

PŘÍLOHY

- PŘÍLOHA Č. 1: Úplný výpis z obchodního rejstříku ZD Podhradní Lhota
- PŘÍLOHA Č. 2: Regresní analýza pro predikci vývoje tržeb ZD Podhradní Lhota
- PŘÍLOHA Č. 3: Výstupy z účetnictví ZD Podhradní Lhota
- PŘÍLOHA Č. 4: Finanční analýza společnosti ZD Podhradní Lhota - výstupy
- PŘÍLOHA Č. 5: Plán budoucího vývoje hospodaření společnosti ZD Podhradní Lhota
- PŘÍLOHA Č. 6: Ocenění 100 % akcií emitovaných společností ZD Podhradní Lhota metodou DCF

Příloha č. 1

Úplný výpis z obchodního rejstříku ZD Podhradní Lhota

Počet listů: 5

Úplný výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Brně
oddíl B, vložka 6212

Datum vzniku a zápisu:	1. července 1991	
Spisová značka:	<u>DrXXXVII 2262</u> vedená u Krajského soudu v Brně	<u>zapsáno 1. července 1991</u> <u>vymazáno 1. září 2010</u>
	B 6212 vedená u Krajského soudu v Brně	<u>zapsáno 1. září 2010</u>
Obchodní firma:	<u>Zemědělské družstvo Podhradní Lhota</u>	<u>zapsáno 1. července 1991</u> <u>vymazáno 1. září 2010</u>
	ZD Podhradní Lhota a.s.	<u>zapsáno 1. září 2010</u>
Sídlo:	<u>Podhradní Lhota, okr. Kroměříž</u>	<u>zapsáno 1. července 1991</u> <u>vymazáno 1. září 2010</u>
	<u>Podhradní Lhota 36, PSČ 76871</u>	<u>zapsáno 29. února 2012</u> <u>vymazáno 20. října 2016</u>
	<u>Podhradní Lhota, okres Kroměříž, PSČ 76871</u>	<u>zapsáno 1. září 2010</u> <u>vymazáno 29. února 2012</u>
	<u>č.p. 36, 768 71 Podhradní Lhota</u>	<u>zapsáno 20. října 2016</u>
Identifikační číslo:	181 88 311	<u>zapsáno 1. července 1991</u>
Právní forma:	<u>Družstvo</u>	<u>zapsáno 1. července 1991</u> <u>vymazáno 1. září 2010</u>
	<u>Akciová společnost</u>	<u>zapsáno 1. září 2010</u>
Předmět podnikání:	<u>- provozování zemědělské výroby a v zájmu jejího dalšího rozvoje racionálně zemědělská výroba včetně prodeje zemědělských výrobků a efektivně hospodařit na zemědělské půdě, lesní půdě a vodních plochách, které užívá k chovu ryb</u> <u>- družstvo může zpracovávat zemědělské a ostatní suroviny a vyrábět z nich potravinářské výrobky. Vykonávat činnosti a vyrábět výrobky sloužící potřebám zemědělské a potravinářské výroby.</u> <u>- družstvo může poskytovat práce a služby pro občany a organizace</u> <u>- družstvo může prodávat vlastní vyrobené zboží a výrobky</u> <u>- v rámci spolupráce může družstvo vytvářet společné podniky a kooperační sdružení</u> <u>zapsáno 1. července 1991</u> <u>vymazáno 12. ledna 1993</u>	
	<u>- předmětem hospodářské činnosti může být i jiná činnost, pokud není truhlářství provozována na úkor racionálního využívání půdního fondu</u>	

- v rámci jiné činnosti může družstvo provozovat:
- maloobchodní prodej vlastních i nakoupených výrobků
- ekonomický pronájem nevyužitých objektů, místností a prostor
- výroba kovových předmětů a součástí
- dřevovýroba, pořez kulatiny
- výroba sedlářských a brašnářských výrobků
- výroba a instalace děl užitého umění
- šití účelových ochranných pomůcek /návleků, kombináz apod./

zapsáno 1. července 1991
vymazáno 12. ledna 1993

- doprava nákladů, zapůjčování strojů a zařízení pro cizí čalounická výroba
- práce stavebně montážní
- opravárenská a servisní činnost
- provoz jídelny pro vlastní a cizí
- práce čalounické
- zahraničně obchodní činnost, dovoz, vývoz zboží všeho druhu s výjimkou zboží dle vl. nař. č. 256/1990 Sb.

zapsáno 1. července 1991
vymazáno 12. ledna 1993

zemědělská výroba včetně prodeje zemědělských výrobků

zapsáno 12. ledna 1993
vymazáno 4. září 2009

truhlářství

zapsáno 12. ledna 1993
vymazáno 6. prosince 2006

čalounická výroba

zapsáno 12. ledna 1993
vymazáno 6. prosince 2006

silniční motorová doprava nákladní - vnitrostátní vozidly do i nad 3,5 t celkové hmotnosti

zapsáno 8. června 2007
vymazáno 4. září 2009

Silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,

zapsáno 4. září 2009
vymazáno 22. července 2014

Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

zapsáno 22. července 2014

Předmět činnosti:

Zemědělská výroba včetně prodeje zemědělských výrobků

zapsáno 4. září 2009

Statutární orgán:

předseda:

Ing. KAREL KOLÁČEK
Komárno 41

zapsáno 1. července 1991
vymazáno 5. listopadu 1993

místopředseda:

ALOIS DOLEŽAL
Podhradní Lhota 155

zapsáno 1. července 1991
vymazáno 5. listopadu 1993

předseda:

JOSEF SYMERSKÝ
Komárno č. 20
Den zániku funkce: 11. července 2006

zapsáno 5. listopadu 1993
vymazáno 7. září 2006

místopředseda:

MIROSLAV JANOŠEC
Podhradní Lhota č. 28
Den zániku funkce: 11. července 2006

zapsáno 5. listopadu 1993
vymazáno 7. září 2006

předseda:

JOSEF SYMERSKÝ, dat. nar. 2. května 1952
Komárno 20, PSČ 76871
Den vzniku funkce: 11. července 2006
Den zániku funkce: 29. dubna 2008
Den vzniku členství: 31. května 2006
Den zániku členství: 29. dubna 2008

zapsáno 7. září 2006
vymazáno 19. června 2008

místopředseda:

JIŘÍ RÝC, dat. nar. 2. dubna 1946
Podhradní Lhota 94, PSČ 76871
Den vzniku funkce: 11. července 2006
Den zániku funkce: 29. dubna 2008
Den vzniku členství: 31. května 2006
Den zániku členství: 29. dubna 2008

zapsáno 7. září 2006
vymazáno 19. června 2008

člen:

LADISLAV MAŠLÁŇ, dat. nar. 23. května 1946
Komárno 93, PSČ 76871
Den vzniku členství: 31. května 2006
Den zániku členství: 29. dubna 2008

zapsáno 7. září 2006
vymazáno 19. června 2008

člen:

MIROSLAV OVČAČÍK, dat. nar. 6. září 1952
Komárno 1, PSČ 76871
Den vzniku členství: 31. května 2006
Den zániku členství: 29. dubna 2008

zapsáno 7. září 2006
vymazáno 19. června 2008

člen:

PETR TOMÁŠEK, dat. nar. 21. srpna 1961
Podhradní Lhota 14, PSČ 76871
Den vzniku členství: 31. května 2006

Den zániku členství: 29. dubna 2008

zapsáno 7. září 2006
vymazáno 19. června 2008

předseda:

JOSEF POKUSA, dat. nar. 2. října 1957
Hulín - Záhlinice 20, PSČ 76824
Den vzniku funkce: 29. dubna 2008
Den zániku funkce: 18. března 2010
Den vzniku členství: 29. dubna 2008
Den zániku členství: 18. března 2010

zapsáno 19. června 2008
vymazáno 23. dubna 2010

místopředseda:

JOSEF SYMERSKÝ, dat. nar. 2. května 1952
Komárno 20, PSČ 76871
Den vzniku funkce: 29. dubna 2008
Den vzniku členství: 29. dubna 2008

zapsáno 19. června 2008
vymazáno 1. září 2010

ANTONÍN KYJOVSKÝ, dat. nar. 8. března 1967
Osíčko 124, PSČ 76824
Den zániku funkce: 8. července 2009
Den vzniku členství: 29. dubna 2008

zapsáno 19. června 2008
vymazáno 24. srpna 2009

člen:

ZDENĚK JANUŠKA, dat. nar. 27. března 1974
Otrokovice - Kvítkovice, Hálkova 286, PSČ 76502
Den vzniku členství: 8. července 2009

zapsáno 24. srpna 2009
vymazáno 1. září 2010

Způsob jednání:

Způsob zastupování: Za družstvo jedná navenek předseda nebo
místopředseda. Je-li však pro právní úkon předepsaná písemná
forma, je třeba podpisu alespoň dvou členů představenstva.

