárním orgánem Společnosti i v tomto případě a znalec tedy nebyl k předmětnému ocenění jmění jmenován soudem.

1.4. Metody oceňování

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 oblíbenosti.

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 oblíbeností se rozumí zvláštní hodnota přiřkládaná 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.

Pro daný účel ocenění však není zmíněný zákon č.151/1997 relevantní. Podíl by se ve smyslu **tohoto zákona ocenil toliko jako účetní hodnota čistého obchodního majetku, připadajícího na daný podíl k rozhodnému dni.**

Nebyly by brány v potaz výnosové schopnosti společnosti, nehmotná aktiva a skryté rezervy v účetnictví. Proto jsou pro daný účel ocenění obecně vhodnější **standardní postupy pro oceňování majetku, používané v běžné oceňovací praxi.**

1.4.2. Metody určení hodnoty podniku

Obecně lze ke stanovení znaleckého určení hodnoty obchodních podílů 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 zaplatit běžný zájemce, kolik bychom mohli dostat na trhu? Jaké je tedy tržní ocenění?
- b) Jakou má závod 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, případně trh s podíly na vlastním kapitálu 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 anebo 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 anebo 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 podniku nebo podílu je 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 budoucnost, 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 závodu na burzu,
- prodeji závodu, kdy zatím není znám konkrétní kupující a stávající vlastník chce odhadnout, za kolik by mohl závodu pravděpodobně prodat.

1.4.3. Přehled metod pro finanční ocenění podniku

Finanční ocenění závodu si klade za cíl vyjádřit jeho hodnotu pomocí určité peněžní částky. Potenciál závodu 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 majetku podniku.

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 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.

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

Základem v současných metodách oceňování jsou výnosové metody, zejména metoda diskontovaných peněžních toků. Méně častá je pak aplikace metody kapitalizovaných čistých výnosů. Volba metody ocenění bude provedena dále v textu posudku.

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**:

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

T poslední rok prognózy

i_k 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

V další části posudku je již na místě základní fundamentální analýza Společnosti a popis jejího jmění.

2 Nález

2.1. Základní informace o Společnosti

Obchodní firma: BDO Tax s.r.o.
 Datum zápisu: 20.12.00
 Sídlo: Muchova 240/6, Praha 6- Dejvice
 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
 pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Statutární orgán:

jednatel: CZECH DTMR Partners s.r.o., IČ: 051 74 813
 Muchova 240/6, Praha 6- Dejvice

Při výkonu funkce zastupuje: Ing. Tomáš Krolupper, nar. 13.4.1971
 Krohova 2210/54, Praha 6- Dejvice

Při výkonu funkce zastupuje: Ing. Richard Švejda, nar. 3.1.1974
 Šmilovského 1437, Praha 2- Vinohrady

Při výkonu funkce zastupuje: Ing. JUDr. Dana Trezziová, nar. 29.4.1961
 Nad Truhlárnou 531, 252 31 Všenory

Při výkonu funkce zastupuje: Marek Moudrý, nar. 6.8.1972
 Nad Tejnkou 2479/5, Praha 6- Břevnov

Počet členů : 1

Způsob jednání: Jednatel jedná za společnost v plném rozsahu.

Společníci:

Společník: Asterina a.s., IČ: 289 91 052
 Vinohradská 1188/58, Praha 3

podíl: Vklad: 240 000,-Kč
 Obchodní podíl: 100%

Základní kapitál: 240 000,- Kč ke dni 30.6.2018, aktuálně zvýšen na 2 000 000 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.

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.

2.1.2. Finanční analýza

Hlavním účelem finanční analýzy je vyjádření finanční situaci 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 30.9.2015	k 30.9.2016	k 30.9.2017	k 30.6.2018
AKTIVA				
AKTIVA CELKEM	113 655	115 557	93 322	110 185
KRÁTKODOBÁ-OBĚŽNÁ AKTIVA:				
Finanční majetek	18 122	12 922	7 047	1 421
Krátkodobé pohledávky	36 576	45 884	41 262	56 302
Časové rozlišení na straně aktiv	8 421	12 020	3 873	7 606
Zásoby	2 250	3 315	1 609	1 259
Dlouhodobé pohledávky	515	523	1 973	1 281
KRÁTKODOBÁ OBĚŽNÁ AKTIVA CELKEM	57 463	62 644	51 891	60 263
FIXNÍ- STÁLÁ AKTIVA:				
Dlouhodobý nehmotný majetek	550	587	540	710
Dlouhodobý hmotný majetek	39 745	38 292	32 540	33 633
Dlouhodobý finanční majetek	7 476	2 014	4 478	7 973
FIXNÍ-STÁLÁ AKTIVA CELKEM	47 771	40 893	37 558	42 316
PASIVA				
PASIVA CELKEM	111 498	111 320	96 848	108 876
CIZÍ ZDROJE:				
Krátkodobé závazky	94 090	86 437	17 384	31 440
Dlouhodobé závazky	1 545	3 355	42 665	42 152
Rezervy	832	1 235	1 207	1 207
Časové rozlišení na straně pasiv	0	0	10 213	1 150
CIZÍ ZDROJE CELKEM	96 467	91 027	71 469	75 949
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	17 192	14 667	19 929	23 058
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2 525	5 262	5 086	9 505
VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM	15 031	20 293	25 379	32 927

