



## **Znalecký posudek č. 070604/2024**

o ocenění 25% podílu ve společnosti every s.r.o.



**statikum**

Znalec: STATIKUM s. r. o.  
Purkyňova 125, Brno 612 00

Ing. et Ing. Libor Buček  
+420 604 372 957



**Znalecký posudek číslo:** 070604/2024

**Interní číslo Znalce:** 8455/2024

**Zadavatel:** EXEKUTORSKÝ ÚŘAD Praha 8  
Mgr. Jana Kalistová  
soudní exekutorka  
Vilímovská 671/10  
160 00 Praha 6

**Předmět ocenění:** Ocenění 25% podílu ve společnosti every s.r.o.

**Znalecký obor:** Ekonomika

**Znalecké odvětví:** Oceňování obchodních závodů

**Účel posudku:** Ocenění pro účely dražby

**Oceněno k datu:** 31. 8. 2024

**Znalec:** STATIKUM s.r.o., znalecká kancelář zapsaná Ministerstvem  
spravedlnosti ČR

**Zpracovatel:** Ing. et Ing. Libor Buček

**Číslo vyhotovení:** 1/3

**Počet stran:** 83 stran včetně příloh

V Brně dne 9. října 2024

## OBSAH

<b>OBSAH .....</b>	<b>3</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>4</b>
<b>1. ZADÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU .....</b>	<b>5</b>
1.1. ODBORNÁ OTÁZKA ZADAVATELE .....	5
1.2. PŘIBRÁNÍ ZNALCE .....	5
1.3. SKUTEČNOSTI SDĚLENÉ ZADAVATELEM MAJÍCÍ VLIV NA PŘESNOST ZÁVĚRU POSUDKU.....	5
1.4. PROHLÁŠENÍ O NEZÁVISLOSTI .....	5
1.5. PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY .....	5
1.6. ZVAŽOVANÉ OBDOBÍ .....	6
1.7. KATEGORIE HODNOTY.....	6
<b>2. VÝČET PODKLADŮ .....</b>	<b>7</b>
2.1. PODKLADY DODANÉ SPOLEČNOSTÍ.....	7
2.2. PODKLADY ZÍSKANÉ OD VEŘEJNÝCH INSTITUCÍ .....	7
2.3. PODKLADY ZÍSKANÉ OD KOMERČNÍCH INSTITUCÍ ČI OSOB.....	7
2.4. PODKLADY ZÍSKANÉ VLASTNÍ ANALÝZOU .....	8
2.5. POUŽITÁ LITERATURA .....	8
<b>3. NÁLEZ .....</b>	<b>9</b>
3.1. POPIS POSTUPU ZNALCE PŘI SBĚRU ČI TVORBĚ A JEJICH ZPRACOVÁNÍ .....	9
3.2. POPIS PŘEDMĚTU OCENĚNÍ .....	9
3.3. SPOLEČNÍCI .....	9
3.4. KLASIFIKACE EKONOMICKÝCH ČINNOSTÍ - CZ-NACE .....	9
3.5. ÚČETNÍ KATEGORIE SPOLEČNOSTI .....	9
3.6. MAJETEK A ZÁVAZKY SPOLEČNOSTI .....	9
3.7. VÝNOSY A NÁKLADY SPOLEČNOSTI .....	11
<b>4. POSUDEK .....</b>	<b>12</b>
4.1. ZÁKLADNÍ POJMY.....	12
4.2. PRÁVNÍ RÁMEC OCEŇOVÁNÍ.....	12
4.3. METODY OCEŇOVÁNÍ OBCHODNÍHO ZÁVODU .....	14
4.3.1. <i>Ocenění na základě analýzy majetku (majetkové metody)</i> .....	14
4.3.2. <i>Ocenění na základě analýzy výnosů (výnosové metody)</i> .....	15
4.3.3. <i>Ocenění na základě analýzy trhu (tržní metody)</i> .....	16
4.3.4. <i>Ocenění kombinací jednotlivých metod</i> .....	16
4.3.5. <i>Přednosti a nedostatky jednotlivých metod</i> .....	17
4.4. METODA DISKONTOVANÉHO PENĚŽNÍHO TOKU .....	17
4.5. POPIS POSTUPU ZNALCE PŘI ANALÝZE DAT.....	21
4.5.1. <i>Makroekonomické prostředí</i> .....	21
4.5.2. <i>Tržby společnosti</i> .....	22
4.5.3. <i>Výsledky provedené analýzy trhu</i> .....	25
4.5.4. <i>Finanční analýza</i> .....	25
4.6. FINANČNÍ PLÁN.....	32
4.6.1. <i>Plánované provozní výnosy</i> .....	33
4.6.2. <i>Plánované provozní náklady</i> .....	35
4.6.3. <i>Pracovní kapitál</i> .....	36
4.6.4. <i>Investice a odpisy</i> .....	36
4.6.5. <i>Zisková marže</i> .....	37
4.7. VOLBA PŘÍSTUPU A METODY OCENĚNÍ.....	37
4.8. APLIKACE METODY DISKONTOVANÝCH PENĚŽNÍCH TOKŮ PRO VLASTNÍKY A VĚŘITELE .....	38
4.8.1. <i>Diskontní míra</i> .....	38

4.8.2. Neprovozní majetek a závazky .....	42
4.8.3. Provozní hospodářský výsledek před úroky a daněmi .....	42
4.8.4. Výpočet volného peněžního toku .....	42
4.8.5. Určení pokračující hodnoty .....	43
4.9. HODNOTA PODÍLU .....	44
<b>5. ODŮVODNĚNÍ .....</b>	<b>45</b>
5.1. INTERPRETACE VÝSLEDKŮ ANALÝZY .....	45
5.2. KONTROLA POSTUPU .....	45
<b>6. ZÁVĚR .....</b>	<b>46</b>
6.1. CITACE ODBORNÉ OTÁZKY .....	46
6.2. ODPOVĚĎ .....	46
6.3. PODMÍNKY SPRÁVNOSTI ZÁVĚRŮ, PŘÍPADNÉ SKUTEČNOSTI SNIŽUJÍCÍ JEHO PŘESNOST .....	46
<b>7. ZNALECKÁ DOLOŽKA .....</b>	<b>47</b>

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Výpočet volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele .....	18
Tabulka 2 - Hlavní makroekonomické indikátory .....	22
Tabulka 3 - Struktura tržeb dle měny .....	22
Tabulka 4 - Struktura tržeb dle výkonů .....	23
Tabulka 5 - Struktura tržeb dle zákazníků .....	24
Tabulka 6 - Aktuální struktura tržeb dle zákazníků .....	24
Tabulka 7 - Vyhodnocení konkurence pomocí Porterova modelu .....	25
Tabulka 8 - Silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby .....	25
Tabulka 9 - Ukazatele rentability .....	30
Tabulka 10 - Ukazatele aktivity .....	30
Tabulka 11 - Ukazatele likvidity .....	31
Tabulka 12 - Ukazatele zadluženosti .....	32
Tabulka 13 - Vývoj tržeb za prodej zboží a jeho tempo růstu v letech 2019 až 2023 .....	33
Tabulka 14 - Predikce tržeb za prodej zboží a jeho tempa růstu v letech 2024 až 2029 .....	34
Tabulka 15 - Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempo růstu v 2019 až 2023 .....	34
Tabulka 16 - Predikce tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempa růstu v 2024 až 2029 .....	34
Tabulka 17 - Vývoj nákladů na prodané zboží a jejich relace k tržbám v letech 2019 až 2023 .....	35
Tabulka 18 - Predikce nákladů na prodané zboží a jejich relace k tržbám v letech 2024 až 2029 .....	35
Tabulka 19 - Vývoj spotřeby materiálu a energie a jejich relace k tržbám v letech 2019 až 2023 .....	35
Tabulka 20 - Predikce spotřeby materiálu a energie a jejich relace k tržbám v letech 2024 až 2029 .....	35
Tabulka 21 - Vývoj nákladů na služby a jejich relace k tržbám v letech 2019 až 2023 .....	36
Tabulka 22 - Predikce nákladů na služby a jejich relace k tržbám v letech 2024 až 2029 .....	36
Tabulka 23 - Vývoj počtu obrátek složek pracovního kapitálu v letech 2019 až 2023 .....	36
Tabulka 24 - Predikce počtu obrátek složek pracovního kapitálu v letech 2024 až 2029 .....	36
Tabulka 25 - Predikce složek pracovního kapitálu v letech 2024 až 2029 .....	36
Tabulka 26 - Predikce výše investic a odpisů .....	37
Tabulka 27 - Vývoj ziskové marže v letech 2019 až 2023 .....	37
Tabulka 28 - Predikce ziskové marže v letech 2024 až 2029 .....	37
Tabulka 29 - Výpočet $n_{vk}$ v roce 09/2024: .....	39
Tabulka 30 - Výpočet $n_{vk}$ explicitní období let 2024 až 2029 .....	40
Tabulka 31 - Složky kapitálové struktury společnosti v explicitním období 9-12/2024 až 2029 .....	41
Tabulka 32 - Složky kapitálové struktury společnosti v tržních cenách v terminálním období .....	41
Tabulka 33 - Výše průměrných nákladů WACC společnosti v explicitním období 9-12/2024 až 2029 .....	41
Tabulka 34 - Průměrné náklady WACC společnosti v terminálním období .....	41
Tabulka 35 - Výpočet EBIT .....	42
Tabulka 36 - Výpočet volného peněžního toku .....	42
Tabulka 37 - Výpočet pokračující hodnoty .....	44
Tabulka 38 - Hodnota podílu .....	44

## 1. ZADÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU

### 1.1. ODBORNÁ OTÁZKA ZADAVATELE

Jaká je obvyklá (tržní) cena 25% podílu povinného Jaroslava Mikuláška, bytem Křížkovského 300/33, Brno, PSČ: 603 00, RČ: 830209/3745 a práva a povinnosti z této účasti plynoucí ve společnosti every s.r.o., IČ: 289 73 798, se sídlem Obřanská č.p. 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou, vedené u Krajského soudu v Brně pod sp. zn. C 66762 (dále též jen jako „every“ nebo „společnost“) ke dni 31.08.2024 pro účely dražby?

### 1.2. PŘIBRÁNÍ ZNALCE

Usnesením vydaným soudní exekutorkou Mgr. Janou Kalistovou, Exekutorský úřad Praha 8, se sídlem Vilímovská 671/10, 160 00 Praha 6 č.j. 182 Ex 87/24-131 ze dne 4. září 2024 byla znalecká kancelář STATIKUM s.r.o., IČO: 15545881, se sídlem Purkyňova 648/125, Medlánky, 612 00 Brno přibrána jako soudní znalec a bylo jí uloženo vyhotovit písemný odhad obvyklé (tržní) ceny (rozhodné ceny) podílu – účasti společníka – povinného Jaroslava Mikuláška, bytem Křížkovského 300/33, Brno, PSČ: 603 00, RČ: 830209/3745 a práva a povinnosti z této účasti plynoucí ve společnosti s ručením omezením every s.r.o. se sídlem Obřanská č.p. 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou, IČ: 28973798, vedené u Krajského soudu v Brně pod sp. zn. C 66762 ke dni 31.08.2024 pro účely dražby. Ke dni vydání tohoto usnesení činí podíl povinného ve společnosti 25%.

### 1.3. SKUTEČNOSTI SDĚLENÉ ZADAVATELEM MAJÍCÍ VLIV NA PŘESNOST ZÁVĚRU POSUDKU

Znalci nebyly žádné okolnosti sděleny.

### 1.4. PROHLÁŠENÍ O NEZÁVISLOSTI

Společnost STATIKUM s. r. o. (dále jen „Znalec“) dále prohlašuje, že k zadavateli, společnosti či jejich zástupcům není ve vztahu personální či finanční závislosti, v zaměstnaneckém či obdobném právním vztahu. Znalec dále prohlašuje, že jeho odměna nezávisí na výsledku ocenění obsaženém v tomto znaleckém posudku a že nemá v současné době a ani budoucnosti neočekává žádnou účast ani prospěch z podnikání, které souvisí s předmětem ocenění v tomto posudku.

### 1.5. PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY

Znalecký posudek je založen na údajích a informacích poskytnutých společností a na veřejně dostupných informacích. Tento znalecký posudek je zpracován v souladu s následujícími obecnými a omezujícími podmínkami:

- i. Nebylo provedeno žádné šetření a nebyla převzata žádná odpovědnost za právní popis nebo právní záležitosti, včetně právního podkladu vlastnického práva. Předpokládá se, že vlastnické právo k majetku je správné. Dále se předpokládá, že vlastnictví je pravé a čisté od všech zadržovacích práv, služebností nebo břemen zadlužení, pokud by se nezjistilo něco jiného.
- ii. Není brána žádná odpovědnost za systémové změny v tržních podmínkách a nepředpokládá se, že by nějaký závazek byl důvodem k přezkoumání tohoto posudku, kde by se zohlednily události nebo podmínky, které se vyskytnou po tomto datu.
- iii. Předpokládá se odpovědné vlastnictví a správa vlastnických práv.
- iv. Pokud se nezjistí něco jiného, předpokládá se plný soulad se všemi platnými zákony a předpisy v České republice.

- v. Předpokládá se, že mohou být získány nebo obnoveny všechny požadované licence, osvědčení o údržbě, souhlasu - povolení nebo jiná legislativní nebo administrativní oprávnění od kteréhokoliv místního, státního nebo vládního úřadu nebo soukromé osoby nebo organizace, pro jakoukoliv potřebu a použití, na nichž je založen odhad hodnoty obsažený v tomto posudku.
- vi. Analýzy, názory a závěry uvedené ve znaleckém posudku jsou platné jen za omezených podmínek a předpokladů, které jsou v posudku uvedeny, a jsou nezaujatými profesionálními analýzami, názory a závěry zhotovitele znaleckého posudku.
- vii. Dle informací od zástupců společnosti k žádným zásadním skutečnostem, které by měly skutečně zásadní vliv na hodnotu společnosti do dne vyhotovení tohoto znaleckého posudku nedošlo a nám jako Znalci nejsou k datu vyhotovení taktéž známy žádné další informace, které by měly zpochybnit zjištěnou hodnotu uvedenou v závěru ocenění.
- viii. Tento znalecký posudek je dílem podle autorského práva. Žádná jeho část nesmí být žádným způsobem reprodukována, ukládána do vyhledávacích systémů nebo přenášena v jakékoliv formě nebo jakýmkoliv prostředky (elektronickými, mechanizačními, kopírováním, fotografováním, zaznamenáváním nebo jinak) bez předchozího svolení zhotovitele. Výjimku tvoří použití tohoto znaleckého posudku pro účely v něm uvedené.
- ix. Výpočty jsou zpracovány pomocí programu MS Excel, přičemž dílčí výstupy nejsou průběžně zaokrouhlovány.

#### **1.6. ZVAŽOVANÉ OBDOBÍ**

Za rozhodující z hlediska ocenění je považován stav jednotlivých položek ke dni ocenění, tj. 31. 08. 2024. Poslední informace relevantní pro zpracování posudku byly zástupcem oceňované společnosti znalci poskytnuty dne 26. září 2024. Při ocenění znalec vycházel ze stavu majetku a závazků ke dni 31. srpna 2023. K tomuto datu byly společností sestaveny účetní výkazy, jež byly použity pro ocenění hodnoty podílu ve společnosti. Vzhledem k této skutečnosti znalec považuje za nutné konstatovat, že od data sestavení výkazů ke dni provedení ocenění, není znalci známo, že by ve společnosti došlo k událostem, jež by mohly mít zásadní vliv na ocenění.

#### **1.7. KATEGORIE HODNOTY**

Standard hodnoty použitý při tomto ocenění je tržní hodnota, jež je definována jako odhadovaná částka, za kterou by měly být majetek nebo služba směněny ke dni ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím, a to v obchodním styku uskutečněném v souladu s principem tržního odstupu, po náležitém marketingu, kdy každá ze stran jednala informovaně, uvážlivě a nikoli v tísní. Principem tržního odstupu se pro účely tohoto zákona rozumí, že účastníci směny jsou osobami, které mezi sebou nemají žádný zvláštní vzájemný vztah a jednají vzájemně nezávisle.

## **2. VÝČET PODKLADŮ**

Při sběru dat pro zpracování znalec získal data následujícím způsobem:

- a) dodáním podkladů zástupci společnosti
- b) dodáním podkladů veřejnými institucemi (MF ČR, ČNB, ČSÚ atd.)
- c) analýzou dostupných komerčních zpráv, které se věnují problematice oceňování obchodních závodů podnikajících v daném průmyslu (DAMODARAN, EVI atd.)
- d) vlastní analýzou dostupné literatury, vědeckých prací a článků, zákonů, vyhlášek a věstníků

### **2.1. PODKLADY DODANÉ SPOLEČNOSTÍ**

- [1] rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti every s.r.o. za 08/2024
- [2] obrátová předvaha společnosti every s.r.o. za období 01.01.2024-31.08.2024
- [3] obrátová předvaha společnosti every s.r.o. za období 01.01.2023-31.08.2023
- [4] soupis dlouhodobého majetku společnosti every s.r.o. ke dni 31.08.2024
- [5] sumarizace účetních a daňových odpisů společnosti every s.r.o. za rok 2023
- [6] účetní závěrky společnosti every s.r.o. za roky 2019 až 2023
- [7] vymezení hlavních konkurentů společnosti every s.r.o.
- [8] hlavní zákazníci společnosti every s.r.o.
- [9] SWOT

V rámci své činnosti jsme nemohli z objektivních důvodů ve všech ohledech ověřit věrohodnost podkladů a informací poskytnutých od společnosti, omezili jsme verifikaci těchto dat na vzájemnou konzistenci a jejich případnou zjevnou nesprávnost.

### **2.2. PODKLADY ZÍSKANÉ OD VEŘEJNÝCH INSTITUCÍ**

- [1] výpis z obchodního rejstříku společnosti every s.r.o.
- [2] Makroekonomická predikce České republiky, Ministerstvo financí ČR, Praha, duben 2024, ISSN 1804-7971, dostupná on-line z <https://www.mfcr.cz/cs/rozpocetova-politika/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2024/makroekonomicka-predikce-duben-2024-55475>
- [3] Prognóza ČNB – léto 2024, ČNB, Praha, 2.5.2024, dostupná on-line z <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>
- [4] Internetové zdroje makrodat: [www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz), [www.czso.cz](http://www.czso.cz), [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz),

Vzhledem k charakteru zdrojů předpokládáme pravost podkladů.

### **2.3. PODKLADY ZÍSKANÉ OD KOMERČNÍCH INSTITUCÍ ČI OSOB**

- [1] DAMODARAN ONLINE, ©2024. Current Data [online]. [cit. 2024-01-08]. Dostupné z:  
[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)  
<http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pc/datasets/betaEurope.xls>  
[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histimpl.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histimpl.html)  
<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/histretSP.xls>  
<https://www.evalin.org>

Pro potřebu vypracování posudku byly použity data zpracované či získané věrohodnými subjekty, které se danou problematikou zabývají delší dobu a jsou obecně uznávanými.

**2.4. PODKLADY ZÍSKANÉ VLASTNÍ ANALÝZOU**

Výčet těchto podkladů je uveden ve vlastním textu posudku.

**2.5. POUŽITÁ LITERATURA**

- [1] MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.
- [2] MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku pro pokročilé: hlubší pohled na vybrané problémy. 3. upravené vydání. Jesenice: Ekopress, 2023. ISBN 978-80-87865-89-7.



### 3. NÁLEZ

#### 3.1. POPIS POSTUPU ZNALCE PŘI SBĚRU ČI TVORBĚ A JEJICH ZPRACOVÁNÍ

Pro stanovení konkrétního postupu znalce při sběru a tvorbě dat jsou východiskem obecné metodické postupy a konkrétní volba způsobu posouzení, která závisí na konkrétním zadání znaleckého posudku.

#### 3.2. POPIS PŘEDMĚTU OCENĚNÍ

Obchodní firma:	<b>every s.r.o.</b>
IČ:	289 73 798
Sídlo:	Obřanská č.p. 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	21. října 2009
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Společnost every s.r.o. je malou firmou vyrábějící postele, pružinové matrace, příkrývky, polštáře, povlečení a přehozy vysoké řemeslné kvality moderního designu s dlouholetou tradicí.

#### 3.3. SPOLEČNÍCI

Společník JAROSLAV PEŠÁK, dat. nar. 28. srpna 1962 disponuje 75 % podílem a pan JAROSLAV MIKULÁŠEK, dat. nar. 9. února 1983, podílem ve výši 25 %.

#### 3.4. KLASIFIKACE EKONOMICKÝCH ČINNOSTÍ - CZ-NACE

13	Výroba textilií
46900	Nespecializovaný velkoobchod
52100	Skladování
6820	Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí

#### 3.5. ÚČETNÍ KATEGORIE SPOLEČNOSTI

Společnost every s.r.o. podle ust. § 1b zák. č. 563/1991 Sb., o účetnictví, je kategorizována jako **malá účetní jednotka**. Malou účetní jednotkou je ta, která není mikro účetní jednotkou a k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot

- a) aktiva celkem 100 000 000 Kč (17 223 000 Kč),
- b) roční úhrn čistého obratu 200 000 000 Kč (51 146 000 Kč),
- c) průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50 (23 osob)

#### 3.6. MAJETEK A ZÁVAZKY SPOLEČNOSTI

Ke dni 31. srpna 2024 společnost every s.r.o. vykazuje ve svém účetnictví majetek a závazky takto:

<i>v tis. Kč</i>	<i>Brutto</i>	<i>Netto</i>
Aktiva celkem	20 912	14 108
Stálá aktiva	9 022	2 218

Dlouhodobý majetek tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý majetek představuje 16 % z celkových aktiv. V účetnictví podniku je dlouhodobý majetek vykazován takto:

Stavby	305	232
Hmotné movité věci	8 667	1 936

Oběžná aktiva	11 847	11 847
---------------	--------	--------

Oběžná aktiva se sestávají ze zásob, pohledávek a peněžních prostředků. Podíl oběžných aktiv na aktivech celkových činí 84 %. V účetnictví společnosti jsou oběžná aktiva vykazována takto:

Materiál	4 815	4 815
Nedokončená výroba a polotovary	146	146
Výrobky	1 300	1 300
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	2 708	2 708
Stát – daňové pohledávky	134	134
Krátkodobé poskytnuté zálohy	585	585
Jiné pohledávky	26	26
Peněžní prostředky v pokladně	97	97
Peněžní prostředky na účtech	155	155
Ostatní aktiva	43	43

*v tis. Kč*

Pasiva celkem	14 107
---------------	--------

Vlastní kapitál	2 644
Základní kapitál	200
Ostatní kapitálové fondy	1 603
Výsledek hospodaření minulých let	1 779
Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 938

Vlastní kapitál představuje 19 % z celkových pasiv.

