

ROZHODOVACÍ PODKLAD

Stejná firma. Jiný základ pro cenu.

Od vykázaného výsledku k opakovatelnému zisku.

DOPORUČENÍ

Pro modelový cenový limit použít EBITDA 10 mil. Kč. Před další cenovou diskusí vysvětlit závislost na hlavním odběrateli a uzavřít cenové úpravy.

PODMÍNKA DALŠÍHO KROKU

Částka 42 mil. Kč je výsledek modelu, nikoli nabídka. Pracovní kapitál, další závazky a ochota vlastníků prodat nejsou potvrzeny.

12 mil. Kč

Vykázaná EBITDA

10 mil. Kč

EBITDA po úpravě

42 mil. Kč

Modelový limit podílů

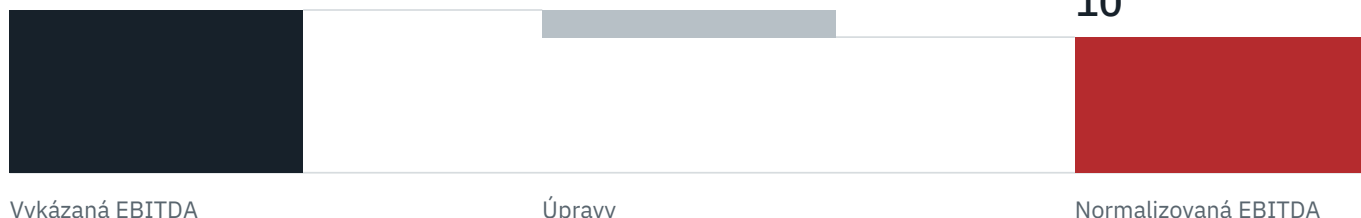
Most k normalizované EBITDA

mil. Kč

12

-2

10



POZNÁMKA K INTERPRETACI

Při stejném modelovém násobku a dluhu se limit hodnoty podílů mění z 54 na 42 mil. Kč.

Kolik z vykázaného zisku patří k běžnému provozu?

Fiktivní demonstrace se syntetickými podklady. Firma A vyrábí průmyslové komponenty. Porovnání modelových výkazů a účetního detailu odhaluje jednorázový výnos. Násobek 6,0 určil hypotetický kupující; nejde o tržní ocenění ani skutečnou firmu k prodeji.

Rok	Tržby	EBITDA vykázaná	Jednorázová úprava	EBITDA upravená	Upravená marže
2023	104 mil. Kč	9,2 mil. Kč	0 mil. Kč	9,2 mil. Kč	8,85 %
2024	112 mil. Kč	10,5 mil. Kč	0 mil. Kč	10,5 mil. Kč	9,38 %
2025	120 mil. Kč	12 mil. Kč	-2 mil. Kč	10 mil. Kč	8,33 %

JAK ČÍST MODEL

Jednorázový výnos z prodeje stroje zvýšil vykázanou EBITDA o 2 mil. Kč. Upravený provozní zisk je nižší než v předchozím roce.

Identifikátory zdrojů odkazují na syntetický soubor podkladů na straně 4.

Co je potřeba vyřešit

C-F01 / VÝPOČET	Účetní detail vykazuje výnos z prodeje stroje 3 mil. Kč a jeho zůstatkovou hodnotu 1 mil. Kč. Čistý dopad do vykázané EBITDA je +2 mil. Kč; model jej vylučuje jako jednorázový.
Dva miliony nepocházejí z běžné výroby.	PODKLAD: C-S02
C-F02 / VÝPOČET	Tržby rostou ze 112 na 120 mil. Kč, ale EBITDA po jednorázové úpravě klesá z 10,5 na 10 mil. Kč. Upravená marže se mění z 9,38 % na 8,33 %. Příčina vyžaduje rozpad cen, objemu a nákladů.
Růst tržeb zakrývá slabší marži.	PODKLAD: C-S01
C-F03 / VÝPOČET	12 × 6 - 18 = 54 mil. Kč před úpravou; 10 × 6 - 18 = 42 mil. Kč po ní. Rozdíl 12 mil. Kč vzniká pouze změnou ziskového základu. Násobek je pravidlem modelového kupujícího, ne tržním benchmarkem.
Stejný násobek dává nižší cenový limit.	PODKLAD: C-S04
C-F04 / K OVĚŘENÍ	Model uvádí bankovní dluh 22 a hotovost 4 mil. Kč: čistý dluh 18 mil. Kč. Neobsahuje úplný seznam leasingů, dalších dluhových položek ani cílový pracovní kapitál. Můstek tedy není konečná kupní cena.
Čistý dluh je nutné oddělit od dalších úprav.	PODKLAD: C-S03
C-F05 / POSOUZENÍ	Modelový profil uvádí Vlastníka A s 60 % a Vlastníka B se 40 %. Pro transakční jednání počítá se společným zapojením obou. Podíly samy nepotvrzují pravomoc podepsat prodej ani souhlas s ním.
Vlastnický podíl neurčuje způsob jednání.	PODKLAD: C-S03
C-F06 / K OVĚŘENÍ	Největší zákazník tvoří 35 % tržeb, tedy modelově 42 mil. Kč. Chybí smlouva, marže a výpovědní podmínky. Samotné procento nestačí k přijetí ani odmítnutí příležitosti.
Třetina tržeb potřebuje samostatné vysvětlení.	PODKLAD: C-S01