Celková bilanční suma se pohybovala na vyrovnané úrovni jak do objemu, tak i struktury, pouze k 30.6.2017 byla nižší, a to zejména vzhledem k nižšímu objemu krátkodobých pohledávek. Aktiva jsou kryta převážně z cizích zdrojů (byť se snižujícím se podílem), k 30.6.2018 byl podíl cizích zdrojů na celkových pasivech 68,7%. Vlastní kapitál společnosti byl k rozhodnému dni ve výši 32 927 tis. Kč.

Upravená výsledovka pro finanční analýzu v tis. Kč

	30.9.2015	30.9.2016	30.9.2017	30.6.2018
PROVOZNÍ VÝNOSY:				
Obchodní a výrobní tržby	144 721	152 748	171 329	137 201
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12	63	0	0
Ostatní provozní výnosy	1 327	1 221	226	744
Provozní výnosy celkem:	146 060	154 032	171 555	137 945
FINANČNÍ VÝNOSY:				
Tržby a výnosy z dlouhodobého finančního majetku	24 096	1 726	2 000	0
Výnosové úroky	33	8	0	0
Ostatní finanční výnosy	1 344	411	2 915	397
Finanční výnosy celkem	25 473	2 145	4 915	397
MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY	0	0	0	0
PROVOZNÍ NÁKLADY:				
Výrobní a prodejní náklady	111 260	101 593	115 619	88 060
Osobní náklady	23 583	27 076	34 158	27 181
Odpisy DHM a DNM	1 582	1 893	6 277	4 353
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	52	29	0	0
Ostatní provozní náklady	6 611	7 449	2 437	1 653
Provozní náklady celkem	143 088	138 040	158 491	121 247
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	2 972	15 992	13 064	16 698
FINANČNÍ NÁKLADY:				
Nákladové úroky	4 863	4 902	4 861	3 672
Ostatní finanční náklady	25 728	5 350	5 640	670
Finanční náklady celkem	30 591	10 252	10 501	4 342
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-5 118	-8 107	-5 586	-3 945
MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY	0	-9	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	-2 146	7 885	7 478	12 753
Daň z příjmu z běžné činnosti	379	2 632	2 392	3 248
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST PO ZDANĚNÍ	-2 525	5 253	5 086	9 505
Mimořádný výsledek hospodaření před zdaněním	0	9	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření po zdanění	0	9	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ+/-	-2 525	5 262	5 086	9 505

Ve sledovaných obdobích 2015-2017 provozní výnosy pravidelně rostly, v meziročním srovnání let 2017/2018 došlo k poklesu o 20%. Výsledek hospodaření za účetní období byl záporný pouze k 30.6.2015, v následujících letech byl kladný.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (označovaný jako provozní nebo provozovací kapitál) se vypočítá dvěma způsoby a to jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, nebo jako rozdíl mezi dlouhodobými cizími zdroji a stálými aktivy. Jeho výše je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší hodnoty nabývá, tím vyšší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. V případě záporných hodnot se jedná o tzv. nekrytý dluh.

	k 30.9.2015	k 30.9.2016	k 30.9.2017	k 30.6.2018
Oběžná aktiva	57 463	62 644	51 891	60 263
Zásoby	2 250	3 315	1 609	1 259
Krátkodobé pohledávky	36 576	45 884	41 262	56 302
Krátkodobý finanční majetek	18 122	12 922	7 047	1 421
Krátkodobé závazky	94 090	86 437	17 384	31 440
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Krátkodobé závazky celkem	94 090	86 437	17 384	31 440
<i>Pracovní kapitál netto</i>	-36 627	-23 793	34 507	28 823

Čistý pracovní kapitál společnosti byl kromě roku 2014 ve všech sledovaných letech záporný.

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 poměřuje krátkodobé závazky s celými oběžnými aktivy
- Pohotová likvidita poměřuje krátkodobé závazky s finančním majetkem a pohledávkami
- Peněžní likvidita poměřuje krátkodobé závazky pouze s finančním majetkem

Ukazatele rentability poměřují 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 30.9.2015	k 30.9.2016	k 30.9.2017	k 30.6.2018
Běžná likvidita	0,61	0,72	2,98	1,92
Pohotová likvidita	0,58	0,68	2,78	1,84
Peněžní likvidita	0,19	0,15	0,41	0,05
Podíl prac. kapitálu na aktivech	-0,32	-0,21	0,36	0,26

Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv ROA	-2,22%	4,55%	5,25%	8,73%
Rentabilita vl. kapitálu ROE	-16,80%	25,93%	20,04%	28,87%
Rentabilita výnosů	-1,47%	3,37%	2,88%	6,87%
Rentabilita tržeb	-1,74%	3,47%	2,94%	6,91%
Marže EBITDA	3,14%	11,79%	11,18%	15,30%
Marže EBIT	2,05%	10,54%	7,55%	12,14%

Ukazatele aktivity

Obrat aktiv	1,28	1,31	1,79	1,26
Doba obratu aktiv	242	271	201	285
Doba obratu zásob	208	350	172	195
Doba obratu pohledávek	79	109	90	151
Doba obratu závazků	109	114	24	69

Ukazatele zadluženosti				
Celková zadluženost	0,85	0,79	0,63	0,69
Zadluženost VK	6,42	4,49	2,41	2,27
Úrokové krytí	0,48	2,07	2,05	3,59
Finanční páka	7,56	5,69	3,82	3,31
Stav překapitalizování (VK/Stálá aktiva)	0,31	0,50	0,68	0,78

Běžná a pohotová likvidita byla v posledních dvou sledovaných obdobích na vyšší úrovni, podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech byl kladný 36% resp. 26%. Ukazatele rentability od roku 2015 rostly, nejvyšších hodnot dosáhly v posledním sledovaném období k 30.6.2018, kdy rentabilita vlastního kapitálu byla 28%, rentabilita výnosů a tržeb téměř 7%, marže EBITDA 15,3% a marže EBIT 12,1%. Celková zadluženost společnosti byla k 30.6.2018 necelých 70%.

2.2. Substanční účetní hodnota jmění Společnosti

Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek byl k 30.6.2018 evidován v celkové výši 710 tis. Kč, z této částky byl nedokončený majetek ve výši 691 tis. Kč a zbytek tvořil ostatní dlouhodobý majetek.

Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek tvořily k 30.6.2018 stavby ve výši 633 tis. Kč, hmotné movité věci a jejich soubory ve výši 7 689 tis. Kč, oceňovací rozdíl k nabytému majetku ve výši 25 248 tis. Kč a jiný dlouhodobý hmotný majetek ve výši 63 tis. Kč.

Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek evidovala společnost v celkové výši 7 973 a tvořily jej podíly v následujících společnostech:

Obchodní podíl	Hodnota
Puelche, s.r.o. IČO: 04629701	2 701,00
Abroholos, s.r.o. IČO: 04629477	2 701,00
Garigliano, s.r.o. IČO: 04629451	2 701,00
Minuano, s.r.o. IČO: 04629833	2 701,00
Chamsin, s.r.o. IČO: 04629779	2 701,00
vklad do ZK Thomas and partners Consultancy FZE	4 299 911,00
Garigliano, s.r.o. IČO: 04629451- prodej 10.3.2016	-2 701,00
Chamsin, s.r.o. IČO: 04629779 - prodej 5.10.2016	-2 701,00
vklad do ZK Thomas and partners Consultancy FZE	3 500 000,00
BDO Investment ZICAV a.s.	165 000,00
CELKEM	7 973 014,00

Celkovou hodnotu dlouhodobého finančního majetku považujeme za odpovídající, Společnost nevytvořila žádnou opravnou položku, pro účel ocenění bude tato úroveň respektována.

Zásoby

Zásoby k 30.6.2018 tvořila nedokončená výroba a polotovary v celkové výši 1 259 tis. Kč.

Dlouhodobé pohledávky

Společnost evidovala dlouhodobé pohledávky v celkové výši 1 281 tis. Kč, z této částky tvořily dlouhodobé poskytnuté zálohy 182 tis. Kč, dohadné účty aktivní 1 450 tis. Kč a jiné pohledávky -351 tis. Kč.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky byly ke stejnému datu ve výši 56 302 tis. Kč, z této částky tvořily pohledávky z obchodních vztahů částku 49 322 tis. Kč, krátkodobé poskytnuté zálohy částku 617 tis. Kč a jiné pohledávky ve výši 6 363 tis. Kč.

Peněžní prostředky

Peněžní prostředky evidovala společnost ve výši 1 421 tis. Kč, z této částky byla pokladna ve výši 216 tis. Kč a peněžní prostředky na účtech ve výši 1 205 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky byly k 30.6.2018 v celkové výši 42 152 tis. Kč, z této částky byly vyměnitelné dluhopisy ve výši 40 tis. Kč, závazky z obchodních vztahů ve výši 1824 tis. Kč a odložený daňový závazek ve výši 328 tis. Kč.

Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky evidovala společnost v celkové výši 31 440 tis. Kč, z této částky tvořily závazky k úvěrovým institucím 3 215 tis. Kč, závazky z obchodních vztahů 16 870 tis. Kč, krátkodobé přijaté zálohy 715 tis. Kč, závazky k zaměstnancům 1 874 tis. Kč, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění 1 125 tis. Kč, stát- daňové závazky ve výši 4 819 tis. Kč a jiné závazky ve výši 1 810 tis. Kč.