zapsáno 12. ledna 1993
vymazáno 1. září 2010

Statutární orgán - představenstvo:

předseda
představenstva:

ROMAN STANĚK, dat. nar. 17. listopadu 1980
Valašské Meziříčí - Krásno nad Bečvou, Zámecká 133/78, PSČ 75701
Den vzniku funkce: 1. září 2010
Den zániku funkce: 7. července 2014
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 1. září 2010
vymazáno 9. července 2013

předseda
představenstva:

ROMAN STANĚK, dat. nar. 17. listopadu 1980
Žerotínova 992, 755 01 Vsetín
Den vzniku funkce: 1. září 2010

Den zániku funkce: 7. července 2014
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 9. července 2013
vymazáno 22. července 2014

člen představenstva:

Ing. ZDENĚK JANUŠKA, dat. nar. 27. března 1974
Otrokovice - Kvítkovice, Hálkova 286, PSČ 76502
Den vzniku funkce: 1. září 2010
Den zániku funkce: 7. července 2014
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 1. září 2010
vymazáno 22. července 2014

člen představenstva:

Ing. JOSEF HUB, dat. nar. 8. dubna 1982
Šenov u Nového Jičína, Zahradní 362, PSČ 74242
Den vzniku funkce: 1. září 2010
Den zániku funkce: 31. července 2012
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 31. července 2012

zapsáno 1. září 2010
vymazáno 18. října 2012

člen představenstva:

FRANTIŠEK DOBIÁŠ, dat. nar. 29. ledna 1952
Hrachovec 93, 757 01 Valašské Meziříčí
Den vzniku členství: 28. září 2012
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 18. října 2012
vymazáno 22. července 2014

předseda**představenstva:**

ROMAN STANĚK, dat. nar. 17. listopadu 1980
Žerotínova 992, 755 01 Vsetín
Den vzniku funkce: 7. července 2014
Den zániku funkce: 11. května 2016
Den vzniku členství: 7. července 2014
Den zániku členství: 11. května 2016

zapsáno 22. července 2014
vymazáno 24. května 2016

člen představenstva:

Ing. ZDENĚK JANUŠKA, dat. nar. 27. března 1974
Hálkova 286, Kvítkovice, 765 02 Otrokovice
Den zániku funkce: 11. května 2016
Den vzniku členství: 7. července 2014
Den zániku členství: 11. května 2016

zapsáno 22. července 2014
vymazáno 24. května 2016

člen představenstva:

FRANTIŠEK DOBIÁŠ, dat. nar. 29. ledna 1952
Hrachovec 93, 757 01 Valašské Meziříčí
Den zániku funkce: 11. května 2016

zapsáno 22. července 2014
vymazáno 24. května 2016

předseda**představenstva:**

PETR VLASÁK, dat. nar. 14. března 1969
Na Hřebenkách 815/126, Smíchov, 150 00 Praha 5
Den vzniku funkce: 11. května 2016
Den vzniku členství: 11. května 2016

zapsáno 24. května 2016

člen představenstva:

MIROSLAV DVOŘÁK, dat. nar. 20. července 1970
Na lysině 1181/6, Podolí, 147 00 Praha 4
Den vzniku členství: 11. května 2016

zapsáno 24. května 2016

člen představenstva:

PHILIPPE MARC MOREELS, dat. nar. 25. února 1952
81102 Bratislava, Hriňovská 11, Slovenská republika
Den vzniku členství: 11. května 2016

zapsáno 24. května 2016
vymazáno 31. srpna 2016

člen představenstva:

PHILIPPE MARC MOREELS, dat. nar. 25. února 1959
81102 Bratislava, Hriňovská 11, Slovenská republika
Den vzniku členství: 11. května 2016

zapsáno 31. srpna 2016

Počet členů:

3

zapsáno 24. května 2016

Způsob jednání:

Jménem společnosti jedná představenstvo, a to předseda představenstva
společně s dalším členem představenstva nebo dva členové představenstva
společně.

zapsáno 1. září 2010

vymazáno 22. července 2014

Společnost zastupují navenek vždy dva členové představenstva společně.

zapsáno 22. července 2014

vymazáno 24. května 2016

Společnost zastupuje navenek každý člen představenstva samostatně. Právním
jednáním vůči zaměstnancům společnosti je pověřen samostatně předseda
představenstva.

zapsáno 24. května 2016

Dozorčí rada:**předseda dozorčí**
rady:

JIŘÍ KAŠPAROVSKÝ, dat. nar. 21. listopadu 1966
Vsetín, Bratří Hlaviců 99, PSČ 75501
Den vzniku funkce: 1. září 2010
Den zániku funkce: 7. července 2014
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 1. září 2010

vymazáno 4. září 2013

předseda dozorčí rady:

JIŘÍ KAŠPAROVSKÝ, dat. nar. 21. listopadu 1966
Bratří Hlaviců 99, 755 01 Vsetín
Den vzniku funkce: 1. září 2010
Den zániku funkce: 7. července 2014
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 4. září 2013
 vymazáno 22. července 2014

člen dozorčí rady:

FRANTIŠKA TRLIFAJOVÁ, dat. nar. 26. dubna 1960
Provodovice 41, PSČ 75353
Den vzniku funkce: 1. září 2010
Den zániku funkce: 7. července 2014
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 1. září 2010
 vymazáno 22. července 2014

člen dozorčí rady:

JOLANA ANDRÝSKOVÁ, dat. nar. 21. června 1967
Opatovice, Nová 98, PSČ 75356
Den vzniku funkce: 1. září 2010
Den zániku funkce: 7. července 2014
Den vzniku členství: 1. září 2010
Den zániku členství: 7. července 2014

zapsáno 1. září 2010
 vymazáno 22. července 2014

předseda dozorčí rady:

JIŘÍ KAŠPAROVSKÝ, dat. nar. 21. listopadu 1966
Bratří Hlaviců 99, 755 01 Vsetín
Den vzniku funkce: 7. července 2014
Den zániku funkce: 11. května 2016
Den vzniku členství: 7. července 2014
Den zániku členství: 11. května 2016

zapsáno 22. července 2014
 vymazáno 24. května 2016

předseda dozorčí rady:

ZDENĚK VALEŠ, dat. nar. 7. března 1934
Na Drahách 680/7, Černice, 326 00 Plzeň
Den vzniku funkce: 11. května 2016
Den vzniku členství: 11. května 2016

zapsáno 24. května 2016

člen dozorčí rady:

ZDENĚK JANUŠKA, dat. nar. 27. března 1974
Hálkova 286, Kvítkovice, 765 02 Otrokovice
Den vzniku členství: 11. května 2016
Den zániku členství: 8. června 2016

zapsáno 24. května 2016
 vymazáno 27. června 2016

člen dozorčí rady:

JOSEF RUBÁŠ, dat. nar. 1. března 1982
Pod Záhorskem 669/29, Severní Předměstí, 301 00 Plzeň
Den vzniku členství: 11. května 2016

zapsáno 24. května 2016

člen dozorčí rady:

JAKUB HELUS, dat. nar. 13. srpna 1980
Do Zámostí 1292/50b, Černice, 326 00 Plzeň
Den vzniku členství: 12. října 2016

zapsáno 20. října 2016

Počet členů:

3

zapsáno 24. května 2016

Základní členský vklad:

Základní členský vklad: 20 000,- Kč

zapsáno 12. ledna 1993
 vymazáno 1. září 2010

Akcie:

2 250 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

zapsáno 1. září 2010

Zapísaný základní kapitál:

2 466 000,- Kč

zapsáno 29. března 1993
 vymazáno 1. září 2010

2 250 000,- Kč

Splaceno: 100%

zapsáno 1. září 2010

Ostatní skutečnosti:

Způsob zřízení: Usnesením ustavující členské schůze ZD Podhradní Lhota ze dne 17. května 1991. Usnesením členské schůze ZD Bystřice pod Hostánem konané formou dílčích členských schůzí ve dnech 2. března až 2. dubna 1991 o rozdělení družstva.

zapsáno 1. července 1991
 vymazáno 1. září 2010

Družstvo se řídí stanovami přijatými na ustavující členské schůzi družstva konané dne 17. 5. 1991.

zapsáno 1. července 1991
 vymazáno 12. ledna 1993

Ručení: Účelem ručení člena za případnou ztrátu hospodaření je nahradit ztrátu na hospodářském výsledku družstva, která plyne z hospodář-ského rizika činností družstva a spoluúčasti člena (jeho snažení)

Člen ručí za případnou ztrátu na hospodářském výsledku ročními podíly a snížením členských podílů družstva.

zapsáno 1. července 1991
 vymazáno 12. ledna 1993

Podepisování: Za družstvo podepisuje předseda, v době jeho nepřítomnosti místopředseda.

