



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Vliv odštěpení na finanční zdraví podniku CNC TVAR s.r.o.

Spin-off and the Influence on the Financial Health of the  
Company CNC TVAR s.r.o.

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **STUDIJNÍ OBOR**

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

KOHOUTEK




ŠTĚPÁN

**2018**

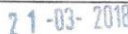
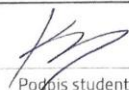
## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Kohoutek	Jméno:	Štěpán	Osobní číslo:	461086
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávající katedra/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS), oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:	Vliv odštěpení na finanční zdraví podniku CNC TVAR s.r.o.		
Název bakalářské práce anglicky:	Spin-off and the Influence on the Financial Health of the Company CNC TVAR s.r.o.		
Pokyny pro vypracování:	<p>CÍL: Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci rozdělované společnosti CNC TVAR s.r.o. před a po projektu rozdělení.          PŘÍNOS: Přínosem práce je zhodnocení finanční situace společnosti CNC TVAR s.r.o. před projektem rozdělení a zhodnocení následných konsekvencí, které vznikly po rozdělení.          OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - Přeměny obchodních společností, finanční analýza, strategická analýza; 3. Praktická část - představení společnosti, projekt rozdělení, finanční analýza, strategická analýza; 4. Závěr</p>		
Seznam doporučené literatury:	<p>SKÁLOVÁ, Jana, 2015. Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer.          DVOŘÁK, Tomáš, 2015. Přeměny obchodních korporací. Praha: Wolters Kluwer. Vědecké monografie (Wolters Kluwer ČR).          RŮČKOVÁ, Petra, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing.          FOTR, Jiří, 2012. Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. Praha: Grada. Expert (Grada).</p>		
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:	doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií		
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	5. 12. 2017	Termín odevzdání bakalářské práce:	5. 5. 2018
Platnost zadání bakalářské práce:	31. 8. 2019		
			
Podpis vedoucí(ho) práce	Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	Podpis děkana(ky)	

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

	
Datum převzetí zadání	Podpis studenta(ky)

Kohoutek, Štěpán. *Vliv odštěpení na finanční zdraví podniku CNC TVAR s.r.o.* Praha: ČVUT 2018. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury. Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 04. 05. 2018

Podpis:

## **Poděkování**

Rád bych poděkoval doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph.D. za vedení a poskytnutí cenných rad, které mi pomohly k vypracování bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval společnosti CNC TVAR s.r.o. za poskytnutí dat potřebných ke zhotovení práce.

# Abstrakt

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vliv odštěpení obchodního jmění, s rozhodným dnem stanoveným k 1. 1. 2015, na finanční zdraví společnosti CNC TVAR s.r.o. Vliv odštěpení je hodnocen pomocí nástrojů finanční analýzy, které analyzují období mezi roky 2012 až 2016. Dalšími podpůrnými metodami zhodnocení vlivu odštěpení jsou benchmarking a makroekonomická analýza. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část popisuje rozdělení obchodních společností, nástroje finanční analýzy, makroekonomickou analýzu a benchmarking. Praktická část popisuje projekt rozdělení, aplikuje nástroje finanční analýzy, provádí makroekonomickou analýzu a srovnává společnost s českými konkurenty v odvětví výroby vodních turbín.

## Klíčová slova

odštěpení, projekt rozdělení, finanční analýza, makroekonomická analýza, benchmarking

## Abstract

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the influence of the split of business assets, with the decisive date set on January 1, 2015, on the financial health of the company CNC TVAR s.r.o. The impact of splitting is assessed by using financial analysis tools that analyze the period between 2012 and 2016. Other supportive methods for assessing the impact of splitting are benchmarking and macroeconomic analysis. The thesis is divided into the theoretical and practical part. The theoretical part describes the spin-off of the business companies, financial analysis tools, macroeconomic analysis and benchmarking. The practical part describes the draft terms of division, applies financial analysis tool, performs macroeconomic analysis and compares the company with Czech competitors in the water energy sector.

## Key words

spin-off, draft terms of division, financial analysis, macroeconomic analysis, benchmarking.

# Obsah

Úvod .....	5
<b>1 Přeměny obchodních společností .....</b>	<b>7</b>
1.1 Právní úprava přeměn .....	7
1.2 Rozdělení .....	7
1.3 Rozdělení odštěpením se vznikem nové obchodní společnosti	8
1.3.1 Projekt rozdělení .....	8
1.3.2 Výměnný poměr podílů .....	8
1.3.3 Právo na podíl ze zisku .....	9
1.3.4 Identifikace odštěpovaného majetku a závazků .....	9
1.3.5 Účetní povinnosti při rozdělení .....	9
1.3.6 Daňové povinnosti .....	11
<b>2 Finanční analýza .....</b>	<b>14</b>
2.1 Uživatelé finanční analýzy .....	14
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	15
2.2.1 Rozvaha .....	15
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	15
2.2.3 Výkaz o peněžních tocích .....	16
2.3 Nástroje finanční analýzy .....	16
2.3.1 Absolutní ukazatele .....	16
2.3.2 Bilanční pravidla .....	17
2.3.3 Ukazatele pracovního kapitálu .....	18
2.3.4 Poměrové ukazatele .....	18
2.3.5 Ukazatele zadluženosti .....	22
2.3.6 Finanční páka .....	22
2.3.7 Bankrotní modely .....	23
2.3.8 Vážené průměrné náklady na kapitál WACC .....	24
2.3.9 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) .....	24
<b>3 Strategická analýza .....</b>	<b>25</b>
3.1 Analýza ekonomického prostředí .....	25



3.2	Benchmarking .....	26
3.2.1	Mezipodnikové srovnání .....	26
<b>4</b>	<b>Představení společnosti CNC TVAR s.r.o. ....</b>	<b>29</b>
4.1	Základní údaje .....	29
4.2	Předmět podnikání .....	29
4.3	Statutární orgány .....	29
4.4	Podíly na základním kapitálu .....	29
4.5	Hlavní zaměření společnosti .....	30
4.6	Zaměstnanci .....	30
<b>5</b>	<b>Proces rozdělení odštěpením se vznikem nové společnosti .....</b>	<b>31</b>
5.1	Důvody Odštěpení .....	31
5.2	Projekt rozdělení .....	31
<b>6</b>	<b>Finanční analýza společnosti CNC TVAR s.r.o. ....</b>	<b>36</b>
6.1	Analýza rozvahy .....	36
6.2	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	41
6.3	Bilanční pravidla .....	44
6.3.1	Zlaté bilanční pravidlo .....	44
6.3.2	Pari pravidlo .....	44
6.3.3	Pravidlo vyrovnání rizika .....	45
6.3.4	Růstové pravidlo .....	46
6.4	Analýza pracovního kapitálu .....	46
6.5	Ukazatele rentability .....	47
6.6	Ukazatele likvidity .....	49
6.7	Ukazatele aktivity .....	50
6.8	Ukazatele zadluženosti .....	52
6.9	Finanční páka .....	53
6.10	Bankrotní modely .....	55
6.10.1	Index INO5 .....	55
6.10.2	Altmanova analýza .....	56
6.11	Ekonomická přidaná hodnota .....	56
<b>7</b>	<b>Analýza ekonomického prostředí .....</b>	<b>58</b>
7.1	Hrubý domácí produkt .....	58

7.2	Inflace .....	59
7.3	Trh práce .....	59
7.4	Měnový kurz .....	61
7.5	Celkové hodnocení .....	61
<b>8</b>	<b>Benchmarking .....</b>	<b>62</b>
8.1	Srovnávané společnosti .....	62
8.1.1	CNC TVAR s.r.o. ....	62
8.1.2	CINK Hydro - Energy k.s. ....	63
8.1.3	ČKD Blansko Engineering, a.s. ....	63
8.1.4	EXMONT - ENERGO, a.s. ....	63
8.1.5	HYDROHROM, s.r.o. ....	64
8.1.6	Strojírny Brno, a.s. ....	64
8.2	Metoda bodovací .....	65
8.3	Metoda normované proměnné .....	66
8.4	Celkové hodnocení .....	67
<b>9</b>	<b>Vliv odštěpení .....</b>	<b>69</b>
	<b>Závěr .....</b>	<b>75</b>
	<b>Seznam použitých zkratk .....</b>	<b>77</b>
	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>78</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>80</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>81</b>
	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>82</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>83</b>

# Úvod

V dnešním globálním světě roste konkurence ve všech odvětvích velmi rychle. Firmy, které ovládnou domácí trh, dále expandují do dalších zemí za účelem ovládnutí dalšího trhu. Tento trend nutí podniky, aby se neustále vyvíjely a odlišovaly od konkurence. Mnoho firem se proto věnuje zdokonalení marketingu, zavedení nového produktu, upravení cenové politiky a mnoha dalším činnostem, které by danou společnost udělaly úspěšnou. Další možností je uskutečnění akvizice či podnikové přeměny společnosti. Motivů pro provedení akvizice nebo fúze je několik. Po úspěšné akvizici může společnost dosáhnout lepší konkurenční pozice, dizertifikace rizika, snížení administrativních nákladů, zmenšení dodavatelského cyklu a další. Z pohledu fúzí a akvizic lze Českou republiku považovat za jednu z nejaktivnějších zemí, jelikož každým rokem přibývá těchto projektů na českém území. U rozdělení jde zainteresovaným osobám hlavně o snížení nákladů, které generuje odštěpované jmění. Popřípadě může společnost odštěpit část podniku, která negeneruje dostatečné zisky a soustředit se pouze na ziskovou část podniku.

Hlavním cílem této bakalářské práce je prokázat, že odštěpení obchodního jmění má pozitivní vliv na finanční zdraví podniku.

Práce bude rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická přiblíží čtenáři téma podnikových přeměn, popíše nástroje finanční analýzy, poslední kapitola teoretické části se bude věnovat benchmarkingu a makroekonomické analýze prostředí České republiky.

V praktické části bude popsán projekt rozdělení analyzované společnosti, aplikovány nástroje finanční analýzy, provedena makroekonomická analýza ekonomiky České republiky a srovnána se společnostmi zabývající se výrobou vodních turbín. V předposlední kapitole bude vyhodnocen vliv odštěpení na finanční zdraví podniku.

Závěr se následně zaměří na celkové shrnutí práce.

# TEORETICKÁ ČÁST

# 1 Přeměny obchodních společností

„Pojem přeměny je používán v českém obchodním právu pro označení procesů vedoucích k spojování či dělení obchodních společností“ (Skálová, 2015, str. 20).

Za českou obchodní společnost lze považovat pouze takovou společnost, které má sídlo na území ČR, je založena podle práva ČR a podléhá řízení právním řádem ČR. (Dvořák, 2015, str. 7)

Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev rozlišuje tyto typy přeměn:

- fúze (sloučením či splynutím),
- rozdělení (rozštěpení či odštěpení),
- převod jmění na společníka,
- změna právní formy,
- přeshraniční přemístění sídla.

V následujících kapitolách bude věnována hlavní pozornost problematice přeměny rozdělení.

## 1.1 Právní úprava přeměn

Za hlavní právní předpis problematiky přeměn obchodních společností je považován zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev (dále jen ZoPS). Dalším právním předpisem poskytující podporu v oblasti přeměn obchodních společností je zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (dále jen NOZ).

## 1.2 Rozdělení

Pod pojmem rozdělení rozumíme přeměny odštěpením a rozštěpením.

- Při rozdělení **rozštěpením** dochází k zániku rozdělované společnosti, jejíž obchodní jmění je následně rozděleno na jednu či více nástupnických společností. Společníci rozdělované společnosti se stávají společníky ve společnosti či společnostech nástupnických.
- Při rozdělení **odštěpením** nedochází k zániku rozdělované společnosti. Odštěpovaná část obchodního jmění je převedena na již existující či nově vzniklou nástupnickou společnost. Společníkům rozdělované společnosti zůstává podíl

v rozdělované společnosti a rovněž nabývají podílu v jedné či více nástupnických společnostech.

Dle Skálové (2015, str. 32) má rozdělení následující formy:

- a) „rozštěpení se vznikem nových obchodních společností,
- b) rozštěpení sloučením,
- c) kombinace rozštěpení se vznikem nových obchodních společností a rozštěpení sloučením,
- d) odštěpení se vznikem jedné nebo více nových obchodních společností,
- e) odštěpení sloučením,
- f) kombinace odštěpení se vznikem jedné nebo více nových společností a odštěpení sloučením.“

### **1.3 Rozdělení odštěpením se vznikem nové obchodní společnosti**

V následujících kapitolách budou teoreticky popsány všechny náležitosti, které se pojí s realizací rozdělení odštěpením se vznikem nové společnosti.

#### **1.3.1 Projekt rozdělení**

Základním dokumentem rozdělení je projekt rozdělení, který obsahuje všechny informace o prováděné přeměně. Projekt rozdělení podepisují všechny zúčastněné osoby. Obecná ustanovení o projektu přeměny jsou k dispozici v ustanoveních §§ 14-15 ZoPS. (Dvořák, 2015, str. 27) Projekt přeměny musí být následně schválen. Schválení přeměny ve společnosti s ručením omezeným jsou upraveny v §§ 17-20 ZoPS. Veškeré povinnosti spojené s projektem rozdělení jsou uvedeny v ustanovení § 250 ZoPS. (Skálová, 2015, str. 43)

#### **1.3.2 Výměnný poměr podílů**

Dle ustanovení § 249 odst. 1 ZoPS při rozdělení odštěpením společníci či členové rozdělované společnosti zůstávají společníky či členy i nadále po provedení rozdělení odštěpením.

Jak uvádí Dvořák (2015, str. 206), tak v případě nabytí členství v nástupnické společnosti členem či společníkem rozdělované společnosti, může dojít k následujícím výměnným poměrům podílů:

1. stanovení rovnoměrného výměnného poměru podílů všem společníkům či členům nástupnické společnosti na základě jejich podílu na základním kapitálu rozdělované společnosti,
2. stanovení nerovnoměrného výměnného poměru podílů společníkům či členům nástupnické společnosti.

### **1.3.3 Právo na podíl ze zisku**

Projekt rozdělení musí obsahovat rovněž den, od kterého vzniká společníkům právo na podíl ze zisku z vyměněných či nově vydaných podílů nástupnické společnosti. Rovněž by měla být uvedena informace, zda mají společníci nově vydaných či vyměněných podílů nástupnické společnosti právo na podíl ze zisku z nerozděleného zisku minulých let. (Dvořák, 2015, str. 209)

### **1.3.4 Identifikace odštěpovaného majetku a závazků**

Součástí projektu rozdělení musí být seznam majetků a závazků přecházející v rámci odštěpení.

Dle Dvořáka (2015, str. 2012) pro potřeby projektu rozdělení lze v projektu odkázat na poslední účetní závěrku provedenou před projektem rozdělení a výpis jmění, který bude v rámci rozdělení převeden na nástupnickou společnost. Majetek a práva, které se zapisují do katastru nemovitostí, jsou zaznamenávány v projektu rozdělení společnosti dle příslušného zákona č. 256/2013 Sb. o katastru nemovitostí.

### **1.3.5 Účetní povinnosti při rozdělení**

Při rozdělení jsou všechny zúčastněné společnosti povinny se řídit dle následujících tří stupňů účetních předpisů:

1. zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů (dále jen ZoU).
2. prováděcí vyhláškou ZoU č. 500/2002 Sb.
3. Českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

#### **1.3.5.1 Rozhodný den**

Dle Skálové (2015, str. 36) je rozhodný den rozdělení chápán jako den, od kterého jednání rozdělované společnosti se z pohledu účetnictví považuje za jednání uskutečněná na účet nástupnické či

nástupnických společností. Z pohledu právního je za rozhodný den považován den, kdy je rozdělení zapsáno do obchodního rejstříku. Dle Skálové (2015, str. 36) při rozdělení odštěpením „*nastávají účinky rozhodného dne jen ve vztahu k těm jednáním, která se týkají majetků nebo dluhů, jež mají podle projektu rozdělení přejít na nástupnickou společnost nebo družstvo.*“

#### **1.3.5.2 Konečná účetní závěrka**

Konečná účetní závěrka je sestavována ke dni předcházejícímu rozhodnému dni. Konečnou účetní závěrku upravuje § 11 ZoPS.

#### **1.3.5.3 Mezitímní účetní závěrka**

Mezitímní účetní závěrka je sestavována tehdy, jestliže byla poslední řádná, mimořádná či konečná účetní závěrka sestavena z dat ke dni, od kterého ke dni vzniku projektu rozdělení uplynulo 6 měsíců. (Skálová, str. 37) Mezitímní účetní závěrka je upravena v ustanovení § 12 ZoPS.

#### **1.3.5.4 Zahajovací rozvaha**

Zahajovací rozvaha je sestavována k rozhodnému dni. Zahajovací rozvahu je povinna sestavit nástupnická i rozdělovaná společnost.

#### **1.3.5.5 Komentář k zahajovací rozvaze**

Komentář k zahajovací rozvaze je nutnou náležitostí při přeměně společností. Komentář popisuje, jak bylo naloženo s položkami, které přecházely z konečné rozvahy rozdělované společnosti do zahajovací rozvahy nástupnické společnosti. (Skálová, 2015, str. 37)

#### **1.3.5.6 Audit účetních závěrek**

Všechny zúčastněné společnosti mají povinnost nechat ověřit konečnou účetní či mezitímní závěrku, jestliže alespoň jedna ze zúčastněných společností má povinnost nechat ověřit svoji konečnou či mezitímní účetní závěrku auditorem. (Skálová, 2015, str. 37) Povinností ověření účetních závěrek je stanoveno v § 12 ZoPS.



### **1.3.5.7 Ocenění jmění**

Na základě podmínek stanovených ZoPS je vyžadováno, aby znalec odborně posoudil projekt rozdělení. (Dvořák, 2015, str. 209) Pravidla udává ustanovení § 284 ZoPs. V rámci rozdělení odštěpením se vznikem jedné či více společností s ručením omezeným je rozdělovaná společnost s ručením omezeným povinna ocenit pouze to jmění, které bude odštěpeno na nástupnickou společnost s ručením omezeným. Ocenění rozdělované společnosti s ručením omezeným bývá prováděno ke dni vypracování řádné, mimořádné či konečné účetní závěrky nebo před vyhotovením projektu rozdělení. (Dvořák, 2015, str. 210)

### **1.3.5.8 Vlastní kapitál**

Dle ustanovení § 265 ZoPS nesmí být při rozdělení odštěpením se vznikem nové společnosti vlastní kapitál rozdělované společnosti menší než její základní kapitál, pokud rozhodný den rozdělení předchází zpracování projektu rozdělení.

Dle Dvořáka (2015, str. 215) může nastat situace, kdy bude vlastní kapitál rozdělované společnosti menší než základní kapitál jestliže:

- 1. „bude zároveň se schválením rozdělení odštěpením současně schválené snížení základního kapitálu rozdělované s.r.o. nebo a.s. podle § 266a odst. 2 přem. z. nejméně o částku odpovídající vzniklému rozdílu mezi vlastním kapitálem a základním kapitálem, nebo*
- 2. se společníci rozdělované s.r.o. nebo a.s. zavážou k poskytnutí příplatku mimo základní kapitál, a to tak, aby se vlastní kapitál rovnal nejméně základnímu kapitálu.“*

### **1.3.6 Daňové povinnosti**

V následujících kapitolách budou popsány daňové dopady, které nastávají při rozdělení.

#### **1.3.6.1 Daň z příjmu právnických osob**

Daň z příjmu právnických osob je upravována zákonem č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu (dále jen ZoDP).

Pokud je rozhodný den stanoven na začátek účetního období, tak je daňové přiznání k dani z příjmu právnických osob podáváno v klasické lhůtě tři nebo šesti měsíců po skončení daňového období. V případě, kdy se rozhodný den neshoduje se začátkem hospodářského roku, tak

jsou všechny zúčastněné společnosti povinny sestavit účetní závěrku, která předchází stanovenému rozhodnému dni a zpracovat daňové přiznání daně z příjmu právnických osob. (Skálová, 2015, str. 116) Dle ustanovení § 21a ZoDP je zdaňovací období vykládáno jako období od rozhodného dne rozdělení do konce kalendářního roku.

#### **1.3.6.2 Daňové odpisy**

Při převádění dlouhodobého hmotného majetku v rámci rozdělení odštěpením jsou uplatněny daňové odpisy zanikající a nástupnickou společností v plné výši, jestliže je rozhodný den stanoven jako začátek účetního období. Dle ustanovení § 26 ZoDP v případě stanovení rozhodného dne jako kteréhokoliv dne v průběhu období, mohou společnosti uplatnit odpisy pouze v poloviční roční výši. (Skálová, 2015, str. 120)

#### **1.3.6.3 Zálaha na daň z příjmu právnických osob**

Dle § 38 ZoDP ve zdaňovacím období, které je vymezeno od rozhodného dne do dne zápisu do obchodního rejstříku, hradí za nástupnickou společnost zálohy zanikající nebo rozdělovaná společnost. Následně po zapsání do obchodního rejstříku, je výše záloh nástupnické společnosti stanovena správcem daně, jejichž výše je stanovena dle zvláštního právního předpisu. Správce daně následně stanoví i způsob rozdělení záloh hrazené rozdělovanou společností, které započtou na daňovou povinnost společnosti nástupnické. (Skálová, 2015, str. 126)

#### **1.3.6.4 Daň z přidané hodnoty**

Daň z přidané hodnoty je upravována zákonem č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty (dále jen ZoDPH). Na základě ustanovení § 6 ZoDPH se v případě převodu jmění rozdělovanou společností, která byla registrována jako plátce DPH, převádí povinnost registrace DPH na nástupnickou společnost, která se musí registrovat k DPH 15 dní ode dne zápisu do obchodního rejstříku (Skálová, 2015, str. 137)

#### **1.3.6.5 Daň z nabytí nemovitých věcí**

Daň z nabytí nemovitých věcí je upravena zákonem č. 340/2012 Sb. o dani z nabytí nemovitých věcí.

V ustanovení § 1 zákona o dani z nabytí nemovitých věcí jsou poplatníci daně definováni následovně:

(1) „Poplatníkem daně z nabytí nemovitých věcí je nabyvatel vlastnického práva k nemovité věci.

(2) *Jde-li o nabytí vlastnického práva k nemovité věci do podílového fondu, fondu obhospodařovaného penzijní společností nebo svěřenského fondu, hledí se na tyto fondy jako na jedině nabyvatele vlastnického práva k nemovité věci.*“

Dle ustanovení § 2 odst. 1 zákona o dani z nabytí nemovitých věcí jsou předmětem daně nabytá vlastnická práva k nemovité věci, jenž je:

a) *„pozemkem, stavbou nebo jednotkou nacházejícími se na území České republiky,*

b) *právem stavby, jímž zatížený pozemek se nachází na území České republiky, nebo*

c) *spoluvlastnickým podílem na nemovité věci uvedené v písmenech a) nebo b).*“

Při rozdělení je však z předmětu daně vyloučeno nabytí vlastnického práva k nemovité věci. Převod nemovitostí v rámci rozdělení tedy nepodléhá dani z nabytí nemovitých věcí. (Skálová, 2015, str. 140)

## 2 Finanční analýza

Finanční analýza je nástroj, který pomáhá určit výkonnost podniku. Lze ji přirovnat k práci běžného doktora, který díky důkladnému vyšetření dokáže stanovit zdravotní stav pacienta. Stejně tak tomu je i v případě finančního analytika. Ten se snaží prostřednictvím provedené finanční analýzy odhalit silné a slabé stránky podniku. Ovšem finanční analýza odhaluje i možná nebezpečí či příležitosti, kterých společnost může využít ve svůj prospěch. Finanční analýza hodnotí činnost podniku z minulosti, současnosti a dokáže i predikovat, jak by se měla společnost vyvíjet v budoucnosti. Dle Scholleové (2017, str. 164) můžeme chápat finanční analýzu jako nástroj, který umožní stanovit finanční situaci podniku. Naopak Růčková (2015, str. 9) ve své knize informuje, že finanční analýza představuje rozbor dat získaných z účetních výkazů. Lze tedy konstatovat, že finanční analýza je důležitým strategickým nástrojem, jelikož získaná data jsou důležitým rozhodovacím faktorem při dalších strategických plánováních. (Špička, 2017, str. 2)

### 2.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí skupinu.

Za interní uživatele finanční analýzy považujeme majitele a management společnosti. Vlastníky společnosti bude zajímat, jak se zhodnotily prostředky, které do podnikání vložili. Management společnosti se bude spíše zaměřovat na platební schopnost podniku, likviditu a ziskovost. Do této skupiny lze zařadit i zaměstnance, jelikož tuto skupinu zajímá růst mezd a jistota zaměstnání. Potřebné informace by mohli najít v ukazatelích likvidity, produktivity a finanční stability. (Růčková, 2015, str. 11)

Externí skupinu tvoří stát, který zajímá daňová povinnost společnosti. Úvěrové instituce věnují největší pozornost ukazatelům zadlužení. Společnosti s větší zadlužeností jsou obecně brány jako více rizikové, což má za následek poskytnutí peněžních prostředků s větší úrokovou sazbou. Dodavatelé se zaměřují zejména na platební morálku společnosti, a to především ukazatele likvidity a dobu splatnosti závazků. Odběratele zajímá celková stabilita podniku. (Špička, 2017, str. 6)

## 2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Mezi hlavní zdroje pro potřeby provedení finanční analýzy je účetní závěrka, která musí obsahovat rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, která slouží jako doplnění informací k výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Obchodní společnosti musí rovněž zveřejňovat přehled o peněžních tocích, což se neváže na malé a mikro účetní jednotky.