Tab. Substanční hodnota k 30.6.2018

Majetek v tis. Kč		Závazky v tis. Kč	
Dlouhodobý nehmotný majetek	710	Rezervy	1 207
Dlouhodobý hmotný majetek	33 633	Dlouhodobé závazky	42 152
Dlouhodobý finanční majetek	7 973	Krátkodobé závazky	31 440
Zásoby	1 259	Bankovní úvěry a výpomoci	0
Dlouhodobé pohledávky	1 281	Časové rozlišení	1 150
Krátkodobé pohledávky	56 302		
Krátkodobý finanční majetek	1 421		
Časové rozlišení	6 297		
Celkem	108 876	Celkem	75 949

Rozdíl majetek - závazky**32 927 tis. Kč**

Substanční hodnota jmění Společnosti ke dni 30.6.2018 tak činí 32 927 tis. Kč. Tato hodnota však nevyjadřuje výnosovou schopnost Společnosti, proto bude aplikována výnosová metoda ocenění, konkrétně metoda diskontovaných peněžních toků.

3.1. Ocenění metodou DCF entity

Vzhledem k tomu že Společnost generuje kladné cash - flow, přistoupí *znalec* k ocenění **výnosovou metodou, konkrétně metodou 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**:

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

Generátory hodnot

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

Náklady vlastního kapitálu

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 $cov(r, r_m) / var(r_m)$

Bezriziková výnosnost bývá stanovena na základě výnosu dlouhodobých státních dluhopisů a riziková prémie 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 prémie za riziko větší nebo menší než tržní riziková prémie.

Pro výpočet nákladů vlastního kapitálu lze aplikovat tento postup:

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

kde:

$R_{f(\text{ČR})}$	pro dlouhodobé prognózy byla aplikována dlouhodobá průměrná výnosnost dlouhodobých státních obligací ČR
β_L	zadlužená beta
$RPKT_{(\text{USA})}$	riziková prémie kapitálového trhu
RPZ	riziková prémie země, aplikovatelná pro daný účel
SCP	specifické riziko

Bezriziková úroková míra

Bezrizikovou úrokovou míru tedy stanovujeme na základě výnosu do doby splatnosti dluhopisů CZ0001004477 se splatností v roce 2030, která v poslední aukci před dnem ocenění činila **2,45%** (www.cnb.cz).

Prémie za tržní riziko

Za nejvhodnější přístup k tržní prémii za riziko považujeme konzistentně aplikaci implied risk premium (implikovaná tržní prémie), která vyjadřuje aktuální vnímání rizika a je tak nezávislá na historických výkyvech. Tato prémie činí ke dni ocenění aktuálně **5,69%** (www.damodaran.com).

Koeficient beta

Koeficient beta byl stanoven na úrovni evropské nezadlužené bety v oboru na úrovni 0,18 (www.damodaran.com).

Prémie za riziko země

Prof. Damodaran uvádí, že celková prémie je 1,5 násobek složky dluhopisové. Default spread České republiky je aktuálně na stránkách www.damodaran.com uváděn na úrovni 0,54%, tedy celková riziková prémie ČR činí 0,81%. Složka dluhopisová je ale již jako tzv. default risk (riziko selhání země) principiálně zahrnuta v ceně dluhopisů, tedy RPZ akciového trhu ČR by činilo **0,27%**.

Specifická rizika

Pokud jde o kvantifikaci specifických rizik, bývá mezi ně obecně zařazována přírážka za malou společnost, přírážka za nízkou likviditu, přírážka za nejistou budoucnost. Vždy i záleží na účelu ocenění. V tomto případě se domníváme, že není na místě přírážka za malou společnost, ale jistě je na místě přírážka za nízkou likviditu podílu a rovněž přírážka za nejistou budoucnost, zejména z toho důvodu, že aktuální úroveň bezrizikových úrokových sazeb je velmi nízká a nelze počítat s tím, že je trvale udržitelná. Pro specifická rizika je velmi obtížná kalkulace, většinou se stanovují na úrovni

expertního odhadu. V daném případě se domníváme, že s ohledem na obor podnikání a obvyklé požadované násobitele v oboru lze kalkulovat se specifickým rizikem na úrovni 6 %.

Náklady vlastního kapitálu	
Bezriziková úroková míra	2,45%
Beta nezadlužená	0,18
Beta zadlužená	0,23
Riziková prémie kapitálového trhu - implied risk premium	5,69%
Riziková prémie země - akciová složka	0,27%
Přirážka za specifická rizika	3%
Přirážka za nízkou likviditu	3%
Náklady na vlastní kapitál	9,79%

Náklady vlastního kapitálu tedy dle našeho názoru činí 9,79%. Tuto hodnotu lze považovat za odpovídající pro daný účel.