Cizí zdroje	11 463
-------------	--------

Cizí zdroje tvoří krátkodobé závazky. Cizí zdroje představují 81 % z celkových pasiv. V účetnictví podniku jsou cizí zdroje vykazovány takto:

Dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím	1 597
Krátkodobé závazky k úvěrovým institucím	4 000
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	2 469
Krátkodobé závazky ke společníkům	335
Krátkodobé finanční výpomoci	711
Závazky k zaměstnancům	549
Závazky ze soc. zab. a zdrav. pojištění	541
Dohadné účty pasivní	437
Stát – daňové závazky a dotace	618
Jiné závazky	206

Ostatní pasiva	0
----------------	---

**3.7. VÝNOSY A NÁKLADY SPOLEČNOSTI**

Ke dni 31. srpna 2024 společnost every s.r.o. vykazuje ve svém účetnictví výnosy a náklady takto:

*v tis. Kč*

Tržby za prodej zboží	1 936
Náklady na prodej zboží	1 361
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22 573
Spotřeba materiálu a energie	11 437
Služby	3 524
Změna stavu zásob	- 360
Osobní náklady	8 500
Úpravy hodnot v provozní části	487
Ostatní provozní výnosy	330
Ostatní provozní náklady	341
Provozní výsledek hospodaření	- 448
Výnosové úroky	0
Nákladové úroky	377
Ostatní finanční výnosy	53
Ostatní finanční náklady	166
Finanční výsledek hospodaření	- 490
Daň	0
Výsledek hospodaření po zdanění	- 938

## 4. POSUDEK

### 4.1. ZÁKLADNÍ POJMY

*Cena* je pojem používaný pro částku, která je požadována, nabízena nebo zaplacená za zboží nebo službu. Vzhledem k finančním možnostem, motivacím nebo zájmům kupujícího nebo prodávajícího může nebo nemusí mít cena zaplacená za zboží či služby vztah k hodnotě, kterou tomuto zboží nebo službě mohou připisovat jiní. Cena je indikací relativní hodnoty připisované zboží konkrétním kupujícím v konkrétních podmínkách. S touto definicí je v souladu i aktuální definice ceny, uvedená v zákoně č.151/97 Sb., o oceňování majetku: *...obvyklou cenou* se rozumí cena, která by byla dosažena při prodeji stejného, případně obdobného majetku, nebo při poskytování stejné nebo obdobné služby v obvyklém obchodním styku v tuzemsku, ke dni ocenění. Přitom se zvažují všechny okolnosti, které mají na cenu vliv, avšak do její výše se nepromítají vlivy mimořádných okolností trhu, osobních poměrů prodávajícího, nebo kupujícího, ani vliv zvláštní obliby. Mimořádnými okolnostmi se rozumějí například stav tísně prodávajícího nebo kupujícího, důsledky přírodních či jiných kalamit. Osobními poměry se rozumějí zejména vztahy majetkové, rodinné nebo osobní vztahy mezi prodávajícím a kupujícím. Zvláštní oblibou se rozumí zvláštní hodnota přikládaná majetku nebo službě, vyplývající z osobního vztahu k nim. Obvyklá cena vyjadřuje hodnotu majetku nebo služby a určí se ze sjednaných cen porovnáním.

*Hodnota* je ekonomický pojem, je výrazem schopnosti zboží být předmětem směny. Hodnota není skutečností, ale odhadem ohodnocení zboží a služeb v daném čase, podle konkrétní definice hodnoty. Hodnota by měla být výsledkem střetu nabídek kupujícího a prodávajícího. Protože není tato podmínka splněna, je prováděno ocenění. Výsledkem je potom stanovení tržní hodnoty, ale ta není hodnotou směnnou, již realizovanou, ale potencionálním východiskem pro cenové jednání o individuální koupi. Základem hodnoty v odhadu je objektivní (tržní) hodnota („fair value“) vyjádřená v peněžních jednotkách (v české právní terminologii *cena obvyklá*). Tato objektivní hodnota je definována v souladu s doporučeními Evropského sdružení odhadců majetku TEGOVOFA (The European Group of Fixed Assets) jako finanční částka, která může být směněna mezi dobrovolně jednajícím potenciálním kupujícím a prodávajícím, aniž by byl činěn nátlak na koupi nebo prodej. Přitom obě zúčastněné strany si plně uvědomují a znají všechna relevantní fakta o dané věci.

*Obchodním závodem* se rozumí organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který slouží k provozování jeho činnosti.

*Majetek* představuje souhrn všeho, co osobě patří.

Jmění osoby tvoří souhrn jejího majetku a jejích dluhů.

### 4.2. PRÁVNÍ RÁMEC OCEŇOVÁNÍ

V České republice upravuje oceňování věcí, práv a jiných majetkových hodnot pro účely stanovené zvláštními předpisy zákon č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku. Majetek a služba se oceňují *obvyklou cenou*, pokud tento zákon nestanoví jiný způsob oceňování. Jiným způsobem oceňování se rozumí

- a) nákladový způsob, který vychází z nákladů, které by bylo nutno vynaložit na pořízení předmětu ocenění v místě ocenění a podle stavu 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
- 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, které z ceny 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

Oceňování kótovaných cenných papírů obchodovaných na regulovaném trhu upravuje §19 odst.1 písm. a)

*„Kótované cenné papíry tuzemské nebo zahraniční, obchodované na tuzemském regulovaném trhu nebo současně na tuzemském i zahraničním regulovaném trhu, se oceňují kurzem vyhlášeným na tuzemské burze v den ocenění. Pokud nebylo v den ocenění cenným papírem na tuzemské burze obchodováno, ocení se posledním kurzem vyhlášeným na tuzemské burze v období přecházející 30 dnů přede dnem ocenění, pokud byl v tomto dni cenný papír obchodován. Nebyl-li cenný papír obchodován na tuzemské burze v těchto posledních dnech, ocení se nejnižším dosaženým kurzem vyhlášeným ve stejném období u ostatních organizátorů tuzemského mimoburzovního trhu cenných papírů.“*

Oceňování kótovaných cenných papírů neobchodovaných na regulovaném trhu a nekótovaných cenných papírů stanovuje §20 odst.1 písm. a)

*„Kótované cenné papíry neobchodované na regulovaném trhu a nekótované cenné papíry se oceňují takto:*

- a) akcie a podílové listy uzavřených podílových fondů podílem, v jehož čitateli je vlastní kapitál a akciové společnosti nebo uzavřeného podílového fondu podle účetní závěrky za předchozí účetní období, pokud není prokázána jiná hodnota vlastního kapitálu, a ve jmenovateli počet vydaných akcií nebo podílových listů převedený na shodnou emisní hodnotu*

Oceňování obchodního závodu je upraveno v § 24

*„Podnik nebo jeho část se oceňuje součtem cen jednotlivých druhů majetků zjištěných podle tohoto zákona sníženým o ceny závazků.“* Je umožněno provést ocenění výnosovým způsobem či v kombinaci s majtkovým oceněním.

### **4.3. METODY OCEŇOVÁNÍ OBCHODNÍHO ZÁVODU**

Finanční ocenění obchodního závodu si klade za cíl vyjádřit jeho hodnotu peněžitým ekvivalentem. Při stanovování výsledné peněžité hodnoty se používají v zásadě tři skupiny oceňovacích metod: majetkové metody, metody výnosové, metody porovnávací a metody kombinované.

#### **4.3.1. OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY MAJETKU (MAJETKOVÉ METODY)**

##### **4.3.1.1. METODA ÚČETNÍ HODNOTY**

Metoda účetní hodnoty vychází z informací zjištěných v účetnictví. Schopnost zobrazit reálnou hodnotu majetku ke dni ocenění je omezena platnými postupy účtování, které nezobrazují reálnou hodnotu majetku poněvadž

- účetní hodnota aktiv je vyjádřena v historických pořizovacích cenách
- účetní hodnota zásob, materiálu a výrobků nevyjadřuje aktuální nákupní či prodejní cenu
- o pohledávkách je účtováno v nominálních hodnotách

Účetní hodnota vlastního kapitálu představuje rozdíl mezi účetní hodnotou celkových aktiv a účetní hodnotou všech závazků. Na účetní hodnotu vlastního kapitálu je třeba pohlížet jako na výchozí hodnotu pro jednoduché zjištění hodnoty podniku.

##### **4.3.1.2. METODA SUBSTANČNÍ HODNOTY**

Substanční hodnotou podniku rozumíme souhrn relativně samostatných ocenění jednotlivých majetkových složek z pohledu jejich zapojení do fungujícího podniku (princip *going concern*). Tato metoda je nejbližší pojetí § 24 odst.1 zákona č.151/1997 Sb., o oceňování majetku. U jednotlivých složek aktiv je zjišťována jejich reprodukční hodnota snížená o patřičné opotřebení. Takto zjištěná hodnota představuje substanční hodnotu brutto. Náklady na znovupořízení pro ocenění substanční hodnoty je možné zjišťovat několika způsoby:

- metoda tržního porovnání (vychází z již realizovaných prodejů ekvivalentního majetku)
- metoda výnosová (výnos představuje diskontovaný budoucí finanční tok spojený s danou majetkovou částí)
- metoda indexová (vychází z historických cen, které jsou upraveny cenovým indexem)
- přímé zjišťování cen (odvozením z kalkulací a ceníků)
- oceňování podle zvolené jednotky (přepočtem na zvolenou jednotku)
- metoda funkčního zjišťování cen (kombinace předchozích metod)

##### **4.3.1.3. METODA LIKVIDAČNÍ HODNOTY**

V případě podniků v likvidaci či ztrátových podniků je kalkulována likvidační hodnota podniku. Likvidační hodnotou se rozumí součet prodejních cen jednotlivých majetkových složek podniku po úhradě nákladů spojených s likvidací. V ocenění podniku likvidační hodnota tvoří dolní hranici ocenění hodnoty podniku a je kritériem úvah o sanaci podniku. Pokud je likvidační hodnota vyšší než jeho výnosová hodnota po sanaci, je neekonomické provádět revitalizaci podniku a lépe přistoupit k likvidaci podniku.

#### **4.3.2. OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY VÝNOSŮ (VÝNOSOVÉ METODY)**

Výnosové metody koncipovány na principu stanovení současné hodnoty budoucích očekávaných výnosů (příjmů) generovaných danými aktivy podniku, kde jako výnosy vystupují buď diskontované peněžní toky, dividendový nebo kapitalizovaný výnos, případně ekonomická přidaná hodnota. Klíčový problém je ve stanovení diskontní míry, kterou může tvořit reálná úroková míra, průměrné náklady na kapitál či požadovaná (očekávaná) výnosnost investovaného kapitálu.

##### **4.3.2.1. METODA VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU PRO VLASTNÍKY A VĚŘITELE**

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm) vychází z peněžního toku podniku financovaného pouze vlastním kapitálem a reálná struktura financování se respektuje pomocí diskontní sazby. Výsledkem této metody je stanovení hodnoty podniku. Hodnota vlastního kapitálu se stanoví následně jako rozdíl hodnoty podniku a cizího kapitálu vyvolávajícího náklady na počátku plánovacího období. Jednotlivé modifikace této metody se odlišují způsobem stanovení pokračující hodnoty, kterou lze stanovit pomocí

- perpetuity, tvořené součtem diskontovaného volného peněžního toku 2. fáze
- na základě odhadu poměru tržní ceny akcie a zisku dosaženého na akcii (P/E)
- tzv. likvidační hodnoty, představující odhad ocenění podniku na počátku 2. fáze
- pomocí účetní hodnoty podniku na konci plánovacího období
- modelu tvorby hodnoty (tempo růstu čistého provozního zisku a rentability čistých investic)

##### **4.3.2.2. METODA VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU PRO VLASTNÍKY**

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky (Free Cash Flow to the Equity) vychází z čistého peněžního toku pro vlastníky (v podobě zisku zadrženého ve firmě, resp. dividend a podílů na zisku), zbývajících po úhradě úroků a splátek cizího kapitálu, poskytnutého věřiteli. Hodnota 2. fáze se stanoví opět pomocí perpetuity. Tato metoda vede primárně ke stanovení hodnoty vlastního kapitálu, takže hodnota podniku se stanoví následně jako součet zjištěné hodnoty vlastního kapitálu a cizího úročeného kapitálu na počátku plánovacího období.

##### **4.3.2.3. METODA EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY**

Metoda ekonomické přidané hodnoty vychází z výpočtu veličiny, o kterou čistý provozní zisk převyšuje náklady investovaného kapitálu (tzv. Economic Value Added – EVA®). Hodnotu podniku tvoří součet hodnoty 1. fáze (souhrn diskontované ekonomické přidané hodnoty za plánovací období), hodnoty 2. fáze (diskontovaná perpetuita) a celkového investovaného kapitálu na počátku plánovacího období. Podobně jako v předchozí metodě vede tato metoda primárně ke stanovení hodnoty vlastního kapitálu, takže hodnota podniku se stanoví následně jako součet zjištěné hodnoty vlastního kapitálu a cizího úročeného kapitálu na počátku plánovacího období.

#### 4.3.2.4. METODA MINULÝCH KAPITALIZOVANÝCH ČISTÝCH VÝNOSŮ

Metoda minulých kapitalizovaných čistých výnosů vychází z tzv. odnímatelného čistého výnosu, tj. velikosti prostředků, které je možné rozdělit vlastníkům. Hodnotu podniku lze pak stanovit z odnímatelných čistých výnosů dosahovaných v minulosti zpravidla po období 3 až 5 let. Výsledkem je pak primárně hodnota vlastního kapitálu.

#### 4.3.2.5. DIVIDENDOVÉ DISKONTNÍ MODEL

Výnos pro vlastníky plynoucí ve formě dividendy a kapitálového zhodnocení je základem pro výpočet hodnoty akcií pomocí dividendových diskontních modelů. Pro aplikaci těchto modelů jsou nutné následující předpoklady:

- ustálená struktura financování
- stabilní dlouhodobá dividendová politika (ustálený výplatní poměr)
- vysoká závislost mezi dividendou a volným peněžním tokem pro akcionáře

Základním dividendovým diskontním modelem je Gordonův model pro stabilní růst

$$A = \frac{DIV}{r - g}$$

kde A.....hodnota akcie/podílu  
DIV.....dividenda  
r.....požadovaná výnosová míra pro vlastníka  
g.....předpokládaná míra růstu dividend

### 4.3.3. OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY TRHU (TRŽNÍ METODY)

#### 4.3.3.1. POROVNÁVACÍ METODA

Při tomto přístupu k ocenění znalec odhaduje hodnotu oceňovaného podniku na základě porovnání hodnot podniků srovnatelných s oceňovaným podnikem na rozvinutém trhu mezi nezávislými účastníky. Základem této metody je důkladná analýza stavu a vývoje hospodářství jako celku, analýza stavu a vývoje příslušného odvětví a taktéž podrobná finanční analýza podniku. Nutným vstupním parametrem k stanovení hodnoty podniku je i dostatečná databáze hodnot srovnatelných podniků. Výběrem vhodných multiplikátorů, které zohledňují rozdíly mezi vybranými ukazateli oceňovaných a srovnávaných podniků, se zjistí výsledná hodnota.

### 4.3.4. OCENĚNÍ KOMBINACÍ JEDNOTLIVÝCH METOD

#### 4.3.4.1. METODA KAPITALIZOVANÝCH MIMOŘÁDNÝCH ČISTÝCH VÝNOSŮ

Celková hodnota podniku se zde skládá z hodnoty substance a hodnoty „firmy“. Hodnota „firmy“ je v tomto případě chápána jako rozdíl mezi výnosovou hodnotou a substanční hodnotou a představuje v případě silných podniků *goodwill* a v případě slabých podniků *badwill*. Základem hodnoty „firmy“ je kapitalizovaný mimořádný čistý výnos, který představuje rozdíl mezi celkovým čistým výnosem podniku a čistým výnosem, který bychom měli dostat při normálním zúročení vloženého kapitálu.



#### **4.3.5. PŘEDNOSTI A NEDOSTATKY JEDNOTLIVÝCH METOD**

Žádná z oceňovacích metod není univerzální. Každá metoda má jak své přednosti, tak i omezení a záleží na situaci společnosti, jaká z uvedených metod bude pro její ocenění optimální. Před výběrem metody oceňování je třeba zvážit vypovídající schopnosti metod v podmínkách České republiky, účel ocenění a dále specifické okolnosti úkolu znalce.

Z metodického hlediska je za nejobjektivnější ocenění považováno výnosové ocenění metodou diskontovaných peněžních toků, které 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. Výnosový způsob ocenění je teoreticky nejsprávnější metodou, poněvadž představuje pro akcionáře hodnoty určené očekávanými příjmy.

Substanční hodnotu lze zjistit bez ohledu na podmínky na kapitálovém trhu. Korektní analýza substanční hodnoty je založena na znalosti situace na trhu a reálnými aktivy, přičemž u aktiv specifických, neobchodovaných může určování jejich reprodukčních cen narážet na poměrně značné obtíže. Další nevýhodou substanční hodnoty je skutečnost, že opomíjí hodnotu nehmotných složek nezahrnutých v rozvaze společnosti. I přes tyto nedostatky je substanční hodnota jednou ze základních oceňovacích metod společnosti.

Metody tržního porovnání se týkají společností, které jsou běžně obchodovány na burze. Předpokládá rozvinutý kapitálový trh, trh se společnostmi a dostatečné informace o transakcích na nich probíhajících. Disponibilita těchto informací, resp. existence reprezentativní srovnávací základny je v podmínkách ČR zatím hlavní příčinou nízké vypovídající schopnosti této metody.

#### **4.4. METODA DISKONTOVANÉHO PENĚŽNÍHO TOKU**

Výnosový způsob ocenění podniku vychází z předpokladu, že hodnota statku je určena očekávaným užitekem jeho držitele. Z pohledu tvorby hodnoty se jedná o teoreticky nejsprávnější postup. Za výnosy lze považovat skutečné příjmy plynoucí z oceňovaného statku jeho držiteli. V současné době jsou výnosové metody považovány za jednoznačný základ pro stanovení hodnoty podniku a schopnost jejich praktického uplatnění patří mezi povinné předpoklady výkonu praxe odhadce podniku.

Metoda diskontovaného peněžního toku se vyskytuje ve třech základních variantách, a to metoda „entity“, metoda „equity“ a metoda APV. Smyslem všech tří metod je zjistit ocenění vlastního kapitálu. Jednotlivé metody se liší podle toho, jak k hodnotě vlastního kapitálu dojdeme. Vzhledem k tomu, že vlastní ocenění bude provedeno metodou „entity“ v dalším se budeme zabývat pouze touto metodou.

Při použití metody DCF Entity jsou volné peněžní toky kalkulovány na úrovni celého podniku (FCFF), které vychází u korigovaného provozního výsledku hospodaření. Korigovaným provozním výsledkem hospodaření se rozumí provozní výsledek hospodaření očištěný o jednorázové, mimořádné a neprovozní tržby a náklady a dále rozšířený o finanční tržby a náklady provozního charakteru. Postup je následující:

*Tabulka 1 – Výpočet volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele*

1.	+	Korigovaný provozní výsledek hospodaření před daněmi KPHV <sub>D</sub>
2.	-	Upravená daň z příjmu (= KPVH <sub>D</sub> x daňová sazba)
3.	=	Korigovaný provozní výsledek hospodaření po daních KPHV
4.	+	Odpisy
5.	+	Ostatní náklady započtené v provozním VH, které nejsou výdaji v běžném období
6.	=	Předběžný peněžní tok z provozu
7.	-	Investice do upraveného pracovního kapitálu provozně nutného
8.	-	Investice do pořízení dlouhodobého majetku provozně nutného
9.	=	Volný peněžní tok FCFF

Obvykle bývá přístupováno k dělení výpočtu na dvě až tři fáze. Třífázový model je vhodné použít například u aktuálně rychle rostoucích podniků, a tam, kde k stabilizaci parametrů dochází v příliš vzdálené budoucnosti. Nejčastěji bývá využíván dvoufázový model. Základem první složky jsou peněžní toky podle finančního plánu, druhou složku pak tvoří peněžní toky v období od konce finančního plánu dál. Jejich hodnotu vztaženou ke konci plánu obecně označujeme jako terminální hodnotu. Terminální hodnota pak zahrnuje tři možné případy

- prvním případem jsou peněžní toky vyplývající z fungování podniku po velmi dlouhou dobu, teoreticky do nekonečna. Zde pak hovoříme o pokračující hodnotě.
- druhou možností jsou peníze plynoucí z prodeje podniku jako funkčního celku, což je označováno jako tzv. exit value.
- třetí možností je peněžní tok plynoucí z likvidace podniku, tj. likvidační hodnota podniku.

Při použití dvoufázového modelu se provozní hodnota podniku stanoví následovně:

$$H_b = \sum_{t=1}^T \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{PH}{(1+WACC)^T}$$

kde:

<b><math>H_b</math></b>	provozní hodnota podniku brutto
<b><math>FCFF_t</math></b>	volný peněžní tok v roce t
<b><math>WACC</math></b>	diskontní míra na úrovni vážených nákladů kapitálu
<b><math>PH</math></b>	pokračující hodnota
<b><math>T</math></b>	délka první fáze v letech

Celková hodnota podniku pro vlastníky a věřitele ( $H_b$ ), známá také jako Enterprise Value (EV), je tedy určena jako součet čisté současné hodnoty volného peněžního toku z explicitně projektovaného období (první fáze) a čisté současné hodnoty druhé fáze, představující ocenění podniku za období, pro které již nebyl stanoven finanční plán.

Pokračující hodnotou rozumíme druhou fázi výpočtu a lze ji stanovit dvěma způsoby:

- a) pomocí Gordonova vzorce

$$PH = \frac{FCFF_T \cdot (1 + g)}{WACC - g}$$

- b) pomocí parametrického vzorce

$$PH = \frac{KPHV_T \cdot (1 + g) \cdot (1 - m)}{WACC - g}$$

kde

$FCFF_T$	volný peněžní tok v posledním roce první fáze
$g$	tempo růstu
$m$	míra investic

Aby byl podnik schopen tvořit hodnotu, a mohl být výnosově oceněn metodou DCF je nutné, aby byly splněny dvě podmínky:

- podnik roste, tzn. roste především volný peněžní tok
- zároveň diskontní míra musí být větší než vážené náklady na kapitál

Délka první fáze by měla být určena předpokládaným obdobím nutným k určité stabilizaci podniku. Součástí stabilizace podniku je i stabilizace rentability investic a rentability investovaného kapitálu.

Odhad pokračující hodnoty by se neměl omezovat na Gordonův vzorec pro jeho dost málo položenou volbu koeficientu  $g$ . Mařík doporučuje, aby odhad pokračující hodnoty byl vždy postaven na odhadu obou hlavních generátorech hodnoty, tj. tempa růstu i rentability. Návazně doporučuje, aby vlastní propočet pokračující hodnoty vycházel z využití parametrického modelu, který je založen na analýze trhu. Výše investic vyplývá z míry investic  $m$ , tj. poměru tempa růstu a rentability čistých investic.

Hodnota podniku netto ( $H_n$ ) pro její vlastníky a věřitele je dána rozdílem mezi hodnotou podniku pro vlastníky a věřitele ( $H_b$ ) a tržní hodnotou úročených cizích zdrojů s přihlédnutím k neprovoznímu majetku a neprovozním závazkům.