zapsáno 1. července 1991
 vymazáno 12. ledna 1993

Právní poměry družstva upravují stanovy přijaté na členské schůzi konané dne 11. prosince 1992 přizpůsobené úpravě družstva přeměněného podle § 765 odst. 1 obchodního zák. a § 9 odst. 6 písm. a) zák. č. 42/1992 Sb.

zapsáno 12. ledna 1993
vymazáno 1. září 2010

Zapisované základní jmění: 1,370.000,-- Kčs

zapsáno 12. ledna 1993
vymazáno 29. března 1993

Obchodní společnost ZD Podhradní Lhota a.s., změnila právní formu z původní právní formy družstvo na novou právní formu akciová společnost, a to podle Projektu přeměny formou změny právní formy ze dne 25.5.2010, který byl schválen členskou schůzí družstva dne 29.6.2010.

zapsáno 1. září 2010

Počet členů statutárního orgánu: 3

zapsáno 22. července 2014
vymazáno 24. května 2016

Počet členů dozorčí rady: 1

zapsáno 22. července 2014
vymazáno 24. května 2016

Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

zapsáno 22. července 2014

Stanovy společnosti omezují převoditelnost akcií na jméno tak, že k převodu těchto akcií je třeba předchozího souhlasu představenstva společnosti.

zapsáno 22. července 2014

Příloha č. 2

***Regresní analýza pro predikci vývoje tržeb ZD Podhradní
Lhota***

Počet listů: 5

Tabulka 1: Analýza časového trendu – vstupy (mil. Kč)

Skupina NACE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PRODUKCE ZEMĚDĚLSKÉHO ODVĚTVÍ	106 551	95 308	101 188	110 102	102 290	93 671	115 751	102 893	102 265	120 182	119 776
Tempo růstu tržeb		-10,55%	6,17%	8,81%	-7,09%	-8,43%	23,57%	-11,11%	-0,61%	17,52%	-0,34%

Skupina NACE	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
PRODUKCE ZEMĚDĚLSKÉHO ODVĚTVÍ	97 816	102 606	118 879	122 239	128 232	137 022	128 516	128 516	
Tempo růstu tržeb		-18,33%	4,90%	15,86%	2,83%	4,90%	6,85%	-6,21%	3,46%

Zdroj: ČSÚ

Tabulka 2: Analýza časového trendu - predikce trhu (mil. Kč)

Lineární, exponenciální a polynomický trend

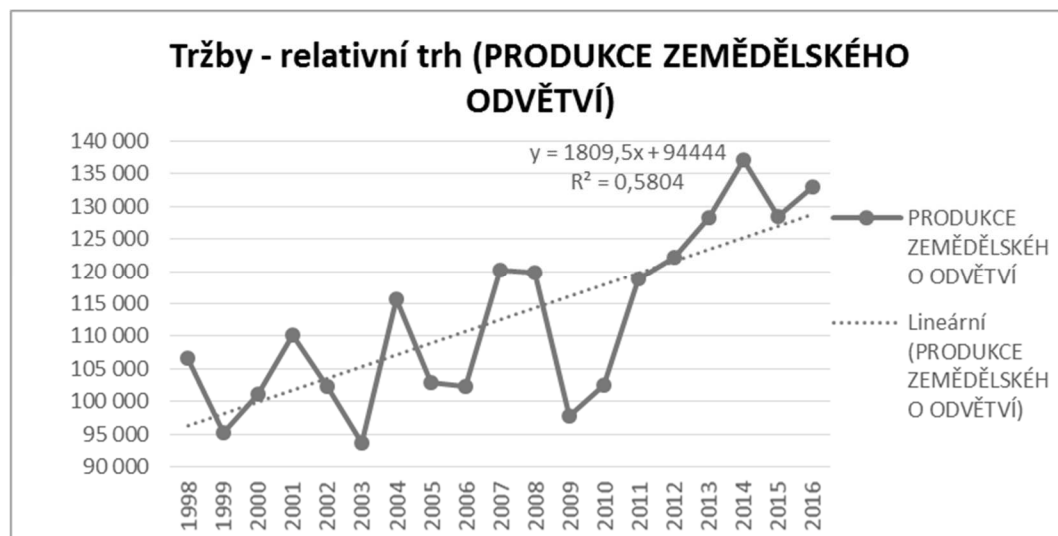
Lin.	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUKCE ZEMĚDĚLSKÉHO ODVĚTVÍ	132 444	134 253	136 063	137 872	139 682
Tempo růstu tržeb	1,39%	1,37%	1,35%	1,33%	1,31%

Exp.	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUKCE ZEMĚDĚLSKÉHO ODVĚTVÍ	133 687	135 843	138 034	140 260	142 522
Tempo růstu tržeb	1,61%	1,61%	1,61%	1,61%	1,61%

Poly.	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUKCE ZEMĚDĚLSKÉHO ODVĚTVÍ	144 744	149 663	154 852	160 311	166 041
Tempo růstu tržeb	3,32%	3,40%	3,47%	3,53%	3,57%

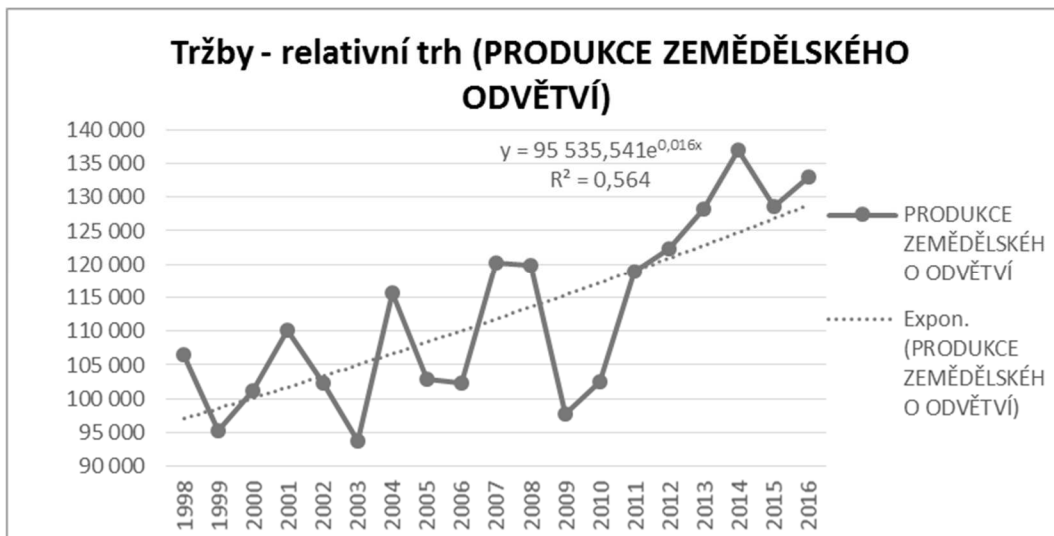
Zdroj: vlastní výpočty

Obrázek 1: Analýza časového trendu v daném odvětví – lineární trend



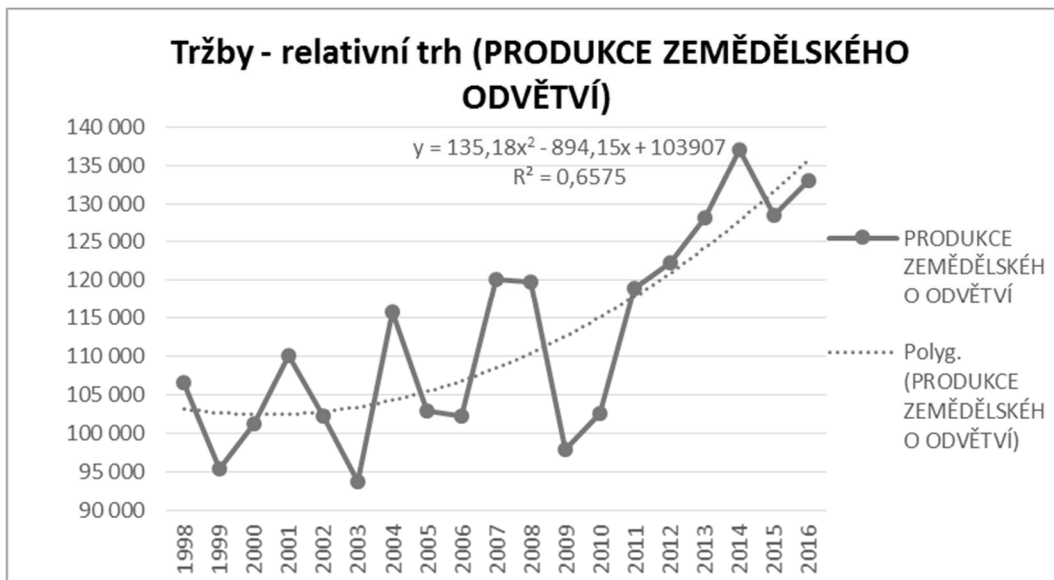
Zdroj: vlastní výpočty

Obrázek 2: Analýza časového trendu v daném odvětví – exponenciální trend



Zdroj: vlastní výpočty

Obrázek 3: Analýza časového trendu v daném odvětví – polynomický trend



Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 3: Jednoduchá a vícenásobná regrese – regresor HDP v ČR (b.c., s.c.), inflace v %; vstupy