### 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je součástí každé účetní závěrky a má stavový charakter. Sestavuje se zpravidla k řádné účetní závěrce, avšak někdy může dojít i k mimořádné účetní závěrce, ve které musí být rozvaha také. Rozvahu můžeme rozdělit na dvě části. Strana aktiv znázorňuje majetek společnosti. Druhou část označujeme jako pasiva, která vypovídá o krytí majetku. V rozvaze platí bilanční rovnice, která říká, že strana aktiv se musí rovnat straně pasiv. Strana aktiv je zjednodušeně rozdělena na část dlouhodobého majetku a oběžného majetku. Strana pasiv se dělí na vlastní a cizí kapitál.

### 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Další nedílnou součástí jak řádné, tak mimořádné účetní závěrky je výkaz zisku a ztráty, který informuje o výnosech a nákladech společnosti. Po odečtení provozních nákladů od provozních výnosů je získán provozní výsledek hospodaření. Dále je potřeba od finančních výnosů odečíst finanční náklady. Následným součtem provozního a finančního výsledku hospodaření je vyjádřen výsledek hospodaření před zdaněním. Po odečtení daně z příjmu je dosažen výsledek hospodaření za účetní období. V případě převisu nákladů nad výnosy se společnost dostává do ztráty. Ve výkazu zisku a ztráty lze sledovat různé druhy zisků:

- a) *EBITDA = zisk před zdaněním, úroky a odpisy*
- b) *EBIT = zisk před zdaněním a úroky*
- c) *EBT = zisk před zdaněním*
- d) *EAT = zisk po zdanění*
- e) *NOPAT = provozní zisk po zdanění*

### **2.2.3 Výkaz o peněžních tocích**

Jako poslední je potřeba zmínit výkaz o peněžních tocích, který informuje o reálných tocích peněžních prostředků. Jsou zde sledovány příjmy a výdaje společnosti, které jsou rozděleny do provozní, investiční a finanční činnosti. Výkaz o peněžních tocích má možné dvě varianty sestavení. Ve variantě přímou metodou jsou od skutečných příjmů odečítány skutečné výdaje. „*Nepřímá metoda stanovení cash flow je založena na korekci hospodářského výsledku o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady*“ (Scholleová, 2017, str. 29).

## **2.3 Nástroje finanční analýzy**

Nástroje finanční analýzy poskytují potřebná data, díky kterým lze popsat výsledky finanční analýzy. V této finanční analýze jsou používány absolutní ukazatele, bilanční pravidla, ukazatele pracovního kapitálu, poměrové ukazatele, bankrotní modely a hodnotové ukazatele.

### **2.3.1 Absolutní ukazatele**

Potřebná data k analýze absolutními ukazateli jsou dostupná v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Hlavní důraz je kladen na horizontální a vertikální analýzu, bilanční pravidla a ukazatele pracovního kapitálu.

#### **2.3.1.1 Vertikální analýza**

Vertikální analýza sleduje, jak se v daném účetním období měnil podíl jednotlivých položek vůči základní veličině. U rozvahy to zpravidla bývají aktiva a pasiva, naopak u výkazu zisku a ztráty jako základní veličina jsou považovány tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. (Scholleová, 2017, str. 167) Při vertikální analýze je snaha zjistit, které položky tvoří největší podíl, jenž budou následně analyzovány v horizontální analýze.

#### **2.3.1.2 Horizontální analýza**

V horizontální analýze je sledován vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v čase. Dle Scholleové (2017, str. 167) lze k výpočtu použít podílovou nebo rozdílovou analýzu.

V horizontální analýze je zaměřena pozornost na ty položky, které tvořily ve vertikální analýze největší podíl.

### **2.3.2 Bilanční pravidla**

Dodržování bilančních pravidel není nutné, avšak tento nástroj poskytuje náhled na optimální kapitálovou strukturu. (Špička, 2017, str. 28) Níže bude zaměřena pozornost na zlaté bilanční pravidlo, pari pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika a růstové pravidlo.

#### **2.3.2.1 Zlaté bilanční pravidlo**

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje, aby dlouhodobá aktiva byla financována dlouhodobými pasivy a krátkodobá aktiva financována krátkodobými pasivy. Často je však pozorován převis dlouhodobých pasiv nad dlouhodobými aktivy, kdy dojde k financování krátkodobých aktiv dlouhodobými pasivy. Tento styl financování lze označit za konzervativní. Konzervativní způsob financování lze považovat za méně rizikový, avšak pro podnik je tato metoda nákladnější. (Scholleová, 2017, str. 72) Pokud nastane převis dlouhodobých pasiv nad dlouhodobými pasivy, tak je tato metoda označována jako agresivní. Podnik financuje svůj dlouhodobý majetek z krátkodobých finančních zdrojů, což má za následek větší riziko, avšak tato metoda je méně nákladná. Tato metoda financování je vidaná většinou u podniků, které mají na daném trhu dominantní postavení. (Špička, 2017, str. 28)

#### **2.3.2.2 Pari pravidlo**

Pari pravidlo doporučuje, aby podnik využíval méně vlastního kapitálu, než jaká je hodnota dlouhodobého majetku. Financování dlouhodobého majetku z vlastních zdrojů je považováno za nejdražší financování majetku. Je tedy vhodné financovat část dlouhodobého majetku z dlouhodobých cizích zdrojů, pro dosažení kladného efektu finanční páky, který je závislý nejen na míře zadlužení podniku. (Špička, 2017, str. 29)

#### **2.3.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika**

Toto pravidlo doporučuje, aby výše cizího kapitálu nepřevyšovala hladinu kapitálu vlastního. (Scholleová, 2017, str. 74)

#### **2.3.2.4 Růstové pravidlo**

Růstové pravidlo doporučuje podniku sledování růstu tržeb a růst investic, přičemž růst investic by z dlouhodobého hlediska neměl převýšit růst tržeb. (Špička, 2017, str. 29)

### **2.3.3 Ukazatele pracovního kapitálu**

V další kapitole je zaměřena pozornost na pracovní kapitál, který hraje důležitou roli v každodenních činnostech podniku.

#### **2.3.3.1 Pracovní kapitál (Working Capital)**

Pracovní kapitál společnosti zahrnuje všechny položky oběžných aktiv. Jako pracovní kapitál je tedy označován součet všech zásob, pohledávek a finančního majetku podniku. Cílem pracovního kapitálu není jeho maximalizace ani minimalizace. Více pracovního kapitálu zaručí to, že je minimalizován dopad nepředvídatelných událostí. Avšak všeho moc škodí, což lze potvrdit i u pracovního kapitálu, jelikož při nadbytečném množství jsou drženy finanční prostředky v aktivech, které se s časem nijak nezhodnocují, naopak při jejich zastarání jejich hodnota klesá. (Scholleová, 2017, str. 93)

$$\text{pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek}$$

#### **2.3.3.2 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)**

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje oběžný majetek, který není kryt krátkodobými zdroji. (Scholleová, 2017, str. 91)

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

### **2.3.4 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanějším nástrojem pro rozbor účetních výkazů společností, a to z důvodu dostupnosti i pro externího analytika. (Růčková, 2015, str. 53)

#### **2.3.4.1 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability jsou jedny z nejdůležitějších ukazatelů ze skupiny poměrových ukazatelů, jelikož vychází z výsledku



hospodaření, který dále uspokojuje řadu věřitelů a vlastníků. Z výsledků ukazatelů rentability lze interpretovat výkonnost pro všechny skupiny, které jsou zainteresovány na daném podniku. (Špička, 2017, str. 63)

#### **2.3.4.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)**

Ukazatel ROA udává, co přináší veškerý vložený kapitál do společnosti. ROA tvoří nejkomplexnější ukazatel, jelikož je v něm zahrnut veškerý majetek společnosti. (Slavík, 2013, str. 36)

$$ROA = EBIT/aktiva$$

#### **2.3.4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel ROE podává informace o tom, co přináší vlastní vložený kapitál. Dle Scholleové (2017, str. 177) tento ukazatel sleduje, jaký čistý zisk připadá na jednu korunu, která byla investována vlastníky.

$$ROE = EAT/vlastní kapitál$$

#### **2.3.4.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel ROS udává, kolik zisku přináší společnosti jedna koruna tržeb. Dle Růčkové (2015, str. 63) do položky tržeb zahrnujeme tržby, které přináší provozní výsledek hospodaření.

$$ROS = EBIT/tržby$$

#### **2.3.4.1.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)**

Ukazatel ROCE hodnotí, jaké výnosnosti dosáhl dlouhodobě vložený kapitál, který byl vložen vlastníky a investory. Oproti ukazateli ROA je brán v potaz jen dlouhodobý kapitál. Špička (2017, str. 75) udává, že tento ukazatel je vhodný pro mezipodnikové srovnání v odvětví, kde převažuje dlouhodobý kapitál nad krátkodobými zdroji.

$$ROCE = EBIT/vlastní kapitál + dlouhodobé závazky$$

#### **2.3.4.2 Ukazatele likvidity**

„Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky“ (Růčková, 2015, str. 54). Dostatečná likvidita tedy zaručí uhrazení závazků, a tím pádem se podnik vyvaruje problémům. Je však vhodné držet likviditu v mezích, kdy bude mít podnik dostatek prostředků na uhrazení závazku. Naopak příliš velká likvidita způsobí, že podnik bude držet příliš mnoho peněžních prostředků v oběžných aktivech místo toho, aby tyto prostředky mohly být investovány do jiných činností podniku.

##### **2.3.4.2.1 Běžná likvidita**

Běžná likvidita udává, jak je podnik schopen pokrýt krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Dle Scholleové (2017, str. 179) je vhodná hranice běžné likvidity 1,8-2,5. Špička (2017, str. 35) uvádí, že by se v průměru měla hranice pohybovat kolem 2. Hranice běžné likvidity, jsou však závislé na odvětví, ve kterém podnik působí.

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

##### **2.3.4.2.2 Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita již v oběžných aktivech nebere v potaz zásoby. Dle Špičky (2017, str. 36) je proto pohotová likvidita vhodná k meziodvětvovému srovnání.

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

##### **2.3.4.2.3 Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita je vyjádřena jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Dle Špičky (2017, str. 38) jde o konzervativní ukazatel, jelikož předpokládá splacení krátkodobých závazků z disponibilních prostředků a finančního majetku společnosti.

$$\text{okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

#### **2.3.4.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity udávají, jak efektivně využívá podnik jednotlivé části aktiv.

#### **2.3.4.3.1 Obrat aktiv**

Jedná se o ukazatel, který udává, kolikrát se celková aktiva v podniku obrátí za rok. Je dán podílem tržeb a celkových aktiv. Dle Scholleové (2017, str. 180) je minimální doporučená hodnota na úrovni 1.

$$\text{obrat aktiv} = \text{tržby/aktiva}$$

#### **2.3.4.3.2 Obrat zásob**

Obrat zásob vypovídá o tom, jak dokáže podnik hospodařit se svými zásobami. Dle Špičky (2017, str. 48) není vhodné stanovovat doporučené hodnoty, jelikož v každém odvětví se hladina zásob pohybuje v rozdílných výších.

$$\text{obraz zásob} = \text{tržby/zásoby}$$

#### **2.3.4.3.3 Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob hodnotí, jak dlouho jsou drženy zásoby v podniku, než dojde k jejich spotřebování či prodeji.

$$\text{doba obratu zásob} = 360 \times \text{zásoby/tržby}$$

#### **2.3.4.3.4 Doba inkasa krátkodobých pohledávek**

Ukazatel informuje, jak dlouho trvá odběratelům splacení závazků z obchodních vztahů.

$$\begin{aligned} \text{doba inkasa krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů} \\ = 360 \times \text{pohledávky z obchodních vztahů} \\ / \text{tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{tržby za prodej zboží} \end{aligned}$$

#### **2.3.4.3.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Ukazatel vyjadřuje, po jakou dobu čerpá podnik od dodavatelů obchodní bezplatný úvěr. (Scholleová, 2017, str. 181)

#### **2.3.4.3.6 Obratový cyklus peněz**

Obratový cyklus peněz hodnotí, kolik prostředků je třeba zadržovat po dobu realizace zakázky, aby byla úspěšně dokončena. (Scholleová, 2017, str. 88)

$$OCP = \text{doba vázanosti zásob} + \text{doba inkasa pohledávek} \\ - \text{doba splatnosti krátkodobých závazků}$$

### **2.3.5 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti se zabývají poměřováním vlastního a cizího kapitálu. Dle Scholleové (2017, str. 183) při analýzy ukazatelů zadluženosti je potřeba brát v potaz pouze ten cizí kapitál, který nebyl pořízen na leasing, jelikož náklady z leasingu se promítnou v položce služeb ve výkazu zisku a ztráty.

#### **2.3.5.1.1 Celková zadluženost**

Ukazatel porovnává poměr vlastního a cizího kapitálu, který podnik využívá.

$$\text{celková zadluženost} = \text{celkové dluhy} / \text{celková aktiva}$$

#### **2.3.5.1.2 Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí uvádí, kolikrát je podnik schopen uhradit nákladové úroky poté, co uhradí náklady spojené s produkcí.

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

### **2.3.6 Finanční páka**

Finanční páka zvedá výnosnost vlastního kapitálu za podmínek, když podnik používá k financování i cizí kapitál. Finanční páka může působit jak pozitivně, tak i negativně. První podmínkou pozitivního efektu finanční páky je dostatečná ziskovost podniku. Dále je potřeba, aby výnosnost celkových aktiv byla větší než náklady na cizí kapitál, které vyjadřují nákladové úroky z čerpání cizího kapitálu.

$$\text{finanční páka} = \text{EBIT} / \text{aktiva} \\ \text{efekt finanční páky} = \text{ROE} - \text{ROA} \times (1 - t)$$

## 2.3.7 Bankrotní modely

Bankrotní modely hodnotí finanční zdraví podniku. Bankrotní modely poskytují především věřitelům informace o tom, zda je podnik schopen splácet své závazky.

### 2.3.7.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. Je stanovena jako součet pěti různých poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena jiná váha, přičemž největší váhu má ROA. (Růčková, 2015, str. 78)

Pro naše potřeby budeme využívat pouze vzorec pro neobchodovatelné firmy na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5$$

Kde:

X1-čistý pracovní kapitál/aktiva

X2-nerozdělený zisk minulých let/aktiva

X3-EBIT/aktiva

X4-vlastní kapitál/cizí zdroje

X5-tržby/aktiva

Na základě výsledků se podnik přiřadí do jedné z následujících oblastí:

$Z > 2,9$	firma je finančně zdravá
$1,23 < Z < 2,89$	firma se nachází v šedé zóně
$Z < 1,23$	firmě hrozí bankrot

### 2.3.7.2 Index IN05

Index IN05 hodnotí stejně jako Altmanův index finanční zdraví podniku, avšak Index IN05 byl přizpůsoben podmínkám českého prostředí.

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva/cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/náklad úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/aktiva} \\ + \text{výnosy/aktiva} + 0,09 \times \text{ob. aktiva/krátk. závazky}$$

$IN < 0,9$	podniku hrozí bankrot
$0,9 < IN05 < 1,6$	podnik se nachází v šedé zóně
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

### 2.3.8 Vážené průměrné náklady na kapitál WACC

Vážené průměrné náklady na kapitál slouží k optimalizaci nákladů na kapitál. Díky ukazateli WACC je schopna společnost určit, kolik jí stojí využívání své struktury kapitálu. (Scholleová, 2017, str. 65) Dle Ministerstva průmyslu a obchodu lze vážené průměrné náklady určit pomocí ratingového modelu:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Kde  $r_f$  - bezriziková výnosová míra,  
 $r_{LA}$  - přírážka za malou velikost firmy,  
 $r_{PS}$  - přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,  
 $r_{FS}$  - přírážka za možnou nižší finanční stabilitu.

### 2.3.9 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Hodnotový ukazatel EVA udává, co v podniku zůstane, pokud jsou od ukazatele NOPAT odečteny náklady spojené jak s vlastím, tak cizím kapitálem.

$$EVA = NOPAT - C \times WACC$$

Kde: NOPAT - provozní zisk po zdanění  
C - celkový zpoplatněný kapitál  
WACC - vážené náklady na kapitál

## 3 Strategická analýza

Dle Fotra et al. (2012, str. 300) se strategický management zabývá stanovením plánů a cílů, které se snaží dosáhnout prostřednictvím strategických rozhodnutí. Pro stanovení cílů a plánů je potřebná orientace na situaci, ve které se aktuálně podnik nachází a čeho by při stávajících podmínkách mohl dosáhnout.

Jako kvalitní podklad pro stanovení dlouhodobých plánů slouží Business Intelligence, který je zároveň podporou pro rozhodovací procesy. Pojem Business Intelligence je definován jako sběr a zpracování dat na podporu podnikání. Business Intelligence je nadřazeným systémem nad Competitive Intelligence, který lze definovat jako konkurenční zpravodajství. Business Intelligence jde o maximální pochopení zpracovaných dat, které dále slouží jako podklad pro další rozhodování. (Fotr et al., 2012, str. 300)

Sběr a analýza informací pro Business Intelligence nebo Competitive Intelligence je prováděna především těmito nástroji a metodami:

- SWOT analýza,
- profil konkurentů,
- benchmarking,
- analýza prostředí,
- modelování a analýza PEST,
- odvětvové analýzy,
- finanční analýzy,
- „WinnLoss“ analýzy,
- scénáře.

V následujících kapitolách bude zaměřena pozornost na benchmarking a analýzu ekonomického prostředí.

### 3.1 Analýza ekonomického prostředí

Pro analýzu ekonomického prostředí slouží makroekonomická analýza, které analyzuje ekonomickou situaci oblasti, ve které daná společnost působí. Základními sledovanými faktory jsou:

- míra ekonomického růstu,
- míra inflace,
- průměrné mzdy a jejich předpokládaný vývoj,
- míra nezaměstnanosti,
- měnový kurz. (Fotr et al., 2012, str. 306)

## 3.2 Benchmarking

Benchmarking slouží k hodnocení dané společnosti s konkurenty v daném oboru podnikání. Na základě provedeného benchmarkingu získá společnost přehled o jejím postavení v daném oboru vzhledem ke konkurentům. (Fotr et al., 2012, str. 301)

### 3.2.1 Mezipodnikové srovnání

Metody mezipodnikového srovnání se dělí na jednorozměrné a vícerozměrné metody.

Pro srovnání jednorozměrnými metodami může posloužit například ukazatel ROCE, ROE apod.

Vícerozměrné metody srovnání jsou následující:

- a) metoda pořadí,
- b) metoda bodovací,
- c) metoda normované proměnné.
- d) metoda vzdálenosti od fiktivního objektu.

Metody pořadí a bodování jsou považovány za jednodušší, zatímco metody normované proměnné a vzdálenosti od fiktivního objektu jsou považovány za ty složitější. Při sestavování mezipodnikového srovnání je vhodné zvolit minimálně jednu metodu jednoduchou a jednu metodu složitější. (Špička, 2015, str. 141)

#### 3.2.1.1 Metoda pořadí

Metoda pořadí je sestavována jako žebříček organizací podle jednotlivých ukazatelů. Nejlépe hodnocený podnik dosahuje nejmenšího součtu nebo průměru pořadí. (Špička, 2015, str. 143)

#### 3.2.1.2 Metoda bodovací

Bodovací metoda je druhou jednodušší metodou. Tato metoda je založená na tom, že nejlepší hodnota ukazatele srovnávaných společností získá 100 bodů a ostatním společnostem jsou přiděleny body podle následujícího vzorce:

Při maximalizaci platí:  $m_j = x_{ij}/x_{i,max}$

Při minimalizaci platí:  $m_j = x_{i,min}/x_{ij}$



Kde  $x_{ij}$  je hodnota  $i$ -tého ukazatele u  $j$ -tého podnikatelského subjektu,

$i$   $-1, 2, \dots, p$ -sledované finančně analytické ukazatele,

$j$   $-1, 2, \dots, n$ -hodnocené podnikatelské subjekty,

$x_{max}$  -nejvyšší hodnota  $i$ -tého ukazatele,

$x_{min}$  -nejnižší hodnota  $i$ -tého ukazatele,

$m_{ij}$  -body připadající na  $j$ -tý podnikatelský subjekt v  $i$ -tém ukazateli. (Špička, 2015, str. 144)

Nejlépe hodnocený objekt je ten, který dosáhne největšího součtu bodů ze všech ukazatelů.

### 3.2.1.3 Metoda normované proměnné

Metodu normované proměnné je řazena mezi složitější metody. Jak již vypovídá název této metody, tak pracuje s normovanými proměnnými. Dle Špičky (2015, str. 145) je hlavní výhodou „respektování variability hodnot ukazatelů.“ Řeší tak nedostatky předešlých dvou metod. Špička (2015, str. 146) udává pro výpočet této metody následující vzorec:

Pro maximalizační ukazatele:  $u_{ij} = (x_{ij} - \bar{x}_i)/s_x$

Pro minimalizační ukazatele:  $u_{ij} = (\bar{x}_i - x_{ij})/s_x$

Kde:  $\bar{x}_i$  je aritmetický průměr  $i$ -tého ukazatele,

$s_x$  je směrodatná odchylka  $i$ -tého ukazatele.

### 3.2.1.4 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Tato metoda opět vychází z normovaných proměnných. Vytvořený fiktivní objekt s nejlepšími hodnotami ukazatelů je porovnáván s dalšími objekty. Nejlepší společnost je ta, která je od fiktivního objektu nejméně vzdálena. Dle Synka et. al (2009, str. 56) je tato metoda odvozena dle následujícího vzorce:

$$d_{j0} = \sqrt{\frac{1}{p} \sum_{j=1}^p (u_{ij} - u_{i0})^2}$$

kde  $u_{ij}$  - je normovaná hodnota  $i$ -tého ukazatele  $j$ -tého podniku

$u_{i0}$  - je hodnota  $i$ -tého ukazatele fiktivního podniku

$p$  - počet hodnocených ukazatelů.

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

# 4 Představení společnosti CNC TVAR S.R.O.

V následujících kapitolách bude podrobně popsána analyzovaná společnost CNC TVAR s.r.o. (dále jen „CNC TVAR“)

## 4.1 Základní údaje

**Obchodní firma:** CNC TVAR s.r.o.  
**Identifikační číslo:** 273 31 661  
**Sídlo:** Kateřinská 235, 463 03 Stráž nad Nisou  
**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným  
**Základní kapitál:** 200.000,- Kč  
**Datum vzniku zápisu:** 30. srpna 2007

## 4.2 Předmět podnikání

Předmětem podnikání společnosti je obráběčství a výroba, obchod a služby neuvedené v příloze 1 až 3 živnostenského zákona.