Očekávané budoucí příjmy je třeba převést na současnou hodnotu pomocí **diskontní míry**. Pro stanovení současné hodnoty budoucího cash-flow je nutné určit diskontní faktor, který by měl věrně odrážet náklady příležitosti kapitálu. V případě diskontování čistých hotovostních toků k výpočtu hodnoty podniku pro vlastníky a věřitele podniku je využívána diskontní míra odpovídající váženému průměru nákladu kapitálu WACC

$$WACC = n_{CK} \cdot (1 - d) \cdot \frac{CK}{K} + n_{VK(Z)} \cdot \frac{VK}{K}$$

kde

$WACC$	průměrné vážené náklady na kapitál
$n_{CK}$	náklady na cizí kapitál
$d$	sazba daně z příjmu
$CK$	tržní hodnota úročených cizích zdrojů
$n_{VK(z)}$	náklady na vlastní kapitál při dané úrovni zadlužení podniku
$VK$	tržní hodnota vlastního kapitálu
$K$	celková tržní hodnota investovaného kapitálu

Při určení **nákladů na vlastní kapitál** se obvykle používá postup založený na **modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM)**. Tento model předpokládá, že tržní výnos akciového kapitálu je roven nákladům bezrizikového dlouhodobého kapitálu ( $R_f$ ) plus prémie za riziko, která se rovná tržní odměně za riziko (rozdíl mezi očekávanou výnosností akciového trhu a bezrizikovou sazbou) násobené koeficientem vyjadřujícím příspěvek systematického rizika oceňovaného podniku k riziku akciového trhu, obecně známým jako  $\beta$  koeficient. Požadovaný výnos vlastního kapitálu se tedy určí

$$n_{VK} = R_f + [E(R_m) - R_f] \cdot \beta$$

kde

$n_{VK}$	náklady vlastního kapitálu
$R_f$	bezriziková výnosnost
$E(R_m)$	střední očekávaná výnosnost kapitálového trhu
$\beta$	koeficient beta

Pro stanovení zadlužené bety je možné použít tržní poměr vlastních a cizích zdrojů v daném sektoru podnikání. Kalkulace zadlužené bety je následující:

$$\beta_z = \beta \cdot \left[ 1 + (1 - d) \cdot \frac{CK}{VK} \right]$$

kde

$\beta_z$	zadlužená beta
$\beta$	nezadlužená beta
$d$	daňová sazba
$CK$	cizí kapitál
$VK$	vlastní kapitál

Podle Damodarana jsou menší podniky s vyšším potenciálem růstu považovány za rizikovější než větší a stabilnější podniky. Zatímco odůvodnění tohoto argumentu je jasné, pokud hovoříme o celkovém riziku, při pohledu na tržní riziko nebo bety je to obtížnější. Nabízí se otázka, zda by měl mít menší podnik vyšší beta než větší podnik. Jedním z důvodů, proč se domnívat, že by měl, je hodnocení pákového efektu. Pokud jsou s investicemi do infrastruktury nebo úsporami z prodeje spojeny zřizovací náklady, mají menší firmy vyšší fixní náklady než větší firmy, což vede k vyšším betám těchto firem. U růstových firem se argument pro vyšší sázky opírá o pojem diskreční versus nediskreční nákupy. Aby rychle rostoucí firma dosáhla svého růstu, musí si její produkt osvojit noví zákazníci nebo stávající

zákazníci musí kupovat více produktů. to, zda tak učiní, bude z velké části záviset na tom, jak dobře se cítí. To způsobuje, že zisky rychle rostoucích firem budou mnohem více záviset na tom, jak dobře se daří ekonomice, což zvýší jejich bety.

V případě hledání investiční hodnoty podniku se uplatňuje pro odhad nákladů vlastního kapitálu **stavebnicová metoda**, která k výnosnosti bezrizikových aktiv aplikuje rizikové přírážky za obchodní riziko, finanční riziko a přírážku za sníženou likviditu.

Pro určení **nákladů na cizí zdroje** se vychází ze skutečně sjednaných sazeb u oceňovaného podniku nebo tržních dat. V případě, že má podnik různou strukturu dluhů, lze náklady na cizí kapitál určit jako vážený aritmetický průměr z úrokových sazeb, které platí z těchto forem cizího kapitálu.

Hodnota **váženého průměru nákladů kapitálu** se stanovuje na základě výše popsaných nákladů na vlastní a cizí zdroje a tržního poměru cizích a celkových zdrojů, který je v období explicitního plánu i perpetuity kalkulován buď na základě objemu očekávaných úročených cizích zdrojů v poměru k tržní hodnotě **metodou iterací** anebo se využívá opět tržních hodnot obvyklých v daném odvětví.

#### **4.5. POPIS POSTUPU ZNALCE PŘI ANALÝZE DAT**

Cílem analýzy dat je provedení analýzy vnějšího potenciálu, finančního zdraví a stavu technické základny společnosti. Obecně je potenciál podniku dán skutečnostmi externě nebo interně působícími na generátory jeho hodnoty, mezi které řadíme tržby (výkony), provozní ziskovou marži, provozně nutný pracovní kapitál, investice do provozně nutného investičního majetku, diskontní míru, způsob financování a dobu předpokládané existence podniku.

##### **4.5.1. MAKROEKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ**

Česká ekonomika se v minulém roce pohybovala na hraně recese. V roce 2023 hrubý domácí produkt klesl o 0,3 %, letos však podle predikce vzroste o 1,4 % a v příštím roce o 2,6 %. Inflace se po většinu roku 2024 bude držet pod 3 %, v roce 2025 pak klesne ke 2 %. Díky přetrvávající silné poptávce po práci a poklesu inflace dojde k obnovení růstu reálných mezd. Hospodářský růst v eurozóně bude i letos nevýrazný, v příštím roce by však mohl zrychlit na 1,4 %.

Za celý rok 2023 HDP klesl o 0,3 %. Domácnosti se potýkaly s vysokou inflací, jejich reálná spotřeba se tak dále snížila. Na investiční aktivitu dopadaly hospodářské problémy v zemích eurozóny a restriktivní měnové podmínky, pozitivní vliv však měly veřejné výdaje a projekty spolufinancované fondy EU převážně z předchozí finanční perspektivy. Ekonomiku citelně zpomalila mezeročně slabší akumulace zásob. Tento faktor pak spolu s odezněním problémů v dodavatelských řetězcích podpořil export, dovoz se však vzhledem k celkově slabé domácí poptávce mírně snížil. Příspěvek salda zahraničního obchodu k růstu HDP tak byl výrazně kladný.

V roce 2024 by se výkon ekonomiky mohl zvýšit o 1,4 %, hlavně zásluhou obnoveného růstu spotřeby domácností a zmírnění poklesu tvorby hrubého kapitálu. Mírně však hospodářskou aktivitu budou tlumit dopady konsolidačního balíčku, což ale zároveň přispěje ke snížení inflačních tlaků. V roce 2025 by HDP díky silnější dynamice všech složek domácí poptávky i příznivějšímu hospodářskému vývoji v zahraničí mohl vzrůst o 2,6 %.

Meziroční inflace se na počátku letošního roku po třech letech dostala do blízkosti inflačního cíle České národní banky a pod horní hranici tolerančního pásma by se s výjimkou posledního čtvrtletí měla pohybovat po celý rok. Dřívější silné proinflační zahraniční nabídkové faktory výrazně oslabily a domácí poptávkové tlaky budou v průběhu roku dále tlumeny zvýšenými měnověpolitickými sazbami, k čemuž navíc přispívá restriktivní působení fiskálního konsolidačního balíčku. Průměrná míra inflace by tak letos mohla klesnout na 2,7 %, v roce 2025 by mohla činit 2,4 %.

Na trhu práce se nadále projevují nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků. V důsledku toho by navzdory slabé hospodářské dynamice neměla míra nezaměstnanosti v roce 2024 příliš vzrůst. Z 2,6 % v roce 2023 by se letos mohla zvýšit na 2,8 %, v roce 2025 by pak díky růstu ekonomiky mohla nepatrně klesnout. Přetrvávající napětí na trhu práce nedovolí výraznější zpomalení růstu nominálních mezd. Výdělky po dvou letech poklesu porostou i v reálném vyjádření.

**Tabulka 2 - Hlavní makroekonomické indikátory**

		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2023	2024
								Aktuální predikce	Minulá predikce	
<b>Nominální hrubý domácí produkt</b>	mld. Kč, b.c.	5 791	5 709	6 109	6 787	7 344	7 657	8 032	7 351	7 640
	růst v %, b.c.	7,0	-1,4	7,0	11,1	8,2	4,3	4,9	8,3	3,9
<b>Reálný hrubý domácí produkt</b>	růst v %, s.c.	3,0	-5,5	3,6	2,4	-0,3	1,4	2,6	-0,6	1,2
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	2,7	-7,2	4,1	-0,6	-3,1	2,7	3,5	-3,2	2,6
Spotřeba vládních institucí	růst v %, s.c.	2,5	4,2	1,4	0,3	3,5	1,6	2,2	3,1	1,6
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	5,9	-6,0	0,8	3,0	4,0	2,2	2,4	2,0	1,2
Příspěvek čistých vývozů k růstu HDP	p.b., s.c.	0,0	-0,4	-3,6	0,9	2,6	0,2	0,4	1,7	0,7
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	p.b., s.c.	-0,3	-0,9	4,8	0,9	-3,3	-1,0	-0,5	-2,0	-1,4
<b>Deflátor HDP</b>	růst v %	3,9	4,3	3,3	8,5	8,6	2,9	2,2	8,9	2,8
<b>Míra inflace spotřebitelských cen</b>	průměr v %	2,8	3,2	3,8	15,1	10,7	2,7	2,4	10,7	3,1
<b>Zaměstnanost (národní účty)</b>	růst v %	0,2	-1,7	0,4	1,5	0,8	0,4	0,2	0,8	0,5
<b>Míra nezaměstnanosti (VŠPS)</b>	průměr v %	2,0	2,6	2,8	2,2	2,6	2,8	2,7	2,6	2,8
<b>Objem mezd a platů (dom. koncept)</b>	růst v %, b.c.	7,8	0,1	5,9	9,3	7,9	6,8	5,5	8,4	6,6
<b>Saldo běžného účtu</b>	% HDP	0,3	2,0	-2,8	-4,9	0,4	0,6	0,7	-0,2	0,4
<b>Saldo sektoru vládních institucí</b>	% HDP	0,3	-5,8	-5,1	-3,2	-3,3	-2,3	-2,1	-3,6	-2,2
<b>Dluh sektoru vládních institucí</b>	% HDP	30,0	37,7	42,0	44,2	44,0	45,5	46,4	43,7	45,6
<b>Předpoklady:</b>										
<b>Měnový kurz CZK/EUR</b>		25,7	26,4	25,6	24,6	24,0	25,1	24,7	24,0	24,4
<b>Dlouhodobé úrokové sazby</b>	% p.a.	1,5	1,1	1,9	4,3	4,4	3,7	3,4	4,4	3,8
<b>Ropa Brent</b>	USD/barel	64	42	71	101	82	84	78	82	78
<b>HDP eurozóny</b>	růst v %, s.c.	1,6	-6,2	5,9	3,5	0,5	0,5	1,4	0,5	0,7

*zdroj: Makroekonomická predikce České republiky, MF ČR, duben 2024*

#### 4.5.2. TRŽBY SPOLEČNOSTI

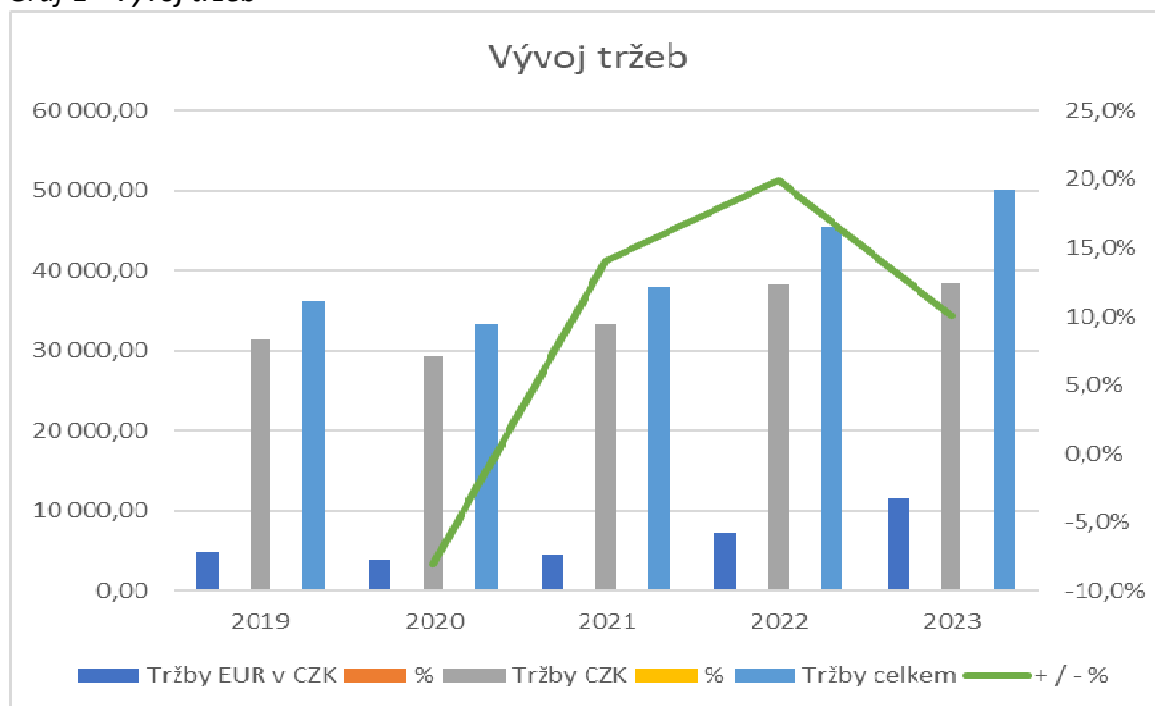
Společnost realizuje tržby v EUR (cca 1/8 tržeb) a v CZK (cca 7/8 tržeb). Jejich výše se pohybuje ve výši 35-50 mil. CZK a má růstový trend.

**Tabulka 3 - Struktura tržeb dle měny**

Rok	Tržby EUR v CZK	%	Tržby CZK	%	Tržby celkem	+ / - %
2019	4 825,00	13,3%	31 389,00	86,7%	36 214,00	
2020	3 907,00	11,7%	29 399,00	88,3%	33 306,00	-8,0%
2021	4 623,00	12,2%	33 373,00	87,8%	37 996,00	14,1%
2022	7 238,00	15,9%	38 326,00	84,1%	45 564,00	19,9%
2023	11 652,00	23,2%	38 490,00	76,8%	50 142,00	10,0%

*Tabulka 4 - Struktura tržeb dle výkonů*

Rok 2019	Zboží	Služby	Vlastní výroba	Materiál
Tuzemsko (CZ)	518	231	30 640	522
Export (SK, PL, HU, AT)	18	49	4 758	9
<b>Celkem</b>	<b>536</b>	<b>280</b>	<b>35 398</b>	<b>531</b>
Rok 2020	Zboží	Služby	Vlastní výroba	Materiál
Tuzemsko (CZ)	636	229	28 534	122
Export (SK, PL, HU, AT)	3	59	3 845	10
<b>Celkem</b>	<b>639</b>	<b>288</b>	<b>32 379</b>	<b>132</b>
Rok 2021	Zboží	Služby	Vlastní výroba	Materiál
Tuzemsko (CZ)	287	180	32 906	200
Export (SK, PL, HU, AT)	23	18	4 582	14
<b>Celkem</b>	<b>310</b>	<b>198</b>	<b>37 488</b>	<b>214</b>
Rok 2022	Zboží	Služby	Vlastní výroba	Materiál
Tuzemsko (CZ)	707	99	37 520	172
Export (SK, PL, HU, AT)	0	59	7 179	36
<b>Celkem</b>	<b>707</b>	<b>158</b>	<b>44 699</b>	<b>208</b>
Rok 2023	Zboží	Služby	Vlastní výroba	Materiál
Tuzemsko (CZ)	3 463	82	34 945	192
Export (SK, PL, HU, AT)	1 850	89	9 713	39
<b>Celkem</b>	<b>5 313</b>	<b>171</b>	<b>44 658</b>	<b>231</b>

*Graf 1 - Vývoj tržeb*


#### 4.5.2.1. BARIÉRY VSTUPU DO ODVĚTVÍ

Založení společnosti pro výrobu ložního textilu nepředstavuje příliš velké bariéry vstupu. Nejvýraznější bariérou jsou počáteční náklady na pořízení výrobní techniky a zajištění kvalifikovaných pracovníků v případě výroby.

#### 4.5.2.2. ZÁKAZNÍCI

Tržby společnosti realizuje vlastním prodejem a prostřednictvím řetězců, které nabízí ložní výrobky (Makro, Vesna, SCONTO, ASKO, ProSpánek, JMP). Mezi zákazníky byli identifikováni 4 největší zákazníci, jejichž podíl na celkových tržbách v posledních 5 letech se pohybuje v rozmezí 50-60 % a má růstový trend. Podíl skupiny ProSpánek na celkových tržbách roste (2019: 26 %, 2020: 27 %, 2021: 33 %, 2022: 45 %, 2023: 48 %) a v roce 2023 představoval téměř polovinu veškerých tržeb.

*Tabulka 5 - Struktura tržeb dle zákazníků*

Zákazník	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%
ProSpánek SE	8 201	23%	8 259	25%	10 170	27%	15 916	35%	17 232	34%
PreSpánok s.r.o.	1 311	4%	838	3%	2 266	6%	4 384	10%	6 624	13%
Vesna, a.s.	5 949	16%	5 425	16%	5 992	16%	5 845	13%	4 791	10%
Makro Cash & Carry ČR	1 950	5%	1 969	6%	2 115	6%	1 628	4%	1 436	3%
Celkem	36 213	48%	33 306	50%	37 997	54%	45 564	61%	50 141	60%

*Tabulka 6 - Aktuální struktura tržeb dle zákazníků*

Zákazník	2023	% tržeb	8/2024	% tržeb
ProSpánek SE + PreSpánok s.r.o.	23 856	47%	9 445	38%
Vesna, a.s.	4 791	10%	3 146	13%
Makro Cash & Carry ČR s.r.o.	1 436	3%	139	1%
ASKO	1 543	3%	859	4%
SCONTO	2 096	4%	1 270	5%
JMP	1 407	3%	689	3%
vlastní prodej	11 233	22%	7 846	32%
tržby za ostatní služby	128	0%	264	1%
ostatní tržby	3 651	7%	850	3%
CELKEM	50 141	100%	24 508	100%

K datu ocenění pozorujeme, že poklesl podíl klíčového zákazníka z 47 % na 38 %, tedy o 11 %, přičemž klesly i celkové tržby o cca 14 %. Zároveň zcela ustal prodej v Makru, prodeje v ASKO, SCONTO a JMP jsou stejné. Zaznamenán je nárůst u vlastních prodejů.

#### 4.5.2.3. KONKURENCE

Hlavní konkurenci společnosti na trhu s ložními výrobky tvoří skupina především zahraničních výrobců, pro něž je charakteristická velmi vysoká kvalita lůžkovin, vytříbený design a hlavně dlouholetá tradice v tomto textilním oboru. Jako například rakouská firma HEFEL Textil založená v roce 1907 nebo německé firmy jako BRINKHAUS, založená v roce 1847, PARADIES Steppbett z roku 1854 nebo BILLERBECK Betten z roku 1921. Společným



charakteristickým znakem těchto firem je kromě mimořádně dlouhých výrobních tradic s vysokou úrovní profesionality, kdy nejvyšší kvality produktů je dosahováno používáním prvotřídních certifikovaných materiálů a surovin a jejich pečlivým zpracováním s důrazem na detail, také flexibilita a inovace a vysoká úroveň ekologické kompatibility. Podíl těchto firem na našem trhu s ložními výrobky je relativně nízká, činí přibližně 10 %.

Konkurencí pro společnost nejsou obchodní řetězce jako např. IKEA nebo JYSK, případně další, protože tyto uvádějí na trh ložní výrobky v podstatně nižší kvalitě než every s.r.o. Jedná se v zásadě o levnější zboží původem z Ásie, které se na prodeji lůžkovin podílí na českém trhu v objemu cca 70 %.

*Tabulka 7 - Vyhodnocení konkurence pomocí Porterova modelu*

Síla stávající konkurence	nízká
Riziko vstupu nových konkurentů	nízká
Smluvní síla odběratelů	vysoká
Smluvní síla dodavatelů	vysoká
Hrozba substitutů	nízká

*Tabulka 8 - Silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby*

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>- zkušený management</li> <li>- dlouholetá tradice</li> <li>- unikátní produkty</li> <li>- znalost zákazníka</li> <li>- nižší cena srovnatelných výrobků</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- stárnoucí management</li> <li>- závislost na klíčových zákaznících</li> <li>- závislost na dodavatelích</li> <li>- nedostatečné finanční zdroje</li> <li>- vysoké personální náklady</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>- investice do inovativních materiálů</li> <li>- vstup na nové trhy (XXX Lutz)</li> <li>- rozšíření sortimentu</li> <li>- ekonomický růst</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- nepříznivý vývoj hospodářského prostředí</li> <li>- nepříznivý kurz EUR/CZK</li> <li>- ztráta dlouholetých zákazníků</li> <li>- nedostatek pracovní síly</li> </ul>

#### **4.5.3. VÝSLEDKY PROVEDENÉ ANALÝZY TRHU**

Společnost má v České republice dlouhodobé vedoucí postavení v dodávkách ložního textilu nejvyšší kvality postavené na dlouholeté tradici a zkušeném managementu. na Nepředpokládá se vstup nové konkurence ani zvýšení síly stávající konkurence či hrozba substitutů. Naopak bude třeba se vypořádat s vysokou silou dodavatelů a hledat vhodné distribuční kanály produktů. Z regresní analýzy vyplývá závislost růstu tržeb společnosti na růstu HPD resp. kupní síle domácností a výši inflace. Tlak na růst cen vstupů - materiálů, energií, mzdových nákladů se promítne do poklesu ziskové marže. Z provedené analýzy trhu vyplývá specifické riziko za nejasnou budoucnost (z důvodu závislosti na klíčovém zákazníkovi ProSpánek), které je nutné promítnout ve formě přírážky do diskontní míry.

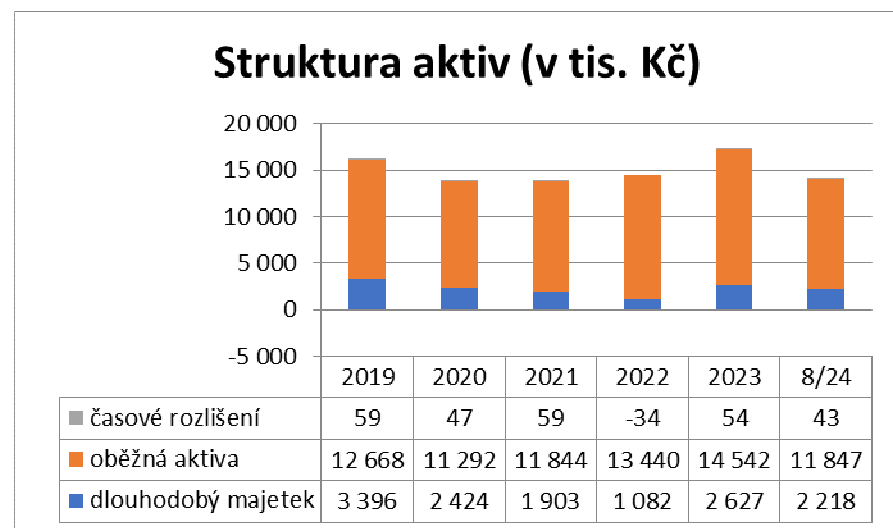
#### **4.5.4. FINANČNÍ ANALÝZA**

Účelem finanční analýzy je posoudit finanční situaci podniku every s.r.o., zanalyzovat a zhodnotit hospodaření společnosti v období let 2019 – 2023 a identifikovat hlavní činitele, které ovlivňují celkové výsledky hospodaření.