Rok	HDP ČR v mil Kč (běžné ceny)	Inflace	HDP ČR v mil Kč (stálé ceny)
1998	2 146 389	6,83	2 741 968
1999	2 242 417	2,33	2 781 256
2000	2 379 393	3,98	2 899 925
2001	2 568 309	4,10	2 984 277
2002	2 681 644	0,66	3 033 592
2003	2 810 382	1,04	3 142 892
2004	3 062 444	2,71	3 297 100
2005	3 264 931	2,26	3 512 515
2006	3 512 798	1,72	3 753 246
2007	3 840 117	5,44	3 963 527
2008	4 024 117	3,67	4 069 840
2009	3 930 409	0,99	3 874 383
2010	3 962 464	2,30	3 962 464
2011	4 033 755	2,35	4 032 910
2012	4 059 912	2,40	4 000 653
2013	4 098 128	1,43	3 981 303
2014	4 313 789	0,10	4 089 400
2015	4 595 783	0,00	4 306 516
2016	4 773 240	2,01	4 418 198

Zdroj: ČSÚ, Patria Finance, OECD

Tabulka 4: Jednoduchá regrese – regresor HDP v ČR (b.c.); parametry regresní funkce

Funkce	Rovnice	Plná regresní funkce				
	R	a	b	c	SV	ID
Lineární	$Y = a + b \cdot X$	71 211	0,01184346	-	není OK	0,5303

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 5: Jednoduchá regrese – regresor HDP v ČR (b.c.); odchylky predikce "fiktivního trhu" za osm období

Rok	Lineární trend	Odchylka
2009	117 761	19 946 16,94%
2010	118 141	15 535 13,15%
2011	118 985	106 0,09%
2012	119 295	-2 944 -2,47%
2013	119 747	-8 484 -7,09%
2014	122 302	-14 720 -12,04%
2015	125 641	-2 874 -2,29%
2016	127 743	-5 213 -4,08%
Kumulace		1350 2,22%
Průměr		169 0,28%

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 6: Vícenásobná regrese – regresor HDP v ČR (s.c.), inflace v %; parametry regresní funkce

Funkce	Rovnice	Plná regresní funkce				
	R	a	b	c	SV	ID
Lineární	$Y = a + b \cdot \text{inflace} + c \cdot \text{HDP}$	41 659	1 223	0	není OK	0,5170

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 7: Vícenásobná regrese – regresor HDP v ČR (s.c.), inflace v %; odchylky predikce "fiktivního trhu" za osm období

Rok	Lineární trend	Odchylka	
2009	115 475	17 659	15,29%
2010	118 721	16 115	13,57%
2011	120 108	1 229	1,02%
2012	119 565	-2 674	-2,24%
2013	118 011	-10 221	-8,66%
2014	118 411	-18 610	-15,72%
2015	122 356	-6 159	-5,03%
2016	126 908	-6 048	-4,77%
Kumulace		-8711	-6,52%
Průměr		-1089	-0,82%

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 8: Jednoduchá regrese – regresor HDP v ČR (b.c.); predikce trhu

Lin. fr. HDP	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUKCE ZEMĚDĚLSKÉHO ODVĚTVÍ	132 659	135 110	137 662	140 364	143 083
Tempo růstu	1,76%	1,85%	1,89%	1,96%	1,94%

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 9: Vícenásobná regrese – regresor HDP v ČR (s.c.), inflace v %; predikce trhu

Vícenás. regrese	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUKCE ZEMĚDĚLSKÉHO ODVĚTVÍ	41 659	41 659	41 659	41 659	41 659
Tempo růstu	1,61%	1,51%	1,52%	1,58%	1,58%

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 10: Odhad parametrů lineární regresní funkce – výstupy regresní analýzy

VÝSLEDEK

Regresní statistika	
Násobné R	0,728201896
Hodnota spolehlivosti R	0,530278001
Nastavená hodnota spolehlivosti R	0,502647295
Chyba stř. hodnoty	9426,35438
Pozorování	19

ANOVA

	Rozdíl	SS	MS	F	Významnost F
Regrese	1	1705293579	1705293579	19,19161979	0,000407622
Rezidua	17	1510554667	88856156,9		
Celkem	18	3215848246			

	Koeficienty	Chyba stř. hodnoty	t Stat	Hodnota P	Dolní 95%	Horní 95%	Dolní 95,0%	Horní 95,0%
Hranice	71211,41154	9678,467645	7,357715514	1,11882E-06	50791,62973	91631,19335	50791,62973	91631,19335
Soubor X 1	0,01184346	0,002703478	4,380824099	0,000407622	0,006139621	0,0175473	0,006139621	0,0175473

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 11: Odhad parametrů vícenásobné regresní funkce – výstupy regresní analýzy

VÝSLEDEK

Regresní statistika	
Násobné R	0,719028937
Hodnota spolehlivosti R	0,517002612
Nastavená hodnota spolehlivosti R	0,456627938
Chyba stř. hodnoty	9852,811475
Pozorování	19

ANOVA					
	Rozdíl	SS	MS	F	Významnost F
Regrese	2	1662601943	831300971,6	8,563236568	0,002961817
Rezidua	16	1553246303	97077893,96		
Celkem	18	3215848246			

	Koeficienty	Chyba stř. hodnoty	t Stat	Hodnota P	Dolní 95%	Horní 95%	Dolní 95,0%	Horní 95,0%
Hranice	41658,84956	18513,32579	2,250208852	0,038857698	2412,35212	80905,347	2412,35212	80905,347
Soubor X 1	1223,397218	1437,940022	0,850798503	0,407434181	-1824,899455	4271,693891	-1824,899455	4271,693891
Soubor X 2	0,018738456	0,004614561	4,060723391	0,000908418	0,008956024	0,028520889	0,008956024	0,028520889

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 12: Výpočet váženého průměru predikovaného tempa růstu tržeb relevantního trhu

	2018	2019	2020	2021	2022	Váha
Časový trend	2,11%	2,13%	2,14%	2,16%	2,17%	30,00%
Regrese HDP	1,76%	1,85%	1,89%	1,96%	1,94%	50,00%
Vícenásobná regrese	1,61%	1,51%	1,52%	1,58%	1,58%	20,00%
Vážený průměr	1,83%	1,86%	1,89%	1,94%	1,93%	x
Vážený průměrné tempo růstu tržeb relevantního trhu	1,89%					

Zdroj: vlastní výpočty

VP relevantní trh	Regrese	Průměrné tempo	Median
Průměr	1,89%	1,24%	3,14%
Váha	20,00%	30,00%	50,00%
Tempo růstu tržeb relevantního trhu	2,32%		

Zdroj: vlastní výpočty

Příloha č. 3

Výstupy z účetnictví ZD Podhradní Lhota

Počet listů: 3

Tabulka 1: Rozvahy ZD Podhradní Lhota a.s. - aktiva

	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
AKTIVA CELKEM	15 643	16 834	16 248	17 388	13 239	11 180
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B. Dlouhodobý majetek	9 168	7 341	6 123	7 444	6 911	4 849
I. <i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	0	0
II. <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	9 143	7 317	6 098	7 420	6 887	4 849
1. Pozemky			47	47	47	
2. Stavby	7 425	5 996	5 097	4 357	3 620	2 965
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 718	1 321	954	606	647	274
4. Pěstitelské celky trvalých porostů						
5. Základní stádo a tažná zvířata				2 410	2 573	1 610
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek						
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek						
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek						
9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku						
III. <i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	25	24	25	24	24	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách						
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	25	24	25	24	24	
4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek						
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek						
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
C. Oběžná aktiva	6 475	9 493	10 125	9 925	6 307	6 320
I. <i>Zásoby</i>	5 720	7 011	6 821	2 741	2 930	2 193
1. Materiál	98	1 575	90	113	106	36
2. Nedokončená výroba a polotovary	1 505	1 081	1 162		338	
3. Výrobky	1 091	1 456	1 787	344	1 458	1 452
4. Zvířata	3 026	2 899	3 782	2 284	1 028	705
5. Zboží						
6. Poskytnuté zálohy na zásoby						
II. <i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
III. <i>Krátkodobé pohledávky</i>	748	2 472	3 252	7 179	3 272	3 979
1. Pohledávky z obchodních vztahů	389		496	2 056	386	424
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			60	1 788		
3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem						
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
6. Stát - daňové pohledávky	359	2 472	147	110	125	132
7. Ostatní poskytnuté zálohy						
8. Dohadné účty aktivní				1 690	67	3 068
9. Jiné pohledávky			2 549	1 535	2 694	355
IV. <i>Krátkodobý finanční majetek</i>	7	10	52	5	105	148
1. Peníze	6	7	38	2	98	137
2. Účty v bankách	1	3	14	3	7	11
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly						
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek						
D. I. Časové rozlišení	0	0	0	19	21	11
1. Náklady příštích období				19	2	11
2. Komplexní náklady příštích období						
3. Příjmy příštích období					19	