Další generátory hodnoty

Finanční plán byl zpracován na základě analýzy vývoje posledních období s tím, že za základ byly brány výsledky Společnosti v roce 2017 a průběžné výsledky roku 2018 včetně výhledu pro další období.

Cizí úročené zdroje tvoří emitované dluhopisy ve výši 40 000 tis. Kč s úrokovou sazbou ve výši 12% ročně. Neprovozní aktiva tvoří výše uvedené podíly v ovládaných společnostech ve výši 7 973 tis. Kč.

V dalších letech lze očekávat růst na úrovni 2% ročně. Investice jsou s ohledem na obor podnikání plánovány na úrovni odpisů. Na základě těchto předpokladů již lze aplikovat výnosový způsob ocenění na bázi metody diskontovaných peněžních toků na základě modelu DCF entity.

Výpočet hodnoty podílu 10% ve společnosti BDO Tax s.r.o. metodou DCF entity v tis. CZK					
	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	183 333	187 000	190 740	194 555	198 446
Provozní náklady	161 069	164 291	167 577	170 928	174 347
Korigovaný EBIT	22 264	22 709	23 163	23 627	24 099
Odpisy	4 250	3 825	3 443	3 098	2 788
EBITDA	26 514	26 534	26 606	26 725	26 888
Daňová sazba	19%	19%	19%	19%	19%
EBIT zdaněný	18 034	18 395	18 762	19 138	19 520
Odpisy	4 250	3 825	3 443	3 098	2 788
Investice do provozně nutných aktiv	4 250	3 825	3 443	3 098	2 788
Volné cash-flow	18 034	18 395	18 762	19 138	19 520
Podíl cizího kapitálu	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
WACC	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%
Odúročitel	0,95	0,87	0,79	0,72	0,66

Diskontované FCFE	17 193	15 975	14 844	13 792	12 815
<hr/>					
Hodnota 1. fáze	74 619				
Náklady vlastního kapitálu	9,79%				
Náklady cizího kapitálu	12,00%				
<hr/>					
2.fáze					
Růst	2,00%				
WACC	9,78%				
Cash flow v 1. roce perpetuity	19 911				
Terminální hodnota	256 028				
Hodnota 2.fáze	168 081				
Hodnota celkem	242 700				
Úročené cizí zdroje	43 215				
Neproduktivní aktiva	7 973				
Hodnota jmění v tis. Kč	207 458				

Hodnota jmění Společnosti zjištěná metodou diskontovaných peněžních toků tedy činí 207 458 tis. Kč.

4 Závěr

4.1. Znalecký nále

Hodnota jmění společnosti BDO Tax s.r.o., IČO: 264 20 473, sídlem Muchova 240/6, Praha 6- Dejvice, PSČ 160 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl C, vložka 80838, ke dni, k němuž je zpracován projekt změny právní formy, tj. ke dni 30.6.2018, pro účely změny právní formy na akciovou společnost, činí dle názoru znalce na základě metody diskontovaných peněžních toků částku

207 458 000 Kč

(slovy dvě stě sedm milionů čtyři sta padesát osm tisíc korun českých)

Tato hodnota je tedy několikanásobně vyšší než výše základního kapitálu podle projektu změny právní formy a aktuální výše základního kapitálu, tedy než částka 2 000 000 Kč.

ZNALECKÁ DOLOŽKA

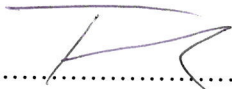
Znalecký posudek je podán znaleckým ústavem APELEN Valuation a.s. jmenovaným rozhodnutím ministra spravedlnosti ČR ze dne 27.6.2011, č.j. MSP 257/2011 v oboru ekonomika, s rozsahem znaleckého oprávnění:

- 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, rozdělení, 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 insolvenční

zapsaným v I. oddílu seznamu znaleckých ústavů vedeném Ministerstvem spravedlnosti ČR.
Znalecký úkon je zapsán ve znaleckém deníku pod pořadovým číslem 632-98/2018 znaleckého deníku.

V Praze dne 25.9.2018




.....
Ing. Mgr. Petr Tůma
člen představenstva

Přílohy:

- Výpis z obchodního rejstříku Společnosti
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 30.6.2018
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 30.9.2017
- Účetní výkazy Společnosti ke dni 30.9.2016