## 4.3 Statutární orgány

Společnost je zastoupena jednatelem Janem Endtem a Janem Richtárikem, kteří jednají samostatně. V případě obchodního případu, který převyšuje částku 200.000,- Kč, je nutný podpis obou jednatelů.

## 4.4 Podíly na základním kapitálu

Aktuální vlastnická struktura je znázorněna v následující tabulce

Tabulka 1 Vlastnická struktura

Název fyzické, právnické osoby	Obchodní podíl v Kč	Obchodní podíl v %
Jan Richtárik	44 000	22
Tomáš Richtárik	54 000	28
Tomáš Jurečka	20 000	9
CNC GLOBAL COMPANIES LIMITED	82 000	41

Zdroj: vlastní zpracování autora

## 4.5 Hlavní zaměření společnosti

Společnost CNC TVAR nabízí komplexní služby v mnoha oblastech CNC obrábění, jako jsou hydroenergetika, obrábění forem, výroba komponent pro letectví, a mnohé další. K základní výrobě poskytuje další služby od nákupu vstupních materiálů přes povrchové a tepelné zpracování, leštění a broušení, vyvažování výrobků, certifikované zkoušky dle požadavků zákazníka, kontrolní protokoly až po balení výrobku a dopravu. Nejvýznamnější oblastí činnosti je hydroenergetika, která generuje společnosti nejvyšší podíl tržeb. Společnost je od svého vzniku průkopníkem ve využívání nových technologií v hydroprůmyslu. V roce 2010 získala společnost dotaci na nový způsob obrábění oběžných kol. Cílem této inovace byla efektivnější výroba s přihlédnutím k šetrnějším vlivu na životní prostředí a v neposlední řadě s cílem vyrobit kvalitnější výrobek, zvýšit jeho efektivitu v provozu a také prodloužení životnosti tohoto výrobku.

## 4.6 Zaměstnanci

Společnost CNC TVAR registrovala k 1. 1. 2016 celkem 117 zaměstnanců, z čehož 4 byli řídicí pracovníci.

Tabulka č. 2 znázorňuje složení osobních nákladů za rok 2016.

*Tabulka 2 Složení osobních nákladů*

CNC TVAR s.r.o. (v tis. Kč)	2016	
	Celkem zaměstnanci	Z toho řídicí pracovníci (4)
hrubé mzdy	58 481	3 440
sociální a zdravotní pojištění	19 403	1 143
sociální náklady	1 284	0
<b>osobní náklady celkem</b>	<b>79 168</b>	<b>4 583</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

# 5 Proces rozdělení odštěpením se vznikem nové společnosti

V následující kapitole bude popsán proces rozdělení odštěpením se vznikem nové společnosti (dále jen „Rozdělení“) z pohledu rozdělované společnosti CNC TVAR.

## 5.1 Důvody Odštěpení

Používaný majetek společnosti CNC TVAR generoval velké náklady, protože byl tento majetek pořízen na úvěr či leasing. Společnost se proto rozhodla odštěpit část majetku a s ním spojené závazky na nově vzniklou společnost CTAM s.r.o. (dále jen „CTAM“), jelikož chtěla dosáhnout snížení nákladů spojených s tímto dlouhodobým majetkem. Šlo především o nemovitosti, automobily a obráběcí stroje. Mezi hlavní impuls pro uskutečnění projektu odštěpení dlouhodobých majetků a závazků byla možnost snížení finančních rizik spojených s platební neschopností.

## 5.2 Projekt rozdělení

Aktuální kapitola se bude zabývat rozbohem a hodnocením projektu rozdělení, který byl vyhotoven 23. listopadu 2015.

### I. Forma rozdělení

Rozdělení společnosti CNC TVAR bylo provedeno odštěpením se vznikem nové společnosti CTAM.

### II. Údaje o zúčastněných společnostech

Mezi hlavní zúčastněnými společnostmi byly:

- společnost CNC TVAR s.r.o. – rozdělovaná společnost,
- společnost CTAM s.r.o. – nástupnická společnost.

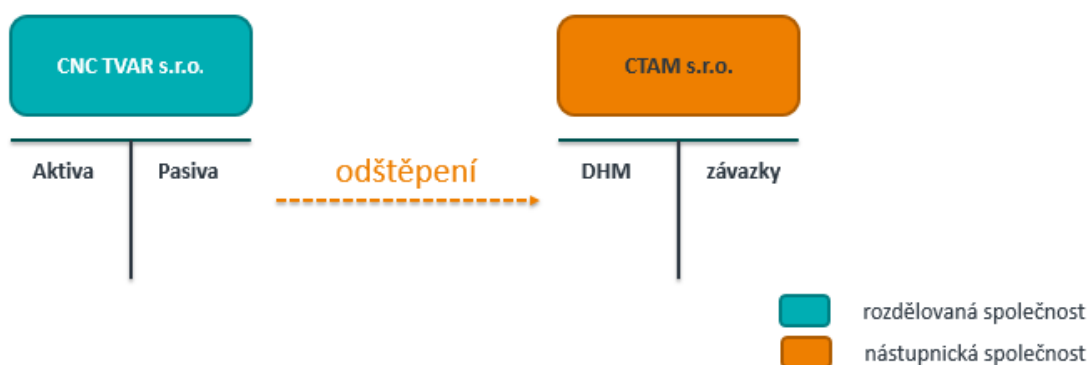
V době vyhotovení projektu byly společníky **rozdělované společnosti CNC TVAR:**

- **Jan Richtárik**, vlastník obchodního podílu ve výši 54.000,- Kč, který představoval 27% podíl celkového základního kapitálu společnosti CNC TVAR,

- **Tomáš Richtárik**, vlastník obchodního podílu ve výši 58.000,- Kč, který představoval 30% podíl celkového základního kapitálu společnosti CNC TVAR,
- **Tomáš Jurečka**, vlastník obchodního podílu ve výši 20.000,- Kč, který představoval 9% podíl celkového základního kapitálu společnosti CNC TVAR,
- Společnost **CNC GLOBAL COMPANIES LIMITED**, vlastník obchodního podílu ve výši 16.000,- Kč, který představoval 8% podíl celkového základního kapitálu společnosti CNC TVAR,
- **Jan Endt**, vlastník obchodního podílu ve výši 52.000,- Kč, který představoval 26% podíl celkového základního kapitálu společnosti CNC TVAR.

**Nástupnickou společností** byla společnost **CTAM**, jejíž počáteční základní kapitál činil 200.000,- Kč.

Schéma Rozdělení je znázorněno na obrázku č.1.



Obrázek 1 Schéma odštěpení

### III. Výměnný poměr podílů

Výměnný poměr podílů byl stanoven pro všechny společníky stejně. Šlo tedy o rovnoměrný výměnný poměr. Každý společník rozdělované společnosti získal stejný podíl na nástupnické společnosti.

Výměnný poměr podílů byl následující:

- **Jan Richtárik**, převzal obchodní podíl ve výši 54.000,- Kč, který představoval 27% podíl celkového základního kapitálu společnosti CTAM,
- **Tomáš Richtárik**, převzal obchodní podíl ve výši 58.000,- Kč, který představoval 30% podíl celkového základního kapitálu společnosti CTAM,

- **Tomáš Jurečka**, převzal obchodního podíl ve výši 20.000,- Kč, který představoval 9% podíl celkového základního kapitálu společnosti CTAM,
- Společnost **CNC GLOBAL COMPANIES LIMITED**, převzala obchodní podíl ve výši 16.000,- Kč, který představoval 8% podíl celkového základního kapitálu společnosti CTAM,
- **Jan Endt**, převzal obchodní podíl ve výši 52.000,- Kč, který představoval 26% podíl celkového základního kapitálu společnosti CTAM.

Žádnému ze společníků nezanikla účast na rozdělované společnosti, nijak se neměnila výše obchodního podílu, tudíž žádný ze společníků neměl nárok na doplatek.

#### **IV. Rozhodný den a účetní závěrky**

Rozhodný den Rozdělení byl stanoven na 1. 1. 2015. Od toho dne bylo jednání rozdělované společnosti CNC TVAR týkající se odštěpovaného jmění považováno z účetního hlediska považováno za jednání na účet nástupnické společnosti CTAM.

Rozdělovaná společnost CNC TVAR vyhotovila následující účetní výkazy ověřené auditorem:

- a) konečnou účetní závěrku ke dni předcházejícímu rozhodnému dni, tj. k 31. 12. 2014,
- b) svou zahajovací rozvahu k rozhodnému dni, tj. k 1. 1. 2015,
- c) zahajovací rozvahu nástupnické společnosti CTAM k rozhodnému dni, tj. k 1. 1. 2015.

#### **V. Den, od kterého vzniká společníkům právo na podíl na zisku**

Společníkům nástupnické společnosti vzniklo právo na podíl na zisku od 1. 1. 2015. Společníci byli tedy oprávněni se podílet na zisku poprvé za účetní období započaté rozhodným dnem.

Podíl na zisku byl společníkům stanoven dle pravidel společenské smlouvy a zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů.

#### **VI. Zaměstnanci**

V rámci Rozdělení nedošlo k žádnému přesunu z rozdělované společnosti CNC TVAR na nástupnickou společnost CTAM.

## **VII. Identifikace odštěpované části majetků a závazků přecházejících na nástupnickou společnost CTAM**

Na nástupnickou společnost CTAM bylo převedeno jmění aktiv a pasiv rozdělované společnosti CNC TVAR, které souvisí s nemovitostmi, automobily a obráběcími stroji. Jmění bylo převedeno včetně všech přírůstků a úbytků, které nastaly od rozhodného dne až po den zápisu do obchodního rejstříku. Seznam odštěpovaného jmění je uvedeno v příloze A.

Ocenění odštěpovaného jmění bylo provedeno znalcem 5. listopadu 2015, který stanovil hodnotu **15.395.000,- Kč**.

Z uvedeného ocenění byl vytvořen nástupnické společnosti CTAM základní kapitál ve výši 200.000,- Kč, aby měli společníci možnost nabýt své obchodní podíly.

## **VIII. Právní účinky Rozdělení**

Právní účinky Rozdělení nastávají v den zápisu do obchodního rejstříku. Právní účinky Rozdělení společnosti CNC TVAR nastaly ke dni 31. 12. 2015

Pro názornost je časový harmonogram Rozdělení uveden v následující tabulce:

*Tabulka 3 Harmonogram Rozdělení*

<b>31. 12. 2014</b>	sestavení konečné účetní závěrky
<b>1. 1. 2015</b>	rozhodný den, sestavení zahajovací rozvahy
<b>4. 1. 2015</b>	ocenění jmění znalcem
<b>5. 11. 2015</b>	vytvoření projektu rozdělení
<b>28. 12. 2015</b>	schválení projektu rozdělení
<b>31. 12. 2015</b>	zápis rozdělení do obchodního rejstříku

Zdroj: vlastní zpracování autora

## **IX. Změny vlastního kapitálu**

Při Rozdělení došlo ke změně vlastního kapitálu rozdělované společnosti CNC TVAR, jelikož byla odštěpena část výsledku hospodaření z minulých let ve výši 229 tis. Kč. Rovněž byla odštěpena celková výše výsledku hospodaření za běžné účetní období roku 2014 ve výši 5 991 tis. Kč.



- a) K 31. 12. 2014 vykázala rozdělovaná společnost CNC TVAR následující složení vlastního kapitálu

Tabulka 4 Vlastní kapitál CNC TVAR k 31. 12. 2014

<b>Položka</b>	<b>v tis. Kč</b>
Základní kapitál	200
Zákonné rezervní fondy	40
Výsledek hospodaření minulých let	1 640
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 991
<b>Celkem vlastní kapitál</b>	<b>7 871</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

- b) K 1. 1. 2015 vykázala rozdělovaná společnost CNC TVAR následující složení vlastního kapitálu:

Tabulka 5 Vlastní kapitál CNC TVAR k 1. 1. 2015

<b>Položka</b>	<b>v tis. Kč</b>
Základní kapitál	200
Zákonné rezervní fondy	40
Výsledek hospodaření minulých let	1 411
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0
<b>Celkem vlastní kapitál</b>	<b>1 651</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

# 6 Finanční analýza společnosti

## CNC TVAR s.r.o.

V následující kapitole budou aplikovány nástroje finanční analýzy pro stanovení finančního zdraví společnosti CNC TVAR. Velká pozornost bude věnována tomu, jak se na ukazatelích promítlo odštěpení obchodního jmění z přelomu let 2014 a 2015. Dále bude sledováno, jak se tato podniková přeměna promítla do dalšího roku činnosti podniku.

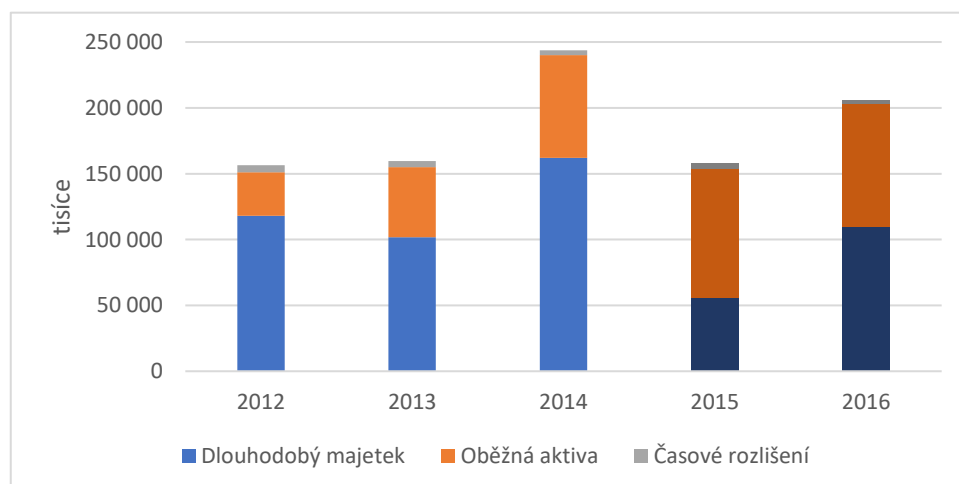
Jako hlavní podklady pro tvorbu finanční analýzy byly využity účetní výkazy a výroční zprávy společnosti.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti CNC TVAR tvoří přílohu B a C této práce.

### 6.1 Analýza rozvahy

Z pohledu aktiv tvořil dominantní položku v letech 2012 až 2014 dlouhodobý majetek. Po odštěpení v roce 2015 došlo k razantnímu úbytku této položky, jelikož byla odštěpena velká část dlouhodobého hmotného majetku. Šlo především o pozemky a stavby s nimi související, automobily a obráběcí stroje. V roce 2016 lze opět sledovat nárůst této položky, jelikož společnost investovala do dlouhodobého hmotného majetku.

Graf č. 1 Struktura aktiv

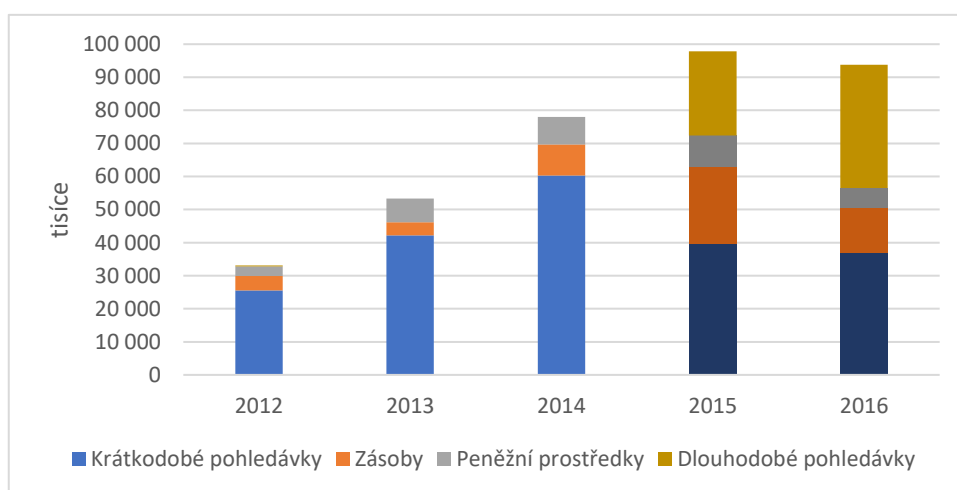


Zdroj: vlastní zpracování autora

Oběžná tvořila v letech 2012 až 2015 přibližně třetinový podíl na celkových aktivech. Změna však nastala v letech 2015 a 2016, kdy

oběžná aktiva začala tvořit již poloviční podíl celkových aktiv, a to z důvodu poskytnutí půjček sesterské společnosti CTAM a společnosti CNC GLOBAL COMPANIES LTD. Tyto dlouhodobé pohledávky vznikly na základě poskytnuté půjčky zmíněným společnostem. Velký podíl na oběžných aktivech měla položka krátkodobých pohledávek, které byly především z obchodních vztahů. V roce 2014 můžeme sledovat větší nárůst krátkodobých pohledávek, jelikož společnosti byla přislíbena dotace v rámci programu Operačního Programu Podnikání a Inovace, kterou společnost vykázala jako jinou krátkodobou pohledávku. Větší nárůst u položky zásob lze sledovat v roce 2014, kdy došlo k nárůstu položky nedokončené výroby.

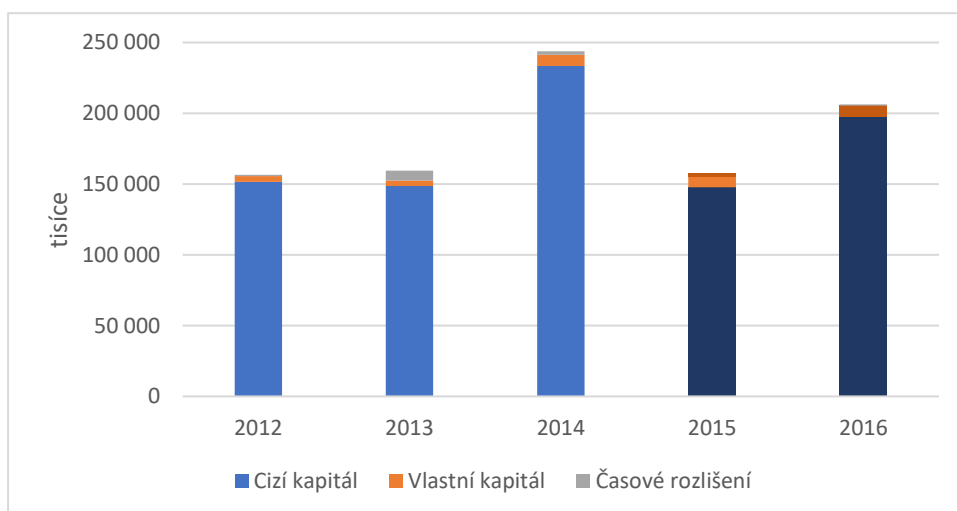
Graf č. 2 Struktura oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování autora

Na straně pasiv je patrný rapidní převis cizího kapitálu nad vlastním kapitálem.

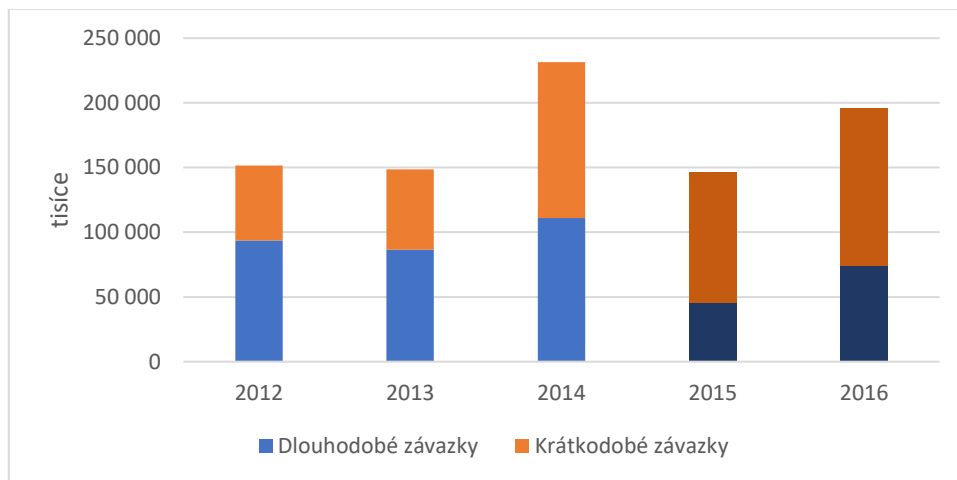
Graf č. 3 Struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování autora

Do roku 2014 byl tvořen cizí kapitál z větší části dlouhodobými závazky nad krátkodobými závazky. V roce 2014 lze sledovat nárůst obou položek. Po roce 2014 už byl značný převis krátkodobých zdrojů.

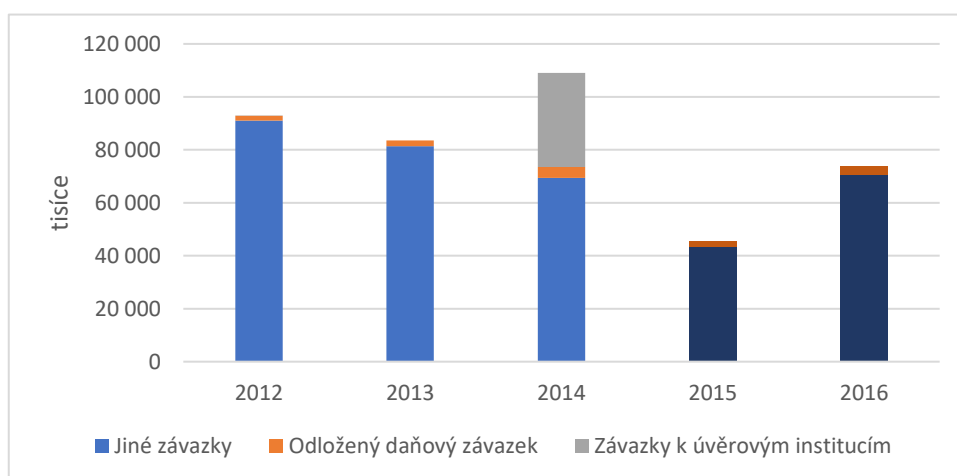
Graf č. 4 Závazky



Zdroj: vlastní zpracování autora

Dlouhodobé závazky byly tvořeny především jinými závazky, které společnost vykazovala jako závazky k úvěrovým institucím za čerpání úvěrů na dlouhodobý hmotný majetek společnosti. V roce 2014 došlo k nárůstu dlouhodobého závazku k úvěrovým institucím, a to z důvodu čerpání úvěru na pozemky a stavby od Moravského peněžního ústavu. V roce 2015 lze díky odštěpení sledovat pokles celkové výše dlouhodobých závazků, jelikož byly odštěpeny movité věci, které byly čerpány na dlouhodobé úvěry. V roce 2016 je však patrný opětovný nárůst jiných dlouhodobých závazků, jelikož společnost začala čerpat úvěry na nový dlouhodobý majetek.