Tabulka 2: Rozvahy ZD Podhradní Lhota a.s. - pasiva

	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
PASIVA CELKEM	15 643	16 834	16 248	17 388	13 239	11 180
A. Vlastní kapitál	6 054	6 050	6 568	8 286	7 215	5 651
I. Základní kapitál	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250
1. Základní kapitál	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)						
3. Změny základního kapitálu						
II. Kapitálové fondy	-878	-878	-832	2 103	2 103	2 103
1. Emisní ážio						
2. Ostatní kapitálové fondy	912	912	958	3 893	3 893	3 893
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1 790	-1 790	-1 790	-1 790	-1 790	-1 790
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách						
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 734	4 734	4 200	4 200	4 200	4 200
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	534	534				
2. Statutární a ostatní fondy	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200
IV. Výsledek hospodaření minulých let	-27	-52	478	945	-267	-1 337
1. Nerozdělený zisk minulých let	8 373	8 373	8 907	949	949	
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-8 400	-8 425	-8 429	-4	-1 216	-1 337
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-25	-4	472	-1 212	-1 071	-1 564
B. Cizí zdroje	9 589	10 784	9 680	9 102	5 990	5 530
I. Rezervy	0	0	0	4	12	12
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
2. Rezerva na důchody a podobné závazky						
3. Rezerva na daň z příjmů						
4. Ostatní rezervy				4	12	12
II. Dlouhodobé závazky	5 346	934	2 934	318	0	0
1. Závazky z obchodních vztahů	5 346	934				
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba						
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						
5. Dlouhodobé přijaté zálohy						
6. Vydané dluhopisy						
7. Dlouhodobé směnky k úhradě						
8. Dohadné účty pasivní						
9. Jiné závazky			2 934	318		
10. Odložený daňový závazek						
III. Krátkodobé závazky	2 705	5 602	5 803	5 781	5 978	5 518
1. Závazky z obchodních vztahů	3 861	5 418	2 749	5 271	66	319
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba			2 851		5 476	4 643
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						
5. Závazky k zaměstnancům	127	157	109	143	106	87
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	22	25	20	22	28	27
7. Stát - daňové závazky a dotace	-1 463		74	11	12	16
8. Krátkodobé přijaté zálohy						
9. Vydané dluhopisy						
10. Dohadné účty pasivní						426
11. Jiné závazky	158	2		334	290	
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	1 538	4 248	943	2 999	0	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	1 538	4 248	943			
2. Krátkodobé bankovní úvěry				2 999		
3. Krátkodobé finanční výpomoci						
C. I. Časové rozlišení	0	0	0	0	34	0
1. Výdaje příštích období					34	0
2. Výnosy příštích období						

Tabulka 3: Výkazy zisku a ztráty ZD Podhradní Lhota a.s.

	tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
I.	Tržby za prodej zboží						
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží						
+	Obchodní marže	0	0	0	0	0	0
II.	Výkony	4 239	4 933	9 058	3 920	3 005	1 110
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7 906	6 854	6 381	9 800	1 260	1 356
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 667	-187	2 677	-7 985	196	-667
3.	Aktivace		-1 734		2 105	1 549	421
B.	Výkonová spotřeba	6 883	6 643	11 087	5 583	4 317	3 185
1.	Spotřeba materiálu a energie	3 432	3 080	6 509	1 068	913	795
2.	Služby	3 451	3 563	4 578	4 515	3 404	2 390
+	Přidaná hodnota	-2 644	-1 710	-2 029	-1 663	-1 312	-2 075
C.	Osobní náklady	1 325	1 822	1 686	2 348	1 865	1 435
1.	Mzdové náklady	1 105	1 571	1 516	2 059	1 657	1 216
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva						
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	189	219	144	282	195	210
4.	Sociální náklady	31	32	26	7	13	9
D.	Daně a poplatky	130	65	58	65	38	33
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 008	1 826	1 266	1 387	2 245	2 310
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 905	85	440	158	111	201
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 905	85		7	111	200
2.	Tržby z prodeje materiálu			440	151		1
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	858	0	435	151	321	148
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	858				321	148
2.	Prodaný materiál			435	151		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období					8	-41
IV.	Ostatní provozní výnosy	7 959	6 691	5 779	4 535	5 820	4 278
H.	Ostatní provozní náklady	2 752	1 125	107	181	1 040	94
V.	Převod provozních výnosů						
I.	Převod provozních nákladů						
*	Provozní výsledek hospodaření	147	228	638	-1 102	-898	-1 575
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů						
J.	Prodané cenné papíry a podíly						
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku						
K.	Náklady z finančního majetku						
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů						
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů						
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti						
X.	Výnosové úroky			60	36	20	13
N.	Nákladové úroky	8	130	151	76	108	25
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	-1				112
O.	Ostatní finanční náklady	8	25	9	35	30	89
XII.	Převod finančních výnosů						
P.	Převod finančních nákladů						
*	Finanční výsledek hospodaření	-15	-156	-100	-75	-118	11
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	157	76	66	35	55	0
1.	- splatná	157	76	66	35	55	
2.	- odložená						
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-25	-4	472	-1 212	-1 071	-1 564
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-25	-4	472	-1 212	-1 071	-1 564
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	132	72	538	-1 177	-1 016	-1 564

Příloha č. 4

***Finanční analýza společnosti ZD Podhradní Lhota -
výstupy***

Počet listů: 4

Upravené rozvahy ZD Podhradní Lhota a.s.	tis. Kč	Historie						Průběh hodnot				
		2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17	2013	2014	2015	2016	30.11.17
Krátkodobá aktiva		6 475	9 493	10 065	8 156	6 328	6 331	47%	6%	-19%	-22%	0%
<i>Finanční majetek</i>		7	10	52	5	105	148	43%	420%	-90%	2000%	41%
<i>Pohledávky z provozní činnosti</i>		389	0	496	2 056	386	424	-100%	NA	315%	-81%	10%
<i>Zásoby</i>		5 720	7 011	6 821	2 741	2 930	2 193	23%	-3%	-60%	7%	-25%
<i>Ostatní krátkodobá aktiva</i>		359	2 472	2 696	3 354	2 907	3 566	589%	9%	24%	-13%	23%
Stálá aktiva - netto		9 143	7 317	6 098	7 420	6 887	4 849	-20%	-17%	22%	-7%	-30%
Finanční investice		25	24	25	24	24	0	-4%	4%	-4%	0%	-100%
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami		0	0	60	1 788	0	0	NA	NA	2880%	-100%	NA
Ostatní aktiva		0	0	0	0	0	0	NA	NA	NA	NA	NA
Aktiva celkem		15 643	16 834	16 248	17 388	13 239	11 180	8%	-3%	7%	-24%	-16%

Upravené rozvahy - poměrové hodnoty ZD Podhradní Lhota a.s.	Historie					
	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
Krátkodobá aktiva	41,4%	56,4%	61,9%	46,9%	47,8%	56,6%
<i>Finanční majetek</i>	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,8%	1,3%
<i>Pohledávky z provozní činnosti</i>	2,5%	0,0%	3,1%	11,8%	2,9%	3,8%
<i>Zásoby</i>	36,6%	41,6%	42,0%	15,8%	22,1%	19,6%
<i>Ostatní krátkodobá aktiva</i>	2,3%	14,7%	16,6%	19,3%	22,0%	31,9%
Stálá aktiva - netto	58,4%	43,5%	37,5%	42,7%	52,0%	43,4%
Finanční investice	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,4%	10,3%	0,0%	0,0%
Ostatní aktiva	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Upravené rozvahy ZD Podhradní Lhota a.s.	tis. Kč	Historie						Průběh hodnot				
		2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17	2013	2014	2015	2016	30.11.17
Krátkodobá pasiva		2 705	5 602	5 803	8 780	6 012	5 518	107%	4%	51%	-32%	-8%
<i>Závazky z provozní činnosti</i>		3 861	5 418	2 749	5 271	66	319	40%	-49%	92%	-99%	383%
<i>Krátkodobé úvěry</i>		0	0	0	2 999	0	0	NA	NA	NA	-100%	NA
<i>Ostatní krátkodobá pasiva</i>		-1 156	184	3 054	510	5 946	5 199	-116%	1560%	-83%	1066%	-13%
Dlouhodobé úvěry a závazky		6 884	5 182	943	0	0	0	-25%	-82%	-100%	NA	NA
Jiné dlouhodobé závazky		0	0	2 934	322	12	12	NA	NA	-89%	-96%	-1%
Závazky celkem		9 589	10 784	9 680	9 102	6 024	5 530	12%	-10%	-6%	-34%	-8%
Základní kapitál		2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	0%	0%	0%	0%	0%
Vlastní kapitál bez menšinových podílů		6 054	6 050	6 568	8 286	7 215	5 651	0%	9%	26%	-13%	-22%
Vlastní kapitál		6 054	6 050	6 568	8 286	7 215	5 651	0%	9%	26%	-13%	-22%