Výpis

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

Datum vzniku a zápisu:	20. prosince 2000
Spisová 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:	CZECH DTMR Partners s.r.o., IČ: 051 74 813 Muchova 240/6, Dejvice, 160 00 Praha 6 Den vzniku funkce: 18. července 2016
při výkonu funkce zastupuje:	Ing. TOMÁŠ KROLUPPER, dat. nar. 13. dubna 1971 Krohova 2210/54, Dejvice, 160 00 Praha 6
při výkonu funkce zastupuje:	Ing. RICHARD ŠVEJDA, dat. nar. 3. ledna 1974 Šmilovského 1437/8, Vinohrady, 120 00 Praha 2
při výkonu funkce zastupuje:	Ing., JUDr. DANA TREZZIOVÁ, dat. nar. 29. dubna 1961 Nad Truhlárnou 531, 252 31 Všenory
při výkonu funkce zastupuje:	MAREK MOUDRÝ, dat. nar. 6. srpna 1972 Nad Tejnkou 2479/5, Břevnov, 169 00 Praha 6
Počet členů:	1
Způsob jednání:	Jednatel jedná za společnost samostatně v plném rozsahu
Prokura:	PETR NĚMEC, dat. nar. 2. prosince 1976 U Kapličky 915/5, Muglinov, 712 00 Ostrava Prokurista zastupuje Společnost samostatně
Společníci:	
Společník:	Asterina a.s., IČ: 289 91 052 Praha 3, Vinohradská 1188/58, PSČ 13000
Podíl:	Vklad: 2 000 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 100%
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč
Ostatní 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.

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni **30.6.2018**
(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 liší-li se od bydliště

Muchova 240/6

160 00 Praha 6

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	137 560	173 035
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03	88 060	115 619
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	2 327	3 370
A.3.	Služby	06	85 733	112 249
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	350	1 706
C.	Aktivace (-)	08	9	
D.	Osobní náklady	09	27 181	34 158
D.1.	Mzdové náklady	10	20 112	25 307
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 069	8 851
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 500	8 126
D.2.2.	Ostatní náklady	13	569	725
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	4 353	6 277
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	4 488	5 952
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	4 488	5 952
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-135	325
III.	Ostatní provozní výnosy	20	744	226
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	702	2
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	42	224
F.	Ostatní provozní náklady	24	1 653	2 437
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	103	
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F.3.	Daně a poplatky	27	54	88
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		-27
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1 496	2 376
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	16 698	13 064

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		2 000
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		2 000
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	5	2 000
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	3 672	4 861
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	3 672	4 861
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	397	2 915
K.	Ostatní finanční náklady	47	665	3 640
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-3 945	-5 586
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	12 753	7 478
L.	Daň z příjmů	50	3 248	2 392
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	3 248	2 335
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		57
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	9 505	5 086
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	9 505	5 086
*	Čistý obrat za účetní období	56	138 701	178 176

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky S.r.o.	Předmět podnikání daňové poradenství

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

Rozvaha v plném rozsahu

ke dni **30.6.2018**
(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 liší-li se od bydliště

Muchova 240/6

160 00 Praha 6

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	159 658	-50 782	108 876	96 848
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	88 788	-46 472	42 316	37 558
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	2 241	-1 531	710	540
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	1 318	-1 318		8
B.I.2.1.	Software	007	1 261	-1 261		8
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	57	-57		
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	232	-213	19	35
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	011	691		691	497
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	691		691	497
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	78 574	-44 941	33 633	32 540
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	701	-68	633	650
B.II.1.1.	Pozemky	016				
B.II.1.2.	Stavby	017	701	-68	633	650
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	17 272	-9 583	7 689	3 618
B.II.3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	019	58 411	-33 163	25 248	28 169
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	2 190	-2 127	63	103
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	2 190	-2 127	63	103
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	024				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	7 973		7 973	4 478
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	7 973		7 973	4 313
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				165
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				165
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	037	64 573	-4 310	60 263	51 891
C.I.	Zásoby	038	1 259		1 259	1 609
C.I.1.	Materiál	039				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 259		1 259	1 609
C.I.3.	Výrobky a zboží	041				
C.I.3.1.	Výrobky	042				
C.I.3.2.	Zboží	043				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky	046	61 893	-4 310	57 583	43 235
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	1 281		1 281	1 973
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	1 281		1 281	1 973
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	053				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	182		182	523
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055	1 450		1 450	1 450
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056	-351		-351	
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	60 612	-4 310	56 302	41 262
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	53 632	-4 310	49 322	34 268
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	6 980		6 980	6 994
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti	062				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064				
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	617		617	1 453
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	6 363		6 363	5 541
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C.IV.	Peněžní prostředky	071	1 421		1 421	7 047
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	216		216	160
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	1 205		1 205	6 887
D.	Časové rozlišení aktiv	074	6 297		6 297	7 399
D.1.	Náklady příštích období	075	-1 309		-1 309	3 526
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077	7 606		7 606	3 873