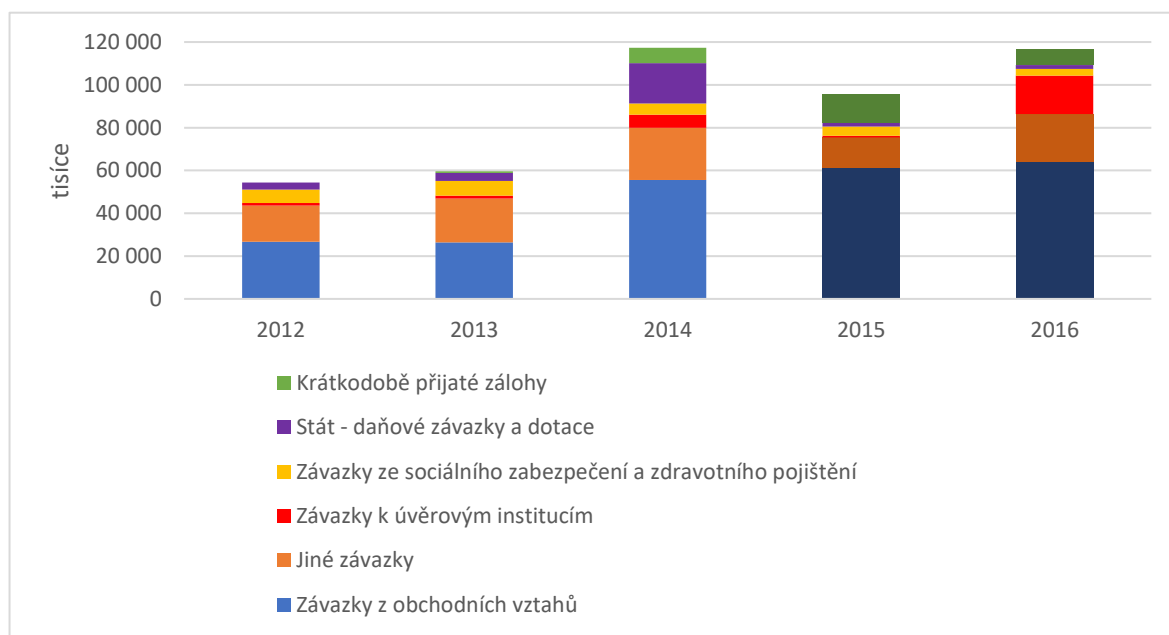
Graf č. 5 Dlouhodobé závazky



Zdroj: vlastní zpracování autora

U krátkodobých závazků tvořily největší podíl na celkovém stavu krátkodobé závazky z obchodních vztahů, což značí zhoršenou platební morálku vůči dodavatelům či dobré vyjednávací schopnosti. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů rostou ve všech letech sledovaného období kromě roku 2013. Největších hodnot dosahují krátkodobé závazky v letech 2014 a 2016. V roce 2014 to bylo způsobeno vysokými závazky z obchodních vztahů a příslibem dotace, kterou společnost v roce 2014 získala, je vykázán jako Stát - daňové závazky a dotace. V roce 2016 přispěly k vysoké hodnotě krátkodobých závazků čerpání kontokorentního úvěru a závazky z obchodního vztahu.

Graf č. 6 Krátkodobé závazky



Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 6 Rozvaha společnosti CNC TVAR s.r.o.

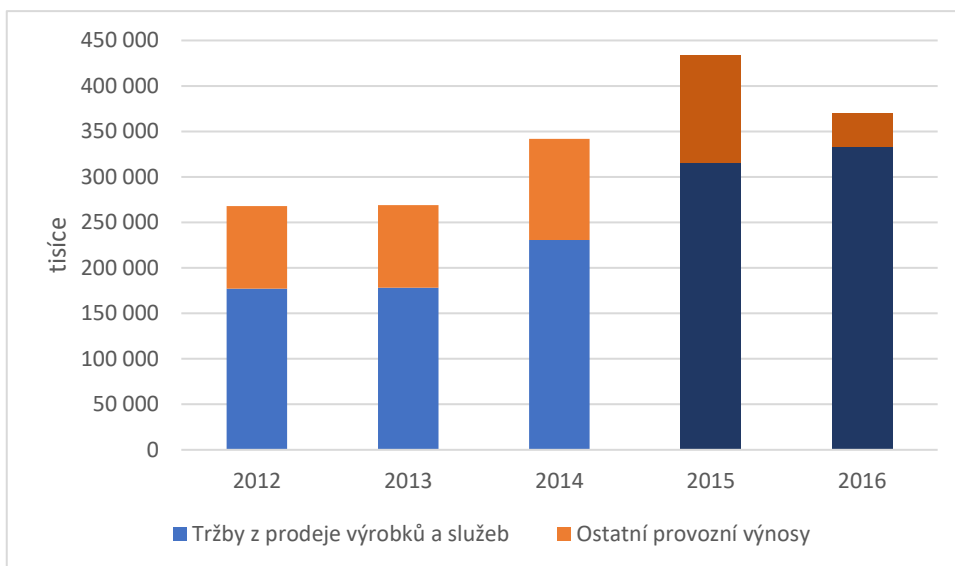
<b>ROZVAHA (tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>156 564</b>	<b>159 506</b>	<b>243 797</b>	<b>157 804</b>	<b>206 289</b>
Dlouhodobý majetek	117 984	101 810	162 138	55 934	109 566
<b>% Aktiv celkem</b>	<b>75,4 %</b>	<b>63,8 %</b>	<b>66,5 %</b>	<b>35,4 %</b>	<b>53,1 %</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	117 626	101 616	161 618	55 441	108 974
Dlouhodobý nehmotný majetek	358	194	520	493	592
Oběžná aktiva	33 082	53 291	77 998	97 868	93 760
<b>% Aktiv celkem</b>	<b>21,1 %</b>	<b>33,4 %</b>	<b>32,0 %</b>	<b>62,0 %</b>	<b>45,5 %</b>
Zásoby	4 331	4 005	9 404	23 305	13 635
Dlouhodobé pohledávky	250	0	0	25 435	37 278
Krátkodobé pohledávky	25 532	42 202	60 278	39 706	36 872
Peněžní prostředky	2 969	7 084	8 316	9 422	5 975
Časové rozlišení	5 498	4 405	3 661	4 002	2 963
<b>% Aktiv celkem</b>	<b>3,5 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>1,5 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>1,4 %</b>
<b>ROZVAHA (tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>156 564</b>	<b>159 506</b>	<b>243 797</b>	<b>157 804</b>	<b>206 289</b>
Vlastní kapitál	4 051	3 880	7 871	7 720	8 092
<b>% Pasiv celkem</b>	<b>2,6 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>3,2 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>3,9 %</b>
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Fondy ze zisku	40	40	40	40	40
Výsledek hospodaření minulých let	412	2 012	1 640	1 411	5 983
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 399	1 628	5 991	6 069	1 869
Cizí zdroje	151 595	148 558	233 514	147 817	197 265
<b>% Pasiv celkem</b>	<b>96,8 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>95,8 %</b>	<b>93,7 %</b>	<b>95,6 %</b>
Rezervy	0	0	1 963	1 266	1 557
Dlouhodobé závazky	93 734	86 566	110 990	45 664	73 645
Krátkodobá závazky	57 861	61 992	120 561	100 887	122 063
Časové rozlišení	918	7 068	2 412	2 267	932
<b>% Pasiv celkem</b>	<b>0,6 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>1,4 %</b>	<b>0,5 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

U výkazu zisku a ztráty lze pozorovat, že hlavní výnosy společnosti byly tvořeny z položky tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tato položka v čase neustále rostla, což mělo vliv na růst celkových výnosů společnosti až do konce roku 2015. V roce 2016 z důvodu nižších provozních výnosů byl zaznamenán oproti roku 2015 pokles celkových výnosů.

Graf č. 7 Struktura výnosů

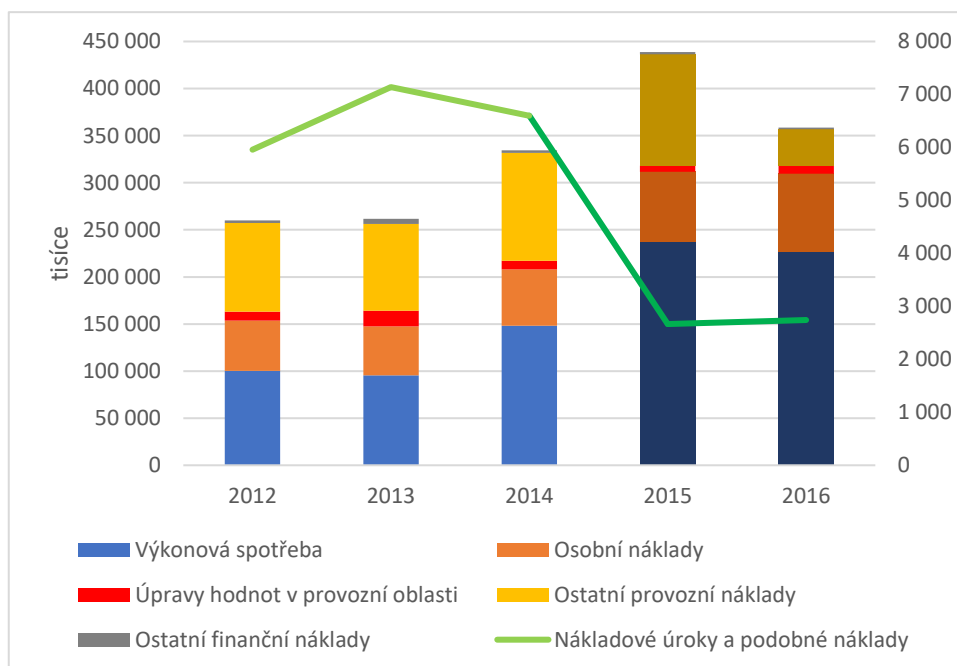


Zdroj: vlastní zpracování autora

Z pohledů nákladů byla největší položkou ve všech letech výkonová spotřeba, která byla kromě let 2012 a 2013 dominantní složkou nákladů. Až do konce roku 2015 lze sledovat rostoucí trend nákladů, který byl veden hlavně položkami výkonové spotřeby a ostatních provozních nákladů. V roce 2016 celkové náklady oproti roku 2015 klesly, a to z důvodu poklesu ostatních provozních nákladů a výkonové spotřeby i přes to, že došlo k nárůstu osobních nákladů. Na vedlejší ose grafu č. 8 je patrný velký pokles nákladových úroků v roce 2015, který byl vyvolán odštěpením dlouhodobého hmotného majetku zatíženého úvěry. Lze tedy konstatovat, že odštěpení majetku zatíženého úvěry mělo pozitivní vliv na náklady společnosti. Avšak opačně se jeví vývoj výkonové spotřeby. Po odštěpení se podíl výkonové spotřeby v roce 2015 a 2016 ještě zvýšil. Je to dáno hlavně tím, že dceřiná společnost CTAM si najímala automobily a stroje, které následně prostřednictvím podnájemní smlouvy poskytovala společnosti CNC TVAR, která tak zaznamenávala tyto platby jako náklady na služby. Dalším faktorem růstu výkonové spotřeby byl

nárůst položky spotřeby materiálu a energie, které byly spojeny právě s tímto dlouhodobým majetkem.

Graf č. 8 Struktura nákladů

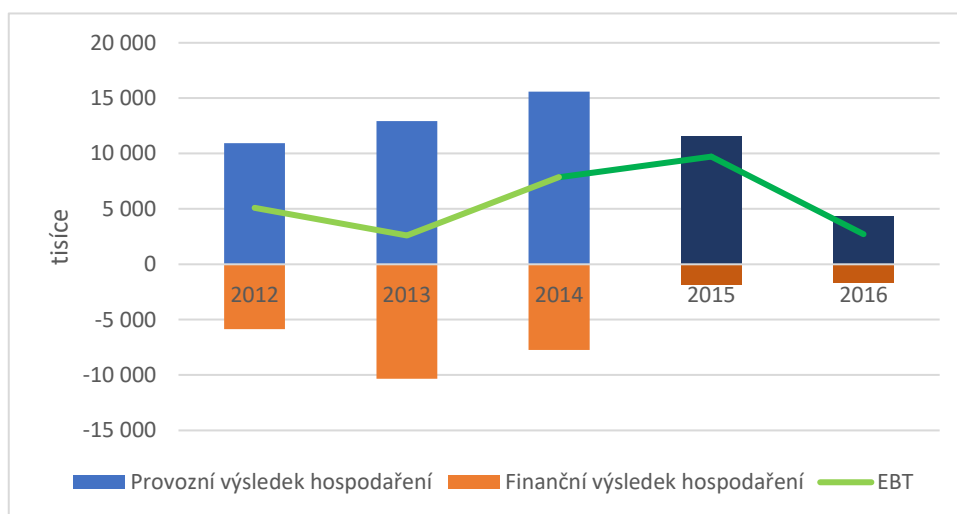


Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu č. 9 o vývoji zisků lze vypočítat, že společnost je zaměřena hlavně na provozní činnost. Finanční činnosti podniku je záporná, jelikož finanční náklady převyšují finanční výnosy. Po odštěpení v roce 2015 došlo k razantnímu poklesu nákladových úroků, které přispěly ke snížení ztráty finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření zaznamenával v letech 2012 až 2014 tendenci růstu, avšak v letech 2015 a 2016 došlo k postupnému poklesu provozních nákladů. V roce 2015 byl tento pokles způsoben vyššími provozními náklady, které jsou patrné z grafu č. 8. Provozní výsledek hospodaření roku 2016 byl negativně ovlivněn razantním poklesem ostatních provozních výnosů, čehož si lze všimnout v grafu č. 7. V grafu č. 9 lze zaznamenat vývoj zisku před zdaněním jako součet provozního a finančního zisku. V roce 2013 byl vyvolán pokles zisku před zdaněním díky vyšším finančním nákladům. Následně v roce 2014 byl sledován růst zisku před zdaněním, jelikož byl zaznamenán vyšší provozní výsledek hospodaření a nižší finanční náklady. V roce 2015 sledujeme opět růst zisku před zdaněním i přes to, že výše provozního výsledku hospodaření klesla. Ke kladnému trendu růstu přispělo hlavně odštěpení majetku zatíženého úvěry, jelikož klesly nákladové úroky, které vyvolaly zmenšení ztráty finančního výsledku hospodaření. Pokles výsledku hospodaření před zdaněním roku 2016 byl značně ovlivněn poklesem provozního výsledku hospodaření.



Graf č. 9 Vývoj zisků



Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 7 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	177 084	178 240	230 569	316 073	333 161
Tržby za prodej zboží	0	375	92	0	2 125
Výkonová spotřeba	100 185	95 662	148 345	236 777	226 038
Osobní náklady	53 417	51 795	59 746	74 988	83 751
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 419	16 779	8 996	6 191	7 893
Ostatní provozní výnosy	90 766	90 865	111 281	117 891	36 707
Ostatní provozní náklady	94 339	91 973	114 657	118 369	39 186
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>10 949</b>	<b>12 945</b>	<b>15 596</b>	<b>11 540</b>	<b>4 360</b>
<b>% Tržeb</b>	<b>6,18 %</b>	<b>7,25 %</b>	<b>6,76 %</b>	<b>3,65 %</b>	<b>1,30 %</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	1	0	115	122	1 725
Nákladové úroky a podobné náklady	5 955	7 139	6 600	2 666	2 742
Ostatní finanční výnosy	2 589	2 423	1 296	3 079	1 109
Ostatní finanční náklady	2 480	5 626	2 547	2 351	1 733
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-5 845</b>	<b>-10 342</b>	<b>-7 736</b>	<b>-1 816</b>	<b>-1 641</b>
<b>% Tržeb</b>	<b>-3,30 %</b>	<b>-5,79 %</b>	<b>-3,35 %</b>	<b>-0,57 %</b>	<b>-0,49 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>5 104</b>	<b>2 603</b>	<b>7 860</b>	<b>9 724</b>	<b>2 719</b>
<b>% Tržeb</b>	<b>2,88 %</b>	<b>1,46 %</b>	<b>3,41 %</b>	<b>3,08 %</b>	<b>0,81 %</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 705	975	1 869	3 655	850
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>3 399</b>	<b>1 628</b>	<b>5 991</b>	<b>6 069</b>	<b>1 869</b>
<b>% Tržeb</b>	<b>1,92 %</b>	<b>0,91 %</b>	<b>2,60 %</b>	<b>1,92 %</b>	<b>0,56 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

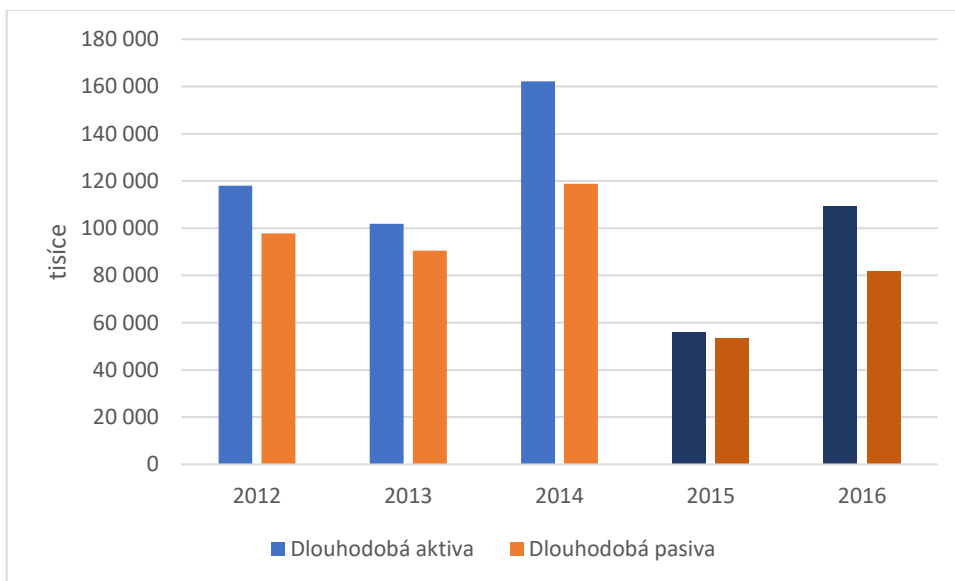
## 6.3 Bilanční pravidla

V následující kapitole bude hodnoceno, jak se společnost řídí doporučeními, která jsou dána zlatým bilančním pravidlem, pari pravidlem, pravidlem vyrovnání rizika a růstovým pravidlem.

### 6.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Z pohledu zlatého bilančního pravidla uplatňuje společnost agresivní styl financování, jelikož byl ve všech letech pozorován převis dlouhodobých aktiv nad dlouhodobými pasivy. Společnost CNC TVAR tedy financuje svůj dlouhodobý kapitál dlouhodobými i krátkodobými pasivy. Z grafu č. 10 je patrná změna která nastala po přeměně. Po odštěpení došlo v roce 2015 k vyrovnání hodnoty dlouhodobých aktiv a dlouhodobých pasiv. V roce 2016 díky dalším investicím do dlouhodobého majetku se od sebe hodnoty dlouhodobých aktiv a pasiv začaly oddalovat.

Graf č. 10 Zlaté bilanční pravidlo

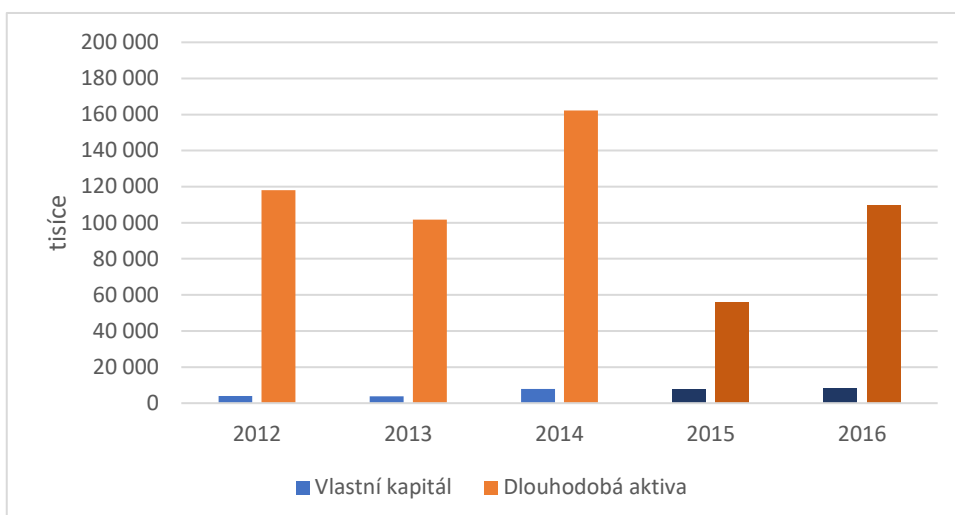


Zdroj: vlastní zpracování autora

### 6.3.2 Pari pravidlo

Při porovnání hodnot vlastního kapitálu a dlouhodobých aktiv z grafu č. 11 je patrné, že společnost využívá daňového štítu, jelikož k financování dlouhodobých aktiv využívá cizí kapitál. Po odštěpení si lze v roce 2015 všimnout velkého poklesu dlouhodobých aktiv. V roce 2016 už hodnota dlouhodobých aktiv díky investicím opět vzrostla.

Graf č. 11 *Pari pravidlo*

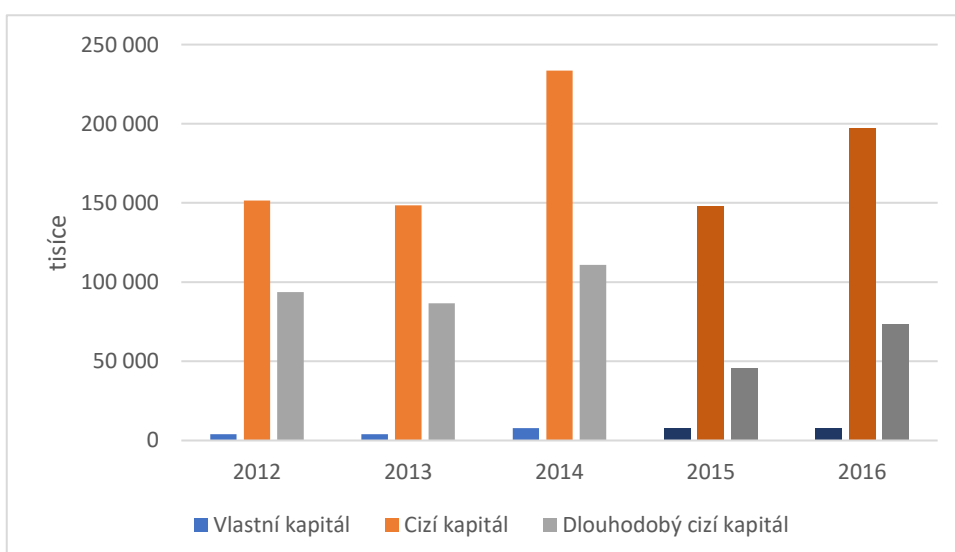


Zdroj: vlastní zpracování autora

### 6.3.3 Pravidlo vyrovnání rizika

Na následujícím grafu č. 12 je patrná velká převaha cizího kapitálu nad vlastním kapitálem. Z pohledu dlouhodobého zadlužení jsou hodnoty v letech 2012 až 2014 stále vysoké, což může vyvolat vyšší náklady vlastního kapitálu, jelikož při vyšším riziku je požadován větší výnos. Po odštěpení v roce 2015 došlo k značnému poklesu položky cizího kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu. Tyto položky však v roce 2016 zaznamenávají opětovný nárůst.