Upravené rozvahy - poměrové hodnoty ZD Podhradní Lhota a.s.	Historie					
	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
Krátkodobá pasiva	17,3%	33,3%	35,7%	50,5%	45,4%	49,4%
<i>Závazky z provozní činnosti</i>	24,7%	32,2%	16,9%	30,3%	0,5%	2,9%
<i>Krátkodobé úvěry</i>	0,0%	0,0%	0,0%	17,2%	0,0%	0,0%
<i>Ostatní krátkodobá pasiva</i>	-7,4%	1,1%	18,8%	2,9%	44,9%	46,5%
Dlouhodobé úvěry a závazky	44,0%	30,8%	5,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiné dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	18,1%	1,9%	0,1%	0,1%
Závazky celkem	61,3%	64,1%	59,6%	52,3%	45,5%	49,5%
Základní kapitál	14,4%	13,4%	13,8%	12,9%	17,0%	20,1%
Vlastní kapitál bez menšinových podílů	38,7%	35,9%	40,4%	47,7%	54,5%	50,5%
Vlastní kapitál	38,7%	35,9%	40,4%	47,7%	54,5%	50,5%

Upravené výkazy zisků a ztrát ZD Podhradní Lhota a.s.	tis. Kč	Historie					01.01.17	Průběh hodnot			
		2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17	2013	2014	2015	2016
Tržby		7 906	6 854	6 381	9 800	1 260	1 356	-13%	-7%	54%	-87%
Náklady na prod. zboží, materiál a energii		3 432	3 080	6 509	1 068	913	795	-10%	111%	-84%	-15%
Náklady na služby		3 451	3 563	4 578	4 515	3 404	2 390	3%	28%	-1%	-25%
Osobní náklady		1 325	1 822	1 686	2 348	1 865	1 435	38%	-7%	39%	-21%
Odpisy		2 008	1 826	1 266	1 387	2 245	2 310	-9%	-31%	10%	62%
Ostatní provozní náklady		-2 457	-3 665	-8 296	1 584	-6 269	-3 999	49%	126%	-119%	-496%
Provozní zisk/ztráta		147	228	638	-1 102	-898	-1 575	55%	180%	-273%	-19%
Úrokové náklady		8	130	151	76	108	25	1525%	16%	-50%	42%
Zisk/ztráta z neprovozních operací		7	26	-51	-1	10	-36	271%	-296%	-98%	-1100%
Daň z příjmů		157	76	66	35	55	0	-52%	-13%	-47%	57%
Zisk za běžnou činnost před zdaněním		132	72	538	-1 177	-1 016	-1 564	-45%	647%	-319%	-14%
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním		0	0	0	0	0	0	NA	NA	NA	NA
Měsíkové podíly		0	0	0	0	0	0	NA	NA	NA	NA
Čistý zisk/ztráta		-25	-4	472	-1 212	-1 071	-1 564	-84%	-11900%	-357%	-12%

Upravené Výkazy zisku a ztrát - poměrové hodnoty ZD Podhradní Lhota a.s.

	Historie					01.01.17
	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
Tržby	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady na prod. zboží, materiál a energii	43,4%	44,9%	102,0%	10,9%	72,5%	58,6%
Náklady na služby	43,7%	52,0%	71,7%	46,1%	270,2%	176,3%
Osobní náklady	16,8%	26,6%	26,4%	24,0%	148,0%	105,8%
Odpisy	25,4%	26,6%	19,8%	14,2%	178,2%	170,4%
Ostatní provozní náklady	-31,1%	-53,5%	-130,0%	16,2%	-497,5%	-294,9%
Provozní zisk/ztráta	1,9%	3,3%	10,0%	-11,2%	-71,3%	-116,2%
Úrokové náklady	0,1%	1,9%	2,4%	0,8%	8,6%	1,8%
Zisk/ztráta z neprovozních operací	0,1%	0,4%	-0,8%	0,0%	0,8%	-2,7%
Daň z příjmů	2,0%	1,1%	1,0%	0,4%	4,4%	0,0%
Zisk za běžnou činnost před zdaněním	1,7%	1,1%	8,4%	-12,0%	-80,6%	-115,3%
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Čistý zisk/ztráta	-0,3%	-0,1%	7,4%	-12,4%	-85,0%	-115,3%

Normalizované výsledky ZD Podhradní Lhota a.s.	tis. Kč	Historie					01.01.17	Průběh hodnot			
		2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17	2013	2014	2015	2016
Provozní zisk/ztráta		147	228	638	-1 102	-898	-1 575	55%	180%	-273%	-19%
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení		0	0	0	0	8	-41	NA	NA	NA	NA
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)		147	228	638	-1 102	-890	-1 616	55%	180%	-273%	-19%
EBT (Zisk před zdaněním)		139	98	487	-1 178	-998	-1 641	-29%	397%	-342%	-15%
Odpisy		2 008	1 826	1 266	1 387	2 245	2 310	-9%	-31%	10%	62%
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)		2 155	2 054	1 904	285	1 355	694	-5%	-7%	-85%	375%
Zisk/ztráta z mimořádné činnosti po zdanění		0	0	0	0	0	0	NA	NA	NA	NA
Zisk/ztráta z neprovozních operací		7	26	-51	-1	10	-36	271%	-296%	-98%	-1100%
Čistý zisk/ztráta		-18	22	421	-1 213	-1 053	-1 641	-222%	1814%	-388%	-13%

Normalizované výsledky - poměrové hodnoty ZD Podhradní Lhota a.s.

	Historie					01.01.17
	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
Provozní zisk/ztráta	1,9%	3,3%	10,0%	-11,2%	-71,3%	-116,2%
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	-3,0%
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)	1,9%	3,3%	10,0%	-11,2%	-70,6%	-119,2%
EBT (Zisk před zdaněním)	1,8%	1,4%	7,6%	-12,0%	-79,2%	-121,0%
Odpisy	25,4%	26,6%	19,8%	14,2%	178,2%	170,4%
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)	27,3%	30,0%	29,8%	2,9%	107,5%	51,2%
Čistý zisk/ztráta	-0,2%	0,3%	6,6%	-12,4%	-83,6%	-121,0%

Dekompozice pracovního kapitálu	tis. Kč	Historická data pro oceňovanou společnost					
		2012	2013	2014	2015	2016	30.11.17
Krátkodobá aktiva		6 475	9 493	10 065	8 156	6 328	6 331
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji		7	10	52	5	105	148
Pohledávky z provozní činnosti		389	0	496	2 056	386	424
Zásoby		5 720	7 011	6 821	2 741	2 930	2 193
Ostatní krátkodobá aktiva		359	2 472	2 696	3 354	2 907	3 566
Krátkodobá pasiva		2 705	5 602	2 952	8 780	536	875
Závazky z provozní činnosti		3 861	5 418	2 749	5 271	66	319
Krátkodobé úvěry		0	0	0	2 999	0	0
Ostatní krátkodobá pasiva		-1 156	184	203	510	470	556
Upravený pracovní kapitál		3 770	3 891	7 113	2 375	5 792	5 456

Dekompozice pracovního kapitálu		Historická data pro oceňovanou společnost					odhad 2017
		2012	2013	2014	2015	2016	
Tržby		15 865	13 545	12 160	14 335	7 080	6 086
Krátkodobá aktiva		41%	70%	83%	57%	89%	104%
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji / Tržby		0,0%	0,1%	0,4%	0,0%	1,5%	2,4%
Pohledávky z provozní činnosti / Tržby		2,5%	0,0%	4,1%	14,3%	5,5%	7,0%
Zásoby / Tržby		36,1%	51,8%	56,1%	19,1%	41,4%	36,0%
Ostatní krátkodobá aktiva / Tržby		2,3%	18,3%	22,2%	23,4%	41,1%	58,6%
Krátkodobá pasiva		17%	41%	24%	61%	8%	14%
Závazky z provozní činnosti / Tržby		24,3%	40,0%	22,6%	36,8%	0,9%	5,2%
Krátkodobé úvěry / Tržby		0,0%	0,0%	0,0%	20,9%	0,0%	0,0%
Ostatní krátkodobá pasiva / Tržby		-7,3%	1,4%	1,7%	3,6%	6,6%	9,1%
Upravený pracovní kapitál / Tržby		23,8%	28,7%	58,5%	16,6%	81,8%	89,7%