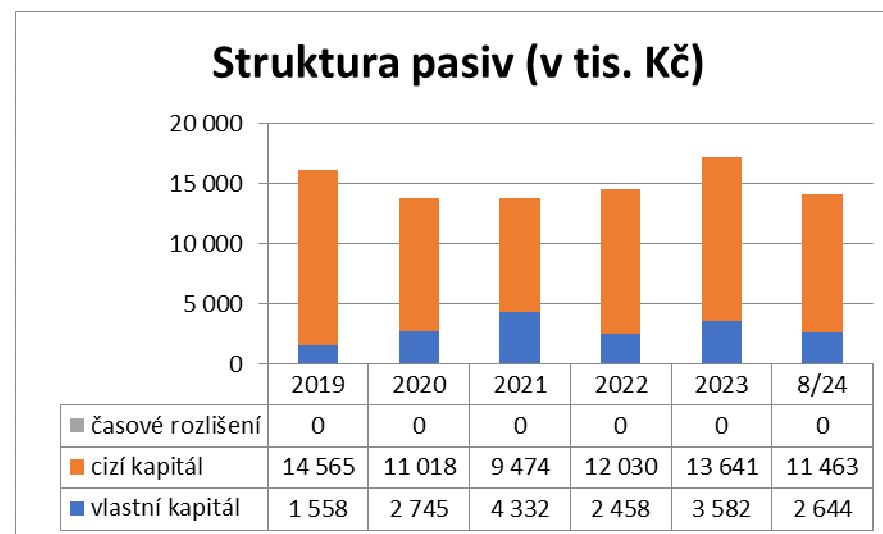
## 4.5.4.1. STRUKTURA AKTIV A PASIV

	2 019		2 020		2 021		2 022		2 023	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>16 123</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 763</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 806</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 223</b>	<b>100,0%</b>
Dlouhodobý majetek	3 396	21,1%	2 424	17,6%	1 903	13,8%	1 082	7,5%	2 627	15,3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	3 396	21,1%	2 424	17,6%	1 903	13,8%	1 082	7,5%	2 627	15,3%
Pozemky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Stavby	270	1,7%	261	1,9%	251	1,8%	242	1,7%	232	1,3%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 126	19,4%	2 163	15,7%	1 652	12,0%	790	5,5%	2 345	13,6%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>12 668</b>	<b>78,6%</b>	<b>11 292</b>	<b>82,0%</b>	<b>11 844</b>	<b>85,8%</b>	<b>13 440</b>	<b>92,8%</b>	<b>14 542</b>	<b>84,4%</b>
Zásoby	6 363	39,5%	5 925	43,1%	6 726	48,7%	5 551	38,3%	7 661	44,5%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	4 828	29,9%	4 341	31,5%	4 166	30,2%	5 378	37,1%	6 231	36,2%
Peněžní prostředky	1 477	9,2%	1 026	7,5%	952	6,9%	2 511	17,3%	650	3,8%
Ostatní aktiva - přechod. účty aktiv	59	0,4%	47	0,3%	59	0,4%	-34	-0,2%	54	0,3%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>16 123</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 763</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 806</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 223</b>	<b>100,0%</b>
Vlastní kapitál	1 558	9,7%	2 745	19,9%	4 332	31,4%	2 458	17,0%	3 582	20,8%
Cizí zdroje	14 565	90,3%	11 018	80,1%	9 474	68,6%	12 030	83,0%	13 641	79,2%
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé závazky	6 798	42,2%	4 419	32,1%	2 670	19,3%	6 317	43,6%	7 603	44,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	7 767	48,2%	6 599	47,9%	6 804	49,3%	5 713	39,4%	6 038	35,1%
Ostatní pasíva – přechod. účty pasív	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Graf 2 – Struktura aktiv



Graf 3 – Struktura pasiv



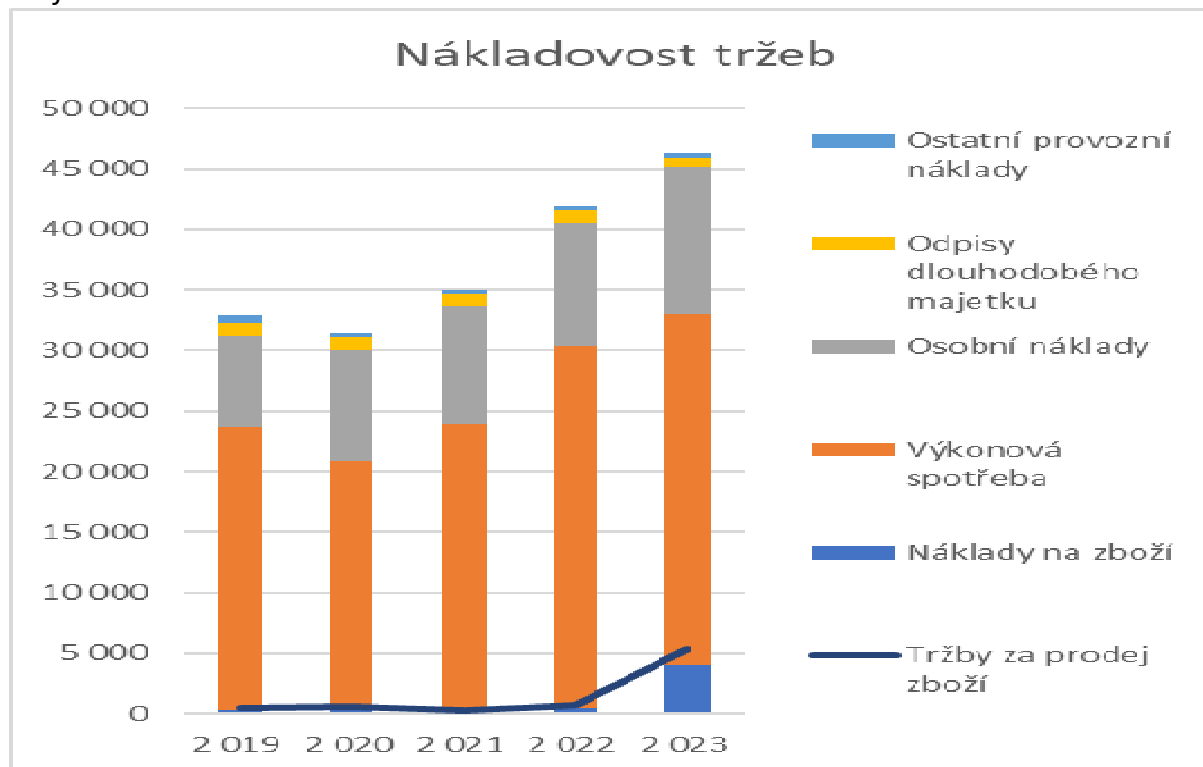
**AKTIVA:** Oběžná aktiva představují 80-95 % veškerých aktiv netto, poněvadž společnost nevlastní téměř žádný nemovitý majetek a stroje či zařízení jsou vesměs účetně odepsané. Žádný dlouhodobý finanční majetek společnost nevlastní. Nejvýznamnější majetkovou položkou aktiv jsou zásoby výrobků (40-50 %), krátkodobé pohledávky (30-37 %) a peněžní prostředky (4-17 %). Časové rozlišení aktiv představuje je nevýznamné.

**PASIVA:** Vlastní kapitál kryje pasiva pouze z 10-31 %. Společnost má vytvořené kapitálové fondy, fondy ze zisku nevytváří. Nerozdělený zisk/Neuhrazená ztráta k datu ocenění činí 13 577/-11 798 tis. Kč. Společnost nevykazuje žádné dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, výše krátkodobých závazků k datu ocenění činí 44 % pasiv. Společnost čerpá provozní i investiční bankovní úvěr. Časové rozlišení pasiv společnosti je nulové.

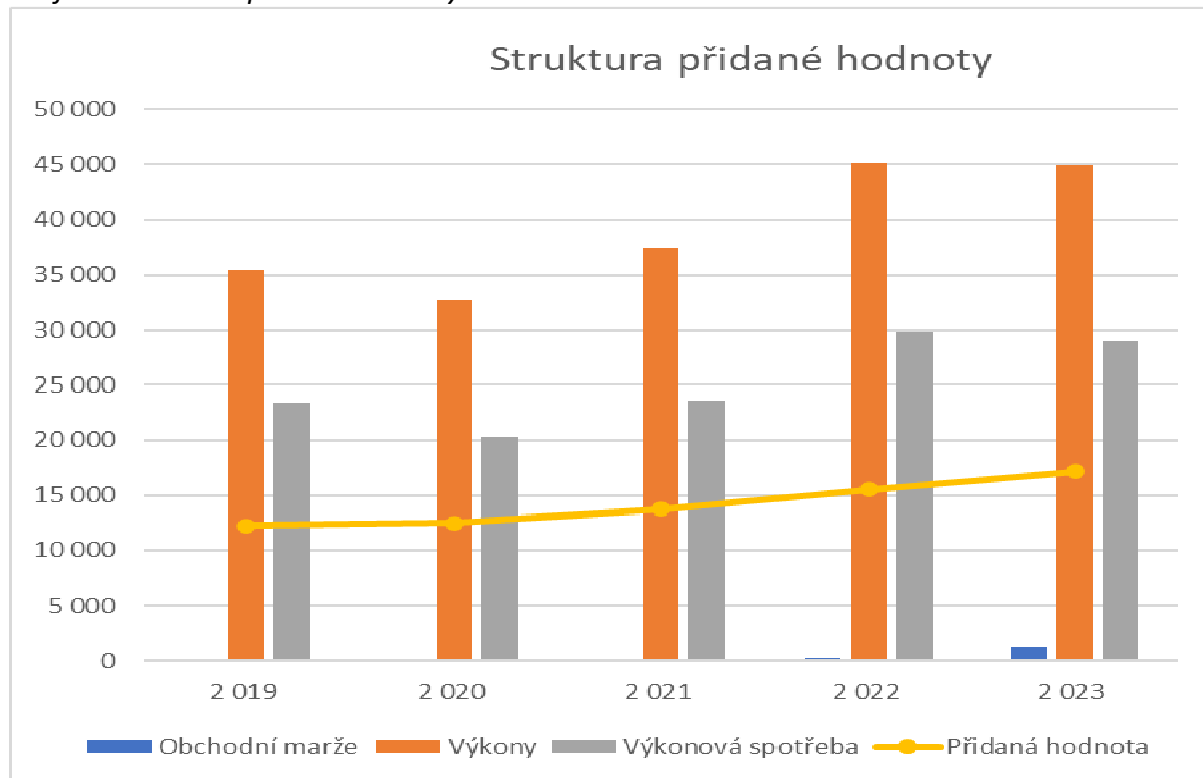
## 4.5.4.2. STRUKTURA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ

	2 019		2 020		2 021		2 022		2 023	
Tržby za prodej zboží	536	1%	639	2%	310	1%	707	2%	5 311	11%
Náklady vynaložené na prodej zboží	330	1%	533	2%	301	1%	438	1%	3 997	12%
<b>Obchodní marže</b>	206	1%	106	0%	9	0%	269	1%	1 314	6%
Výkony	35 455	99%	32 732	98%	37 369	98%	45 171	99%	44 923	258%
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	35 677	99%	32 667	98%	37 687	99%	44 857	98%	44 830	843%
Výkonová spotřeba	23 388	65%	20 354	61%	23 637	62%	29 919	66%	29 038	475%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>12 273</b>	<b>34%</b>	<b>12 484</b>	<b>37%</b>	<b>13 741</b>	<b>36%</b>	<b>15 521</b>	<b>34%</b>	<b>17 199</b>	<b>274%</b>
Osobní náklady	7 445	21%	9 190	28%	9 705	26%	10 206	22%	12 112	211%
Daně a poplatky	19	0%	18	0%	17	0%	8	0%	8	0%
Odpisy dlouhodobého majetku	1 106	3%	1 045	3%	1 072	3%	1 037	2%	799	15%
Ostatní provozní výnosy	531	1%	215	1%	293	1%	249	1%	958	15%
Ostatní provozní náklady	577	2%	257	1%	325	1%	333	1%	421	10%
<b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>3 657</b>	<b>10%</b>	<b>2 189</b>	<b>7%</b>	<b>2 915</b>	<b>8%</b>	<b>4 186</b>	<b>9%</b>	<b>4 817</b>	<b>79%</b>
Finanční výnosy	50	0%	116	0%	67	0%	129	0%	47	1%
Finanční náklady	731	2%	811	2%	985	3%	916	2%	980	12%
<b>Hospodářský výsledek z finan. operací</b>	<b>-681</b>	<b>-2%</b>	<b>-695</b>	<b>-2%</b>	<b>-918</b>	<b>-2%</b>	<b>-787</b>	<b>-2%</b>	<b>-933</b>	<b>-10%</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	245	1%	307	1%	409	1%	646	1%	760	14%
<b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>2 731</b>	<b>8%</b>	<b>1 187</b>	<b>4%</b>	<b>1 588</b>	<b>4%</b>	<b>2 753</b>	<b>6%</b>	<b>3 124</b>	<b>59%</b>
<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	<b>2 731</b>	<b>8%</b>	<b>1 187</b>	<b>4%</b>	<b>1 588</b>	<b>4%</b>	<b>2 753</b>	<b>6%</b>	<b>3 124</b>	<b>59%</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním</b>	<b>2 976</b>	<b>8%</b>	<b>1 494</b>	<b>4%</b>	<b>1 997</b>	<b>5%</b>	<b>3 399</b>	<b>7%</b>	<b>3 884</b>	<b>73%</b>

Graf 4 – Nákladovost tržeb



Graf 5 – Struktura přidané hodnoty



Tržby za prodej zboží představují 99 % veškerých tržeb, 1 % tržeb představují tržby za poskytnuté služby. Provozní zisk činí 7-10 % z veškerých tržeb, výše výsledku hospodaření za běžné období představuje 4-8 % z tržeb.

#### 4.5.4.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele jsou podle zkoumaných oblastí rozděleny do čtyř skupin:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele stability

##### 4.5.4.3.1. Analýza rentability

*Tabulka 9 - Ukazatele rentability*

Rok	2020	2021	2022	2023
Rentabilita tržeb	3,56%	4,18%	6,04%	6,23%
Rentabilita vlastního kapitálu	55,17%	44,88%	81,09%	103,44%
Rentabilita aktiv	9,99%	15,60%	23,24%	23,29%
Rentabilita celkového kapitálu	12,52%	19,53%	28,75%	28,93%

*Rentabilita celkového kapitálu* je určena jako rentabilita úhrnných vložených prostředků – dává do poměru zisk před úroky a zdaněním (EBIT) s velikostí celkového kapitálu, čímž umožňuje posoudit výnosnost kapitálu bez ohledu na strukturu zdrojů podniku. Tak je možné zohlednit její o něco málo vyšší hodnoty v porovnání s ukazatelem rentability aktiv. Hodnota ukazatele ROA (stejně jako ostatních ukazatelů rentability) je dána velikostí výsledků hospodaření a zároveň ukazuje nízké zhodnocení příp. znehodnocení investovaných prostředků v minulých letech.

*Rentabilita aktiv* je vypočítána jako poměr výsledku hospodaření po úrocích a zdanění (EAT) a celkových aktiv. Dosahuje tudíž nižších hodnot než ukazatel rentability celkového kapitálu, jelikož v čitateli není zahrnut potenciální daňový štít z placených úroků. Rostoucí hodnota ukazatele je dána na straně jedné snižující se velikostí ztráty, na straně druhé klesající úrovní aktiv.

##### 4.5.4.3.2. Analýza aktivity

*Tabulka 10 - Ukazatele aktivity*

Rok	2020	2021	2022	2023
Obrat zásob	5,42	6,01	7,42	7,59
Obrat pohledávek	7,26	8,93	9,55	8,64
Obrat vlastního kapitálu	15,48	10,74	13,42	16,60
Obrat celkového kapitálu	2,23	2,76	3,22	3,16

*Obrátka zásob* posuzuje likviditu zásob společnosti. Hodnota ukazatele říká, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob v průměru prodána a znovu uskladněna. Nízká obrátka zásob může společně s vysokým ukazatelem běžné likvidity znamenat, že společnost disponuje zastaralými zásobami, jejichž skutečná hodnota neodpovídá účetní. Dalším aspektem nadbytečného množství zásob je zmrazení finančních prostředků na krytí těchto zásob, které by mohly být použity efektivněji.

*Obrat celkových aktiv* sleduje intenzitu použití celkových aktiv. Ukazatel se srovnává s oborovým průměrem, přičemž nízká hodnota naznačuje nutnost zvýšení tržeb (pokud to charakter podnikání a trhu umožňuje) nebo odprodání části aktiv. Také v případě tohoto ukazatele se podobně jako u obratu fixních aktiv projevuje zkreslení způsobené vlivem inflace na historickou cenu majetku.

*Průměrná doba splatnosti pohledávek* hodnotí rozvahový účet pohledávek. Vypočítá se jako podíl celkových pohledávek a průměrných tržeb připadajících na jeden den. Podle konvence se při výpočtu používá 360 dní místo 365 dní. Výsledek reprezentuje časové období, během kterého je inkaso za každodenní tržby zmrazeno v pohledávkách firmy. Srovnáním tohoto ukazatele s obecnou lhůtou splatnosti při fakturaci lze hodnotit účinnost systému vymáhání pohledávek.

*Průměrná doba splatnosti závazků* hodnotí rozvahový účet závazků. Vypočítá se jako podíl celkových závazků a průměrných nákupů připadajících na jeden den. Nákupy zahrnují výrobní spotřebu a daně a poplatky. Podle konvence se při výpočtu používá 360 dní místo 365 dní. Výsledek reprezentuje časové období, během kterého jsou platby za každodenní nákupy drženy ve formě závazků firmy. Optimální hodnota ukazatele závisí na smluvních podmínkách s dodavateli, přičemž obecně je snahou platbu co nejvíce oddálit.

#### 4.5.4.3.3. Analýza likvidity a platební schopnosti

*Tabulka 11 - Ukazatele likvidity*

Rok	2020	2021	2022	2023
Okamžitá likvidita	13,83%	14,27%	24,34%	5,60%
Rychlá likvidita	72,34%	76,73%	76,47%	59,30%
Běžná likvidita	152,20%	177,57%	130,27%	125,33%

*Ukazatel okamžité likvidity* hodnotí schopnost společnosti dostát svým závazkům za použití oběžných aktiv s vyloučením zásob a pohledávek. Pohledávky reprezentují po zásobách další pomalu se obracející položku oběžných prostředků. Po jejich vyloučení dostáváme v čitateli pouze vysoce likvidní část aktiv, která je reprezentována hotovostí a jejími ekvivalenty. Srovnáním s ukazatelem pohotové likvidity tedy sledovat podíl pohledávek na oběžných aktivech firmy.

*Ukazatel běžné likvidity* hodnotí schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky při použití oběžných aktiv a představuje základní měřítko krátkodobé solventnosti podniku. Jinými slovy tento ukazatel sleduje kolikrát je společnost schopna uspokojit věřitele, kdyby proměnila veškerá svá oběžná aktiva v hotovost. Nízká úroveň běžné likvidity naznačuje, že krátkodobá pasiva (půjčky, nesplacené závazky apod.) rostou rychleji než oběžná aktiva, což ukazuje na sníženou schopnost společnosti dostát včas svým závazkům.

*Ukazatel pohotové likvidity* hodnotí schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky za použití oběžných aktiv při vyloučení zásob. Zásoby jsou z hlediska obratu nejpomalejší položkou v rámci oběžných aktiv. To znamená, že jejich přeměna na hotovost by v případě nutnosti rychle splatit závazky byla zdlouhavá a ztrátová (např. neprodejné výrobky atd.).

Z těchto důvodů jsou při posouzení krátkodobé solventnosti firmy zásoby eliminovány. Výrazně nižší pohotová likvidita ve srovnání s běžnou likviditou ukazuje na vysoký podíl zásob v oběžných aktivech. Tento jev je však nutné posuzovat s ohledem na charakter podnikání společnosti (sezónnost, obch. spol. apod.).

Hodnoty ukazatelů okamžité a běžné likvidity se pohybují v obecně stanoveném pásmu, rychlá likvidita je pod úrovní optimálního pásma (interval pro běžnou likviditu je 1,5-2,5; interval pro rychlou/pohotovou likviditu 0,9-1,1 a interval pro okamžitou likviditu pak 0,2).

#### 4.5.4.3.4. Analýza zadluženosti

*Tabulka 12 - Ukazatele zadluženosti*

Rok	2020	2021	2022	2023
Stupeň finanční nezávislosti	19,94%	31,38%	16,97%	20,80%
Stupeň zadlužení	80,06%	68,62%	83,03%	79,20%
Úrokové krytí	496,29%	387,34%	608,83%	652,49%
Stupeň samofinancování	-81,52%	-67,43%	-107,76%	-74,60%

*Ukazatel zadluženosti* měří podíl cizích zdrojů na krytí celkových aktiv. Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem určuje míru rizika ze strany věřitelů, kteří vyžadují dostatečnou hodnotu vlastního jmění zaručující splacení jejich pohledávek v případě likvidace společnosti.

*Ukazatel úrokového krytí* hodnotí schopnost společnosti krýt úroky vzniklé účastí cizího kapitálu. Jinými slovy úrokové krytí říká, kolikrát může poklesnout zisk firmy (zvýšený o daň z příjmu a finanční náklady), než přestane být schopna splácet úroky.

#### 4.5.4.4. ZÁVĚRY Z FINANČNÍ ANALÝZY

Po analýze jednotlivých ukazatelů lze potvrdit závěry strategické analýzy, která poukazuje na udržitelnost tržeb spojených s činností podniku, jehož výsledkem je jistá budoucnost podniku jako celku. Podle provedené analýzy finančního plánu společnosti společnost dosáhne kladných výsledků hospodaření s přiměřenou rentabilitou, což indikuje předpoklad nepřetržitého trvání podniku (z anglického „going concern assumption“). Výsledky provedené finanční analýzy dávají předpoklad pro aplikaci výnosového způsobu ocenění.

### 4.6. FINANČNÍ PLÁN

Východiskem pro aplikaci metody diskontovaných peněžních toků pro vlastníky a věřitele je finanční plán podniku. Finanční plán společnosti **every s.r.o.** byl znalcem zpracován s výhledem do roku 2029. Finanční plán podniku nenahrazuje standardní finanční a obchodní plán, který společnost vyhotovuje pro vlastní obchodní a finanční potřebu. Znalci je známo, že české účetní standardy byly v období od prvního roku historického období finančního plánu do dne zpracování znaleckého posudku revidovány. Avšak v zájmu zachování kontinuity byl finanční plán sestaven v návaznosti na historické účetní výkazy. Cílem finanční projekce je zjistit hodnotu vlastního kapitálu společnosti. Plánovaná tempa růstu byla



stanovena po provedení horizontální analýzy výnosů, nákladů a rozvahy. Procentní struktura výnosů, nákladů a rozvahy byla stanovena na základě vertikální analýzy.

Zásady uplatněné při modelování finančního plánu

- plán tržeb za prodej zboží a služeb vychází především z předpokládaných objemů tržeb za prodej ložního textilu a služeb s tím spojených
- rentabilita tržeb v posledních letech explicitní fáze plánu dosáhne stabilizované výše cca 4,7 %, což je cca o 150 bodů méně než průměr let 2022-2023, zvýšené náklady na energie, služby a mzdy se zcela nepodaří promítnout do cen výrobků
- plánovaná stabilizovaná obchodní marže se předpokládá na úrovni 25 %
- výkonová spotřeba je plánována ve vazbě na předpokládaný objem výkonů; předpokládáme v posledních letech explicitní fáze poměr výkonové spotřeby k tržbách na úrovni 8 %, což je cca o 50 bodů výše než průměr let 2022-2023 z důvodu vyšších výrobních nákladů
- plánovaný objem mzdových prostředků vychází z předpokládaného stavu zaměstnanců a tempa jejich růstu
- plánování odpisů vychází z odhadu časové řady odpisů stávajícího majetku a odpisů z nově plánovaných investic
- plán krátkodobých pohledávek kalkulován ve vazbě k odpovídajícím výnosům s přihlédnutím k době obratu pohledávek
- plán zásob kalkulován ve vazbě k odpovídajícím výnosům s přihlédnutím k době obratu zásob
- plánování finančního majetku – výsledná veličina plánu určena ve výkaze peněžních toků v důsledku vybilancovatelnosti rozvahy
- plánování krátkodobých závazků plánováno
  - a) s ohledem na dobu splatnosti
  - b) ve vazbě na oběžná aktiva tak, aby hodnota pracovního kapitálu byla vždy kladná
- plánování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
  - a) při respektování stavu majetku v posledním historickém vývoji
  - b) zvyšování o plánovanou obnovu, rekonstrukce a investice
  - c) snižování o plánované odpisy
- pro zachování tvorby hodnoty společnosti investice budou mírně převyšovat odpisy
- plánování stálých pasiv – financování vlastním i cizím kapitálem

#### 4.6.1. PLÁNOVANÉ PROVOZNÍ VÝNOSY

##### 4.6.1.1. TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ

Výše historických tržeb se pohybovala v řádech statisíců vyjma roku 2023, ve kterém bylo zobchodováno zboží pro nejvýznamnějšího zákazníka ProSpánek. V roce 2024 probíhá doprodej tohoto zboží. V následných letech finančního plánu není kalkulováno s obdobným výjimečným obchodem.