Graf č. 12 *Pravidlo porovnání rizika*

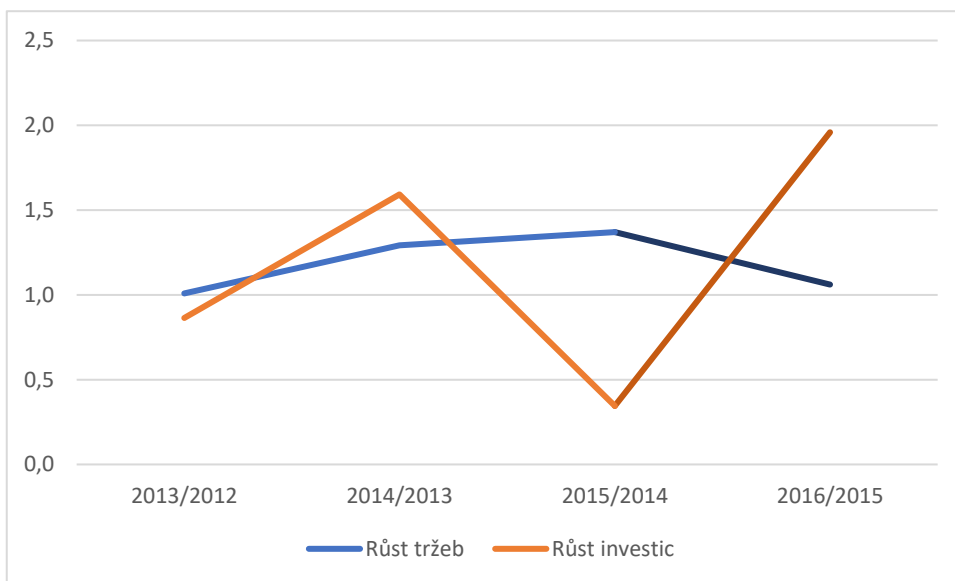


Zdroj: vlastní zpracování autora

### 6.3.4 Růstové pravidlo

Z grafu č. 12 lze vyčíst, že společnost dodržovala doporučení růstového pravidla pouze na přelomu let 2015/2014, kdy trend růstu tržeb byl větší než růst investic do dlouhodobého kapitálu. V ostatních letech je značný převis investic, což lze z dlouhodobého pohledu považovat za pozitivní jev, jelikož se přínos investic projeví v dalších letech.

Graf č. 13 Růstové pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.4 Analýza pracovního kapitálu

V tabulce č. 8 je znázorněna struktura pracovního kapitálu společnosti CNC TVAR.

Tabulka 8 Složení pracovního kapitálu

Složení pracovního kapitálu	2012	2013	2014	2015	2016
zásoby	4 331	4 005	9 404	23 305	13 635
krátkodobé pohledávky	25 532	42 202	60 278	39 706	36 872
peníze	2 969	7 084	8 316	9 422	5 975
krátkodobé závazky	57 861	61 992	120 561	100 887	122 063
<b>čistý pracovní kapitál</b>	<b>-25 029</b>	<b>-8 701</b>	<b>-42 563</b>	<b>-28 454</b>	<b>-65 581</b>

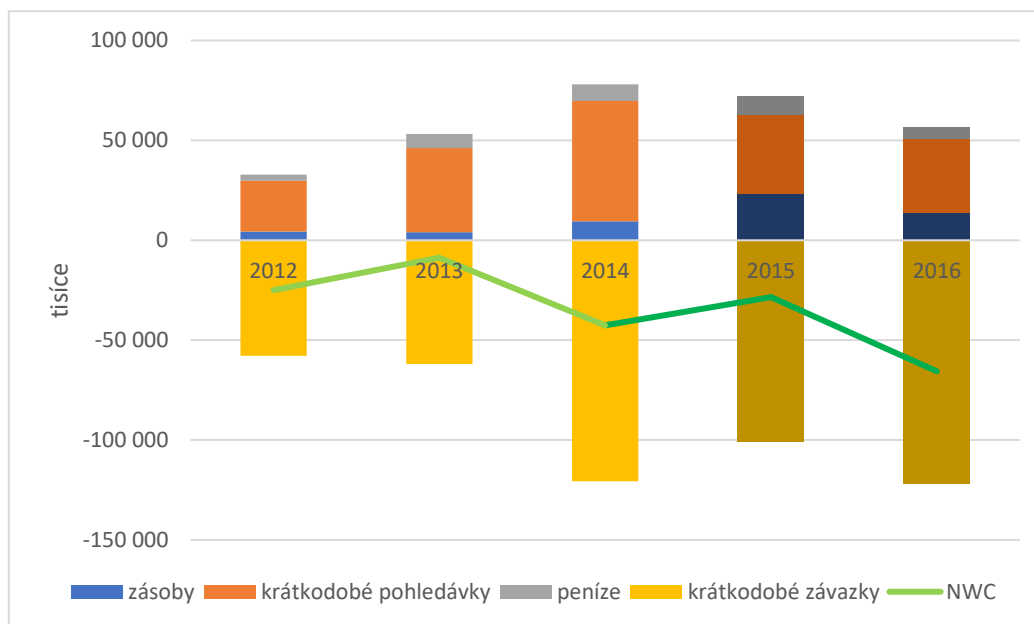
Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky je patrný vysoký podíl krátkodobých pohledávek na oběžném majetku. Zásoby tvořily v letech 2012 až 2014 malý podíl na oběžných aktivech. Až v roce 2015 vzrostl podíl zásob na oběžných aktivech,

jelikož došlo k nárůstu položky nedokončené výroby. Ve všech letech sledovaného období lze pozorovat převis krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy. Z toho důvodu byl ve všech letech sledovaného období záporný čistý pracovní kapitál. Společnosti vznikala tedy nekrytý dluh, kdy své krátkodobé závazky nebyl schopen uhradit z oběžných aktiv. V ukazatelích aktivity proto bude potřeba zaměřit pozornost na obrátový cyklus peněz, abychom se dozvěděli, jak je na tom společnost z pohledu inkasa krátkodobých pohledávek a hrazení krátkodobých závazků.

Vývoj čistého pracovního kapitálu je znázorněn v grafu č. 14. V roce 2013 byl zaznamenán nárůst čistého pracovního kapitálu, jelikož došlo k růstu krátkodobých pohledávek oproti roku 2012. V roce 2014 byl vyvolán propad čistého pracovního kapitálu velkým nárůstem krátkodobých závazků spojených hlavně s obchodními vztahy a dotací. V roce 2015 zaznamenal čistý pracovní kapitál mírný nárůst, a to z důvodu snížení krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál roku 2016 byl negativně ovlivněn nárůstem krátkodobých závazků a poklesem krátkodobých pohledávek a zásob.

Graf č. 14 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.5 Ukazatele rentability

Díky velmi nízké základně vlastního kapitálu bylo ve všech letech sledovaného období dosaženo velmi slušné úrovně ukazatele ROE. Hlavní poklesy v letech 2013 a 2016 byly vyvolány poklesem EAT. V tabulce č. 9 jsou znázorněny hodnoty ukazatelů rentabilit.

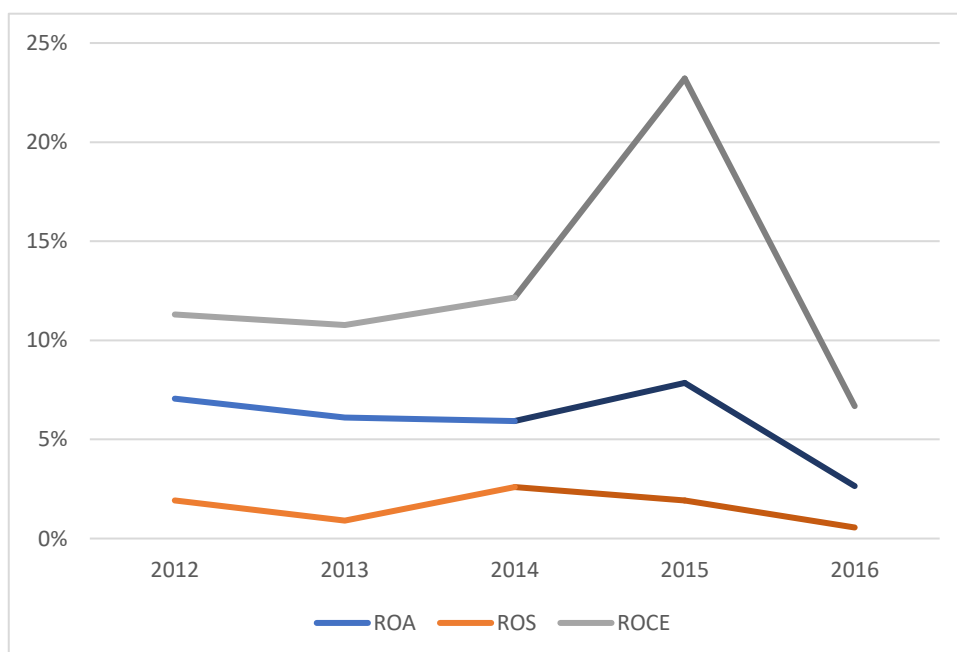
Tabulka 9 Ukazatele rentability

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	7%	6%	6%	8%	3%
ROS	2%	1%	3%	2%	1%
ROCE	11%	11%	12%	23%	7%
ROE	84%	42%	76%	79%	23%

Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu č. 15 lze pozorovat vývoj jednotlivých rentabilit v čase kromě rentability vlastního kapitálu, která dosahovala ve všech obdobích vysokých hodnot. Za pozitivní jev lze jednoznačně hodnotit větší hodnoty ukazatele ROE než ROA, což značí o větší výnosnosti vlastního kapitálu nad celkovým kapitálem. Firma je tak schopna hradit zadluženost z dostatečné ziskovosti. Ukazatel ROCE dosáhl v roce 2015 značného nárůstu, jelikož díky odštěpení vykazovala společnost podstatně nižší dlouhodobé závazky. U ukazatele ROS nelze sledovat jednotný vývoj ukazatele, což se nedá považovat jako pozitivní skutečnost. V ideálním případě by totiž rentabilita tržeb měla v čase růst.

Graf č. 15 Vývoj ukazatelů rentability

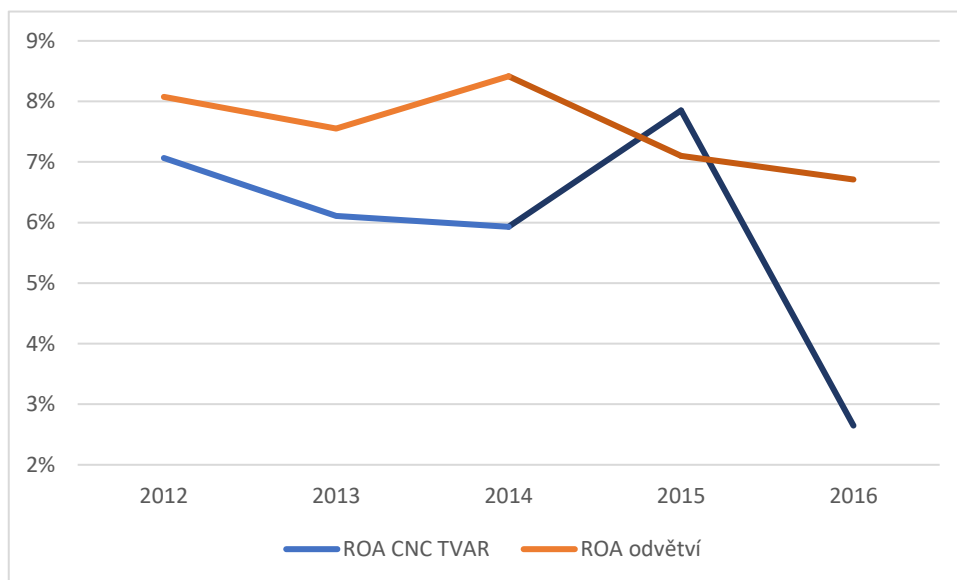


Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf č. 16 znázorňuje porovnání ukazatele rentability celkového kapitálu analyzované společnosti s celkovou statistikou rentability celkového kapitálu za odvětví výroby strojů a zařízení. Ukazatel

rentability celkového kapitálu v odvětví výroby strojů a zařízení vykazoval v letech 2012 až 2014 vyšší hodnoty. V důsledku odstěpení došlo k poklesu celkových aktiv společnosti CNC TVAR, čímž se zvýšila jejich relativní výnosnost. V roce 2015 tedy společnost vykazovala větší hodnotu ukazatele ROA než ukazatel ROA za celé odvětví výroby strojů a zařízení. V roce 2016 však můžeme sledovat strmý pád tohoto ukazatele u společnosti CNC TVAR, jelikož došlo k investicím do hmotného majetku společnosti a zároveň zisk před zdaněním a úroky dosáhl podstatně nižší hodnoty než v roce 2015. Tyto dvě okolnosti přispěly k tomu, že rentabilita celkového kapitálu společnosti CNC TVAR zaznamenala velký pokles oproti rentabilitě celkového kapitálu odvětví výroby strojů a zařízení.

Graf č. 16 Porovnání ukazatelů ROA



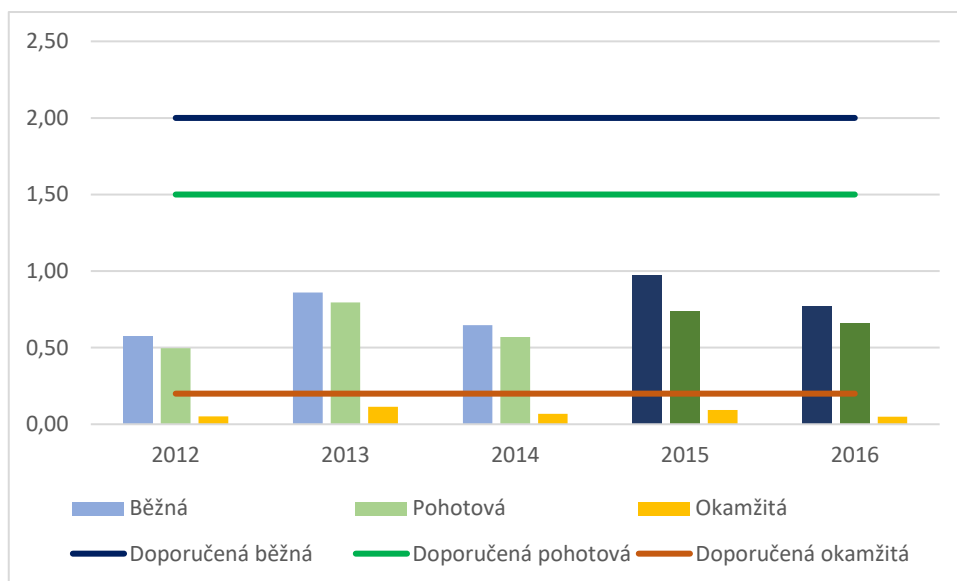
Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.6 Ukazatele likvidity

V ukazatelích likvidity jde o hodnocení platební schopnosti podniku. Z grafu č. 17 je zřejmé, že podnik vykazuje u všech ukazatelů hodnoty, které jsou menší než doporučené hodnoty. Společnost upřednostňuje agresivní styl financování, který je sice méně nákladný, ale o to více rizikový. Do roku 2014 byly hodnoty běžné a pohotové likvidity na podobných úrovních, jelikož neměla společnost žádné významné dlouhodobé pohledávky. V letech 2015 a 2016 už pozorujeme mírný rozestup mezi těmito ukazateli, protože společnost CNC TVAR půjčila společně s CTAM a CNC GLOBAL COMPANIES LTD peněžní

prostředky, které zaznamenávala jako dlouhodobé pohledávky za ovládanou nebo ovládající osobou.

Graf č. 17 Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.7 Ukazatele aktivity

V tabulce č. 10 jsou zaznamenány statistiky vývoje jednotlivých ukazatelů aktivity. Z pohledu ukazatele obratu aktiv lze považovat za nejúspěšnější období rok 2015, jelikož bylo dosaženo nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele. Tato hodnota byla způsobena odštěpením dlouhodobého majetku v roce 2015. Naopak rok před odštěpením byla dosažena nejmenší hodnota ukazatele, a to z důvodu nejvyšší základny aktiv za celé sledované období. Lze tedy říci, že z pohledu ukazatele obratu aktiv přineslo odštěpení pozitivní efekt.

Naopak u ukazatele obratu zásob lze považovat odštěpení pro rok 2015 jako negativní, jelikož jeho hodnota rapidně klesla. Tento pokles byl vyvolán skladováním nedokončené výroby v hodnotě 23.114 tis. Skladování nedokončené výroby způsobilo rovněž nejhorší hodnotu u ukazatele doby obratu zásob. Pokles zásob v roce 2016 způsobil opětovný růst ukazatele obratu zásob. U porovnání ukazatelů doby splatnosti krátkodobých závazků z obchodních styků a doby inkasa krátkodobých pohledávek z obchodních styků je patrná vyrovnanost v letech 2012 a 2013. Od roku 2014 lze sledovat nárůst doby splatnosti krátkodobých závazků, jelikož se projevila velká vyjednávací síla společnosti CNC TVAR. S velkou vyjednávací silou rovněž souvisí snížení průměrné doby inkasa krátkodobých pohledávek.



Na základě těchto skutečností využívala společnost bezplatný dodavatelský úvěr.

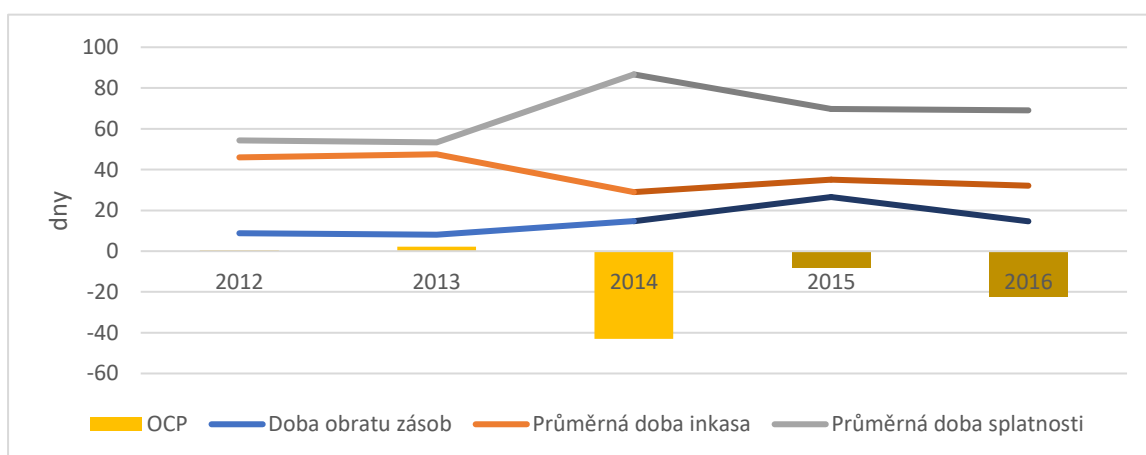
Tabulka 10 Ukazatele aktivity

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,1	1,1	0,9	2,0	1,6
Obrat zásob	40,9	44,6	24,5	13,6	24,6
Průměrná doba inkasa krát. pohledávek z obch.	46	48	29	35	32
Průměrná doba splatnosti krát. závazků z obch.	54	53	87	70	69

Zdroj: vlastní zpracování

V grafu č. 18 je provázanost doby obratu zásob, průměrné doby inkasa krátkodobých pohledávek z obchodního styku a průměrné doby splatnosti krátkodobých závazků z obchodního styku. Po součtu ukazatelů doby obratu zásob s průměrnou dobou inkasa krátkodobých závazků z obchodního styku a odečtením ukazatele průměrné doby splatnosti krátkodobých závazků z obchodního styku, získáme ukazatel obratový cyklus peněz, který informuje o potřebě peněžních prostředků pro dokončení zakázky. Z grafu je patrná záporná hodnota tohoto ukazatele v letech 2014 až 2016, což lze považovat za velmi vzácné. Dle Scholleové (2017, str. 91) je tato skutečnost snem každého podnikatele. V letech 2014 až 2016 tedy společnost CNC TVAR platila za materiál na výrobu výrobků až po prodeji.

Graf č. 18 Obratový cyklus peněz



Zdroj: vlastní zpracování autora

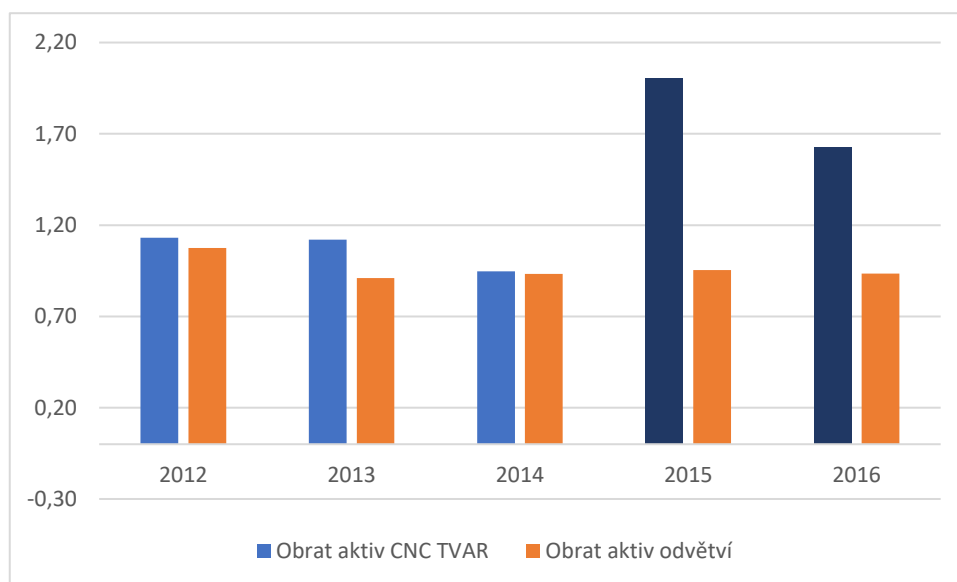
S odkazem na čistý pracovní lze označit financování společnosti za rizikové, jelikož v případě snížení vyjednávací síly by se rapidně prodloužila doba inkasa krátkodobých pohledávek a zkrátila doba

splatnosti krátkodobých závazků, což by při záporné hodnotě čistého pracovního kapitálu mělo za důsledek neschopnost hrazení závazků společnosti.

Při udržení stávajících vyjednaných platebních podmínek bude však financování efektivní i přes to, že bude dále generovat záporný čistý pracovní kapitál.

Jako pozitivní lze jednoznačně hodnotit porovnání ukazatele obratu aktiv společnosti CNC TVAR s hodnotou ukazatele v odvětví výroby strojů a zařízení. Ve všech letech sledovaného období dosahuje ukazatel společnosti CNC TVAR vyšších hodnot než hodnoty odvětví výroby strojů a zařízení. K největšímu rozdílu mezi společnostmi CNC TVAR a odvětví došlo v letech 2015 a 2016, kdy po odštěpení došlo k snížení základny celkových aktiv.

Graf č. 19 Porovnání ukazatele obratu aktiv



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.8 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti hodnotí, jak je daný podnik stabilní. Používáním cizího kapitálu se ovlivňuje ukazatel ROE, ale zároveň i riziko a zadluženost.

V tabulce č. 11 jsou znázorněny hodnoty zadlužení společnosti CNC TVAR. Už na první pohled je zřejmé, že společnost financuje svůj majetek prostřednictvím cizího kapitálu, jelikož je ve všech letech velká míra zadlužení společnosti. Z pohledu dlouhodobého zadluženosti sledujeme zlepšení situace po odštěpení v roce 2015, kdy byly odštěpeny dlouhodobé závazky spojené s odštěpovaným majetkem. Lze se domnívat, že tento fakt bude mít pozitivní dopad

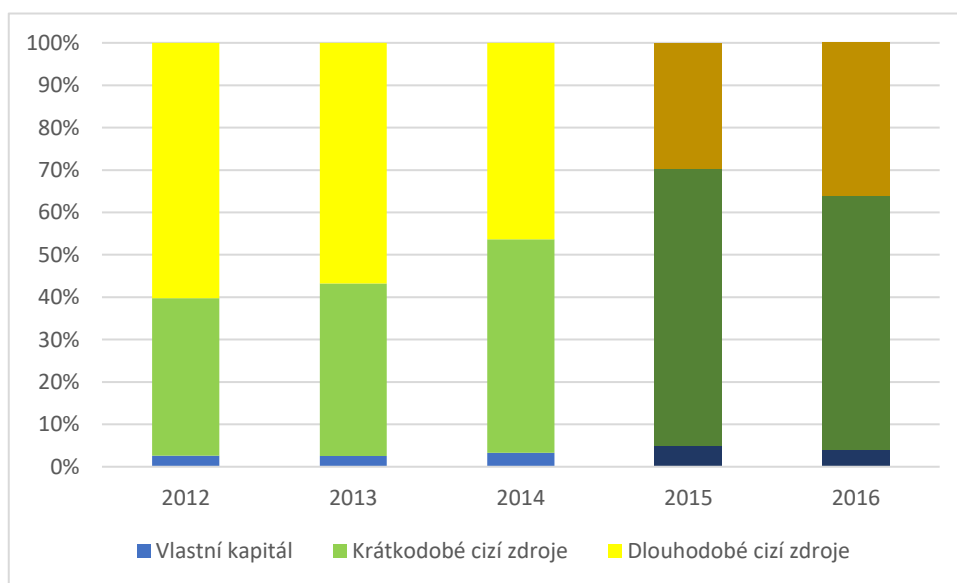
na průměrné vážené náklady kapitálu v letech 2015 a 2016. Kromě roku 2015 nedosahoval ukazatel úrokového krytí doporučené hodnoty. V letech 2012 až 2014 platila společnost vysoké nákladové úroky, které tento ukazatel držely na velmi nízké úrovni. Z tabulky je rovněž zřejmé, že po odštěpení dlouhodobého majetku zatíženého úvěry došlo k poklesu nákladových úroků, což se projevilo pozitivně na tento ukazatel v roce 2015. V roce 2016 však společnost generovala nižší zisk před zdaněním a úroky, čímž se ukazatel úrokového krytí opět snížil.