Analýza poměrových ukazatelů		Historická data pro ZD Podhradní Lhota a.s.					
		2012	2013	2014	2015	2016	30.11.2017
Likvidita							
Quick ratio	<i>(Cash and near cash + Marketable securities + Trade receivables) / Current liabilities</i>	0,15	0,00	0,09	0,23	0,08	0,10
Current ratio	<i>Current assets / Current liabilities</i>	2,39	1,69	1,73	0,93	1,05	1,15
Finanční majetek / Celková aktiva	<i>Cash and near cash / Total assets</i>	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,8%	1,3%
Finanční majetek / Tržby	<i>Cash and near cash / Net sales</i>	0,1%	0,1%	0,8%	0,1%	8,3%	10,9%
Doba obratu pohledávek z provozní činnosti	<i>365 / (Net sales / Trade receivables)</i>	18	#####	28	77	112	114
Doba obratu zásob	<i>365 / (Net sales / Inventories)</i>	264	373	390	102	849	590
Doba obratu závazků z obchodní činnosti	<i>365 / (Net sales / Trade payables)</i>	178	289	157	196	19	86
Cash flow cyklus (dny)	<i>Day's trade receivables + Day's inventory - Day's trade payables</i>	104	#####	261	-	18	619
Pracovní kapitál / Tržby	<i>(Current assets - Current liabilities) / Net sales</i>	47,7%	56,8%	66,8%	-6,4%	25,1%	60,0%
Upravený pracovní kapitál / Tržby	<i>(Current assets - Current liabilities + ST borrowings) / Net sales</i>	47,7%	56,8%	66,8%	24,2%	25,1%	60,0%
Zadluženost							
Úrokové krytí	<i>EBITDA / Interest expense</i>	269,4	15,8	12,6	3,8	12,5	27,8
Zadlužení / Kapitál	<i>ST & LT debt / (ST & LT debt + Total shareholders equity)</i>	53%	46%	13%	27%	0%	0%
Zadlužení / Celková aktiva	<i>ST & LT debt / Total assets</i>	44%	31%	6%	17%	0%	0,0%
Roky potřebné k umoření zadlužení	<i>ST & LT debt / EBITDA</i>	3,2	2,5	0,5	10,5	0,0	0,0
Provozní efektivita							
ROE (při použití EBIT)	<i>EBIT / Total shareholders equity</i>	2,4%	3,8%	9,7%	-13,3%	-12,3%	-28,6%
ROE (při použití zisku před zdaněním)	<i>EBT / Total shareholders equity</i>	2,3%	1,6%	7,4%	-14,2%	-13,8%	-29,0%
ROA (při použití EBIT)	<i>EBIT / Total assets</i>	0,9%	1,4%	3,9%	-6,3%	-6,7%	-14,5%
ROA (při použití zisku před zdaněním)	<i>EBT / Total assets</i>	0,9%	0,6%	3,0%	-6,8%	-7,5%	-14,7%
Marže na EBITDA	<i>EBITDA / Net sales</i>	27,3%	30,0%	29,8%	2,9%	107,5%	51,2%
Marže na EBIT	<i>EBIT / Net sales</i>	1,9%	3,3%	10,0%	-11,2%	-70,6%	-119,2%
Marže na zisk před zdaněním	<i>EBT / Net sales</i>	1,8%	1,4%	7,6%	-12,0%	-79,2%	-121,0%
Marže na čistý zisk	<i>Net income / Net sales</i>	-0,2%	0,3%	6,6%	-12,4%	-83,6%	-121,0%

Příloha č. 5

***Plán budoucího vývoje hospodaření společnosti ZD
Podhradní Lhota; plán odpisů a investic***

Počet listů: 2

Tabulka 1: Plánovaný výkaz zisku a ztráty ZD Podhradní Lhota na roky 2017 – 2022

tis. Kč		2017	2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby za prodej zboží						
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží						
	+ Obchodní marže	0	0	0	0	0	0
II.	Výkony	1 272	1 984	2 030	2 077	2 125	2 174
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 479	1 514	1 549	1 585	1 621	1 659
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-667	0	0	0	0	0
3.	Aktivace	459	470	481	492	503	515
B.	Výkonová spotřeba	3 475	3 555	3 638	3 722	3 808	3 897
1.	Spotřeba materiálu a energie	867	887	908	929	951	973
2.	Služby	2 607	2 668	2 730	2 793	2 858	2 924
	+ Přidaná hodnota	-2 203	-1 572	-1 608	-1 645	-1 684	-1 723
C.	Osobní náklady	1 565	1 602	1 639	1 677	1 716	1 756
1.	Mzdové náklady	1 327	1 357	1 389	1 421	1 454	1 488
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva						
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	229	234	240	245	251	257
4.	Sociální náklady	10	10	11	11	11	11
D.	Daně a poplatky	36	37	38	39	39	40
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 520	1 875	1 919	1 963	2 009	2 056
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	219	224	229	235	240	246
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	218	223	228	234	239	245
2.	Tržby z prodeje materiálu	1	1	1	1	1	1
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	161	165	169	173	177	181
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	161	165	169	173	177	181
2.	Prodáván materiál						
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-41					
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 730	4 840	4 952	5 067	5 184	5 305
H.	Ostatní provozní náklady	94	106	109	111	114	117
V.	Převod provozních výnosů						
I.	Převod provozních nákladů						
*	Provozní výsledek hospodaření	-1 590	-294	-300	-307	-315	-322

Tabulka 2: Plánovaný upravený výkaz zisku a ztráty 2017 – 2022

Upravené výkazy zisků a ztrát ZD Podhradní Lhota a.s.	tis. Kč	Projekce					
		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby		1 479	1 514	1 549	1 585	1 621	1 659
Náklady na prod. zboží, materiál a energii		867	887	908	929	951	973
Náklady na služby		2 607	2 668	2 730	2 793	2 858	2 924
Osobní náklady		1 565	1 602	1 639	1 677	1 716	1 756
Odpisy		2 520	1 875	1 919	1 963	2 009	2 056
Ostatní provozní náklady		-4 491	-5 225	-5 347	-5 471	-5 598	-5 727
Provozní zisk/ztráta		-1 590	-294	-300	-307	-315	-322

Tabulka 3: Plánovaný upravený výkaz zisku a ztráty 2017 – 2022 - poměrové hodnoty

Upravené Výkazy zisku a ztrát - poměrové hodnoty ZD Podhradní Lhota a.s.		Projekce					
		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady na prod. zboží, materiál a energii		58,6%	58,6%	58,6%	58,6%	58,6%	58,6%
Náklady na služby		176,3%	176,3%	176,3%	176,3%	176,3%	176,3%
Osobní náklady		105,8%	105,8%	105,8%	105,8%	105,8%	105,8%
Odpisy		170,4%	123,9%	123,9%	123,9%	123,9%	123,9%
Ostatní provozní náklady		-303,6%	-345,2%	-345,2%	-345,2%	-345,2%	-345,2%
Provozní zisk/ztráta		-107,5%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%

Tabulka 4: Plánovaný upravený výkaz zisku a ztráty 2017 – 2022 - normalizované výsledky

Normalizované výsledky ZD Podhradní Lhota a.s.	tis. Kč	Projekce					
		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Provozní zisk/ztráta		-1 590	-294	-300	-307	-315	-322
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení		-41	0	0	0	0	0
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)		-1 631	-294	-300	-307	-315	-322
EBT (Zisk před zdaněním)		-1 631	-294	-300	-307	-315	-322
Odpisy		2 520	1 875	1 919	1 963	2 009	2 056
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)		889	1 582	1 618	1 656	1 694	1 734

Tabulka 5: Plánovaný upravený výkaz zisku a ztráty 2017 – 2022 - normalizované výsledky; poměrové hodnoty

Normalizované výsledky - poměrové hodnoty ZD Podhradní Lhota a.s.	Projekce					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Provozní zisk/ztráta	-107,5%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%
Tvorba opravných položek, rezerv, časové rozlišení	-2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)	-110,2%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%
EBT (Zisk před zdaněním)	-110,2%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%
Odpisy	170,4%	123,9%	123,9%	123,9%	123,9%	123,9%
EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací)	60,1%	104,5%	104,5%	104,5%	104,5%	104,5%