DALŠÍ POSTUP

01	02	03
Vysvětlit vývoj marže a zákazníka.	Uzavřít cenový můstek.	Schválit oslovení obou vlastníků.
Odpovídá: Vedení firmy a finanční analytik Výstup: Rozpad cen, objemu a nákladů; smlouva a marže hlavního odběratele; oddělení opakovatelných a jednorázových položek.	Odpovídá: Finanční a právní tým Výstup: Aktuální dluh, hotovost, leasingy, další závazky a dohodnutý pracovní kapitál se zdrojem každé úpravy.	Odpovídá: Kupující a vedoucí zakázky Výstup: Doložené vlastnictví a způsob jednání, schválená zpráva a otázky na ochotu jednat, čas a cenové očekávání.

Z čeho vycházíme

Čtyři syntetické podklady k této ukázce. Nejde o skutečné firemní dokumenty, úřední záznamy ani nabídky. Identifikátory propojují podklady se zjištěními na straně 3. Data zdrojů patří k modelu, nikoli k ověření trhu.

C-S01

2026-09-01

Modelové hospodaření a zákazníci

Tabulka 1 a oddíl 2

Syntetický dokument. Firma A; částky v mil. Kč. Rok 2023: tržby 104, EBITDA 9,2. Rok 2024: tržby 112, EBITDA 10,5. Rok 2025: tržby 120, EBITDA 12. V letech 2023 a 2024 nejsou v modelu uvedeny jednorázové úpravy. EBITDA 2025 zahrnuje čistý výnos z prodeje stroje dle C-S02. Největší zákazník má v roce 2025 podíl 35 % tržeb. Smlouva, zákaznická marže a podmínky ukončení nejsou přiloženy.

C-S02

2026-09-01

Modelový účetní detail jednorázové položky

Řádky L01-L02

Syntetický dokument. Účetní detail za modelový rok 2025: L01, prodej vyřazeného stroje, výnos 3 mil. Kč. L02, vyřazení stejného stroje, zůstatková hodnota v nákladech 1 mil. Kč. Čistý výnos 2 mil. Kč je podle modelového manažerského přehledu zahrnut ve vykázané EBITDA 12 mil. Kč. Prodej není součástí běžné výroby komponentů. Tento model nezahrnuje jinou úpravu EBITDA ani náhradní investici za stroj.

C-S03

2026-09-01

Modelový profil vlastníků a financování

Oddíly 1-2

Syntetický dokument. Vlastník A: podíl 60 %; Vlastník B: 40 %. Modelové zadání požaduje společné zapojení obou do transakčního jednání. Dokument není rejstříkový výpis a neprokazuje oprávnění podepsat prodej. Bankovní dluh 22 mil. Kč, hotovost 4 mil. Kč. Úplný přehled leasingů, dalších dluhových položek a cílového pracovního kapitálu chybí. Ochota vlastníků prodat nebyla potvrzena a žádný kontakt neproběhl.

C-S04

2026-09-01

Modelové pravidlo kupujícího a cenový můstek

Oddíly 1-2

Syntetický dokument. Modelový kupující používá limit 6,0× upravené EBITDA. Násobek není odvozen z trhu. Vstupy z C-S01 až C-S03: vykázaná EBITDA 12, jednorázová úprava -2, upravená EBITDA 10, čistý dluh 22 - 4 = 18 mil. Kč. Před úpravou: hodnota podniku 72 a podílů 54. Po úpravě: hodnota podniku 60 a podílů 42. Pracovní kapitál, další cenové položky a náklady transakce se řeší zvlášť. Nejde o nabídku ceny.