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	108 876	96 848
A.	Vlastní kapitál	079	32 927	25 379
A.I.	Základní kapitál	080	240	240
A.I.1.	Základní kapitál	081	240	240
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	082		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	083		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084		
A.II.1.	Ážio	085		
A.II.2.	Kapitálové fondy	086		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A.III.	Fondy ze zisku	092	124	124
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093	24	24
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	23 058	19 929
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	25 583	22 454
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-2 525	-2 525
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	9 505	5 086
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B.+C.	Cizí zdroje	101	74 799	61 256
B.	Rezervy	102	1 207	1 207
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B.4.	Ostatní rezervy	106	1 207	1 207
C.	Závazky	107	73 592	60 049
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	42 152	42 665
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109	40 000	40 000
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	40 000	40 000
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114	1 824	2 337
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	328	328
C.I.9.	Závazky - ostatní	119		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122		
C.II.	Krátkodobé závazky	123	31 440	17 384
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II.1.1.	Výměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	3 215	
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	715	715
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	16 870	7 633
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8.	Závazky ostatní	133	10 640	9 036
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1 874	1 461
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 125	796
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	4 819	2 184
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	1 012	4 404
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	1 810	191
D.	Časové rozlišení pasiv	141	1 150	10 213
D.1.	Výdaje příštích období	142		9 834
D.2.	Výnosy příštích období	143	1 150	379

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky S.r.o.	Předmět podnikání daňové poradenství

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni **30.9.2017**
(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 liší-li se od bydliště

Muchova 240/6


160 00 Praha 6

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobku a služeb	01	173 035	151 684
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03	115 619	101 593
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	3 370	3 412
A.3.	Služby	06	112 249	98 181
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 706	-1 064
C.	Aktivace (-)	08		-9
D.	Osobní náklady	09	34 158	27 076
D.1.	Mzdové náklady	10	25 307	19 720
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 851	7 356
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 126	6 635
D.2.2.	Ostatní náklady	13	725	721
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	6 277	5 690
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	5 952	5 787
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	5 952	5 787
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	325	-97
III.	Ostatní provozní výnosy	20	226	1 284
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	2	63
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	224	1 221
F.	Ostatní provozní náklady	24	2 437	3 682
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		30
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F.3.	Daně a poplatky	27	88	113
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-27	402
F.5.	Jiné provozní náklady	29	2 376	3 137
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	13 064	16 000

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžněm 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	2 000	1 726
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovláda	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	2 000	1 726
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	2 000	4 392
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	4 861	4 902
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 861	4 902
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 915	420
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 640	958
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-5 586	-8 106
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	7 478	7 894
L.	Daň z příjmu	50	2 392	2 632
L.1.	Daň z příjmu splatná	51	2 335	2 574
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	52	57	58
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	5 086	5 262
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	5 086	5 262
*	Čistý obrát za účetní období	56	178 176	155 114

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání daňové poradenství

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

Rozvaha v plném rozsahu

ke dni **30.9.2017**
(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 liší-li se od bydliště

Muchova 240/6

160 00 Praha 6

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	144 407	-47 559	96 848	115 558
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	80 683	-43 125	37 558	40 893
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	2 047	-1 507	540	587
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	1 318	-1 310	8	173
B.I.2.1.	Software	007	1 261	-1 253	8	173
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	57	-57		
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	232	-197	35	71
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	011	497		497	343
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	497		497	343
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	74 158	-41 618	32 540	38 292
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	701	-51	650	674
B.II.1.1.	Pozemky	016				
B.II.1.2.	Stavby	017	701	-51	650	674
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	12 856	-9 238	3 618	5 263
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	58 411	-30 242	28 169	32 063
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	2 190	-2 087	103	292
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	2 190	-2 087	103	292
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	024				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	4 478		4 478	2 014
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	4 313		4 313	2 014
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	165		165	
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	165		165	
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžna aktiva	037	56 325	-4 434	51 891	62 645
C.I.	Zásoby	038	1 609		1 609	3 315
C.I.1.	Materiál	039				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 609		1 609	3 315
C.I.3.	Výrobky a zboží	041				
C.I.3.1.	Výrobky	042				
C.I.3.2.	Zboží	043				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky	046	47 669	-4 434	43 235	46 408
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	1 973		1 973	1 973
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	1 973		1 973	1 973
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	053				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	523		523	523
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055	1 450		1 450	1 450
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	45 696	-4 434	41 262	44 435
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	38 702	-4 434	34 268	31 796
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	6 994		6 994	12 639
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti	062				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064				3 960
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 453		1 453	654
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	5 541		5 541	8 025
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C.IV.	Peněžní prostředky	071	7 047		7 047	12 922
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	160		160	137
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	6 887		6 887	12 785
D.	Časové rozlišení aktiv	074	7 399		7 399	12 020
D.1.	Náklady příštích období	075	3 526		3 526	9 379
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077	3 873		3 873	2 641