Tabulka 6: Plán pracovního kapitálu

Nadbytek (nedostatek) pracovního kapitálu ZD Podhradní Lhota a.s.	Úroveň k datu ocenění		Cílová úroveň		Nadbytek (nedostatek)	
	v % tržeb	v tis. Kč	v % tržeb	v tis. Kč	v % tržeb	v tis. Kč
Krátkodobá aktiva	104,0%	6 331	91%	5 532	-13,1%	799
Finanční majetek a cenné papíry určené k prodeji / Tržby	2,4%	148	3,0%	183	0,6%	-35
Pohledávky z provozní činnosti / Tržby	7,0%	424	5,5%	332	-1,5%	92
Zásoby / Tržby	36,0%	2 193	41,4%	2 519	5,3%	-326
Ostatní krátkodobá aktiva / Tržby	58,6%	3 566	41,1%	2 499	-17,5%	1 067
Krátkodobá pasiva	14,4%	875	8%	461	-6,8%	414
Závazky z provozní činnosti / Tržby	5,2%	319	0,9%	57	-4,3%	262
Krátkodobé úvěry / Tržby	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Ostatní krátkodobá pasiva / Tržby	9,1%	556	6,6%	404	-2,5%	152
Upravený pracovní kapitál / Tržby	89,7%	5 456	83,3%	5 071	-6,3%	385
Přebytek/Nedostatek pracovního kapitálu						385

Tabulka 7: Historická analýza investiční náročnosti ZD Podhradní Lhota v tis. Kč

Rok (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	30.11.2017
Dlouhodobý hmotný majetek	10 354	9 143	7 317	6 098	7 420	6 887	4 849
Tržby	3 055	7 906	6 854	6 381	9 800	1 260	1 356
Odpisy	7 050	2 008	1 826	1 266	1 387	2 245	2 310
Podíl DHM/Tržby	338,9%	115,6%	106,8%	95,6%	75,7%	546,6%	357,6%
Investice netto		-1 211	-1 826	-1 219	1 322	-533	-2 038
Investice brutto		797	0	47	2 709	1 712	272
Podíl investice brutto/Tržby		10,1%	0,0%	0,7%	27,6%	135,9%	20,1%

Tabulka 8: Plánovaná hodnota celkových odpisů a investic ZD Podhradní Lhota pro roky 2017 – 2022 v tis. Kč

	tis. Kč	31.12.17	2018	2019	2020	2021	2022
Odpisy		210	1 875	1 919	1 963	2 009	2 056
Investice		-40	-990	-1 002	-1 013	-1 025	-1 038

Příloha č. 6

**Ocenění 100 % akcií emitovaných společností ZD
Podhradní Lhota metodou DCF**

Počet listů: 2

Tabulka 1: Ocenění společnosti ZD Podhradní Lhota a.s. – metoda DCF

Výnosový přístup - Metoda diskontovaných peněžní toků							Skutečnost	Projekce	Projekce							
tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016	01.01.17 30.11.17	2017	01.12.17 31.12.17	2018	2019	2020	2021	2022	Předpoklady pro výpočet terminální hodnoty:		
Tržby celkem	7 906	6 854	6 381	9 800	1 260	1 356	1 479	123	1 514	1 549	1 585	1 621	1 659	Růst terminální hodnoty	2,0%	
<i>Růst tržeb</i>		-13,31%	-6,90%	53,58%	-87,14%	7,6%	17,40%		2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	WACC	6,47%	
Nákl. na prod. zbož., mater. a energii	3 432	3 080	6 509	1 068	913	795	867	72	887	908	929	951	973	Průměrný pracovní kapitál jako % tržeb	83,3%	
Služby	3 451	3 563	4 578	4 515	3 404	2 390	2 607	217	2 668	2 730	2 793	2 858	2 924	<i>Tvorba rezerv a OP ve stejné výši jako jejich rozpouštění</i>		
Osobní náklady	1 325	1 822	1 686	2 348	1 865	1 435	1 565	130	1 602	1 639	1 677	1 716	1 756	Terminální hodnota		
Ostatní provozní náklady	-2 457	-3 665	-8 296	1 584	-6 277	-3 958	-4 450	-492	-5 225	-5 347	-5 471	-5 598	-5 727	Tržby v roce 2023	1 692	
EBITDA	2 155	2 054	1 904	285	1 355	694	889	195	1 582	1 618	1 656	1 694	1 734	Provozní EBITDA (zisk/ztráta)	1 768	
<i>EBITDA marže</i>	27,3%	30,0%	29,8%	2,9%	107,5%	51,2%	60,1%		104,5%	104,5%	104,5%	104,5%	104,5%	<i>EBITDA marže</i>	104,5%	
Odписы (účetní hodnoty)	2 008	1 826	1 266	1 387	2 245	2 310	2 520	210	1 875	1 919	1 963	2 009	2 056	Odписы (účetní hodnoty)	1 000	
EBIT	147	228	638	-1 102	-890	-1 616	-1 631	-15	-294	-300	-307	-315	-322	Provozní zisk/ztráta	768	
<i>EBIT marže</i>	1,9%	3,3%	10,0%	-11,2%	-70,6%	-119,2%	-110,2%		-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%	-19,4%			
Sazba daně z příjmů							19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	Sazba daně z příjmů	19%	
Daň z příjmů							310	3	56	57	58	60	61	Daň z příjmů	-146	
Čistý zisk/ztráta bez finančních nákladů (NOPAT)							-1 321	-12	-238	-243	-249	-255	-261	Provozní zisk/ztráta po zdanění	622	
Cash flow																
Čistý zisk/ztráta bez finančních nákladů								-12	-238	-243	-249	-255	-261	Čistý zisk/ztráta bez finančních nákladů	622	
Odписы								210	1 875	1 919	1 963	2 009	2 056	Odписы = Investicím (upraveným o růst)	-20	
Investice								-40	-990	-1 002	-1 013	-1 025	-1 038			
Změna potřeby pracovního kapitálu								0	-29	-29	-30	-31	-31	Změna potřeby pracovního kapitálu	-28	
Čisté peněžní toky celkového investovaného kapitálu								158	619	644	671	698	727	Cash Flow	575	
<i>Období diskontování při použití konvence konce období</i>								0,0833	1,0833	2,0833	3,0833	4,0833	5,0833			
<i>Diskontní faktor</i>								0,9948	0,9343	0,8776	0,8242	0,7741	0,7271			
Současná hodnota peněžních toků								157	578	566	553	540	529	Terminální hodnota v roce 2023	12 856	
Součet současných hodnot peněžních toků								2 923								
Současná hodnota terminální hodnoty								9 348								
Předběžný odhad provozní reálné tržní hodnoty celkového investovaného kapitálu								12 271								
Celkové zadlužení (stav úročeného cizího kapitálu)								4 643								
Předběžný odhad provozní reálné tržní hodnoty závodu Společnosti								7 628								
Neprovozní položky																
Přebytek / nedostatek pracovního kapitálu k datu ocenění								385								
Odhad reálné tržní hodnoty závodu Společnosti								8 013								
Odhadovaná reálná tržní hodnota 100 % akcií k 30. listopadu 2017								8 013	tis. Kč							

Tabulka 2: Výpočet průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC)

Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)		Zdroj / Poznámka	
Náklad vlastního kapitálu			
Bezriziková úroková míra - CZK	1,76%	Odhad na základě Svenssonovy metody a úrokových swapů (iom.vse.cz)	
Prémie za tržní riziko	4,81%	Implikovaná ERP (T12m), www.damodaran.com	
Beta koeficient	0,71	Založeno na analýze podobných společností	
Předběžný náklad vlastního kapitálu	5,17%		
Úprava o riziko země	0,00%	Riziko je již obsaženo v bezrizikové úrokové míře pro ČR	
Úprava o prémii požadovanou za malou tržní kapitalizaci	2,00%	Cca 1/2 z Ibbotson SBBi 2014 Valuation Yearbook; Micro-cap 9th-10th decile	
Úprava o rizika specifická pro společnost ZD Podhradní Lhota a.s.	2,00%	Založeno na analýze rizik specifických pro ZD Podhradní Lhota a.s.	
Diskontní sazba vlastního kapitálu specifická pro ZD Podhradní Lhota a.s.	9,17%		
Náklad cizího kapitálu			
Dlouhodobá úroková sazba	3,00%	ČNB; Odhad dle úrokové sazby úvěrů poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR - nové obce	
Očekávaná daňová sazba	19,0%	Platná daňová sazba v ČR	
Náklad cizího kapitálu (po zdanění) použitý pro ZD Podhradní Lhota a.s.	2,43%		
Struktura kapitálu			
Vlastní kapitál	60,0%		
Úvěr	40,0%	Odhad Znalce	
Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)			
	Náklad kapitálu	Struktura kapitálu	Celkový náklad kapitálu
Vlastní kapitál	9,17%	60,00%	5,50%
Cizí kapitál	2,43%	40,00%	0,97%
Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)			6,47%
WACC			6,47%