*Tabulka 13 - Vývoj tržeb za prodej zboží a jeho tempo růstu v letech 2019 až 2023*

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Tempo růstu tržeb za prodej zboží		19,22%	-51,49%	128,06%	651%
Tržby za prodej zboží v tis. Kč	536	639	310	707	5 311

*Tabulka 14 - Predikce tržeb za prodej zboží a jeho tempa růstu v letech 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Tempo růstu tržeb za prodej zboží	-54,43%	3,30%	3,40%	3,50%	3,60%	3,70%
Tržby za prodej zboží v tis. Kč	2 420	650	672	696	721	747

#### 4.6.1.2. TRŽBY ZA PRODEJ VLASTNÍCH VÝROBKŮ A SLUŽEB

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb představují plánové tržby za postele, matrace, přikrývky, polštáře, povlečení a přehozy.

Vývoj tržeb společnosti v roce 2024 vychází ze stavu ke konci srpna 2024 a očekávaného vývoje do konce roku 2024. Výhled tržeb za vlastní výrobky a služby pro roky následné byl projektován na základě analýzy časového trendu vývoje tržeb za prodej výrobků a služeb a regresní analýzy závislosti vývoje tržeb za prodej výrobků a služeb na hrubém domácím produktu a taktéž v kombinaci hrubého domácího produktu s inflací. Na základě regresní analýzy bylo projektováno pro období 2024 až 2029 průměrné tempo růstu s faktorem HDP na úrovni 4,71 % a s faktory HDP a inflace na úrovni 1,90 %.

V jednotlivých projekcích byla zjišťována statistická závislost vývoje tržeb a faktorů ovlivňujících relevantní trh pomocí korelačního koeficientu. Korelace je ve statistice vzájemný vztah mezi znaky či veličinami. Korelační koeficient může nabývat hodnot od -1 až po +1. Hodnota korelačního koeficientu -1 značí zcela nepřímou závislost, tedy čím více se zvětší hodnoty v první skupině znaků, tím více se zmenší hodnoty v druhé skupině znaků. Hodnota korelačního koeficientu +1 značí zcela přímou závislost.

Hodnota korelačního koeficientu byla v případě

- regresní analýzy závislosti tržeb na HDP zjištěna ve výši 0,9440
- regresní analýzy závislosti tržeb na HDP a inflaci zjištěna ve výši 0,9762

Vyšší hodnota korelačního koeficientu byla zjištěna dle analýzy závislosti tržeb na HDP a inflaci, což indikuje vyšší významnou závislost. Proto v projekci budoucích tržeb relevantního trhu se přikláníme k projekci tržeb na základě regresní analýzy závislosti tržeb na HDP a inflaci.

Analýza vývoje tržeb společnosti every s.r.o. je přílohou č. 9 tohoto znaleckého posudku.

*Tabulka 15 - Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempo růstu v 2019 až 2023*

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Tempo růstu tržeb za prodej výrobků a služeb		-8,44%	15,37%	19,03%	-0,06%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč	35 677	32 667	37 687	44 857	44 830

*Tabulka 16 - Predikce tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempa růstu v 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Tempo růstu tržeb za prodej výrobků a služeb	-5,70%	3,30%	3,40%	3,50%	3,60%	3,70%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč	42 275	43 670	45 155	46 735	48 417	50 209

#### 4.6.2. PLÁNOVANÉ PROVOZNÍ NÁKLADY

Plánované provozní náklady představují náklady na prodané zboží, spotřebu materiálu a energií a nákup služeb.

##### 4.6.2.1. NÁKLADY NA PRODANÉ ZBOŽÍ

Průměrní obchodní marže v letech 2019-2023 činila 75,86%, v posledním historickém roce bylo dosaženo marže 75%. Pro budoucí období let 2024 až 2029 očekáváme obdobnou obchodní marži.

*Tabulka 17 - Vývoj nákladů na prodané zboží a jejich relace k tržbám v letech 2019 až 2023*

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady na prodané zboží / Tržby za zboží	62%	84,5%	97%	62%	75%
Náklady na prodané zboží v tis. Kč	330	533	301	438	3 997

*Tabulka 18 - Predikce nákladů na prodané zboží a jejich relace k tržbám v letech 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Náklady na prodané zboží / Tržby za zboží	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Náklady na prodané zboží v tis. Kč	1 815	488	504	522	540	560

##### 4.6.2.2. SPOTŘEBA MATERIÁLU A ENERGIE

Vzhledem k charakteru výroby náklady na materiál představují zásadní položku podniku. Očekáváme, že podnik bude pracovat s relací spotřeby materiálu k tržbám za vlastní výrobky a služby ve výši 51 %. Tuto úroveň považujeme za udržitelnou po celou dobu finančního plánu.

*Tabulka 19 - Vývoj spotřeby materiálu a energie a jejich relace k tržbám v letech 2019 až 2023*

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Spotřeba materiálu a energie / Tržby za VVaS	52,5%	50,3%	51,3%	54,4%	51,5%
Spotřeba materiálu a energie v tis. Kč	18 720	16 437	19 327	24 410	23 063

*Tabulka 20 - Predikce spotřeby materiálu a energie a jejich relace k tržbám v letech 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Spotřeba materiálu a energie / Tržby za VVaS	51,0%	51,0%	51,0%	51,0%	51,0%	51,0%
Spotřeba materiálu a energie v tis. Kč	22 794	22 603	23 372	24 190	25 060	25 988

##### 4.6.2.3. NÁKLADY NA SLUŽBY

Náklady na služby představují zejména nájemné, zprostředkovatelské provize, opravy a udržování strojů a dopravních prostředků, náklady na prezentaci, přepravu, pojistné apod. Očekáváme, že podnik bude pracovat s relací náklady na služby k tržbám za vlastní výrobky a

služby ve výši 12-12,5 %. Tuto úroveň považujeme za udržitelnou po celou dobu finančního plánu.

*Tabulka 21 - Vývoj nákladů na služby a jejich relace k tržbám v letech 2019 až 2023*

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady na služby / Tržby	13,0%	12,0%	11,4%	12,2%	13,3%
Náklady na služby v tis. Kč	4 668	3 917	4 310	5 509	5 975

*Tabulka 22 - Predikce nákladů na služby a jejich relace k tržbám v letech 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Náklady na služby / Tržby	12,5%	12,5%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%
Náklady na služby v tis. Kč	5 587	5 540	5 499	5 692	5 897	6 115

#### **4.6.3. PRACOVNÍ KAPITÁL**

Pracovní kapitál zahrnuje krátkodobý finanční majetek, zásoby, pohledávky a krátkodobé závazky vyjma krátkodobých bankovních úvěrů. V projekci je provedeno započtení pouze v provozně nutném rozsahu, tzn. krátkodobý finanční majetek dle okamžité likvidity a ostatní položky pracovního kapitálu dle počtu obrátek

*Tabulka 23 - Vývoj počtu obrátek složek pracovního kapitálu v letech 2019 až 2023*

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Počet obrátek krátkodobých pohledávek	0,133	0,130	0,110	0,118	0,124
Počet obrátek zásob	0,176	0,178	0,177	0,122	0,153
Počet obrátek krátkodobých závazků	0,144	0,084	0,029	0,103	0,133

*Tabulka 24 - Predikce počtu obrátek složek pracovního kapitálu v letech 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Počet obrátek krátkodobých	0,124	0,124	0,124	0,124	0,124	0,124
Počet obrátek zásob	0,153	0,153	0,153	0,153	0,153	0,153
Počet obrátek krátkodobých závazků	0,133	0,133	0,133	0,133	0,133	0,133

*Tabulka 25 - Predikce složek pracovního kapitálu v letech 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Krátkodobé pohledávky	5 554	5 508	5 695	5 894	6 106	6 332
Zásoby	6 829	6 772	7 002	7 247	7 508	7 786
Krátkodobé závazky	5 937	5 888	6 088	6 301	6 528	6 769

#### **4.6.4. INVESTICE A ODPISY**

Plánování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je založeno na

- respektování stavu majetku v posledním historickém vývoji
- zvyšování o plánovanou obnovu, rekonstrukce a investice
- snížování o plánované odpisy

V průběhu konvergenční fáze bude společnost investovat do pracovního kapitálu a fixních aktiv tak, aby si zachovala svoji hodnotu. Výše investičních výdajů bude odpovídat výši odpisů.

*Tabulka 26 - Predikce výše investic a odpisů*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Investice v tis. Kč	947	939	971	1 005	1 041	1 079
Odpisy v tis. Kč	894	886	917	949	983	1 019

#### 4.6.5. ZISKOVÁ MARŽE

Průměrná zisková marže EBITDA (EBIT) v letech 2019 až 2023 činila 10,63 % (8,06 %).

*Tabulka 27 - Vývoj ziskové marže v letech 2019 až 2023*

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
EBITDA margin	12,55%	8,76%	9,91%	11,20%	10,74%
EBIT margin	9,50%	5,62%	7,08%	8,93%	9,15%

Pro období let 2024 až 2029 předpokládáme zhoršení průměrné ziskové marže EBITDA (EBIT) 7,08 % resp. 5,08 %.

*Tabulka 28 - Predikce ziskové marže v letech 2024 až 2029*

Rok	2024	2025	2026	2027	2028	2029
EBITDA margin	3,53	6,60%	7,50%	7,92%	8,36%	8,56%
EBIT margin	1,53%	4,60%	5,50%	5,92%	6,36%	6,56%

#### 4.7. VOLBA PŘÍSTUPU A METODY OCENĚNÍ

Cílem tohoto znaleckého posudku je ocenit hodnotu obchodního závodu společnosti **every s.r.o.** Ocenění obchodního závodu společnosti every s.r.o. vychází z hodnoty vlastního kapitálu společnosti.

Hodnotu vlastního kapitálu lze stanovit dvěma způsoby:

1. jako součet jednotlivých položek majetku snížený o souhrn dluhů
2. oceněním obchodního závodu jako celku (především výnosovými metodami, případně metodou tržního porovnání)

Po prostudování předložených podkladů a dat z veřejně přístupných zdrojů bylo použito pro ocenění **výnosového způsobu**, 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. Výnosový způsob ocenění je teoreticky nejsprávnější metodou, poněvadž představuje pro akcionáře hodnoty určené očekávanými příjmy. Za výnosovou oceňovací metodou byla zvolena **metoda diskontovaných peněžních toků pro vlastníky a věřitele**, poněvadž pro aplikaci této metody bylo dostatečné množství dat

podložené střednědobým finančním plánem. Výnosová metoda při stanovení hodnoty akcií reflektuje nejen historii podniku, realizované minulé výnosy, ale i očekávaný vývoj podniku.

Použití **nákladových metod** v souhrnném ocenění, vyjádřených souhrnem ocenění relativně samostatných ocenění jednotlivých majetkových složek snížený o ocenění všech závazků, je omezené, neboť reflektují současnou prodejní cenu na trhu s velkým časovým odstupem. Substanční metoda na principu reprodukčních cen je účelným doplňkovým údajem pro výnosové ocenění. Uplatňuje se především pro stanovení rozsahu zastavitelného majetku podniku, ocenění dílčích podílů na kapitálových společnostech, ulehčuje odhad potřebných investic a odpisů pro finanční plán. Ve výjimečných případech, kdy dochází k zásadnímu zlomu ve vývoji podniku, lze použít substanční hodnotu přímo jako základ pro ocenění podniku.

**Porovnávací způsob**, který vychází z porovnání předmětu ocenění se stejným nebo obdobným předmětem, nebylo možno aplikovat, neboť hodnoty srovnatelných podniků mezi nezávislými účastníky nejsou známé.

Zjišťování **likvidační hodnoty** je prováděno u podniků ztrátových, poněvadž majetek vložený do podniku dlouhodobě nepřináší svým vlastníkům požadovaný výnos a příjem získaný rozprodejem majetku po úhradě závazků a nákladů na likvidaci představuje pro vlastníky nejlepší možný výnos z této investice. Teto ocenění představuje dolní hranici ocenění.

**Metoda kurzové hodnoty**, která vychází z ceny předmětu ocenění zaznamenané ve stanoveném období na veřejném trhu, taktéž nebyla použita, poněvadž oceňovaná společnost není typem společnosti, která je obchodována na regulovaném trhu.

#### **4.8. APLIKACE METODY DISKONTOVANÝCH PENĚŽNÍCH TOKŮ PRO VLASTNÍKY A VĚŘITELE**

Bezprostředním výsledkem tohoto výnosového ocenění je hodnota upravených aktiv. Upravenými aktivy rozumíme součet stálých aktiv a pracovního kapitálu, které stanovíme na základě volných peněžních toků pro firmu. Volné peněžní toky převádíme na současnou hodnotu pomocí diskontní míry.

##### **4.8.1. DISKONTNÍ MÍRA**

Vzhledem k aplikaci metody diskontovaných peněžních toků pro vlastníky a věřitele je diskontní míra stanovována na úrovni průměrných vážených nákladů na kapitál - WACC. Vlastní výpočet diskontní míry zahrnuje stanovení struktury kapitálu, určení nákladů na vlastní a cizí kapitál a vlastní výpočet WACC.

##### **4.8.1.1. NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU**

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál byl použit model kapitálových aktiv, který stanovuje náklady vlastního kapitálu ve tvaru

$$n_{vk} = r_f + \beta \cdot RPT + RPZ + r_{sc} + r_{fu} + r_l$$

kde  $r_f$  výnosnost zcela nerizikových finančních aktiv (státních dluhopisů )

RPT	riziková prémie trhu
RPZ	riziková prémie země
$r_{sc}$	přirážka za menší společnost
$r_{fu}$	přirážka za nejasnou budoucnost
$r_l$	přirážka za likviditu
$\beta$	vyjadřuje citlivost výnosnosti akcií oceňovaného podniku na změny celého trhu, měřené burzovním indexem

**Tabulka 29 - Výpočet  $n_{vk}$  v roce 09/2024:**

$r_f$ (výnosnost koše státních dluhopisů ČR se zbytkovou splatností 10 let, měsíční průměr)	3,78 %
Beta Europe nezadlužené pro Furn/Home Furnishings corrected for cash	0,69
Riziková prémie kapitálového trhu	7,90 %

Zdroj:

<https://www.cnb.cz/arad/#/cs/search/v%C3%BDnosy%20st%C3%A1tn%C3%ADch%20dluhopis%C5%AF>

<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/betaEurope.xls>

<https://www.evalin.org/data-odhad-vlastniho-kapitalu>

Riziková přirážka za nejasnou budoucnost	2,00 %
Tržní poměr cizího a vlastního kapitálu u oceňovaného podniku	0 %
Daňová sazba	21 %

Cizí kapitál . ( 1 – daňová sazba)

$\beta$  zadlužené =  $\beta$  nezadlužené . -----  
Vlastní kapitál

Beta zadlužené	0,9400
Náklady vlastního kapitálu	12,77 %

Za výnosnost bezrizikových cenných papírů je v explicitním období výpočtu považován měsíční průměr výnosnosti koše státních dluhopisů ČR se zbytkovou splatností 10 let. Pro duhou fázi byla bezriziková míra stanovena ve výši 3,83 % pomocí Wengerova modelu.

Nezadlužený odvětvový koeficient  $\beta$  pro Evropu a odvětví Furn/Home Furnishings korigovaný o hotovost ve výši 0,69 byl převzatý z evropského trhu.

Riziková prémie kapitálového trhu je stanovena ke dni 31. srpna 2024 ve výši 7,9 % na základě současných cen akcií a očekávaných dividend či peněžních toků pro dané akcie (tzv. implikovaná riziková prémie) European Valuation Institute s použitím veřejně obchodovaných společností sídlících v evropských zemích s kreditním ratingem Aa1 až Baa3 jako průměr premií za poslední tři měsíce pro střední společnosti s tržní kapitalizací menší než 1 034 mil EUR.

Přirážky za nesystematické riziko jsou prokázány četnými studiemi a odbornými publikacemi. Obvyklou praxí odhadců v USA a Německu je použití přirážky za malou tržní kapitalizaci a za vysoký poměr účetní a tržní hodnoty vlastního kapitálu. Dle odborné literatury vyšší riziko spojené a akciemi podniků reflektují podniky s malou tržní kapitalizací a vysokým poměrem účetní a tržní hodnoty vlastního kapitálu. Jde o přirážky k nákladům vlastního kapitálu, které trh uvaluje na cenné papíry s vyšším inherentním rizikem. Některé studie poukazují na spojitost mezi malou tržní kapitalizací a vysokým poměrem účetní a tržní hodnoty vlastního

kapitálu. Přirážka za nízkou tržní kapitalizací byla prokázána na základě porovnání výnosnosti akcií s malou tržní kapitalizací a výnosností akcií s velkou tržní kapitalizací. Tuto přirážku k nákladům na vlastní kapitál lze zdůvodnit na úrovni provozních i strategických výhod velkých podniků i důvody na úrovni finančního trhu. Příkladem nižších přirážek za tržní kapitalizaci lze uvést velký podnik, který je významným zaměstnavatelem, má velmi dobrou pozici vůči orgánům státní i místní správy. Dopady bankrotu jsou podstatně horší, než u malého podniku. Malé podniky jsou zase flexibilnější, avšak vysoké náklady na kvalitu, výzkum a vývoj jsou schopny nést v případě produktů s velkým podílem přidané hodnoty pouze větší podniky. Většina malých podniků je v oblastech, kde nelze dosáhnout významných výhod z rozsahu, případně kde není nutná vysoká míra inovací a také v nově vznikajících segmentech. Z provozního hlediska mají nesporné výhody velké firmy např. náklady na cizí kapitál jsou nižší než u malých firem. Velké firmy taktéž snáze získávají povolení pro provozování činností s vysokými kvalifikačními požadavky. Malými firmami se zabývá méně analytiků, je u nich méně informací, trh bývá u těchto malých firem méně likvidní. To vše přináší vyšší náklady investorům.

V tomto ocenění je použita přirážka za nesystematické riziko pro společnost s nejasnou budoucností ve výši středního rizika 2 % (1 % - nízké riziko, 2 % - střední riziko, 3 % - vysoké riziko). Rizikovitost za nejasnou budoucnost vyplývá ze struktury zákaznického portfolia, kdy jeden zákazník (ProSpánek + ProSpánok) realizoval v posledním roce cca polovinu veškerých tržeb společnosti. V průběhu roku 2024 jeho objednávky nedosahují parametrů minulého roku, tudíž riziková přirážka za toto nesystematické riziko je zcela namístě. Znalec se domnívá, že kalkulovaná přirážka za nejasnou budoucnost z pohledu racionálního investora je přiměřená vzhledem k velikosti společnosti na českém trhu a k výhledu vývoje hospodaření společnosti.

*Tabulka 30 - Výpočet  $n_{vk}$  explicitní období let 2024 až 2029*

	9-12/24	2025	2026	2027	2028	2029
$r_f$ výnosnost koše 10letých státních dluhopisů ČR	3,78 %	3,78 %	3,78 %	3,78 %	3,78 %	3,78 %
Beta Europe nezadlužené Furn/Home Furnishings	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Riziková prémie kapitálového trhu	7,90 %	7,90 %	7,90 %	7,90 %	7,90 %	7,90 %
Riziková přirážka za nejasnou budoucnost	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %
Poměr cizího a vlastního kapitálu v tržních cenách	47%	45%	42%	37 %	29 %	28 %
Daňová sazba	21%	21%	21%	21%	21%	21%
Beta zadlužené	0,9464	0,9367	0,9207	0,8908	0,8476	0,8418
<b>Náklady vlastního kapitálu v %</b>	<b>13,26</b>	<b>13,18</b>	<b>13,05</b>	<b>12,82</b>	<b>12,48</b>	<b>12,43</b>

#### 4.8.1.2. PRŮMĚRNÉ VÁŽENÉ NÁKLADY KAPITÁLU WACC

Výpočet průměrných vážených nákladů je proveden na základě tržních hodnot. Cizí úročený kapitál pro je tvořen bankovními (krátkodobými i dlouhodobými) úvěry, které jsou do odhadu kapitálové struktury převzaté v její účetní hodnotě, a dlouhodobými závazky, které představuje půjčka od společníka v rozvaze vykázaná jako kapitálové fondy. V případě určení



tržní hodnoty vlastního kapitálu se jedná o hodnotu, kterou hledáme. V praxi se tento problém řeší stanovením cílové struktury<sup>1</sup> uplatněním iteračního postupu.

$$WACC = r_{vk} \cdot VK/K + r_{ck} (1 - d) \cdot CK/K$$

kde

WACC..... průměrné vážené náklady na kapitál

$r_{vk}$ ..... úroková míra vlastního kapitálu

VK/K ..... poměr vlastního kapitálu ke kapitálu celkovému

$r_{ck}$ ..... úroková míra cizího kapitálu

d ..... sazba daně z příjmu

CK/K ..... poměr cizího kapitálu ke kapitálu celkovému

**Tabulka 31 - Složky kapitálové struktury společnosti v tržních cenách v explicitním období 9-12/2024 až 2029 k počátku období**

(v tis. Kč a v %)	9-12/2024	2025	2026	2027	2028	2029
Vlastní kapitál k poč. období	15 305	15 403	16 577	17 817	19 418	19 993
Podíl na kapitálu VK/K	68,01%	68,85%	70,27%	73,08%	77,57%	78,22%
Cizí kapitál k počátku	7 200	6 970	7 015	6 563	5 614	5 566
Podíl na kapitálu CK/K	31,99%	31,15%	29,73%	26,92%	22,43%	21,78%

**Tabulka 32 - Složky kapitálové struktury společnosti v tržních cenách v terminálním období**

(v tis. Kč a v %)	2.fáze
Vlastní kapitál	20 370
Podíl na kapitálu VK/K	78,36 %
Cizí kapitál	5 625
Podíl na kapitálu CK/K	21,64 %

**Tabulka 33 - Výše průměrných nákladů WACC společnosti v explicitním období 9-12/2024 až 2029**

			9-12/2024	2025	2026	2027	2028	2029
Náklady na vlastní kapitál	$r_{vk}$	%	6,52%	6,32%	5,95%	5,48%	5,65%	5,66%
Náklady na cizí kapitál	$r_{ck}$	%	13,26%	13,18%	13,05%	12,82%	12,48%	12,43%
Sazba daně z příjmu	d	%	21	21	21	21	21	21
Průměrné náklady kapitálu	WACC	%	10,66%	10,63%	10,57%	10,53%	10,68%	10,70%

**Tabulka 34 - Průměrné náklady WACC společnosti v terminálním období**

			2.fáze
Náklady na vlastní kapitál	$r_{vk}$	%	12,47 %
Náklady na cizí kapitál	$r_{ck}$	%	5,65 %
Sazba daně z příjmu	d	%	21
Průměrné náklady kapitálu	WACC	%	10,74 %

<sup>1</sup> Copeland T. – kollet T. – Murrin J.: Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, 1990 U.S.A., str. 174

#### 4.8.2. NEPROVOZNÍ MAJETEK A ZÁVAZKY

Výsledná hodnota společnosti se stanovuje jako součet provozní hodnoty firmy a ocenění neprovozních aktiv k datu ocenění. Za neprovozní aktiva jsou považována aktiva vlastněná společností, které nejsou nutná pro hlavní činnost závodu. V tomto ocenění neprovozní aktiva nebyla identifikována.