Tabulka 11 Zadluženost

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Zadluženost	97%	93%	96%	94%	96%
Dlouhodobá zadluženost	60%	57%	47%	30%	37%
Úrokové krytí	2	1	2	5	2

Zdroj: vlastní zpracován autora

Graf č. 20 Poměr vlastního a cizího kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.9 Finanční páka

Finanční páka působí pozitivně, je-li ukazatel ROA větší než náklady cizího kapitálu. Z tabulky č. 12 si lze všimnout, že efekt finanční páky působí pozitivně ve všech letech sledovaného období, a to díky slušné výnosnosti EBIT a nízkým nákladovým úrokům v kombinaci s vysokým zadlužením společnosti. Do odštěpení byla zaznamenána nejnižší hodnota v roce 2013, jelikož společnost vykazovala nižší

EBIT a vyšší hodnotu nákladových úroků. Po odštěpení došlo k poklesu v roce 2016 na základě velkého poklesu EBIT.

Tabulka 12 Finanční páka

	2012	2013	2014	2015	2016
ROA(1-t)	5%	4%	5%	5%	2%
ROE	84%	42%	76%	79%	23%
<b>EFP</b>	<b>79%</b>	<b>38%</b>	<b>72%</b>	<b>74%</b>	<b>21%</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

Detailnější pohled na ukazatel ROE poskytuje tabulka č. 13, ve které je rozložen ukazatel ROE pomocí metody DuPont. Z tabulky je patrné, že po odštěpení došlo k 1% nárůstu hodnoty ukazatele ROE, a to díky příspěvku ukazatele obrátu aktiv, který značí o efektivním využívání kapitálu, naopak v tomto roce přispívaly záporně ukazatele ziskové marže a zadluženosti. Na přelomu let 2016/2015 lze sledovat rapidní pokles ukazatele ROE, jelikož rapidně poklesl ukazatel ziskové marže.

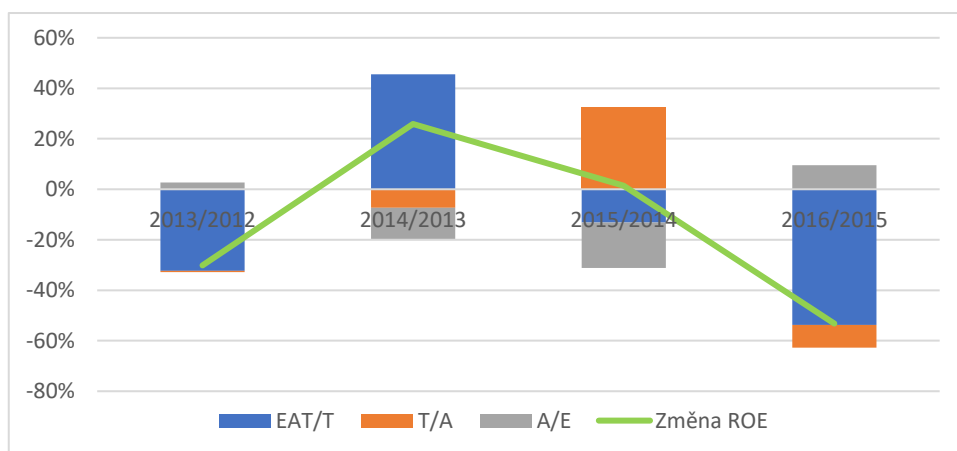
Tabulka 13 Rozklad ROE

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
EAT/T	-32%	45%	-13%	-54%
T/A	0%	-7%	33%	-9%
A/E	3%	-12%	-18%	10%
<b>Změna ROE</b>	<b>-30%</b>	<b>26%</b>	<b>1%</b>	<b>-53%</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

Na grafu č. 21 je tento rozklad ukazatele ROE znázorněn graficky.

Graf č. 21 Vliv na změnu ROE



Zdroj: vlastní zpracování autora

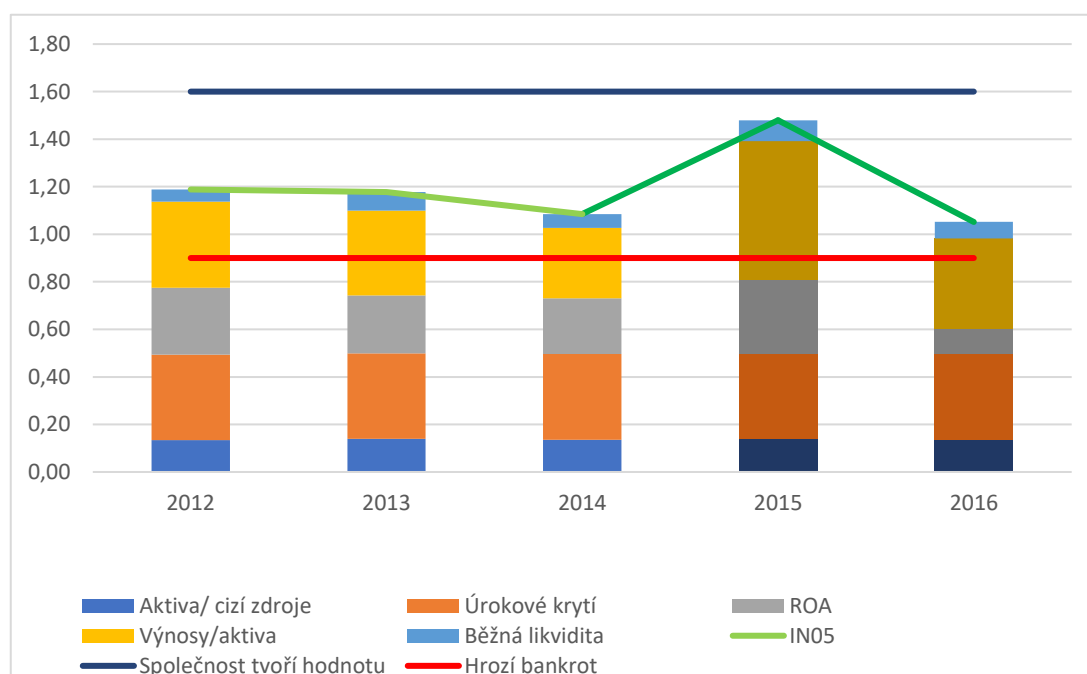
## 6.10 Bankrotní modely

V následující kapitole bude hodnocena společnost CNC TVAR prostřednictvím Altmanovy analýzy a indexu IN05.

### 6.10.1 Index IN05

Z pohledu indexu IN05 se společnost vyskytovala ve všech letech sledovaného období v šedé zóně, což je znázorněno v následujícím grafu č. 22. Nejblíže k pomyslné hranici tvorby hodnoty byla společnost v roce 2015, zatímco nejblíže bankrotu byla společnost v roce 2014 a 2016.

Graf č. 22 Index IN05



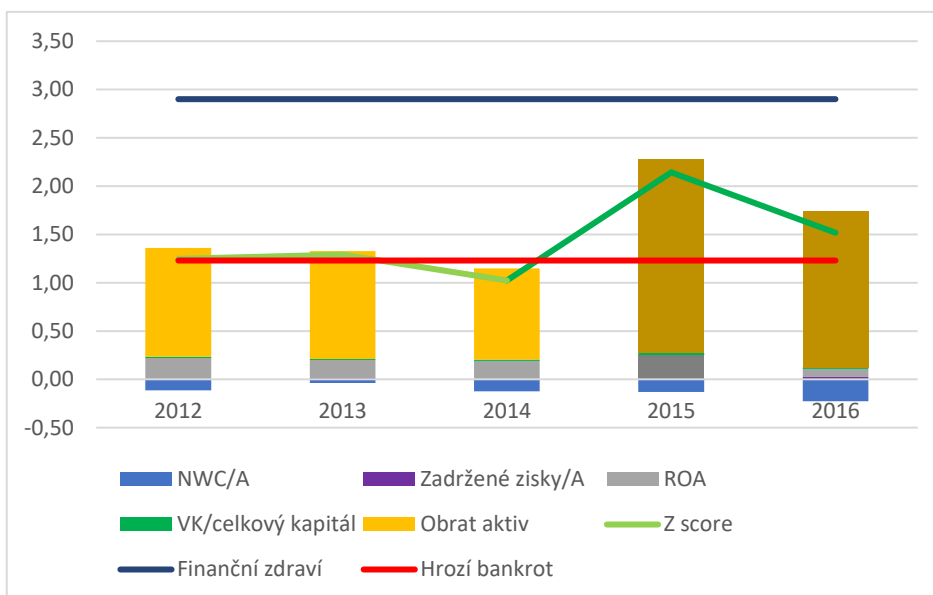
Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu č. 22 lze rovněž zaznamenat, které ukazatele působily na index IN05 nejvíce či nejméně. Ve všech letech působil proti bankrotu stejnou mírou ukazatel úrokového krytí. Ukazatel schopnosti vytvářet zisk (ukazatel ROA) přispíval proti bankrotu v letech 2012 až 2015 podobnou mírou, zatímco příspěvek tohoto ukazatele v roce 2016 významně poklesl. Na nejlepším období z pohledu indexu IN05 v roce 2015 se nejvíce podílela výnosnost aktiv, díky které se index IN05 blížil hranici, kdy společnost tvoří hodnotu. Naopak výrazný pokles výnosnosti aktiv způsobil strmý pád indexu IN05 až k hranici blízké bankrotu firmy. Ukazatele zadluženosti a běžné likvidity přispívaly proti bankrotu firmy jen malou mírou.

## 6.10.2 Altmanova analýza

V grafu č. 23 si lze na první pohled všimnout, že se společnost již od roku 2012 do roku 2013 pohybovala na hranici bankrotu a v roce 2014 se dokonce dle Z-score dostala pod pomyslnou hranici bankrotu firmy, zatímco u indexu IN05 se této hranici pouze přiblížila. Tento rozdíl je dán tím, že index IN05 je přizpůsoben českým podmínkám, zatímco Altmanova analýza nikoliv. V dalších letech díky úspěšnému odštěpení části podniku se společnost dostala do pomyslné šedé zóny. Struktura složek dle Altmanovy analýzy je rovněž znázorněna v grafu č. 23. Z pohledu Altmanovy analýzy se na tvorbě Z-score podílel v drtivé většině ukazatel obratu aktiv, který udává efektivní hospodaření s aktivy. Odštěpení v roce 2015 mělo pozitivní vliv na tento ukazatel. V roce 2016 se objem majetku společnosti zvýšil, což vyvolalo pokles Z-score.

Graf č. 23 Altmanova analýzy



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 6.11 Ekonomická přidaná hodnota

V tabulce č. 14 je znázorněn výpočet hodnoty ekonomické přidané hodnoty. Z tabulky si lze všimnout, že společnost tvořila ekonomickou přidanou hodnotu ve všech letech kromě roku 2016. Hodnoty vážených průměrných nákladů (WACC) byly převzaty za odvětví výroby strojů a zařízení, které jsou zveřejněny ve finanční analýze Ministerstva průmyslu a obchodu. Po odštěpení došlo v roce 2015 k poklesu ekonomické přidané hodnoty o 77 tis. Kč i přes to, že společnost CNC TVAR vykázala podstatně nižší základnu zpoplatněného

kapitálu, avšak její provozní výsledek po zdanění dostáhl podstatně nižších hodnot než v roce 2015. V roce 2016 se společnost dostala do záporných čísel ekonomické přidané hodnoty, což bylo způsobeno rapidním poklesem provozního zisku po zdanění a vyšší hodnotou zpoplatněného kapitálu.

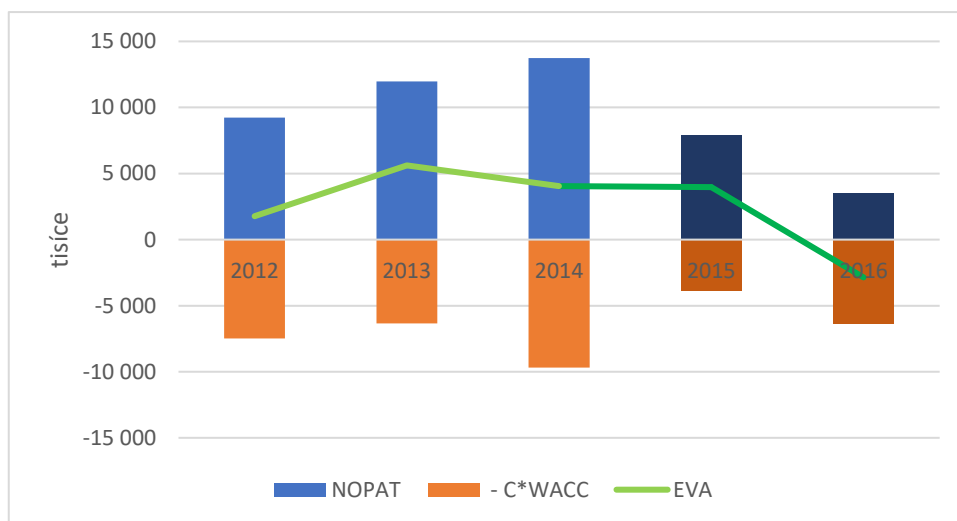
Tabulka 14 Ekonomická přidaná hodnota

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
NOPAT	9 244	11 970	13 727	7 885	3 510
C	113 302	106 978	143 396	66 222	118 632
WACC	6,60%	5,94%	6,75%	5,91%	5,37%
-C*WACC	7 478	6 354	9 679	3 914	6 371
<b>EVA</b>	<b>1 766</b>	<b>5 616</b>	<b>4 048</b>	<b>3 971</b>	<b>-2 861</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu č. 24 je graficky znázorněn průběh ekonomické přidané hodnoty za celé sledované období.

Graf č. 24 Ekonomická přidaná hodnota



Zdroj: vlastní zpracování autora

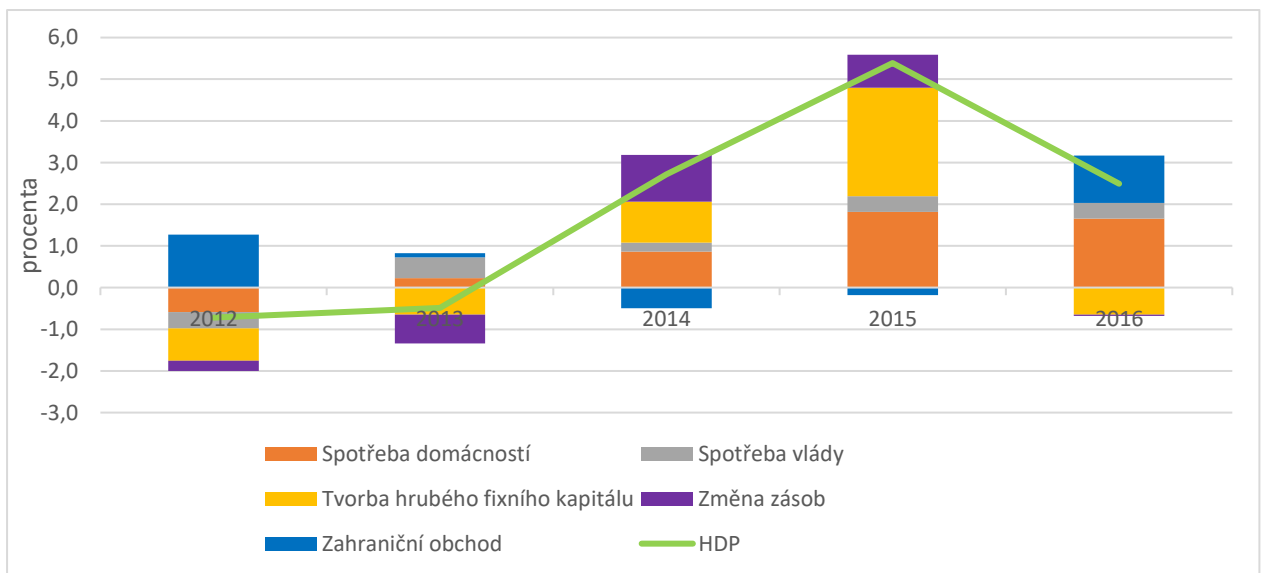
# 7 Analýza ekonomického prostředí

V analýze ekonomického prostředí bude zaměřena pozornost na ekonomický vývoj, míru inflace, trh práce a měnový kurz.

## 7.1 Hrubý domácí produkt

HDP v letech 2012 a 2013 vykazovala zápornou hodnotu růstu. V roce 2012 působil záporně odliv investic do hrubého fixního kapitálu a nízká spotřeba domácností, naopak kladně působil zahraniční obchod, který rostl o 1,3 %. V roce 2014 zaznamenalo HDP růst 2,7 %. K růstu HDP přispěl růst spotřeby domácností, spotřeba vlády, změna zásob a investice do hrubého fixního kapitálu. Naopak záporně působil zahraniční obchod. Největší nárůst HDP lze sledovat v roce 2015, kdy k 5,3% růstu přispěly hlavně investice do hrubého fixního kapitálu a spotřeba domácností. V roce 2016 již celkové HDP sledovalo pouze 2,6% růst, a to především z důvodu odlivu investic do hrubého fixního kapitálu. Oproti roku 2015 však působil pozitivně zahraniční obchod.

Graf č. 25 Struktura růstu HDP



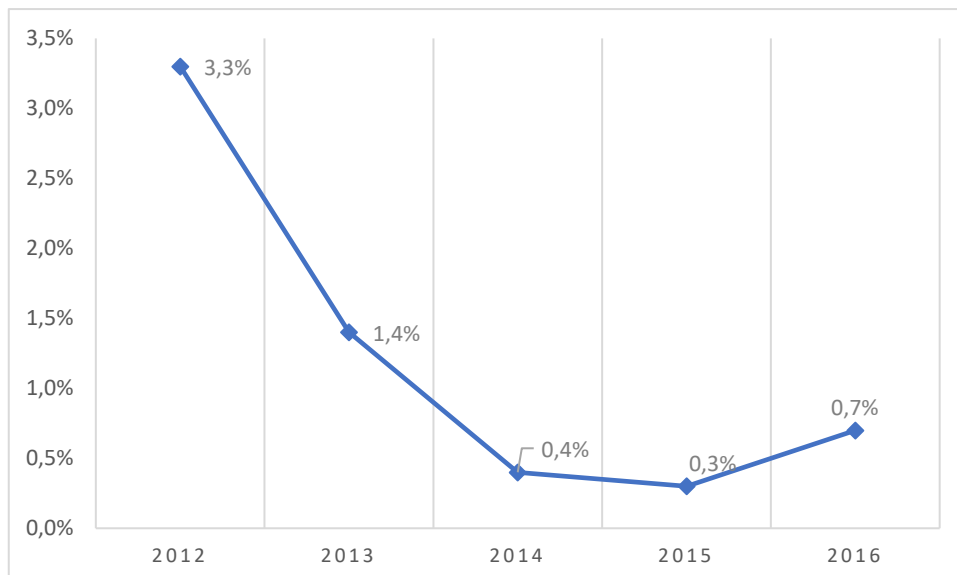
Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2017/makroekonomicka-predikce-cervenec-2017-29299>, vlastní úpravy autora



## 7.2 Inflace

Období mezi roky 2012 a 2015 lze označit za období dezinflace. Míra inflace dosáhla v roce 2015 hodnoty 0,3 %, což byla nejnižší míra inflace od roku 2003. V listopadu roku 2013 došlo k oslabení české koruny prostřednictvím devizových intervencí České Národní banky, které měly za cíl zvýšení průměrné míry inflace. I přes cílené oslabení kurzu koruny, dosáhla průměrná míra inflace velmi nízkých hodnot. Nízká úroveň míry inflace v roce 2015 byla způsobena propadem světových cen minerálních paliv a obecně nízkou inflací v globálním měřítku. Míra inflace v roce 2016 byla v průběhu roku na nízké úrovni, což však změnilo poslední čtvrtletí roku 2016, kdy se inflace přiblížila cílové inflaci České Národní Banky, a to na základě meziročního růstu spotřebitelských cen.

Graf č. 26 Vývoj míry inflace

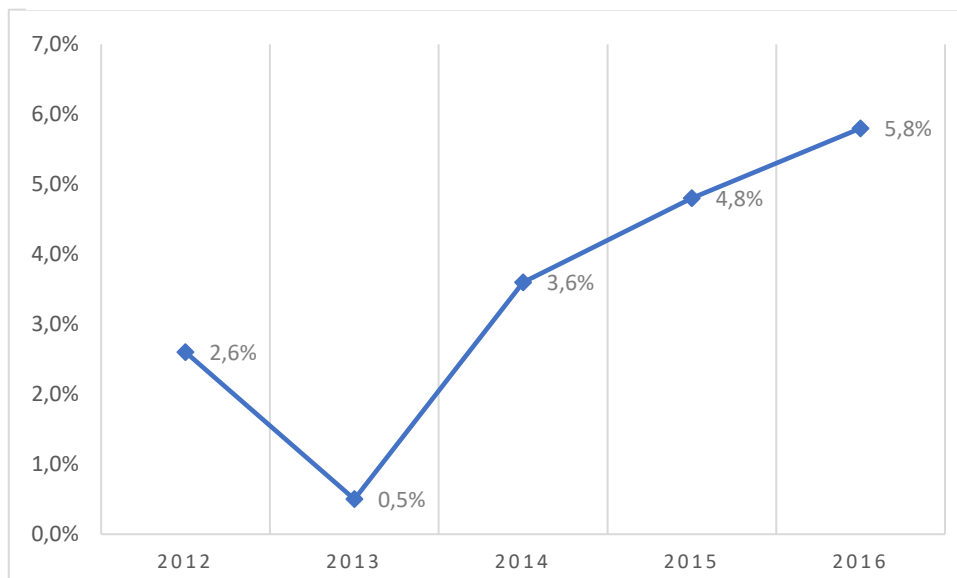


Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2017/makroekonomicka-predikce-cervenec-2017-29299>, vlastní úprava autora

## 7.3 Trh práce

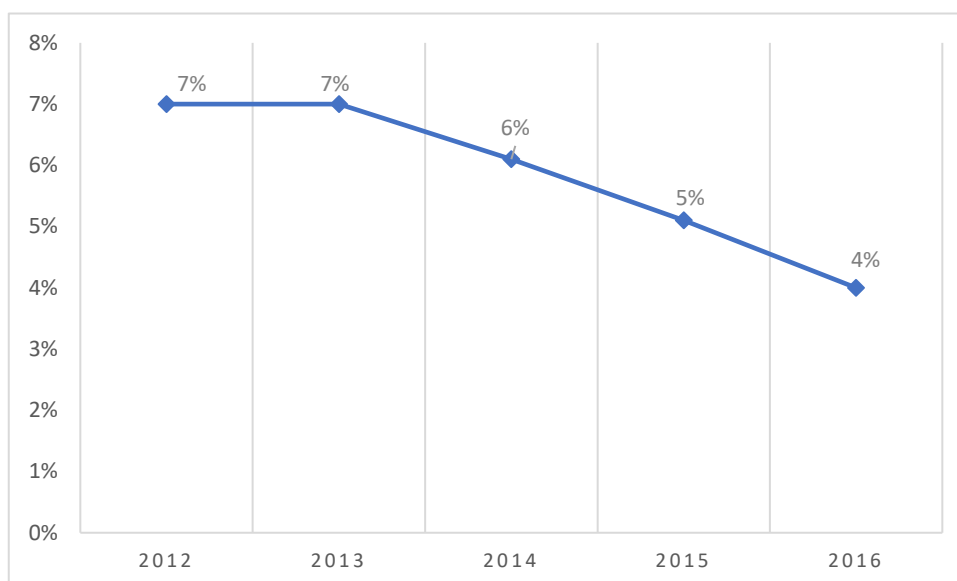
Zlepšující se ekonomická situace v letech 2014 až 2016 vedla k poklesu míry nezaměstnanosti (VŠPS) až na hranici 4 %. Při nízké míře nezaměstnanosti způsobil nesoulad mezi nabídkou a poptávkou po práci růst reálných mezd a jednotkových nákladů práce. Tento nárůst lze sledovat v grafu č. 27.