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	96 848	115 558
A.	Vlastní kapitál	079	25 379	20 293
A.I.	Základní kapitál	080	240	240
A.I.1.	Základní kapitál	081	240	240
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	082		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	083		
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	084		
A.II.1.	Ažio	085		
A.II.2.	Kapitálové fondy	086		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazku (+/-)	088		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A.III.	Fondy ze zisku	092	124	124
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093	24	24
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	19 929	14 667
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	22 454	17 192
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-2 525	-2 525
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	5 086	5 262
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B.+C.	Cizí zdroje	101	61 256	91 028
B.	Rezervy	102	1 207	1 235
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B.4.	Ostatní rezervy	106	1 207	1 235
C.	Závazky	107	60 049	89 793
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	42 665	43 355
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109	40 000	40 000
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	40 000	40 000
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114	2 337	3 084
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	328	271
C.I.9.	Závazky - ostatní	119		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122		
C.II.	Krátkodobé závazky	123	17 384	46 438
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	715	725
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	7 633	32 233
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8.	Závazky ostatní	133	9 036	13 480
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134		9 739
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1 461	1 441
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	796	773
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	2 184	
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	4 404	1 252
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	191	275
D.	Časově rozlišení pasiv	141	10 213	4 237
D.1.	Vydaje příštích období	142	9 834	3 965
D.2.	Výnosy příštích období	143	379	272

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky S.r.o.	Předmět podnikání daňové poradenství

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

Rozvaha v plném rozsahu - od 01.01.2014

ke dni **30.9.2016**
(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 liší-li se od bydliště

Muchova 240/6

160 00 Praha 6

Česká republika

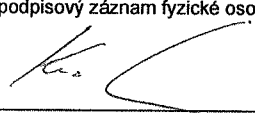
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	156 840	-41 283	115 557	113 655
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	78 065	-37 172	40 893	47 771
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 893	-1 306	587	550
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	1 261	-1 088	173	500
4.	Ocenitelná práva	008	57	-57		9
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	232	-161	71	41
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	343		343	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	74 158	-35 866	38 292	39 745
B. II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015	701	-27	674	697
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných mov	016	12 856	-7 593	5 263	2 248
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	2 190	-1 898	292	288
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				555
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	58 411	-26 348	32 063	35 957
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	2 014		2 014	7 476
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	2 014		2 014	3 372
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podst	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				4 104
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	66 755	-4 111	62 644	57 463
C. I.	Zásoby	032	3 315		3 315	2 250
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	3 315		3 315	2 250
3.	Výrobky	035				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	523		523	515
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	523		523	515
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	49 995	-4 111	45 884	36 576
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	36 091	-4 111	31 980	22 630
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				3 073
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	3 960		3 960	4 130
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	654		654	847
8.	Dohadné účty aktivní	056	1 450		1 450	1 450
9.	Jiné pohledávky	057	7 840		7 840	4 446
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	12 922		12 922	18 122
C. IV. 1.	Peníze	059	137		137	152
2.	Účty v bankách	060	12 785		12 785	17 970
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	12 020		12 020	8 421
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	9 379		9 379	4 662
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	2 641		2 641	3 759

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	115 557	113 655
A.	Vlastní kapitál	068	20 293	15 031
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	14 667	17 192
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	17 192	17 192
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-2 525	
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	5 262	-2 525
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/	088		
B.	Cizí zdroje	089	91 027	96 467
B. I.	Rezervy	090	1 235	832
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	1 235	832
B. II.	Dlouhodobé závazky	095	3 355	1 545
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	3 084	1 332
10.	Odložený daňový závazek	105	271	213
B. III.	Krátkodobé závazky	106	86 437	94 090

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	32 233	33 802
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110	9 739	14 298
5.	Závazky k zaměstnancům	111	1 441	1 076
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	773	625
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	725	1 283
9.	Vydané dluhopisy	115	40 000	40 000
10.	Dohadné účty pasivní	116	1 251	3 080
11.	Jiné závazky	117	275	-74
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	4 237	2 157
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	3 965	32
2.	Výnosy příštích období	124	272	2 125

Pozn:

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání daňové poradenství

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - od 01.01.2014

ke dni **30.9.2016**
(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 liší-li se od bydliště

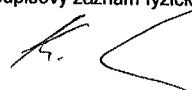
Muchova 240/6

160 00 Praha 6

Česká republika

Označení a	T E X T 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	152 748	144 721
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	151 684	145 019
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 064	-298
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	101 593	111 260
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 412	3 889
B. 2.	Služby	10	98 181	107 371
+	Přidaná hodnota	11	51 155	33 461
C.	Osobní náklady	12	27 076	23 583
C. 1.	Mzdové náklady	13	19 593	17 212
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	128	158
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 634	5 565
C. 4.	Sociální náklady	16	721	648
D.	Daně a poplatky	17	113	126
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 893	1 582
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	63	12
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	63	5
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		7
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	29	52
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	29	52
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	305	-232
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 221	1 327
H.	Ostatní provozní náklady	27	7 031	6 717
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	15 992	2 972

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	1 726	24 096
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	4 392	24 128
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatný	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	8	33
N.	Nákladové úroky	43	4 902	4 863
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	411	1 344
O.	Ostatní finanční náklady	45	958	1 600
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-8 107	-5 118
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2 632	379
Q. 1.	- splatná	50	2 574	538
2.	- odložená	51	58	-159
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	5 253	-2 525
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54	-9	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	9	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	5 262	-2 525
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	7 894	-2 146

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky S.R.O.	Předmět podnikání daňové poradenství