V pasivech společnosti byly vymezeny neprovozní závazky, a to konkrétně krátkodobé závazky - krátkodobé závazky vůči společníkům ve výši **335 000,- Kč**.

#### 4.8.3. PROVOZNÍ HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK PŘED ÚROKY A DANĚMI

Pro výpočet výnosové hodnoty se používá upravený provozní hospodářský výsledek před úroky a daněmi tzv. upravený EBIT (*Earnings Before Interests and Taxes*).

Při výpočtu upraveného EBITu se vychází z provozního hospodářského výsledku dle českých účetních standardů, přičemž se připočítávají ostatní finanční výnosy a odečítají se ostatní finanční náklady.

Tabulka 35 - Výpočet EBIT

	9-12/2024	2025	2026	2027	2028	2029
Provozní zisk před zdaněním a úroky	1 253	2 041	2 521	2 808	3 124	3 341
Ostatní finanční výnosy	27					
Ostatní finanční náklady	34					
Provozní výsledek před úroky a daněmi EBIT	1 246	2 041	2 521	2 808	3 124	3 341

#### 4.8.4. VÝPOČET VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU

Volný peněžní tok představuje veškeré peněžní toky, které společnost vytváří, určené vlastníkům a věřitelům. Východiskem výpočtu volného peněžního toku je upravený provozní výsledek hospodaření, který je potřeba upravit o nepeněžní operace, investice do upraveného pracovního kapitálu a o investice do pořízení provozně nutného dlouhodobého majetku

Tabulka 36 - Výpočet volného peněžního toku

	9-12/2024	2025	2026	2027	2028	2029
Upravený EBIT	1 246	2 041	2 521	2 808	3 124	3 341
Přepočtená daň	262	429	529	590	656	702
Provozní zisk po upravené dani	984	1 612	1 992	2 218	2 468	2 639
Úpravy o nepeněžní operace	887	936	917	949	983	1 019
Odpisy dlouhodobého majetku	894	886	917	949	983	1 019
Změna zůstatků rezerv	0	0	0	0	0	0
Změna zůstatků čas. rozl. a doh. účtů	-7	50	0	0	0	0
Zisk (ztráta) z prodeje DM	0	0	0	0	0	0
PT z prov. činnosti před změnami PK	1 871	2 549	2 908	3 167	3 451	3 659
Změna provozně nutného PK	-69	-450	-232	-247	-263	-281
Změna stavu prov. potř. fin. majetku	-575	-534	-46	-49	-52	-56
Změna stavu pohledávek	-2 101	46	-187	-199	-212	-226
Změna stavu krátkodobých závazků	1 294	-20	231	246	262	279
Změna stavu zásob	1 313	57	-230	-245	-261	-278

Peněžní tok z provozní činnosti	1 802	2 098	2 676	2 920	3 188	3 377
Nabytí provozně nutného DM	-869	-939	-971	-1 005	-1 041	-1 079
Prodej provozně nutného DM	0	0	0	0	0	0
Volný peněžní tok	933	1 160	1 705	1 915	2 147	2 298

#### 4.8.5. URČENÍ POKRAČUJÍCÍ HODNOTY

Základem pro stanovení pokračující hodnoty je budoucí peněžní tok, který bude podnik generovat po období, pro které nebyl stanoven finanční plán. Pokračující hodnotou rozumíme ocenění podniku k počátku 2. fáze. Vzhledem k předpokládané neomezené době trvání společnosti určíme pokračující hodnotu podniku z perpetuity. Pro výpočet hodnoty volného peněžního toku v 1. roce 2. fáze je nutné určit tempo růstu volného peněžního toku ve 2. fázi.

Pro 2. fázi se předpokládá, že rentabilita čistých investic do provozně nutného dlouhodobého majetku a pracovního kapitálu se bude pohybovat nad úrovní vážených nákladů na kapitál. Rentabilita investic a jejich relace k nákladům kapitálu bývá v rozhodující míře určována konkurenčními výhodami a celkovou konkurenční silou společnosti. Oceňovaný podnik můžeme považovat za podnik s dlouhodobě udržitelnou konkurenční výhodou a budeme předpokládat, že spread rentability investic a nákladů na kapitál bude dosahovat hodnoty do 3 %.

Odhadovaná míra investic pro 2. fázi byla stanovena s přihlédnutím k minulému vývoji tak, aby čisté investice zajistily obnovu provozně nutného majetku společnosti. Míra investic netto do investovaného provozně nutného kapitálu je odhadována na úrovni  $m = 13 \%$  a odpovídá míře investic do lehké výrobně obchodní činnosti.

Pro druhou perpetuitní fázi výpočtu předpokládáme

- a) tempo růstu

$$g = 1,75\%$$

- b) korigovaný provozní hospodářský výsledek po dani pro 1. rok 2.fáze

$$KPHV_{n+1} = KPHV_n \times (1 + g) = 2\,639 \times (1 + 1,75\%) = 2\,685 \text{ tis. Kč}$$

- c) míře investic  $m = 13,00 \%$  odpovídají čisté investice

$$I_{n+1} = m \times KPHV_{n+1} = 0,1300 \times 2\,685 = 349 \text{ tis. Kč}$$

- d) kontrolní výpočet očekávané rentability investic

$$r_i = g / m_i = 1,75 / 13,00 = 13,46 \%$$

$$r_i \geq WACC_{n+1} = 10,74 \%$$

$$\text{spread} (r_i - WACC) = 2,72 \%$$

- e) náklady vlastního kapitálu v terminálním období

$$n_{vk} = 3,83\% + 0,8405 \times (7,90\%) + 2,00\% = 12,47 \%$$

f) diskontní míra v terminálním období

$$r = 12,47 \% \times (0,7836) + 5,65\% \times (1 - 0,21) \times 0,2164 = 10,74 \%$$

g) volný peněžní tok v prvním roce terminálního období

$$FCFF_{n+1} = KPHV_{n+1} \times (1 - m) = 2\,685 \times (1 - 0,1300) = 2\,336 \text{ tis. Kč}$$

Vzhledem k předpokládané neomezené době trvání společnosti určíme pokračující hodnotu podniku dle tzv. *parametrického vzorce*. Diskontováním pokračující hodnoty diskontní mírou  $r$ , upravenou o tempo růstu, vypočteme pokračující hodnotu takto

$$P = FCFF_p / (r - g) = 2\,336 / (0,1075 - 0,0175) = 25\,995 \text{ tis. Kč}$$

*Tabulka 37 - Výpočet pokračující hodnoty*

Korigovaný provozní zisk v posledním roce plánu	2 639
Růst	1,75 %
Korigovaný provozní zisk v perpetuitě	2 685
Míra čistých investic	13,00 %
Čisté investice	349
FCFF <sub>p</sub>	2 336
Pokračující hodnota	25 995

Pokračující hodnota představuje v peněžním vyjádření částku výši **25 995 000,- Kč**.

#### **4.9. HODNOTA PODÍLU**

Předmětem ocenění je 25 % podíl ve společnosti every s.r.o. Hodnotu tohoto podílu stanovíme v alikvotním poměru na vlastním kapitálu společnosti zjištěném výnosovým způsobem.

*Tabulka 38 - Hodnota podílu*

Hodnota závodu brutto	tis. Kč	22 505
Cizí kapitál	tis. Kč	7 200
Hodnota závodu netto	tis. Kč	15 305
Neprovozní závazky	tis. Kč	335
Výsledná hodnota vlastního kapitálu	tis. Kč	14 970
Oceňovaný podíl	%	25
<b>Hodnota obchodního závodu společnosti every s.r.o.</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>3 742</b>

Hodnotu 25 % podílu společnosti every s.r.o. stanovenou metodou diskontovaných peněžních toků jsme odhadli ve výši **3 742 000,-Kč**.

## 5. ODŮVODNĚNÍ

### 5.1. INTERPRETACE VÝSLEDKŮ ANALÝZY

Hodnota společnosti every s.r.o. je stanovena výnosovou metodou, která zohledňuje zásadu nejlepšího využití, ale také nejpravděpodobnějšího možného využití majetku pro daný účel, poněvadž představuje pro vlastníky hodnoty určené očekávanými příjmy. Tato metoda nejlépe odráží aktuální výnosový potenciál společnosti a její majetkovou i ekonomickou pozici.

Ocenění vychází z principu nejlepšího a nejvyššího využití, které je definováno takto: „Nejpravděpodobnější využití majetku, jež je fyzicky možné, náležitě ospravedlnitelné, právně přípustné, finančně přijatelné a které se projevuje v nejvyšší hodnotě oceňovaného majetku.“

Provozní hodnota společnosti představuje součet první a druhé fáze výpočtu. Výsledná hodnota vlastního kapitálu představuje rozdíl provozní hodnoty a cizích úročených zdrojů ponížených o neprovozní závazky.

Vzhledem k účelu ocenění hodnota podílu odpovídá alikvotnímu poměru na vlastním kapitálu bez použití srážek za obchodovatelnost či velikost podílu.

### 5.2. KONTROLA POSTUPU

Znalec opětovně provedl kontrolu jednotlivých dílčích výpočtů.

## 6. ZÁVĚR

### 6.1. CITACE ODBORNÉ OTÁZKY

Jaká je obvyklá (tržní) cena 25% podílu povinného Jaroslava Mikuláška, bytem Křížkovského 300/33, Brno, PSČ: 603 00, dat. nar. 9. února 1983 a práva a povinnosti z této účasti plynoucí ve společnosti every s.r.o., IČ: 289 73 798, se sídlem Obřanská č.p. 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou, vedené u Krajského soudu v Brně pod sp. zn. C 66762 ke dni 31.08.2024 pro účely dražby?

### 6.2. ODPOVĚĎ

Předmětem posudku je ocenění 25% podílu ve společnosti every s.r.o., se sídlem Obřanská č.p. 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou, IČ: 289 73 798, odpovídající vkladu Jaroslava Mikuláška, bytem Křížkovského 300/33, Brno, PSČ: 603 00, dat. nar. 9. února 1983, ve výši 50 000,- Kč s výší podílu 25 % do základního kapitálu oceňované společnosti včetně práv a povinností z této účasti plynoucí.

Ocenění bylo provedeno ke dni 31. srpna 2024 výnosovým způsobem. Pro výnosový způsob ocenění byl použitý dvoufázový model diskontovaných peněžních toků pro vlastníky a věřitele (DCF Entity).

Při zvážení všech předpokladů a skutečností v posudku obsažených oceňujeme 25 % podíl ve společnosti every s.r.o., odpovídající vkladu do základního kapitálu oceňované společnosti v celkové výši 50 000,- Kč, včetně práv a povinností z této účasti plynoucí, obvyklou (tržní) cenou ve výši

**3 742 000 Kč**

(slovy: --- tři miliony sedm set čtyřicet dva tisíc korun českých---)

### 6.3. PODMÍNKY SPRÁVNOSTI ZÁVĚRŮ, PŘÍPADNÉ SKUTEČNOSTI SNIŽUJÍCÍ JEHO PŘESNOST

Tento znalecký posudek je zpracován v souladu s obecnými a omezujícími podmínkami, uvedenými v kapitole 1.5.

- ke znaleckému ocenění nebyl konzultant přibrán
- znalecký posudek zpracoval Ing. et Ing. Libor Buček, znalec, znalec v oboru ekonomika a odvětví ceny a odhady se specializací obchodní závod, cenné papíry, nehmotný majetek, motorová vozidla, stroje a zařízení, spotřební elektronika, výpočetní a kancelářská technika, nábytek, služby a v odvětví různá se specializací finance a finanční řízení
- odměna byla účtována podle zákona č. 254/2019 Sb. ve spojení s vyhláškou č. 504/2020 Sb.

## 7. ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecký posudek podala kancelář (ústav) zapsaný rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR ze dne 9.10. 1997 (rozšířeným rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR ze dne 11.7.2012) v souladu s ustanovením § 21 odst. 3 zákona č. 36/1967 Sb. a ustanovení § 6 odst. 1 vyhlášky č. 37/1967 Sb., ve znění pozdějších předpisů, do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oborech:

- stavebnictví, s rozsahem znaleckého oprávnění pro technický stav konstrukcí pozemního stavitelství – staveb obytných, průmyslových, občanské vybavenosti a zemědělských, staveb inženýrských, mostů, betonových, ocelových a dřevěných konstrukcí.
- ekonomika, s rozsahem znaleckého oprávnění pro ceny a odhady: nemovitostí, podniků, movitostí – strojů a zařízení, nehmotného majetku, nepeněžitých vkladů, sportovních potřeb, sportovního materiálu; rozpočtování a fakturace ve stavebnictví.

Znalecký posudek je veden pod číslem 070604/2024, interní číslo Znalce 8455/2024.

Znaleckou činnost vykonáváme na základě § 47 odst. 2 zákona č. 254/2019 Sb., o znalcích, znaleckých kancelářích a znaleckých ústavech.

V Brně dne 9. října 2024



Ing. et Ing. Libor Buček, znalec

STATIKUM s.r.o.  
Ing. Lukáš Pejchal, jednatel

## **PŘÍLOHY**

- Příloha č.1 - Výpis z obchodního rejstříku společností every s.r.o.
- Příloha č.2 - Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti every s.r.o. ke dni 31.8.2024
- Příloha č.3 - Rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti every s.r.o. ke dni 31.12.2023
- Příloha č.4 - Rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti every s.r.o. ke dni 31.12.2022
- Příloha č.5 - Finanční plán společnosti every s.r.o. na období let 2024 až 2029
- Příloha č.6 - Finanční analýza společnosti every s.r.o.
- Příloha č.7 - Náklady na investovaný kapitál společnosti every s.r.o.
- Příloha č.8 - Výpočet hodnoty podílu ve společnosti every s.r.o. metodou diskontovaných peněžních toků
- Příloha č. 9 - Analýza vývoje tržeb společnosti every s.r.o.



## **Příloha č.1**

## Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného  
Krajským soudem v Brně  
oddíl C, vložka 66762

<b>Datum vzniku a zápisu:</b>	21. října 2009
<b>Spisová značka:</b>	C 66762 vedená u Krajského soudu v Brně
<b>Obchodní firma:</b>	every s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Obřanská 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou
<b>Identifikační číslo:</b>	289 73 798
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Předmět podnikání:</b>	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
<b>Statutární orgán:</b>	
<b>jednatel:</b>	JAROSLAV PEŠÁK , dat. nar. 28. srpna 1962 Obřanská 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou Den vzniku funkce: 3. března 2010
<b>Způsob jednání:</b>	Jednatel jedná jménem společnosti samostatně.
<b>Společníci:</b>	
<b>Společník:</b>	JAROSLAV MIKULÁŠEK , dat. nar. 9. února 1983 Křížkovského 300/33, Staré Brno, 603 00 Brno  Na základě pověření Městského soudu v Brně ze dne 3. 7. 2024, č.j. 64 EXE 1093/2024-29, vydal soudní exekutor Mgr. Jana Kalistová, Exekutorský úřad Praha 8, se sídlem Vilímovská č.p. 671/10, 160 00 Praha, Exekuční příkaz ze dne 11. 7. 2024 č.j. 182 EX 87/24-40, kterým rozhodl o provedení exekuce postižením obchodního podílu povinného - Jaroslav Mikulášek, nar. 9. 2. 1983 - v obchodní společnosti every s.r.o., IČ: 289 73 798.
<b>Podíl:</b>	Vklad: 50 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 25%
<b>Společník:</b>	JAROSLAV PEŠÁK , dat. nar. 28. srpna 1962 Obřanská 593, 664 01 Bílovice nad Svitavou
<b>Podíl:</b>	Vklad: 150 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 75%
<b>Základní kapitál:</b>	200 000,- Kč Splaceno: 100%

## **Příloha č.2**

ROZVAHA  
v plném rozsahu

ke dni 31.08.2024

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	I
2024	8	28973798

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

every s.r.o.

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

Občanská 593

Bílovice nad Svitavou

66401

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	20 912	-6 804	14 108	16 832
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	x	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	9 022	-6 804	2 218	2 892
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
B.I.2.1.	Software	007	0	0	0	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	009	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	9 022	-6 804	2 218	2 892
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	305	-73	232	241
B.II.1.1.	Pozemky	016	0	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	017	305	-73	232	241
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	8 667	-6 731	1 936	2 601
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B.II.4.1.	Podíly - celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dostupná zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	50	0	50	50
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	x	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	50	0	50	50
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
B.III.2.	Zápojky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	x	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	x	0	0
B.III.4.	Zápojky a úvěry - podstatný vliv	031	0	x	0	x
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	x	0	0
B.III.6.	Zápojky a úvěry - ostatní	033	0	x	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	x	0	0

Označení a	AKTIVA b	Íslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	x	0	0
C.	Oběžná aktiva	037	11 847	0	11 847	13 898
C.I.	Zásoby	038	8 142	0	8 142	7 173
C.I.1.	Materiál	039	4 815	0	4 815	5 471
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	146	0	146	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	3 181	0	3 181	1 702
C.I.3.1.	Výrobky	042	1 300	0	1 300	1 167
C.I.3.2.	Zboží	043	1 881	0	1 881	535
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	046	3 453	0	3 453	4 871
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	x	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	x	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	050	0	x	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	x	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za spolunájemníky	053	0	x	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	x	x	0	x
C.II.1.5.3.	Dohadné úty aktivní	055	x	x	0	x
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056	0	x	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	3 453	0	3 453	4 871
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	2 708	x	2 708	3 964
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	x	x	0	x
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	060	x	x	0	x
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	745	0	745	907
C.II.2.4.1.	Pohledávky za spolunájemníky	062	0	x	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	x	0	0
C.II.2.4.3.	Státní daňové pohledávky	064	134	x	134	435
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	585	x	585	458
C.II.2.4.5.	Dohadné úty aktivní	066	0	x	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	26	x	26	14
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	x	0	x
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	071	252	0	252	1 854
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	97	x	97	753
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	155	x	155	1 101
D.	Asasované rozlišení aktiv	074	43	0	43	42
D.1.	Náklady p íštích období	075	43	x	43	42
D.2.	Komplexní náklady p íštích období	076	0	x	0	0
D.3.	P íjmy p íštích období	077	0	x	0	0

Ozna ení	PASIVA	íslo ádku	B žné ú etní období	Minulé ú etní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	001	14 107	16 832
A.	Vlastní kapitál	002	2 644	4 802
A.I.	Základní kapitál	003	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	004	200	200
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	005	0	0
A.I.3.	Zm ny základního kapitálu	006	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	007	1 603	3 603
A.II.1.	Ážio	008	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	1 603	3 603
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	1 603	3 603
A.II.2.2.	Oce ovací rozdíly z p ecen ní majetku a závazk (+/-)	011	0	0
A.II.2.3.	Oce ovací rozdíly z p ecen ní p i p em ních obchodních korporací (+/-)	012	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z p em n obchodních korporací (+/-)	013	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocen ní p i p em ních obchodních korporací (+/-)	014	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	015	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	016	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	017	0	0
A.IV.	Výsledek hospoda ení minulých let (+/-)	018	1 779	-1 345
A.IV.1.	Nerozd lený zisk minulých let	019	13 577	10 453
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	020	-11 798	-11 798
A.IV.3.	Jiný výsledek hospoda ení minulých let	021	0	0
A.V.	Výsledek hospoda ení b žného ú etního období (+/-)	022	-938	2 344
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplat podílu na zisku (-)	023	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	024	11 463	12 030
B.	Rezervy	025	0	0
B.1.	Rezerva na d chody a podobné závazky	026	0	0
B.2.	Rezerva na da z p íjm	027	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních p edpis	028	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	029	x	x
C.	Závazky	030	11 463	12 030
C.I.	Dlouhodobé závazky	031	1 597	2 284
C.I.1.	Vydané dluhopisy	032	0	0
C.I.1.1.	Vym nitelné dluhopisy	033	x	x
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	034	0	0
C.I.2.	Závazky k úv rovým institucím	035	1 597	2 284
C.I.3.	Dlouhodobé p íjaté zálohy	036	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztah	037	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé sm nky k úhrad	038	x	x
C.I.6.	Závazky - ovládána nebo ovládající osoba	039	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	040	0	0
C.I.8.	Odložený da ový závazek	041	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	042	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke spole ník m	043	x	x
C.I.9.2.	Dohadné ú ty pasivní	044	x	x
C.I.9.3.	Jiné závazky	045	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	046	9 866	9 746
C.II.1.	Vydané dluhopisy	047	0	0
C.II.1.1.	Vym nitelné dluhopisy	048	x	x

Ozna ení	PASIVA	íslo ádku	B žné ú etní období	Minulé ú etní období
a	b	c	5	6
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	049	0	0
C.II.2.	Závazky k úv rovým institucím	050	4 000	4 000
C.II.3.	Krátkodobé p íjaté zálohy	051	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztah	052	2 469	3 074
C.II.5.	Krátkodobé sm nky k úhrad	053	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	054	0	-140
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	055	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	056	3 397	2 812
C.II.8.1.	Závazky ke spole ník m	057	335	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finan ní výpomoci	058	711	989
C.II.8.3.	Závazky k zam stnanc m	059	549	652
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpe ení a zdravotního pojišt ní	060	541	321
C.II.8.5.	Stát - da ové závazky a dotace	061	618	481
C.II.8.6.	Dohadné ú ty pasivní	062	437	354
C.II.8.7.	Jiné závazky	063	206	15
D.	asové rozlišení pasiv	064	0	0
D.1.	Výdaje p íštích období	065	0	0
D.2.	Výnosy p íštích období	066	0	0

s.r.o.		výroba konfek ních textilních výrobk , krom od v	
Právní forma ú etní jednotky:		P edm t podnikání:	Pozn.:
10.09.2024			
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu ú etní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je ú etní jednotkou	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
v plném rozsahu

ke dni 31.08.2024

(v celých tisících K )

Rok	M síc	I
2024	8	28973798

Obchodní firma nebo jiný název ú etní jednotky:

every s.r.o.