Graf č. 27 Vývoj nárůstu objemu mezd a platů



Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2017/makroekonomicka-predikce-cervenec-2017-29299>, vlastní úpravy autora

Graf č. 28 Vývoj míry nezaměstnanosti (VŠPS)

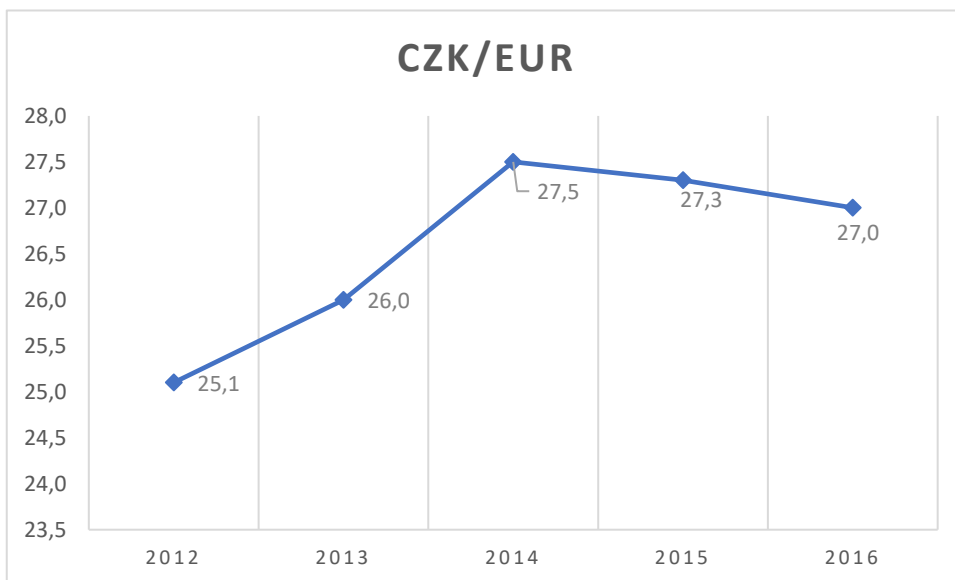


Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2017/makroekonomicka-predikce-cervenec-2017-29299>, vlastní úpravy autora

## 7.4 Měnový kurz

Ve sledovaném období došlo v listopadu 2013 k devizovým intervencím České Národní Banky, které měly za cíl oslabování české koruny.

Graf č. 29 Vývoj měnového kurzu



Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2017/makroekonomicka-predikce-cervenec-2017-29299>, vlastní úpravy autora

V období mezi roky 2013 a 2015 intervenovala Česká Národní Banka hned šestkrát. Lze si všimnout, že ihned po intervencích začala koruna silně oslabovat. Nejslabší hodnota koruny byla v roce 2014, kdy dosáhla kurzu 27,50. Po ukončení devizových intervencí v roce 2015 začala koruna pomalu zesilovat.

## 7.5 Celkové hodnocení

Zlepšení situace podniku po odštěpení lze rovněž přisuzovat ekonomickému vývoji České republiky v roce 2015, kdy HDP vzrostlo oproti roku 2014 o 5 %. V roce 2016 se tempo růstu HDP zpomalilo a situace v podniku se rovněž zhoršila. Ekonomický růst České republiky v dalších letech může mít pozitivní dopad na situaci společnosti CNC TVAR. Od roku 2013 začal značný pokles míry nezaměstnanosti a nárůst objemu mezd a platů. Společnost CNC tvar vzrostl počet zaměstnanců od roku 2013 o 38 zaměstnanců a její mzdové náklady vzrostly o přibližně 20 milionů Kč. Při podobném vývoji míry nezaměstnanosti lze do budoucna dále očekávat nárůst pracovních sil a mzdových nákladů s tím spojených. Další vývoj posilování české koruny by měl negativní dopad na export společnosti.

## 8 Benchmarking

Následující kapitola bude obsahovat srovnání společnosti CNC TVAR se společnostmi působícími na trhu hydroenergetiky. Společnosti budou hodnoceny na základě jednodušší metody bodovací a složitější metody normované proměnné, aby bylo dosaženo objektivnosti hodnocení. Společnosti budou vzájemně srovnávány na základě ukazatele ROA, běžné likvidity, obratu aktiv a produktivity práce. Tyto ukazatele byly zvoleny na základě stěžejních částí podniků hydroprůmyslu.

### 8.1 Srovnávané společnosti

Společnost CNC TVAR bude srovnávána s podniky působící na trhu hydroenergetiky, které se zabývají výrobou vodních turbín.

Tabulka 15 Srovnávané společnosti

Název společnosti	Počet zaměstnanců	Čistý obrat (v tis. Kč)
CNC TVAR s.r.o.	117	374 827
CINK Hydro - Energy k.s.	37	288 837
ČKD Blansko Engineering, a.s.	138	275 916
EXMONT - Energo, a.s.	73	107 398
HYDROHROM, s.r.o.	25	183 406
Strojírny Brno, a.s.	140	244 551

Zdroj: vlastní zpracování autora

#### 8.1.1 CNC TVAR s.r.o.

Společnost CNC TVAR s.r.o. působí na trhu od roku 2007. Její hlavní zaměření je hydroenergetika, obrábění forem, výroba komponent pro letectví, a mnohé další.

Tabulka 16 Hodnoty ukazatelů společnosti CNC TVAR s.r.o.

Ukazatele	2014	2015	2016
ROA	0,06	0,08	0,03
běžná likvidita	0,65	0,97	0,77
obrat aktiv	0,95	2,00	1,63
produktivita práce	1,47	1,24	1,18
zadluženost	0,97	0,93	0,95

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 8.1.2 CINK Hydro – Energy k.s.

CINK Hydro – Energy k.s. je společnost založená v roce 2005. Jedná se o výrobce kompletního zařízení pro malé vodní elektrárny s turbínami Crossflow, Pelton, Kaplan a Francis o výkonu do 7 MW.

Tabulka 17 Hodnoty ukazatelů společnosti CINK Hydro-Energy k.s.

Ukazatele	2014	2015	2016
ROA	0,20	0,15	0,15
běžná likvidita	1,06	1,04	0,91
obrat aktiv	1,72	1,06	1,26
produktivita práce	2,57	2,29	2,60
celk. zadluženost	0,74	0,80	0,76

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 8.1.3 ČKD Blansko Engineering, a.s.

Společnost ČKD Blansko Engineering, a.s., založená roku 1996, je největší a nejstarší českou společností, které vyrábí vodní turbíny Kaplanovy, Francisovy, Peltonovy, Reiffenstein a Deriaz. Dalším zaměřením společnosti je výroba zařízení a příslušenství pro energetiku a vodní stavby.

Tabulka 18 Hodnoty ukazatelů společnosti ČKD Blansko Engineering, a.s.

Ukazatele	2014	2015	2016
ROA	0,02	-0,21	0,01
běžná likvidita	1,59	1,14	1,20
obrat aktiv	1,53	0,71	0,97
produktivita práce	2,47	0,81	1,15
celk. zadluženost	0,37	0,54	0,59

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 8.1.4 EXMONT – ENERGO, a.s.

Jedná se o společnost založenou v roce 1995, jejíž hlavním zaměřením jsou opravy, rekonstrukce, montáže a výroba energetických zařízení. Společnost nabízí široké spektrum vodních turbín.

Tabulka 19 Hodnoty ukazatelů společnosti EXMONT-ENERGO, a.s.

Ukazatele	2014	2015	2016
ROA	-0,03	-0,09	0,02
běžná likvidita	1,04	0,89	0,90
obrat aktiv	1,19	0,82	1,15
produktivita práce	1,44	0,86	1,32
celk. zadluženost	0,77	0,87	0,85

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 8.1.5 HYDROHROM, s.r.o.

Společnost HYDROHROM, s.r.o. vznikla v roce 1996, která se řadí mezi největší výrobce vodních turbín v České republice. V rámci své činnosti úzce spolupracuje s odborníky z Českého vysokého technického učení v Praze.

Tabulka 20 Hodnoty ukazatelů společnosti HYDROHROM, s.r.o.

Ukazatele	2014	2015	2016
ROA	0,07	0,24	0,17
běžná likvidita	2,71	2,36	2,81
obrat aktiv	0,66	0,93	0,72
produktivita práce	3,83	6,82	5,98
celk. zadluženost	0,36	0,36	0,30

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 8.1.6 Strojírny Brno, a.s.

Strojírny Brno, a.s. je české společnost, která vznikla v roce 1998, jenž se zaměřuje na veškerou činnosti týkající se vodní energetiky. V seznamu vyráběných turbín nechybí Kaplanovy, Peltonovy, kašnové nebo spirální turbíny.

Tabulka 21 Hodnoty ukazatelů společnosti Strojírny Brno, a.s.

Ukazatele	2014	2015	2016
ROA	0,20	0,07	0,08
běžná likvidita	2,55	3,06	4,92
obrat aktiv	1,31	1,01	1,35
produktivita práce	1,82	1,34	1,34
celk. zadluženost	0,36	0,28	0,18

Zdroj: vlastní zpracování autora

## 8.2 Metoda bodovací

V bodovací metodě si vedla nejlépe společnost HYDROHROM, které se kromě roku 2014 umístila vždy na prvním místě. Společnost CNC TVAR obsadila v roce 2014 páté místo. Po odštěpení v roce 2015 si společnost CNC TVAR polepšila z pohledu ukazatele obratu aktiv, jelikož v letech 2015 a 2016 získala vždy plný počet bodů. Díky tomu se dostala společnost CNC TVAR na čtvrté místo v roce 2015 a 2016.

Tabulka 22 Metoda bodovací

Podnik	ROA	Běžná likvidita	Obrat aktiv	Produktivita a práce	Zadluženost	Průměr	Pořadí
	MAX	MAX	MAX	MAX	MIN		
<b>2014</b>							
CNC TVAR	29	24	55	38	37	37	<b>5</b>
CINK	100	39	100	67	48	71	<b>3</b>
ČKD Blansko	9	59	89	65	97	64	<b>4</b>
EXMONT	-16	38	70	38	46	35	<b>6</b>
HYDROHROM	36	100	38	100	99	75	<b>2</b>
Strojírny Brno	99	94	77	47	100	83	<b>1</b>
<b>2015</b>							
CNC TVAR	33	32	100	18	30	43	<b>4</b>
CINK	65	34	53	34	35	44	<b>3</b>
ČKD Blansko	-88	37	36	12	52	10	<b>6</b>
EXMONT	-36	29	41	13	32	16	<b>5</b>
HYDROHROM	100	77	47	100	79	81	<b>1</b>
Strojírny Brno	29	100	50	20	100	60	<b>2</b>
<b>2016</b>							
CNC TVAR	15	16	100	20	19	34	<b>4</b>
CINK	85	19	78	43	23	50	<b>3</b>
ČKD Blansko	8	24	60	19	30	28	<b>5</b>
EXMONT	10	18	71	22	21	28	<b>6</b>
HYDROHROM	100	57	44	100	58	72	<b>1</b>
Strojírny Brno	47	100	83	22	100	71	<b>2</b>

Zdroj: vlastní zpracování autor

## 8.3 Metoda normované proměnné

U metody normované proměnné si opět nejlépe vedla společnost HYDROHROM. U společnosti CNC TVAR se na hodnocení pozitivně projevilo odštěpení v roce 2015, jelikož díky vysoké hodnotě ukazatele obratu aktiv dostáhla na třetí místo. V roce 2016 se společnost posunula o jednu příčku níže.

Tabulka 23 Metoda normované proměnné

Podnik	ROA	Běžná likvidita	Obrat aktiv	Produktivita a práce	Zadluženost	Průměr	Pořadí
	MAX	MAX	MAX	MAX	MIN		
<b>2014</b>							
CNC TVAR	-0,29	-1,11	-0,73	-0,88	-1,40	-0,88	5
CINK	1,20	-0,63	1,27	0,33	-0,57	1,61	3
ČKD Blansko	-0,71	-0,01	0,78	0,23	0,85	1,14	4
EXMONT	-1,24	-0,65	-0,08	-0,91	-0,65	-3,54	6
HYDROHROM	-0,14	1,30	-1,48	1,73	0,88	2,29	2
Strojírny Brno	1,18	1,11	0,23	-0,49	0,89	2,92	1
<b>2015</b>							
CNC TVAR	0,24	-0,67	1,97	-0,43	-1,09	0,00	3
CINK	0,69	-0,59	-0,07	0,03	-0,60	-0,11	4
ČKD Blansko	-1,54	-0,48	-0,81	-0,61	0,31	-0,63	5
EXMONT	-0,78	-0,75	-0,58	-0,59	-0,87	-0,71	6
HYDROHROM	1,21	0,86	-0,34	1,99	1,00	0,94	1
Strojírny Brno	0,18	1,63	-0,18	-0,38	1,26	0,50	2
<b>2016</b>							
CNC TVAR	-0,72	-0,70	1,42	-0,57	-1,12	-0,34	4
CINK	1,02	-0,61	0,26	0,18	-0,50	0,07	3
ČKD Blansko	-0,90	-0,43	-0,66	-0,58	0,06	-0,51	5
EXMONT	-0,85	-0,62	-0,09	-0,49	-0,79	-0,57	6
HYDROHROM	1,38	0,54	-1,47	1,96	0,98	0,68	1
Strojírny Brno	0,07	1,81	0,54	-0,48	1,38	0,67	2

Zdroj: vlastní zpracování autora



## 8.4 Celkové hodnocení

Tabulka č. 24 znázorňuje statistiku, na jakých místech se umístily jednotlivé společnosti v souhrnu obou srovnávacích metod. Z tabulky je patrné, že se pořadí dle jednotlivých metod neliší. Nejlépe byla hodnocena společnost HYDROHROM, naopak nejhůře umístěna byla společnost EXMONT. Společnost CNC TVAR se v obou případech umístila celkově na čtvrtém místě. Z průběžného zkoumání však bylo patrné, že nejlépe na tom byla společnost v roce 2015, což značí o kladných účincích odštěpení. V roce 2016 se umístění vždy zhoršilo, jelikož společnost investovala do dalšího dlouhodobého hmotného majetku.

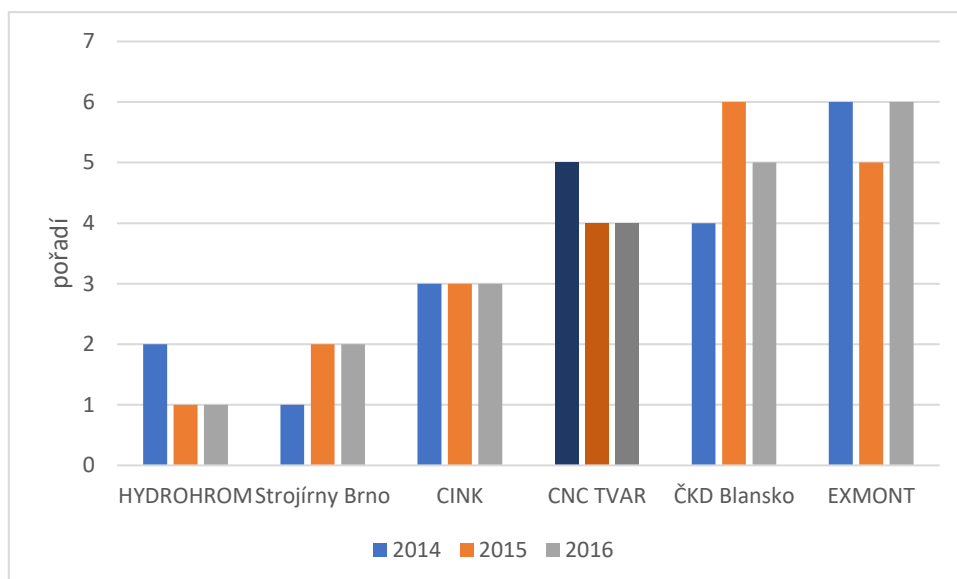
Tabulka 24 Souhrnné hodnocení

Metoda bodovací	2014	2015	2016	Součet pořadí	Celkové pořadí
CNC TVAR	5	4	4	13	4
CINK	3	3	3	9	3
ČKD Blansko	4	6	5	15	5
EXMONT	6	5	6	17	6
HYDROHROM	2	1	1	4	1
Strojírny Brno	1	2	2	5	2
Metoda normované proměnné	2014	2015	2016	Součet pořadí	Celkové pořadí
CNC TVAR	5	3	4	12	4
CINK	3	4	3	10	3
ČKD Blansko	4	5	5	14	5
EXMONT	6	6	6	18	6
HYDROHROM	2	1	1	4	1
Strojírny Brno	1	2	2	5	2

Zdroj: vlastní zpracování autora

V následujícím grafu č. 30 lze sledovat průběh umístění porovnávaných společnosti v rámci bodovací metody. Společnost CNC TVAR se kromě roku 2014 umístila stabilně na čtvrtém místě. Odštěpení lze v tomto ohledu hodnotit kladně, jelikož po odštěpení došlo k posunu na lepší pozici. Poměrně jednoznačným lídrem se stala společnost HYDROHROM, které kromě roku 2014 ovládla hodnocení bodovací metody. Naopak nejhorší statistiku umístění lze sledovat u společnosti EXMONT.

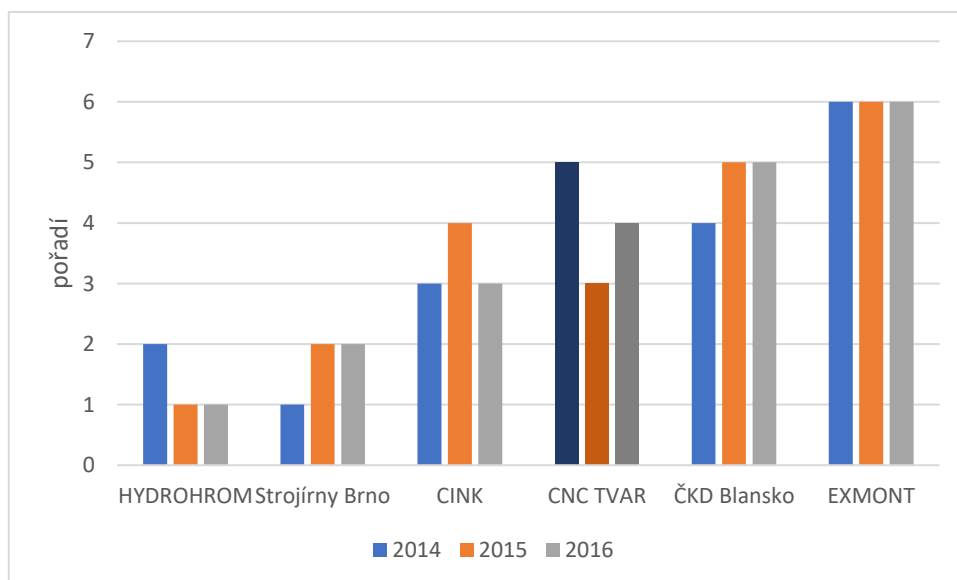
Graf č. 30 Pořadí v bodovací metodě



Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf č. 31 poskytuje pohled na umístění společností v rámci metody normované proměnné. U této metody lze pozorovat podobný vývoj jako tomu bylo u metody bodovací. U Společnosti CNC TVAR lze sledovat oproti metodě bodovací výraznější zlepšení umístění v roce 2015, avšak tato pozice se v roce 2016 zhoršila jednu pozici.

Graf č. 31 Pořadí metody normované proměnné



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 9 Vliv odštěpení

Poslední kapitola je zaměřena na celkové zhodnocení finančního zdraví po odštěpení jmění společnosti CNC TVAR s.r.o. na nově vzniklou společnost CTAM s.r.o. Hlavní pozornost je proto věnována na období po odštěpení.

V rámci projektu odštěpení přecházelo jmění společnosti CNC TVAR, které je uvedeno v příloze A, na nově vzniklou společnost CTAM. Šlo především o budovy, automobily, stroje, závazky s nimi spojené a další závazky. Hlavním důvodem odštěpení mělo být snížení nákladů, které generovalo právě tato hmotná movitá a nemovitá aktiva, jelikož byla zatížena úvěrovými smlouvami.

Rozhodný den odštěpení byl stanoven na 1. 1. 2015 a zápis rozdělení do obchodního rejstříku byl proveden 31. 12. 2015.

Z provedené analýzy rozvahy na straně aktiv bylo zjištěno, že po odštěpení došlo v roce 2015 k většímu využívání oběžného majetku oproti dlouhodobým aktivům. To bylo způsobeno především odštěpením dlouhodobých aktiv, ale zároveň došlo k poskytnutí půjček společnostem CTAM a CN GLOBAL COMPANIES LTD, jež způsobily nárůst dlouhodobých pohledávek za ovládanou či ovládající osobou. Další faktor nárůstů oběžného majetku bylo zvýšení zásob v podobě nedokončené výroby. V roce 2016 se hladina oběžných a dlouhodobých aktiv téměř vyrovnala, jelikož společnost provedla v roce 2016 investice do stálých aktiv a z pohledu oběžných aktiv došlo k poklesu položek nedokončené výroby.

Na straně pasiv byl k financování majetku využíván především cizí kapitál, který ve všech letech tvořil více jak 90 % celkových pasiv. Cizí zdroje byly do roku 2014 tvořeny především dlouhodobými závazky. Po odštěpení došlo v roce 2015 k převisu krátkodobých závazků, jelikož část dlouhodobých závazků byla odštěpena. Hlavní část odštěpených dlouhodobých závazků tvořily jiné závazky, ve kterých společnost vykazovala dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím na poskytnuté stroje, nemovitosti a automobily. Dalším důležitým odštěpeným závazkem byl úvěr na pozemky a stavby od Moravského peněžního ústavu. V roce 2016 byl však zaznamenán opětovný nárůst jiných dlouhodobých závazků, jelikož společnost začala čerpat nové úvěry na dlouhodobý majetek. U krátkodobých závazků bylo po odštěpení sledováno snížení této položky, avšak v roce 2016 došlo k opětovnému nárůstu, jelikož byl čerpán

kontokorentní úvěr. Závazky z obchodních vztahů tvořily dominantní položku krátkodobých závazků, což svědčí o zhoršení platební morálky vůči dodavatelům.