Sídlo nebo bydlišt ú etní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydlišt :

Ob anská 593

Bílovice nad Svitavou

66401

eská republika

Ozna ení a	T E X T b	íslo ádku c	Skute nost v ú etním období	
			b žném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej výrobk a služeb	001	22 573	27 977
II.	Tržby za prodej zboží	002	1 936	412
A.	Výkonová spot eba	003	16 319	18 042
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	1 361	364
A.2.	Spot eba materiálu a energie	005	11 437	14 144
A.3	Služby	006	3 521	3 534
B.	Zm na stavu zásob vlastní innosti (+/-)	007	-360	-181
C.	Aktivace (-)	008	0	0
D.	Osobní náklady	009	8 500	7 679
D.1.	Mzdové náklady	010	6 281	5 887
D.2.	Náklady na sociální zabezpe ení, zdravotní pojišt ní a ostatní náklady	011	2 219	1 792
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpe ení a zdravotní pojišt ní	012	2 069	1 629
D.2.2.	Ostatní náklady	013	150	163
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	487	504
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	487	504
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	487	504
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - do asné	017	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	018	x	x
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	x	x
III.	Ostatní provozní výnosy	020	330	865
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	0	694
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022	330	171
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	0	0
F.	Ostatní provozní náklady	024	341	285
F.1.	Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku	025	0	0
F.2.	Z statková cena prodaného materiálu	026	299	132
F.3.	Dan a poplatky	027	8	8
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady p íštích období	028	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	029	34	145
*	Provozní výsledek hospoda ení (+/-)	030	-448	2 925
IV.	Výnosy z dlouhodobého finan ního majetku - podíly	031	0	0
IV.1.	Výnosy z podíl - ovládaná nebo ovládající osoba	032	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podíl	033	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	034	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finan ního majetku	035	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finan ního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	036	x	x
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finan ního majetku	037	x	x
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finan ním majetkem	038	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	039	0	0



Ozna ení  a	T E X T  b	íslo ádku  c	Skute nost v ú etním období	
			b žném 1	minulém 2
<b>VI.1.</b>	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	040	x	x
<b>VI.2.</b>	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	0	0
<b>I.</b>	Úpravy hodnot a rezervy ve finan ní oblasti	042	0	0
<b>J.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady	043	377	466
<b>J.1.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	044	x	x
<b>J.2.</b>	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	377	466
<b>VII.</b>	Ostatní finan ní výnosy	046	53	38
<b>K.</b>	Ostatní finan ní náklady	047	166	151
<b>*</b>	Finan ní výsledek hospoda ení (+/-)	048	-490	-579
<b>**</b>	Výsledek hospoda ení p ed zdan ním (+/-)	049	-938	2 346
<b>L.</b>	Da z p íjm	050	0	0
<b>L.1.</b>	Da z p íjm splatná	051	0	0
<b>L.2.</b>	Da z p íjm odložená (+/-)	052	0	0
<b>**</b>	Výsledek hospoda ení po zdan ní (+/-)	053	-938	2 346
<b>M.</b>	P evod podílu výsledku hospoda ení spole ník m (+/-)	054	0	0
<b>***</b>	Výsledek hospoda ení za ú etní období (+/-)	055	-938	2 346
<b>*</b>	istý obrat za ú etní období	056	24 892	29 292

s.r.o.		výroba konfek ních textilních výrobk , krom od v		Pozn.:
Právní forma ú etní jednotky:		P edm t podnikání:		
10.09.2024			Podpisový záznam statutárního orgánu ú etní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je ú etní jednotkou	
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:			

### **Příloha č.3**

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**

ke dni 31.12.2023

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	Číslo
2023	12	28973798

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

every s.r.o.

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

Občanská 593

Bílovice nad Svitavou

66401

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	23 540	-6 317	17 223	14 488
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	x	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	8 944	-6 317	2 627	1 082
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
B.I.2.1.	Software	007	0	0	0	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	009	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	8 944	-6 317	2 627	1 082
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	305	-73	232	241
B.II.1.1.	Pozemky	016	0	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	017	305	-73	232	241
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	8 589	-6 244	2 345	791
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B.II.4.1.	Podíly - stitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	50	0	50	50
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	x	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	50	0	50	50
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
B.III.2.	Záplatky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	x	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	x	0	0
B.III.4.	Záplatky a úvěry - podstatný vliv	031	0	x	0	x
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	x	0	0
B.III.6.	Záplatky a úvěry - ostatní	033	0	x	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	- 59 -	x	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční	036	0	x	0	0

Označení a	AKTIVA b	Íslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	majetek					
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>14 542</b>	<b>0</b>	<b>14 542</b>	<b>13 440</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>7 661</b>	<b>0</b>	<b>7 661</b>	<b>5 551</b>
<b>C.I.1.</b>	<b>Materiál</b>	<b>039</b>	<b>4 984</b>	<b>0</b>	<b>4 984</b>	<b>4 086</b>
<b>C.I.2.</b>	<b>Nedokončená výroba a polotovary</b>	<b>040</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>48</b>
<b>C.I.3.</b>	<b>Výrobky a zboží</b>	<b>041</b>	<b>2 531</b>	<b>0</b>	<b>2 531</b>	<b>1 415</b>
<b>C.I.3.1.</b>	<b>Výrobky</b>	<b>042</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>940</b>	<b>970</b>
<b>C.I.3.2.</b>	<b>Zboží</b>	<b>043</b>	<b>1 591</b>	<b>0</b>	<b>1 591</b>	<b>445</b>
<b>C.I.4.</b>	<b>Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny</b>	<b>044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.I.5.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na zásoby</b>	<b>045</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>6 231</b>	<b>0</b>	<b>6 231</b>	<b>5 378</b>
<b>C.II.1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.1.1.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>048</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.1.2.</b>	<b>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	<b>049</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.1.3.</b>	<b>Pohledávky – podstatný vliv</b>	<b>050</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.1.4.</b>	<b>Odložená daňová pohledávka</b>	<b>051</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.1.5.</b>	<b>Pohledávky - ostatní</b>	<b>052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.1.5.1.</b>	<b>Pohledávky za společníky</b>	<b>053</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.1.5.2.</b>	<b>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</b>	<b>054</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>x</b>
<b>C.II.1.5.3.</b>	<b>Dohadné úty aktivní</b>	<b>055</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>x</b>
<b>C.II.1.5.4.</b>	<b>Jiné pohledávky</b>	<b>056</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>6 231</b>	<b>0</b>	<b>6 231</b>	<b>5 378</b>
<b>C.II.2.1.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>058</b>	<b>5 751</b>	<b>x</b>	<b>5 751</b>	<b>5 194</b>
<b>C.II.2.2.</b>	<b>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	<b>059</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>x</b>
<b>C.II.2.3.</b>	<b>Pohledávky – podstatný vliv</b>	<b>060</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>x</b>
<b>C.II.2.4.</b>	<b>Pohledávky - ostatní</b>	<b>061</b>	<b>480</b>	<b>0</b>	<b>480</b>	<b>184</b>
<b>C.II.2.4.1.</b>	<b>Pohledávky za společníky</b>	<b>062</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.2.4.2.</b>	<b>Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</b>	<b>063</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.2.4.3.</b>	<b>Státní daňové pohledávky</b>	<b>064</b>	<b>8</b>	<b>x</b>	<b>8</b>	<b>13</b>
<b>C.II.2.4.4.</b>	<b>Krátkodobé poskytnuté zálohy</b>	<b>065</b>	<b>203</b>	<b>x</b>	<b>203</b>	<b>178</b>
<b>C.II.2.4.5.</b>	<b>Dohadné úty aktivní</b>	<b>066</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.II.2.4.6.</b>	<b>Jiné pohledávky</b>	<b>067</b>	<b>269</b>	<b>x</b>	<b>269</b>	<b>-7</b>
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.III.1.</b>	<b>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	<b>069</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>x</b>
<b>C.III.2.</b>	<b>Ostatní krátkodobý finanční majetek</b>	<b>070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>071</b>	<b>650</b>	<b>0</b>	<b>650</b>	<b>2 511</b>
<b>C.IV.1.</b>	<b>Peněžní prostředky v pokladně</b>	<b>072</b>	<b>527</b>	<b>x</b>	<b>527</b>	<b>712</b>
<b>C.IV.2.</b>	<b>Peněžní prostředky na účtech</b>	<b>073</b>	<b>123</b>	<b>x</b>	<b>123</b>	<b>1 799</b>
<b>D.</b>	<b>Asasové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>-34</b>
<b>D.1.</b>	<b>Náklady předešlých období</b>	<b>075</b>	<b>54</b>	<b>x</b>	<b>54</b>	<b>42</b>
<b>D.2.</b>	<b>Komplexní náklady předešlých období</b>	<b>076</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.3.</b>	<b>Příjmy předešlých období</b>	<b>077</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>0</b>	<b>-76</b>

Ozna ení	PASIVA	íslo ádku	B žné ú etní období	Minulé ú etní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	001	17 223	14 488
A.	Vlastní kapitál	002	3 582	2 458
A.I.	Základní kapitál	003	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	004	200	200
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	005	0	0
A.I.3.	Zm ny základního kapitálu	006	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	007	1 603	3 603
A.II.1.	Ážio	008	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	1 603	3 603
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	1 603	3 603
A.II.2.2.	Oce ovací rozdíly z p ecen ní majetku a závazk (+/-)	011	0	0
A.II.2.3.	Oce ovací rozdíly z p ecen ní p i p em ních obchodních korporací (+/-)	012	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z p em n obchodních korporací (+/-)	013	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocen ní p i p em ních obchodních korporací (+/-)	014	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	015	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	016	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	017	0	0
A.IV.	Výsledek hospoda ení minulých let (+/-)	018	-1 345	-4 098
A.IV.1.	Nerozd lený zisk minulých let	019	10 453	7 700
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	020	-11 798	-11 798
A.IV.3.	Jiný výsledek hospoda ení minulých let	021	0	0
A.V.	Výsledek hospoda ení b žného ú etního období (+/-)	022	3 124	2 753
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplat podílu na zisku (-)	023	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	024	13 641	12 030
B.	Rezervy	025	0	0
B.1.	Rezerva na d chody a podobné závazky	026	0	0
B.2.	Rezerva na da z p íjm	027	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních p edpis	028	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	029	x	x
C.	Závazky	030	13 641	12 030
C.I.	Dlouhodobé závazky	031	2 038	1 713
C.I.1.	Vydané dluhopisy	032	0	0
C.I.1.1.	Vym nitelné dluhopisy	033	x	x
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	034	0	0
C.I.2.	Závazky k úv rovým institucím	035	2 038	1 713
C.I.3.	Dlouhodobé p íjaté zálohy	036	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztah	037	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé sm nky k úhrad	038	x	x
C.I.6.	Závazky - ovládána nebo ovládající osoba	039	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	040	0	0
C.I.8.	Odložený da ový závazek	041	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	042	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke spole ník m	043	x	x
C.I.9.2.	Dohadné ú ty pasivní	044	x	x
C.I.9.3.	Jiné závazky	045	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	046	11 603	10 317
C.II.1.	Vydané dluhopisy	047	0	0
C.II.1.1.	Vym nitelné dluhopisy	048	x	x
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	049	0	0

Ozna ení	P A S I V A	íslo ádku	B žné ú etní období	Minulé ú etní období
a	b	c	5	6
C.II.2.	Závazky k úv rovým institucím	050	4 000	4 000
C.II.3.	Krátkodobé p íjaté zálohy	051	0	21
C.II.4.	Závazky z obchodních vztah	052	4 717	2 649
C.II.5.	Krátkodobé sm nky k úhrad	053	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	054	0	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	055	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	056	2 886	3 647
C.II.8.1.	Závazky ke společ ník m	057	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finan ní výpomoci	058	942	1 618
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnanc m	059	688	604
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	060	325	305
C.II.8.5.	Stát - da ové závazky a dotace	061	621	770
C.II.8.6.	Dohadné ú ty pasivní	062	270	202
C.II.8.7.	Jiné závazky	063	40	148
D.	asové rozlišení pasiv	064	0	0
D.1.	Výdaje p íštích období	065	0	0
D.2.	Výnosy p íštích období	066	0	0

S.r.o.	výroba a prodej prošívaných p íkryvek a polštářů, povle ení, matrací atd.	
Právní forma ú etní jednotky:	P edm t podnikání:	Pozn.:
30.04.2024		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu ú etní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je ú etní jednotkou

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

## v plném rozsahu

ke dni 31.12.2023

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	I
2023	12	28973798

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:  
every s.r.o.

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

Občanská 593

Bílovice nad Svitavou

66401

Česká republika

Označení a	TEXT b	Íslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	001	44 830	44 857
II.	Tržby za prodej zboží	002	5 311	707
A.	Výkonová spotřeba	003	33 035	30 357
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	3 997	438
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	23 063	24 410
A.3.	Služby	006	5 975	5 509
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	-93	-314
D.	Osobní náklady	009	12 112	10 206
D.1.	Mzdové náklady	010	9 290	7 522
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	2 822	2 684
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	2 578	2 429
D.2.2.	Ostatní náklady	013	244	255
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	799	1 037
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	799	1 037
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	799	1 037
III.	Ostatní provozní výnosy	020	958	249
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	694	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022	231	208
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	33	41
F.	Ostatní provozní náklady	024	429	341
F.2.	Zstatková cena prodaného materiálu	026	181	170
F.3.	Daně a poplatky	027	8	8
F.5.	Jiné provozní náklady	029	240	163
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	4 817	4 186
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	043	703	667
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	703	667
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	47	129
K.	Ostatní finanční náklady	047	277	249
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-933	-787
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	3 884	3 399
L.	Daně z příjmů	050	760	646
L.1.	Daně z příjmů splatná	051	760	646
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	3 124	2 753
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	3 124	2 753
*	istý obrát za účetní období	056	51 146	45 942

s.r.o.		výroba a prodej prošívavých pikryvek a polštářů, povlečení, matrací atd.	
Právní forma ú etní jednotky:		Podmínky podnikání:	Pozn.:
30.04.2024			
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu ú etní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je ú etní jednotkou	



## **Příloha č.4**

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**

ke dni 31.12.2022

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	I
2022	12	28973798

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

every s.r.o.

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

Občanská 593

Bílovice nad Svitavou

66401

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	Íslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	21 793	-7 305	14 488	13 806
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	x	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	8 387	-7 305	1 082	1 903
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
B.I.2.1.	Software	007	0	0	0	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	009	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	8 387	-7 305	1 082	1 903
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	305	-63	242	251
B.II.1.1.	Pozemky	016	0	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	017	305	-63	242	251
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	8 032	-7 242	790	1 652
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B.II.4.1.	Podíly - celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dostupná zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	50	0	50	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	x	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	50	0	50	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
B.III.2.	Záporný a úhrny ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	x	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	x	0	0
B.III.4.	Záporný a úhrny - podstatný vliv	031	0	x	0	x
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	x	0	0
B.III.6.	Záporný a úhrny - ostatní	033	0	x	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	x	0	0

Označení a	AKTIVA b	Íslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	x	0	0
C.	Oběžná aktiva	037	13 440	0	13 440	11 844
C.I.	Zásoby	038	5 551	0	5 551	6 726
C.I.1.	Materiál	039	4 086	0	4 086	5 816
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	48	0	48	177
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	1 415	0	1 415	721
C.I.3.1.	Výrobky	042	970	0	970	533
C.I.3.2.	Zboží	043	445	0	445	188
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	2	0	2	12
C.II.	Pohledávky	046	5 378	0	5 378	4 166
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	x	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	x	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	050	0	x	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	x	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	053	0	x	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	x	x	0	x
C.II.1.5.3.	Dohadné úty aktivní	055	x	x	0	x
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056	0	x	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	5 378	0	5 378	4 166
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	5 194	x	5 194	3 991
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	x	x	0	x
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	060	x	x	0	x
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	184	0	184	175
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	062	0	x	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	x	0	0
C.II.2.4.3.	Státní daňové pohledávky	064	13	x	13	6
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	178	x	178	169
C.II.2.4.5.	Dohadné úty aktivní	066	0	x	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	-7	x	-7	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	x	0	x
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	071	2 511	0	2 511	952
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	712	x	712	755
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	1 799	x	1 799	197
D.	Asasované rozlišení aktiv	074	-34	0	-34	59
D.1.	Náklady p ířších období	075	42	x	42	59
D.2.	Komplexní náklady p ířších období	076	0	x	0	0
D.3.	P íjmy p ířších období	077	-76	x	-76	0

Ozna ení	PASIVA	íslo ádku	B žné ú etní období	Minulé ú etní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	001	14 488	13 806
A.	Vlastní kapitál	002	2 458	4 332
A.I.	Základní kapitál	003	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	004	200	200
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	005	0	0
A.I.3.	Zm ny základního kapitálu	006	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	007	3 603	8 229
A.II.1.	Ážio	008	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	3 603	8 229
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	3 603	8 229
A.II.2.2.	Oce ovací rozdíl z p ecen ní majetku a závazk (+/-)	011	0	0
A.II.2.3.	Oce ovací rozdíl z p ecen ní p i p em ních obchodních korporací (+/-)	012	0	0
A.II.2.4.	Rozdíl z p em n obchodních korporací (+/-)	013	0	0
A.II.2.5.	Rozdíl z ocen ní p i p em ních obchodních korporací (+/-)	014	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	015	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	016	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	017	0	0
A.IV.	Výsledek hospoda ení minulých let (+/-)	018	-4 098	-5 684
A.IV.1.	Nerozd lený zisk minulých let	019	7 700	6 114
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	020	-11 798	-11 798
A.IV.3.	Jiný výsledek hospoda ení minulých let	021	0	0
A.V.	Výsledek hospoda ení b žného ú etního období (+/-)	022	2 753	1 587
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplat podílu na zisku (-)	023	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	024	12 030	9 474
B.	Rezervy	025	0	0
B.1.	Rezerva na d chody a podobné závazky	026	0	0
B.2.	Rezerva na da z p íjm	027	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních p edpis	028	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	029	x	x
C.	Závazky	030	12 030	9 474
C.I.	Dlouhodobé závazky	031	1 713	2 804
C.I.1.	Vydané dluhopisy	032	0	0
C.I.1.1.	Vym nitelné dluhopisy	033	x	x
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	034	0	0
C.I.2.	Závazky k úv rovým institucím	035	1 713	2 804
C.I.3.	Dlouhodobé p íjaté zálohy	036	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztah	037	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé sm nky k úhrad	038	x	x
C.I.6.	Závazky - ovládána nebo ovládající osoba	039	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	040	0	0
C.I.8.	Odložený da ový závazek	041	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	042	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke spole ník m	043	x	x
C.I.9.2.	Dohadné ú ty pasivní	044	x	x
C.I.9.3.	Jiné závazky	045	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	046	10 317	6 670
C.II.1.	Vydané dluhopisy	047	0	0
C.II.1.1.	Vym nitelné dluhopisy	048	x	x

Ozna ení	PASIVA	íslo ádku	B žné ú etní období	Minulé ú etní období
a	b	c	5	6
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	049	0	0
C.II.2.	Závazky k úv rovým institucím	050	4 000	4 000
C.II.3.	Krátkodobé p íjaté zálohy	051	21	490
C.II.4.	Závazky z obchodních vztah	052	2 649	1 663
C.II.5.	Krátkodobé sm nky k úhrad	053	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	054	0	-2 998
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	055	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	056	3 647	3 515
C.II.8.1.	Závazky ke spole ník m	057	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finan ní výpomoci	058	1 618	1 576
C.II.8.3.	Závazky k zam stnanc m	059	604	545
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpe ení a zdravotního pojišt ní	060	305	246
C.II.8.5.	Stát - da ové závazky a dotace	061	770	849
C.II.8.6.	Dohadné ú ty pasivní	062	202	248
C.II.8.7.	Jiné závazky	063	148	51
D.	asové rozlišení pasiv	064	0	0
D.1.	Výdaje p íštích období	065	0	0
D.2.	Výnosy p íštích období	066	0	0

s.r.o.	výroba a prode prošívaných p íkryvek a polšt á , povle í	
Právní forma ú etní jednotky:	P edm t podnikání:	Pozn.:
28.04.2023		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu ú etní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je ú etní jednotkou

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2022

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	I
2022	12	28973798

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

every s.r.o.

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

Občanská 593

Bílovice nad Svitavou

66401

Česká republika

Označení a	T E X T b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	001	44 857	37 687
II.	Tržby za prodej zboží	002	707	310
A.	Výkonová spotřeba	003	30 357	23 938
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	438	301
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	24 410	19 327
A.3.	Služby	006	5 509	4 310
B.	Změna stavu zásob vlastní innosti (+/-)	007	-314	318
C.	Aktivace (-)	008	0	0
D.	Osobní náklady	009	10 206	9 705
D.1.	Mzdové náklady	010	7 522	7 754
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	2 684	1 951
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	2 429	1 704
D.2.2.	Ostatní náklady	013	255	247
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	1 037	1 072
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	1 037	1 072
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	1 037	1 072
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	017	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	018	x	x
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	x	x
III.	Ostatní provozní výnosy	020	249	293
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022	208	214
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	41	79
F.	Ostatní provozní náklady	024	341	343
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026	170	131
F.3.	Daně a poplatky	027	8	17
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady předešlých období	028	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	029	163	195
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	4 186	2 914
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	031	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	032	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	033	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	034	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	035	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	036	x	x
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	037	x	x
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	038	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	039	0	0

Označení a	T E X T b	íslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
<b>VI.1.</b>	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	040	x	x
<b>VI.2.</b>	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	0	0
<b>I.</b>	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	042	0	0
<b>J.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady	043	668	695
<b>J.1.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	044	x	x
<b>J.2.</b>	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	668	695
<b>VII.</b>	Ostatní finanční výnosy	046	129	67
<b>K.</b>	Ostatní finanční náklady	047	249	291
<b>*</b>	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-787	-918
<b>**</b>	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	3 399	1 996
<b>L.</b>	Daň z příjmů	050	646	409
<b>L.1.</b>	Daň z příjmů splatná	051	646	409
<b>L.2.</b>	Daň z příjmů odložená (+/-)	052	0	0
<b>**</b>	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	2 753	1 587
<b>M.</b>	Převod podílu výsledku hospodaření společníky (+/-)	054	0	0
<b>***</b>	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	2 753	1 587
<b>*</b>	istý obrát za účetní období	056	45 942	38 357

s.r.o.		výroba a prodej prošívaných pokrývek, polštářů, povlečení		Pozn.:
Právní forma účetní jednotky:		Podmínky podnikání:		
28.04.2023			Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:			

## **Příloha č.5**



Výkaz zisků a ztrát every s.r.o.											
	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025	2 026	2 027	2 028	2 029
1 I Tržby za prodej zboží	536	639	310	707	5 311	2 420	650	672	696	721	747
2 A Náklady vynaložené na prodej zboží	330	533	301	438	3 997	1 815	488	504	522	540	560
3 + <b>Obchodní marže</b>	206	106	9	269	1 314	605	163	168	174	181	187
4 II Výkony	35 455	32 732	37 369	45 171	44 923	42 275	43 670	45 155	46 735	48 417	50 209
5 II.1 Tržby za prodej vlast.výrobků a služeb	35 677	32 667	37 687	44 857	44 830	42 275	43 670	45 155	46 735	48 417	50 209
6 II.2 Změna stavu vnitropod.zásob v.l.výroby	-222	65	-318	314	93	0	0	0	0	0	0
7 II.3 Aktivace											
8 B Výkonová spotřeba	23 388	20 354	23 637	29 919	29 038	28 381	28 143	28 871	29 881	30 957	32 102
9 B.1 Spotřeba materiálu a energie	18 720	16 437	19 327	24 410	23 063	22 794	22 603	23 372	24 190	25 060	25 988
10 B.2 Služby	4 668	3 917	4 310	5 509	5 975	5 587	5 540	5 499	5 692	5 897	6 115
11 + <b>Přidaná hodnota</b>	12 273	12 484	13 741	15 521	17 199	14 499	15 689	16 452	17 028	17 641	18 293
12 C Osobní náklady	7 445	9 190	9 705	10 206	12 112	12 653	12 620	12 867	13 120	13 377	13 771
13 C.1 Mzdové náklady	7 435	7 565	7 754	7 522	9 290	9 270	9 245	9 430	9 619	9 811	10 105
14 C.2 Odměny členům orgánů společnosti	0	0	0	0	0						
15 C.3 Náklady na sociální zabezpečení		1 410	1 704	2 429	2 578	3 133	3 125	3 187	3 251	3 316	3 416
16 C.4 Sociální náklady	10	215	247	255	244	250	250	250	250	250	250
17 D Daně a poplatky	19	18	17	8	8	10	10	10	10	10	10
18 E Odpisy dlouhodobého majetku	1 106	1 045	1 072	1 037	799	894	886	917	949	983	1 019
19 III Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu	531	132	214	208	925	436	451	466	482	500	518
20 F Zůstatková cena prod.dlouh.majetku a materiálu	224	77	131	170	181	350	362	374	387	401	416
21 IV Zúčtování rezerv a čas.rozliš.prov.výnosů											
22 G Tvorba rezerv a čas.rozliš.prov.nákladů											
23 V Zúčtování oprav.položek do prov.výnosů											
24 H Zúčtování oprav.položek do prov.nákladů											
25 VI Ostatní provozní výnosy	0	83	79	41	33	0	0	0	0	0	0
26 I Ostatní provozní náklady	353	180	194	163	240	223	222	229	237	246	255
27 VII Převod provozních výnosů											
28 J Převod provozních nákladů											
29 * <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	3 657	2 189	2 915	4 186	4 817	805	2 041	2 521	2 808	3 124	3 341
30 VIII Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů											
31 K Prodané cenné papíry a vklady											
32 IX Výnosy z dlouhodobého finančního majetku						0	0	0	0	0	0
33 IX.1 Výnosy z cen.papírů a vkladů ve skupině											
34 IX.2 Výnosy z ost.inv.cen.papírů a vkladů											
35 IX.3 Výnosy z ost.finančních investic											
36 X Výnosy z krátkodobého fin.majetku											
37 XI Zúčtování rezerv do fin.výnosů											
38 L Tvorba rezerv na finanční náklady											
39 XII Zúčtování oprav.položek do fin.výnosů											
40 M Zúčtování oprav.položek do fin.nákladů											
41 XIII Výnosové úroky											
42 N Nákladové úroky	464	377	695	668	703	475	442	418	350	341	319
43 XIV Ostatní finanční výnosy	50	116	67	129	47	80					
44 O Ostatní finanční náklady	267	434	290	248	277	200					
45 XV Převod finančních výnosů											
46 P Převod finančních nákladů											
47 * <b>Hospodářský výsledek z finan.operací</b>	-681	-695	-918	-787	-933	-595	-442	-418	-350	-341	-319
48 R Daň z příjmů za běžnou činnost	245	307	409	646	760	44	336	442	516	584	635
49 R.1 - splatná	245	307	409	646	760	44	336	442	516	584	635
50 R.2 - odložená											
51											
52 ** <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	2 731	1 187	1 588	2 753	3 124	166	1 263	1 661	1 942	2 198	2 387
53 XVI Mimořádné výnosy											
54 S Mimořádné náklady											
55 T Daň z příjmů z mimořádné činnosti						0	0	0	0	0	0
56 T.1 - splatná						0	0	0	0	0	0
57 T.2 - odložená											
58 * <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
59 U Převod podílu na hosp.výs.společníkům											
60 *** <b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	2 731	1 187	1 588	2 753	3 124	166	1 263	1 661	1 942	2 198	2 387
61 <b>Hospodářský výsledek před zdaněním</b>	2 976	1 494	1 997	3 399	3 884	210	1 599	2 103	2 458	2 783	3 022
71 Tržby z prodeje inv.majetku											
72 Zůstatková cena prod.inv.majetku											
73 Počet pracovníků	23	23	23	21	23	23	22	22	22	22	22
74 Průměrná měsíční mzda						34 333	35 019	35 720	36 434	37 163	38 278

Majetková rozvaha every s.r.o.		2 019	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025	2 026	2 027	2 028	2 029
1	<b>AKTIVA CELKEM</b>	16 123	13 763	13 806	14 488	17 223	15 940	17 229	18 669	19 909	22 321	25 046
2	<b>A</b> Pohledávky za upsaný základní kapitál											
3	<b>B</b> Dlouhodobý majetek	3 396	2 424	1 903	1 082	2 627	2 680	2 732	2 786	2 842	2 900	2 961
4	<b>B.I</b> Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	<b>B.II</b> Dlouhodobý hmotný majetek	3 396	2 424	1 903	1 082	2 627	2 680	2 732	2 786	2 842	2 900	2 961
22	<b>B.III</b> Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
28	<b>C</b> Oběžná aktiva	12 668	11 292	11 844	13 440	14 542	13 210	14 497	15 883	17 066	19 420	22 085
29	<b>C.I</b> Zásoby	6 363	5 925	6 726	5 551	7 661	6 829	6 772	7 002	7 247	7 508	7 786
36	<b>C.II</b> Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
42	<b>C.III</b> Krátkodobé pohledávky	4 828	4 341	4 166	5 378	6 231	5 554	5 508	5 695	5 894	6 106	6 332
51	<b>C.IV</b> Krátkodobý finanční majetek	1 477	1 026	952	2 511	650	827	2 217	3 186	3 925	5 806	7 967
52	C.IV.1 Peníze	756	489	755	712	527	300	500	500	500	500	500
53	C.IV.2 Účty v bankách	721	537	197	1 799	123	527	1 717	2 686	3 425	5 306	7 467
54	C.IV.3 Krátkodobé cenné papíry a podíly											
55	<b>D</b> Ostatní aktiva - přechod.účty aktiv	59	47	59	-34	54	50	0	0	0	0	0
56	<b>D.I</b> Časové rozlišení	59	47	59	-34	54	50	0	0	0	0	0
60												
61	<b>PASIVA CELKEM</b>	16 123	13 763	13 806	14 488	17 223	15 940	17 229	18 669	19 909	22 321	25 046
62	<b>A</b> Vlastní kapitál	1 558	2 745	4 332	2 458	3 582	3 748	5 011	6 172	7 114	9 210	11 597
63	<b>A.I</b> Základní kapitál	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
66	<b>A.II</b> Kapitálové fondy	8 229	8 229	8 229	3 603	1 603	1 603	1 603	1 103	103	0	0
71	<b>A.III</b> Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
75	<b>A.IV</b> Hospodářský výsledek minulých let	-7 914	-6 871	-5 684	-4 098	-1 345	1 779	1 945	3 208	4 869	6 811	9 010
78	<b>A.V</b> Hospodářský výsledek běžného obd.(+-)	1 043	1 187	1 587	2 753	3 124	166	1 263	1 661	1 942	2 198	2 387
79	<b>B</b> Cizí zdroje	14 565	11 018	9 474	12 030	13 641	12 192	12 218	12 497	12 794	13 111	13 449
80	<b>B.I</b> Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
84	<b>B.II</b> Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
91	<b>B.III</b> Krátkodobé závazky	6 798	4 419	2 670	6 317	7 603	6 825	6 806	7 037	7 283	7 545	7 824
101	<b>B.IV</b> Bankovní úvěry a výpomoci	7 767	6 599	6 804	5 713	6 038	5 367	5 412	5 460	5 511	5 566	5 625
102	B.IV.1 Bankovní úvěry dlouhodobé	4 767	3 599	2 804	1 713	2 038	1 367	1 412	1 460	1 511	1 566	1 625
103	B.IV.2 Běžné bankovní úvěry	3 000	3 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
104	B.IV.3 Krátkodobé finanční výpomoci											
105	<b>C</b> Ostatní pasiva - přechod.účty pasív	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
106	<b>C.I</b> Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
110												
	<b>Aktiva - pasiva</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Peněžní toky every s.r.o.												
			2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025	2 026	2 027	2 028	2 029
1	I	Stav peněžních prostředků a pen.ekviv.na počátku období	1 477	1 026	952	2 511	650	827	2 217	3 186	3 925	5 806
2	Z	Účetní hospodářský výsledek z běž.činnosti před zdaněním	1 494	1 997	3 399	3 884	210	1 599	2 103	2 458	2 783	3 022
3	A.1	Úpravy o nepeněžní operace	1 434	1 755	1 798	1 414	1 373	1 378	1 335	1 298	1 324	1 338
4	A.1.1	Odpisy dlouhodobého majetku a pohledávek	1 045	1 072	1 037	799	894	886	917	949	983	1 019
5	A.1.1.1	Odpisy dlouhodobého majetku a pohledávek	1 045	1 072	1 037	799	894	886	917	949	983	1 019
6	A.1.1.3	Odpis opravné položky k úplatně nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	A.1.2	Změny stavu opr.položek rezerv a přechodných účtů	12	-12	93	-88	4	50	0	0	0	0
8	A.1.2.2	Změna stavu rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	A.1.2.3	Změna stavu přechodných účtů aktiv	12	-12	93	-88	4	50	0	0	0	0
10	A.1.2.4	Změna stavu přechodných účtů pasiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11	A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	A.1.3.1	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13	A.1.3.2	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14	A.1.3.3	Oceňovací rozdíly z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15	A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16	A.1.5	Vyúčtované výnosové a nákladové úroky	377	695	668	703	475	442	418	350	341	319
17	A.1.5.1	Vyúčtované nákladové úroky	377	695	668	703	475	442	418	350	341	319
18	A.1.5.2	Vyúčtované výnosové úroky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19	A*	Čistý pen.tok z prov.čin.před zdan., změnami prac.kap.	2 928	3 752	5 197	5 298	1 583	2 977	3 438	3 756	4 106	4 360
20	A.2	Změna potřeby pracovního kapitálu	-1 454	-2 375	3 610	-1 677	731	83	-186	-198	-211	-225
21	A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	487	175	-1 212	-853	677	46	-187	-199	-212	-226
22	A.2.1.1	Změna stavu dlouhodobých pohledávek z provozní činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
23	A.2.1.2	Změna stavu krátkodobých pohledávek z provozní činnosti	487	175	-1 212	-853	677	46	-187	-199	-212	-226
24	A.2.2	Změna stavu krátk.závazků z provozní činnosti	-2 379	-1 749	3 647	1 286	-778	-20	231	246	262	279
25	A.2.3	Změna stavu zásob	438	-801	1 175	-2 110	832	57	-230	-245	-261	-278
26	A**	Čistý pen.tok z prov.čin.před zdaněním a mimoř.polož.	1 474	1 377	8 807	3 621	2 314	3 060	3 252	3 559	3 896	4 134
27	A.3	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapit.úroků	-377	-695	-668	-703	-475	-442	-418	-350	-341	-319
28	A.4	Přijaté úroky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
29	A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-307	-409	-646	-760	-44	-336	-442	-516	-584	-635
30	A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimoř.účetními případy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31	A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	790	273	7 493	2 158	1 795	2 283	2 392	2 693	2 970	3 181
32	B	PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI										
33	B.1	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku	-73	-551	-216	-2 344	-947	-939	-971	-1 005	-1 041	-1 079
34	B.1.1	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku	-73	-551	-216	-2 344	-947	-939	-971	-1 005	-1 041	-1 079
35	B.1.2	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
36	B.2	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
37	B.2.1	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
38	B.2.2	Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
39	B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40	B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-73	-551	-216	-2 344	-947	-939	-971	-1 005	-1 041	-1 079
41	C	PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI										
42	C.1	Změna stavu dlouhodobých příp.krátkodobých závazků	-1 168	205	-1 091	325	-671	45	48	51	54	59
43	C.1.1	Změna stavu dlouhodobých závazků	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
44	C.1.2	Změna stavu dlouhodobých úvěrů	-1 168	-795	-1 091	325	-671	45	48	51	54	59
45	C.1.3	Změna stavu běžných bank.úvěrů a finan.výpomocí	0	1 000	0	0	0	0	0	0	0	0
46	C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-1 688	0	-4 628	-2 000	0	0	-500	-1 000	-103	0
47	C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základ.kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
48	C.2.2	Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu	0	0	-4 626	-2 000	0	0	-500	-1 000	-103	0
49	C.2.4	Úhrada ztráty společnosti	0	0	0	0						
50	C.2.5	Přímé platby na vrub fondům										
51	C.2.6	Vyplacené dividendy a podíly na zisku	-1 688	0	-2	0	0	0	0	0	0	0
52	C.3	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
53	51	Ostatní užití zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
54	C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-2 856	205	-5 719	-1 675	-671	45	-452	-949	-49	59
55	F	Čisté zvýšení, resp.snížení pen.prostř.a jejich ekviv.	-2 139	-73	1 558	-1 861	177	1 389	969	739	1 881	2 161
56	R	Stav pen.prostředků a ekviv.na konci období	-662	953	2 510	650	827	2 217	3 186	3 925	5 806	7 967

## **Příloha č.6**

**Finanční analýza**  
every s.r.o.

		2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025	2 026	2 027	2 028	2 029
<b>I. Ukazatele zadluženosti</b>											
1	Stupeň finanční nezávislosti	100*VK/K	19,94%	31,38%	16,97%	20,80%	23,51%	29,09%	33,06%	35,73%	46,30%
2	Stupeň zadlužení	100*CK/K	80,06%	68,62%	83,03%	79,20%	76,49%	70,91%	66,94%	64,27%	53,70%
3	Úrokové krytí	100*(HZ+Ú)/Ú	496,29%	387,34%	608,83%	652,49%	144,26%	462,08%	602,76%	802,93%	1047,57%
4	Stupeň samofinancování	100*(NZ+FZ)/(ZK+KF)	-81,52%	-67,43%	-107,76%	-74,60%	98,67%	107,87%	246,21%	1607,05%	3405,64%
<b>II. Ukazatele krytí stálých aktiv</b>											
5	I.stupeň krytí dlouhodobého majetku	100*VK/DM	113,24%	227,64%	227,17%	136,35%	139,86%	183,41%	221,52%	250,29%	391,69%
6	II.stupeň krytí dlouhodobého majetku	100*DK/DM	261,72%	374,99%	385,49%	213,93%	190,87%	235,09%	273,92%	303,46%	446,58%
<b>III. Likvidita</b>											
7	Okamžitá likvidita	100*FM/KCK	13,83%	14,27%	24,34%	5,60%	7,64%	20,51%	28,87%	34,79%	67,38%
8	Rychlá likvidita	100*(FM+POHLK)/KCK	72,34%	76,73%	76,47%	59,30%	58,95%	71,49%	80,47%	87,03%	120,93%
9	Běžná likvidita	100*OA/KCK	152,20%	177,57%	130,27%	125,33%	122,03%	134,16%	143,91%	151,26%	186,78%
<b>IV. Ukazatelé obrátu</b>											
10	Obrat zásob	T/ZÁS	5,42	6,01	7,42	7,59	6,17	6,52	6,65	6,66	6,66
11	Obrat pohledávek	T/POHL	7,26	8,93	9,55	8,64	7,59	8,01	8,18	8,19	8,19
12	Obrat vlastního kapitálu	T/VK	15,48	10,74	13,42	16,60	12,20	10,12	8,20	7,14	4,90
13	Obrat celkového kapitálu	T/K	2,23	2,76	3,22	3,16	2,70	2,67	2,55	2,46	2,15
<b>V. Ukazatelé rentability</b>											
14	Rentabilita tržeb	100*Z/T	3,56%	4,18%	6,04%	6,23%	0,37%	2,85%	3,63%	4,09%	4,68%
15	Rentabilita vlastního kapitálu	100*Z/VK	55,17%	44,88%	81,09%	103,44%	4,53%	28,84%	29,71%	29,23%	22,95%
16	Rentabilita celkového kapitálu	100*(Z+Ú(1-Sdp))/K	9,99%	15,60%	23,24%	23,29%	3,26%	9,72%	11,10%	11,50%	11,69%
17	Rentabilita celkového kapitálu	100*(HZ+Ú)/K	12,52%	19,53%	28,75%	28,93%	4,13%	12,30%	14,05%	14,56%	14,11%
<b>VI. Ukazatelé produktivity</b>											
18	Produktivita z výkonů (tis.Kč/prac)	V/počet prac.	1 423	1 625	2 151	1 953	1 879	1 985	2 053	2 124	2 282
19	Produktivita z přidané hodnoty (tis.Kč/prac)	PH/počet prac.	543	597	739	748	644	713	748	774	832
<b>VII. Ukazatelé kapitálového trhu</b>											
20	Zisk na 1 000 Kč akciového kap.	Z/(AK/1000)	5935,00	7940,00	13765,00	15620,00	829,65	6315,75	8306,44	9709,58	11935,93
21	Dividendy na 1 000 Kč akciového kap.	DIV/(AK/1000)	8440,00	0,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	Podíl dividend ze zisku	100*DIV/Z	142,21%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

## **Příloha č.7**

## NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU - CAPM

	9-12/2024	2025	2026	2027	2028	2029	Perpetuita
$r_f$ (aktuální výnosnost koše vládních dluhopisů ČR s průměrnou zbytkovou splatností 10 let)	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,83%
Beta Europe nezadlužené Furn/Home Furnishings	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Implikovaná riziková prémie kapitálového trhu Europe	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%
Riziková přírážka za specifické riziko	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

Poměr cizího a vlastního kapitálu u oceňovaného podniku	47%	45%	42%	37%	29%	28%	28%
Daňová sazba	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%

<b>Beta zadlužené</b>	<b>0,9464</b>	<b>0,9367</b>	<b>0,9207</b>	<b>0,8908</b>	<b>0,8476</b>	<b>0,8418</b>	<b>0,8405</b>
-----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

<b>Náklady vlastního kapitálu</b>	<b>13,26%</b>	<b>13,18%</b>	<b>13,05%</b>	<b>12,82%</b>	<b>12,48%</b>	<b>12,43%</b>	<b>12,47%</b>
-----------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

	9-12/2024	2025	2026	2027	2028	2029	2. fáze
<b>CK k počátku období</b>	<b>7 200</b>	<b>6 970</b>	<b>7 015</b>	<b>6 563</b>	<b>5 614</b>	<b>5 566</b>	<b>5 625</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>3 200</b>	<b>2 970</b>	<b>3 015</b>	<b>2 563</b>	<b>1 614</b>	<b>1 566</b>	<b>1 625</b>
Půjčka od společníka	1 603	1 603	1 603	1 103	103	0	0
Úroková sazba půjčky od společníka	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Dlouhodobé bankovní úvěry	1 597	1 367	1 412	1 460	1 511	1 566	1 625
Průměrná úroková sazba dlouhodobých bankovních úvěrů	4,75%	5,20%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
<b>Krátkodobé bankovní úvěry</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>
Průměrná úroková sazba krátkodobých bankovních úvěrů	8,04%	7,43%	6,93%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
<b>Náklady na cizí kapitál</b>	<b>6,52%</b>	<b>6,32%</b>	<b>5,95%</b>	<b>5,48%</b>	<b>5,65%</b>	<b>5,66%</b>	<b>5,65%</b>

## **Příloha č.8**



# Výpočet hodnoty podílu metodou DCF

every s.r.o.

	9-12/2024	2025	206	2027	2028	2029	2. Fáze
PHV (před dani)	1 246	2 041	2 521	2 808	3 124	3 341	
Sazba daně	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
Daň	262	429	529	590	656	702	
PHV (po dani)	984	1 612	1 992	2 218	2 468	2 639	
Nepeněžní operace	887	936	917	949	983	1 019	
Investice do PK	-69	-450	-232	-247	-263	-281	
Investice do DM	-869	-939	-971	-1 005	-1 041	-1 079	
FCFF	933	1 160	1 705	1 915	2 147	2 298	<b>2 336</b>

rf	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,83%
beta Europe nezadlužená pro Furn/Home Furnishings	0,6900	0,6900	0,6900	0,6900	0,6900	0,6900	0,6900
ERP	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%	7,90%
RPZ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Přirážka za specifické riziko	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
beta zadlužená	0,9464	0,9367	0,9207	0,8908	0,8476	0,8418	0,8405

CK/K	31,99%	31,15%	29,73%	26,92%	22,43%	21,78%	21,64%
VK/K	68,01%	68,85%	70,27%	73,08%	77,57%	78,22%	78,36%
CK/VK	47,04%	45,25%	42,32%	36,84%	28,91%	27,84%	27,61%
nck	6,52%	6,32%	5,95%	5,48%	5,65%	5,66%	5,65%
nvk	13,26%	13,18%	13,05%	12,82%	12,48%	12,43%	12,47%
WACC	10,66%	10,63%	10,57%	10,53%	10,68%	10,70%	10,74%

Diskontní faktor	0,9656	0,9039	0,9044	0,9047	0,9035	0,9034	11,1257
Hb k počátku období	22 505	22 373	23 592	24 380	25 032	25 559	25 995
CK k počátku období	7 200	6 970	7 015	6 563	5 614	5 566	5 625
Hn k počátku období	15 305	15 403	16 577	17 817	19 418	19 993	20 370
Výsledný CK/K	31,99%	31,15%	29,73%	26,92%	22,43%	21,78%	21,64%

Neprovozní majetek	<b>-335</b>
Přebytečná hotovost	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0
Závazky ke společníkům	335

Růst provozního zisku v perpetuitě	1,750%
Míra investic v perpetuitě	13,00%
WACC v perpetuitě	10,74%
Rentabilita investic v perpetuitě	13,46%
FCFF	2 336
Pokračující hodnota	25 995

Neprovozní majetek	-335
Výsledná hodnota VK	<b>14 970</b>
Podíl	<b>25%</b>
Hodnota podílu	<b>3 742</b>

## **Příloha č.9**

Analýza vývoje tržeb

Data z veřejných zdrojů				
Rok	HDP b.c.	Míra inflace	Tempo růstu HDP	Míra inflace
2019	5 791 498	102,848	7,0%	2,8
2020	5 709 131	103,161	-1,4%	3,2
2021	6 108 717	103,840	7,0%	3,8
2023	6 786 742	115,100	11,1%	15,1
2023	7 370 309	110,661	8,4%	10,7
2024	7 614 581	102,138	7,6%	2,1
2025	7 936 466	102,025	5,8%	2,0
2026	8 266 272	102,000	5,5%	2,0
2027	8 620 668	102,000	4,9%	2,0
2028	8 996 447	102,000	4,6%	2,0
2029	9 392 669	102,000	4,4%	2,0

Tempo 2024 až 2029	4,12%	-1,35%	
Tempo 2019 až 2023	6,21%	1,85%	

Zdroj dat. IMF, World Economic Outlook Database, April 2024

Predikce tržeb společnosti:

Závislost na čase:  
T1 = 29,995 + 73,0496 . t

Závislost na HDP:  
T2 = - 7,372897241 + 0,00000732165. HDP

Závislost na HDP a Inflaci:  
T3 = -1,351853707 + 0,0000297265. HDP - 0,434706416 . Inf

Predikce vývoje tržeb společnosti every s.r.o.								
every s.r.o. v b.c. mil. Kč	Čas lineární		HDP lineární		HDP + Infl		Průměrné tempo růstu	
35,677	33,045		35,030		34,726			
32,667 -8,4%	36,094	9,2%	34,427	-1,7%	34,488	-0,7%	2,3%	
37,687 15,4%	39,144	8,4%	37,353	8,5%	36,601	6,1%	7,7%	
44,857 19,0%	45,243	15,6%	42,317	13,3%	44,592	21,8%	16,9%	
44,830 -0,1%	45,243	0,0%	46,590	10,1%	45,310	1,6%	3,9%	
	48,293	6,7%	48,378	3,8%	42,705	-5,7%	1,6%	
	51,342	6,3%	50,735	4,9%	44,119	3,3%	4,8%	
	54,392	5,9%	53,150	4,8%	45,608	3,4%	4,7%	
	57,441	5,6%	55,745	4,9%	47,219	3,5%	4,7%	
	60,491	5,3%	58,496	4,9%	48,927	3,6%	4,6%	
	63,541	5,0%	61,397	5,0%	50,729	3,7%	4,6%	

	5,82%	4,71%		1,90%		
5,88%						

Zdroj dat: Účetní závěrky every s.r.o. za roky 2019-2023