U výkazu zisku a ztráty bylo možné pozorovat, že hlavní výnosy společnosti byly tvořeny z položky tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tato položka v čase neustále rostla, což mělo vliv na růst celkových výnosů společnosti až do konce roku 2015. V roce 2016 z důvodu nižších provozních výnosů byl zaznamenán oproti roku 2015 pokles celkových výnosů. Díky odštěpení došlo v roce 2015 k poklesu nákladových úroků, který byl vyvolán odštěpením dlouhodobého hmotného majetku zatíženého úvěry. Avšak opačně se jevil vývoj výkonové spotřeby. Po odštěpení se podíl výkonové spotřeby v roce 2015 a 2016 ještě zvýšil. Bylo to dáno hlavně tím, že dceřiná společnost CTAM poskytovala společnosti CNC TVAR formou podnájemní smlouvy automobily a stroje, které byly na ni odštěpeny či byly poskytovány od leasingových společností. Další důležitá položka výkonové spotřeby generovala nemovitost, ve které byla společnost v nájmu. Šlo o nemovitost, kterou společnost CNC TVAR odštěpila na CTAM, ale následně byla poskytnuta opět společnosti CNC TVAR formou nájmu. Odštěpení mělo pozitivní vliv na zisk před zdaněním v roce 2015, který i přes pokles provozních výnosů vzrostl, jelikož došlo k poklesu finančních nákladů v podobě nákladových úroků. V roce 2016 však zisk před zdaněním klesl, protože došlo k poklesu provozních výnosů společnosti.

Ve všech letech se společnost u zlatého bilančního pravidla řídila agresivním financováním, kdy byl majetek financován jak dlouhodobými, tak krátkodobými cizími zdroji. Z pohledu přístupu k financování nemělo odštěpení žádný vliv. V roce 2015 došlo pouze k celkovému poklesu dlouhodobých aktiv i pasiv. Agresivní styl financování však zůstal zachován. V roce 2016 se opět styl financování nezměnil. Při pravidlo sledovalo ve všech letech stejný trend, tedy velký převis dlouhodobých aktiv nad vlastním kapitálem. Společnost tedy měla velký prostor pro financování dlouhodobých aktiv cizím kapitálem. V roce 2015 z důvodu odštěpení rapidně klesla hodnota dlouhodobých aktiv, které však stále převyšovaly hodnotu vlastního kapitálu. V roce 2016 už rozestup dlouhodobých aktiv od vlastního kapitálu byl značný, jelikož došlo k dalším investicím do dlouhodobých aktiv. U bilančních pravidel lze pozorovat jediný přínos odštěpení u růstového pravidla, kdy na přelomu let 2014/2015 byl zaznamenán rychlejší růst tržeb nad růstem investic, což bylo způsobeno nižší sumou investic do dlouhodobých aktiv. V dalším roce

už růst investic opět předčil růst tržeb. Do budoucna však lze vyjádřit optimismus, jelikož se přínos z investic projeví až v dalších letech.

Pracovní kapitál společnosti byl ve velké míře tvořen krátkodobými závazky. V letech 2012 až 2014 tvořily zásoby jen malou část pracovního kapitálu. Až po odštěpení v roce 2015 vzrostl podíl zásob na oběžných aktivech, jelikož došlo k nárůstu položky nedokončené výroby. Ve všech letech sledovaného období bylo možno sledovat převis krátkodobých pohledávek nad oběžnými aktivy. Z toho důvodu byl ve všech letech sledovaného období záporný čistý pracovní kapitál. Společnosti vznikal tedy nekrytý dluh, kdy své krátkodobé závazky nebyla schopna uhradit z oběžných aktiv. V roce 2015 díky odštěpení zaznamenal čistý pracovní kapitál mírný nárůst, a to z důvodu snížení krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál roku 2016 byl negativně ovlivněn nárůstem krátkodobých závazků a poklesem krátkodobých pohledávek.

Ukazatel ROE dosahoval ve všech letech sledovaného období vysokých hodnot, díky nízké základně vlastního kapitálu. Velký pokles tohoto ukazatele byl však zaznamenán v roce 2013 a 2016, jelikož bylo dosaženo nízké hodnoty EAT. Kladně byl hodnocen vztah mezi ukazateli ROE a ROA, kdy ROE bylo ve všech letech větší než ROA, což svědčí o schopnosti hradit zadluženost z dostatečné ziskovosti. Při porovnání ukazatele ROA společnosti CNC TVAR s ukazatelem ROA za celé odvětví výroby strojů a zařízení, na kterém společnost CNC TVAR působí, byl sledován v letech 2012 až 2014 trend vyšších hodnot u ukazatele za celé odvětví. Po odštěpení v roce 2015 však došlo k vyšším hodnotám ukazatele ROA společnosti CNC TVAR, jelikož po odštěpení dlouhodobých aktiv se zvýšila výnosnost celkových aktiv. V roce 2016 došlo k poklesu hodnot tohoto ukazatele jak u společnosti CNC TVAR, tak u ukazatele za celé odvětví, avšak ukazatel ROA u společnosti CNC TVAR zaznamenal větší propad, a to z důvodu poklesu EBIT a větších investic do dlouhodobých aktiv, které ve výsledku snížily výnosnost celkových aktiv.

Všechny ukazatele likvidity vykazovaly ve všech letech nižší hodnoty než ty doporučené. Společnost tedy přistupovala k agresivnímu stylu řízení likvidity, který je charakterizován menší nákladovou náročností, avšak vyšší mírou rizika. Do roku 2014 byly vykazovány podobné hodnoty běžné a pohotové likvidity, jelikož společnost nezaznamenávala žádné významné dlouhodobé pohledávky. To se však změnilo v letech 2015 a 2016, kdy společnost CNC TVAR půjčila

společnostem CTAM a CNC GLOBAL COMPANIES LTD peněžní prostředky, které zaznamenávala jako dlouhodobé pohledávky za ovládanou nebo ovládající osobou. Celkově se však v roce 2015 ukazatele běžně i okamžitě likvidity po odštěpení části krátkodobých závazků zlepšily. V roce 2016 však v důsledku kontokorentního úvěru vzrostla položka krátkodobých závazků, která hodnoty těchto ukazatelů snížila.

Z pohledu ukazatelů aktivity měl pozitivní vliv odštěpení na ukazatel obratu aktiv, který v roce 2015 dosáhl nejlepších hodnot. Navíc při porovnání hodnot ukazatele hodnot obratu aktiv s ukazatelem za celé odvětví výroby strojů a zařízení, dosáhla společnost CNC TVAR ve všech letech lepší hodnoty. Tato skutečnost byla způsobena snížením základny aktiv v důsledku odštěpení. V předešlém roce naopak obrat aktiv dosáhl nejnižších hodnot. U ukazatele obratu zásob však sledujeme zhoršení mezi roky 2014 a 2015, jelikož byl v roce vykázán nárůst zásob nedokončené výroby, které způsobily pokles tohoto ukazatele. V roce 2016 byl však zaznamenán pokles zásob, což vyvolalo opětovný nárůst ukazatele obratu zásob. V letech 2012 a 2013 bylo možné sledovat vyrovnanou hladinu mezi dobou splatnosti krátkodobých závazků z obchodních vztahů a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. V dalších letech se zlepšila platební morálka odběratelů společnosti CNC TVAR, avšak CNC TVAR jako odběratel platil víc se zpožděním. Silné postavení tedy dovolilo společnosti CNC TVAR využívat bezúročný dodavatelský úvěr. Z pohledu obratového cyklu peněz nastala v letech 2014 až 2016 naprosto ideální situace, kdy hodnota ukazatele byla v záporných číslech. Tato situace je výhodná, jelikož si společnost mohla dovolit platit za materiál na výrobky až po samotném prodeji těchto výrobků.

Společnost vykazovala za celé sledované období vysokou míru celkové zadluženosti, která ve všech letech dosahovala více jak 90% podíl na celkových pasivech. Z pohledu dlouhodobé zadluženosti dosáhla společnost nejlepších hodnot po odštěpení v roce 2015, a to z důvodu odštěpených aktiv zatížených dlouhodobými úvěry. Úrokové krytí dosahovalo doporučené hodnoty pouze v roce 2015. V letech 2012 až 2014 byl ukazatel úrokového krytí značně zatížen nákladovými úroky. Úrokové krytí dosahovalo doporučené hodnoty pouze v roce 2015 po odštěpení aktiv zatížených úvěry, čímž se podstatně snížily nákladové úroky. V roce 2016 byl opětovný pokles ukazatele vyvolán dosažením menšího zisku před zdaněním a úroky.

Finanční páka společnosti působila ve všech letech pozitivně, což bylo způsobeno vysokou hodnotou výnosnosti EBIT, nízkými nákladovými úroky a vysokou mírou zadluženosti. V roce 2015 došlo jen k nepatrnému nárůstu působení finanční páky, avšak v roce 2016 došlo k velkému propadu efektu finanční páky, jelikož došlo k velkému propadu EBIT. Po rozkladu ukazatele ROE bylo zjištěno, že hlavní důvod velkého poklesu ukazatele ROE v roce 2016, bylo rapidní poklesnutí ziskové marže.

V rámci hodnocení finančního zdraví společnosti se při použití metody indexu INO5 pohybovala společnost ve všech letech v šedé zóně. Nejblíže pomyslné hranici tvorby hodnoty byla společnost po odštěpení v roce 2015. Naopak nejblíže bankrotu byla společnost v letech 2014 a 2016. Ve všech letech působil proti bankrotu společnosti stejnou mírou ukazatel úrokového krytí. Na nejúspěšnějším roce 2015 se výrazně podílela výnosnost aktiv. Naopak pokles tohoto ukazatele společně s poklesem ukazatele ROA způsobil přiblížení firmy k hranici bankrotu.

Dle Altmanovy analýzy se společnost pohybovala v letech 2012 a 2013 na hranici bankrotu. V roce 2014 dokonce klesla hodnota Z-score do oblasti bankrotu. Po úspěšném odštěpení se firma dostala v roce 2015 do šedé zóny. Proti bankrotu působil ve všech letech nejvíce ukazatel obratu aktiv, který značil efektivní hospodaření s aktivy. Hlavní nárůst Z-score v roce 2015 byl způsoben odštěpením dlouhodobých aktiv, což zvýšilo efektivitu hospodaření s aktivy společnosti. V roce 2016 se objem majetku společnosti opět zvýšil, čímž se zmenšila efektivita hospodaření s aktivy společnosti.

Ekonomická přidaná hodnota byla tvořena ve všech letech kromě roku 2016. Po odštěpení došlo v roce 2015 k poklesu ekonomické přidané hodnoty o 77 tis. Kč i přes to, že společnost CNC TVAR vykázala podstatně nižší základnu zpoplatněného kapitálu, avšak její provozní výsledek po zdanění dostáhl podstatně nižších hodnot než v roce 2014. V roce 2016 se společnost dostala do záporných čísel ekonomické přidané hodnoty, což bylo způsobeno rapidním poklesem provozního zisku po zdanění a vyšší hodnotou zpoplatněného kapitálu.

Do jisté míry měl na kladném vývoji společnosti CNC TVAR po odštěpení i hospodářský vývoj v České republice. V roce 2015 byl zaznamenán meziroční růst HDP o 4 %, což se kladně projevilo na všech analyzovaných ukazatelích. V roce 2016 zpomalilo tempo růstu HDP, a to především z důvodu útlumu tempa růstu investic do fixního kapitálu. V roce 2016 tak lze pozorovat značný propad výkonnosti

podniku oproti roku 2015. Od roku 2014 začala rapidně klesat nezaměstnanost v České republice, kdy od roku 2013 klesla nezaměstnanost ze 7 % na 4 %. S poklesem nezaměstnanosti a vývojem ekonomiky souvisel nárůst objemu mezd a platů, který od roku 2013 do roku 2016 zaznamenal nárůst o 5,3 %. Pokles nezaměstnanosti a růst objemu mzdových sazeb se promítnul ve společnosti CNC TVAR tím, že společnost od roku 2013 nabrala 38 nových zaměstnanců a její mzdové náklady vzrostly přibližně o 20 milionů Kč.

Odštěpení mělo rovněž pozitivní vliv při porovnávání výkonnosti společnosti CNC TVAR s ostatními společnostmi, které se zabývaly výrobou vodních turbín. Při bodovací metodě se postavení společnosti v roce 2015 změnilo z páté pozice na čtvrtou. V roce 2016 se společnost udržela na čtvrté pozici. Metoda normované proměnné přiřadila v roce 2014 společnosti CNC TVAR páté místo. V roce 2015 se díky odštěpení dostala společnost na třetí místo. V roce 2016 kleslo hodnocení společnosti na čtvrté místo.

Z celkového pohledu lze tedy říct, že odštěpení z roku 2015 mělo pozitivní dopad pouze na rok 2015. V roce 2016 došlo k dalšímu zadlužování společnosti, což vyvolalo horší hodnoty analyzovaných ukazatelů oproti roku 2015.

Společnost by se tedy pro další vývoj neměla více dlouhodobě zadlužovat, jelikož by to mohlo způsobit problém u většiny sledovaných ukazatelů. Zhoršovala by se platební schopnost podniku, jelikož by společnost vykazovala větší dlouhodobé závazky. U ukazatelů aktivity by při podobném trendu tržeb dále klesaly ukazatele obratu a výnosnosti aktiv. V případě dalšího pořízení automobilů či strojů na leasing by došlo k nárůstu nákladů na služby, které by při podobném trendu vývoje výnosů vyvolaly další pokles zisku společnosti. Při hodnocení bankrotních modelů by hrozilo přiblížení se k hranici bankrotu společnosti, stejně jako tomu bylo v roce 2014 a 2016, jelikož by se snížil příspěvek proti bankrotu u ukazatelů obratu aktiv, výnosnosti aktiv a úrokového krytí. Při větší zadluženosti by byla společnost brána jako více riziková, což by vyvolalo nárůst WACC. Kombinace většího množství zpoplatněného kapitálu, vyšších hodnot WACC a nedostatečné výše NOPAT by způsobila další pokles ekonomické přidané hodnoty.



# Závěr

Předmětem bakalářské práce bylo posoudit, zda odštěpení obchodního jmění společnosti CNC TVAR s.r.o. na nově vzniklou společnost CTAM s.r.o. v roce 2015, přinese lepší finanční situaci podniku. Jako základní hodnotící metoda byla použita finanční analýza. Dále bylo zhodnoceno, jak se vývoj české ekonomiky promítnul do této podnikové přeměny. Výsledky finanční analýzy byly dále použity pro mezipodnikové srovnání v rámci podniků, které se zabývají výrobou vodních turbín.

Finanční analýza poskytla detailní pohled, jaký vliv mělo odštěpení obchodního jmění, které se skládalo především z nemovitostí, automobilů, obráběcích strojů a závazků pojících se právě k těmto vyjmenovaným aktivům.

Po odštěpení v roce 2015 došlo na straně aktiv k celkovému poklesu dlouhodobého majetku, avšak v roce 2016 byla provedena další investiční činnosti do dlouhodobého majetku, čímž se vyrovnala hladina dlouhodobého a oběžného majetku. Hodnota oběžných aktiv po odštěpení zaznamenala nárůst, jelikož byla poskytnuta půjčka partnerským společností CTAM s.r.o. a CNC GLOBAL COMPANIES LTD, což se projevilo v nárůstu položky dlouhodobých pohledávek.

Na straně pasiv se odštěpení v roce 2015 promítlo nejvíce do poklesu jiných dlouhodobých závazků, které obsahovaly dlouhodobé úvěry na automobily a obráběcí stroje. V dalším roce společnost investovala do dalšího dlouhodobého majetku, proto tato položka v roce 2016 opět vzrostla. V roce 2016 byl rovněž zaznamenán oproti roku 2015 nárůst krátkodobých závazků, protože společnost čerpala kontokorentní úvěr.

Ve výkazu zisku a ztráty se projevilo odštěpení snížením nákladových úroků. Po odštěpení však narostly společnosti náklady na služby, jelikož nově vzniklá společnost CTAM s.r.o. poskytovala společnosti CNC TVAR formou nájmu automobily, stroje a budovu. I přes tyto vyšší náklady však společnost dosáhla většího zisku oproti roku 2014, jelikož byl zaznamenán nárůst tržeb o 90 milionů. V roce 2016 čistý zisk poklesl, jelikož byl zaznamenán menší příspěvek provozních výnosů.

Z ukazatelů rentability byl nejvíce ovlivněn odštěpením ukazatel ROCE, který pozitivně reagoval na odštěpené dlouhodobé závazky.

V roce 2016 hodnoty všech ukazatelů poklesly, jelikož se po investicích do dlouhodobého majetku zhoršila výkonnost podniku.

Ukazatele likvidity sice nedosahovaly ani minimálních hodnot, avšak po odštěpení se jejich hodnoty zlepšily. V roce 2016 už se hodnoty ukazatelů likvidity zhoršily, jelikož společnost začala čerpat kontokorentní úvěr.

Z ukazatelů aktivit byl nejvíc ovlivněn ukazatel obratu aktiv, kdy po odštěpení hodnoty ukazatele výrazně vrostly. Naopak ukazatel obratu zásob se snížil, jelikož byla v roce 2015 vykázána položka nedokončené výroby. V roce 2016 již nebyla vykázána položka nedokončené výroby, což vyvolalo opětovný nárůst ukazatele obratu zásob.

Společnost byla v celém období vysoce zadlužena. Po odštěpení v roce 2015 došlo k poklesu dlouhodobé zadluženosti. Ukazatel úrokového krytí dosahoval doporučených hodnot pouze v roce 2015.

Společnost se dle bankrotních modelů pohybovala většinou v šedé zóně. Pouze dle Altmanovy analýzy se společnost v roce 2014 ocitla pod hranicí bankrotu.

Ekonomická přidaná hodnota byla tvořena ve všech letech kromě roku 2016, který byl negativně ovlivněn vysokou základnou zpoplatněného kapitálu a nízkou hodnotou NOPAT.

Zlepšení situace podniku po odštěpení lze přisuzovat rovněž ekonomickému vývoji České republiky v roce 2015, kdy HDP vzrostlo oproti roku 2014 o 5 %. V roce 2016 se tempo růstu HDP zpomalilo a situace v podniku se rovněž zhoršila. Od roku 2013 začal značný pokles míry nezaměstnanosti a nárůst objemu mezd a platů. Společnost CNC tvar vzrostl počet zaměstnanců od roku 2013 o 38 zaměstnanců a její mzdové náklady vzrostly o přibližně 20 milionů Kč.

Odštěpení obchodního jmění v roce 2015 mělo rovněž pozitivní vliv na hodnocení společnosti v rámci benchmarkingu. Při celkovém hodnocení se společnost CNC TVAR umístila na čtvrtém místě ze 6 hodnocených společností.

Celkově lze tedy hodnotit efekt odštěpení úspěšně pouze v roce 2015, zatímco stav společnosti v roce 2016 už tak kladně hodnocen není, jelikož lze sledovat horší hodnoty u téměř všech ukazatelů.

## Seznam použitých zkratek

Zkratka	Vysvětlení
apod.	a podobně
CNC GLOBAL COMPANIES LTD	CNC GLOBAL COMPANIES LIMITED
ČR	Česká reublika
CNC TVAR	CNC TVAR s.r.o.
CTAM	CTAM s.r.o.
DPH	daň z přidané hodnoty
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Rozdělení	rozdělení odštěpením se vznikem nové společnosti
WACC	vážené průměrné náklady na kapitál
ZoDP	zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu
ZoDPH	zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty
ZoPS	zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev
ZoU	zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
NOZ	zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník

# Seznam použitých zdrojů

## Literatura

1. DVOŘÁK, Tomáš, 2015. *Přeměny obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer. Vědecké monografie (Wolters Kluwer ČR). ISBN 978-80-7478-803-1.
2. FOTR, Jiří, 2012. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3985-4.
3. RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
4. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
5. SKÁLOVÁ, Jana, 2015. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-803-1.
6. SLAVÍK, Jakub, 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4593-0.
7. ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.
8. SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

## Právní předpisy

1. zákon č. 340/2012 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí
2. zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
3. zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu
4. zákon č. 256/2013 Sb., o katastru nemovitostí
5. zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev
6. zákon č. 256/2013 Sb. o katastru nemovitostí
7. zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
8. zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník

## Elektronické zdroje

1. *EnviWeb* [online], [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: <http://www.enviweb.cz>

2. *Ministerstvo financí České republiky* [online], [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz>
3. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online], [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz>
4. *Ministerstvo spravedlnosti* [online], [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: <https://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod>

# Seznam obrázků

Obrázek 1 Schéma odštěpení .....	32
----------------------------------	----

# Seznam tabulek

Tabulka 1 Vlastnická struktura .....	29
Tabulka 2 Složení osobních nákladů .....	30
Tabulka 3 Harmonogram Rozdělení .....	34
Tabulka 4 Vlastní kapitál CNC TVAR k 31. 12. 2014 .....	35
Tabulka 5 Vlastní kapitál CNC TVAR k 1. 1. 2015 .....	35
Tabulka 6 Rozvaha společnosti CNC TVAR s.r.o. ....	40
Tabulka 7 Výkaz zisku a ztráty .....	43
Tabulka 8 Složení pracovního kapitálu .....	46
Tabulka 9 Ukazatele rentability .....	48
Tabulka 10 Ukazatele aktivity .....	51
Tabulka 11 Zadluženost .....	53
Tabulka 12 Finanční páka .....	54
Tabulka 13 Rozklad ROE .....	54
Tabulka 14 Ekonomická přidaná hodnota .....	57
Tabulka 15 Srovnávané společnosti .....	62
Tabulka 16 Hodnoty ukazatelů společnosti CNC TVAR s.r.o. ....	62
Tabulka 17 Hodnoty ukazatelů společnosti CINK Hydro-Energy k.s. 63	
Tabulka 18 Hodnoty ukazatelů společnosti ČKD Blansko Eng. a.s. . 63	
Tabulka 19 Hodnoty ukazatelů společnosti EXMONT-ENERGO, a.s. ... 64	
Tabulka 20 Hodnoty ukazatelů společnosti HYDROHRM, s.r.o. .... 64	
Tabulka 21 Hodnoty ukazatelů společnosti Strojírny Brno, a.s. .. 64	
Tabulka 22 Metoda bodovací .....	65
Tabulka 23 Metoda normované proměnné .....	66
Tabulka 24 Souhrnné hodnocení .....	67

# Seznam grafů

Graf č. 1	Struktura aktiv .....	36
Graf č. 2	Struktura oběžných aktiv .....	37
Graf č. 3	Struktura pasiv .....	37
Graf č. 4	Závazky .....	38
Graf č. 5	Dlouhodobé závazky .....	38
Graf č. 6	Krátkodobé závazky .....	39
Graf č. 7	Struktura výnosů .....	41
Graf č. 8	Struktura nákladů .....	42
Graf č. 9	Vývoj zisků .....	43
Graf č. 10	Zlaté bilanční pravidlo .....	44
Graf č. 11	Pari pravidlo .....	45
Graf č. 12	Pravidlo porovnání rizika .....	45
Graf č. 13	Růstové pravidlo .....	46
Graf č. 14	Čistý pracovní kapitál .....	47
Graf č. 15	Vývoj ukazatelů rentability .....	48
Graf č. 16	Porovnání ukazatelů ROA .....	49
Graf č. 17	Ukazatele likvidity .....	50
Graf č. 18	Obratový cyklus peněz .....	51
Graf č. 19	Porovnání ukazatele obratu aktiv .....	52
Graf č. 20	Poměr vlastního a cizího kapitálu .....	53
Graf č. 21	Vliv na změnu ROE .....	54
Graf č. 22	Index IN05 .....	55
Graf č. 23	Altmanova analýzy .....	56
Graf č. 24	Ekonomická přidaná hodnota .....	57
Graf č. 25	Struktura růstu HDP .....	58
Graf č. 26	Vývoj míry inflace .....	59
Graf č. 27	Vývoj nárůstu objemu mezd a platů .....	60
Graf č. 28	Vývoj míry nezaměstnanosti (VŠPS) .....	60
Graf č. 29	Vývoj měnového kurzu .....	61
Graf č. 30	Pořadí v bodovací metodě .....	68
Graf č. 31	Pořadí metody normované proměnné .....	68



# Seznam příloh

## Příloha A - Seznam odštěpovaného obchodního jmění

<b>Aktiva - Majetek</b>	
Účet	Účetní zůstatek
<b>Stavby</b>	
Stavby - Posuvná brána včetně příslušenství	12 157,00 Kč
Stavby - C12	15 300 486,27 Kč
Stavby - M10	5 183 465,33 Kč
Stavby - C12A	7 386 856,65 Kč
Stavby - M01	25 652 626,90 Kč
<b>Pozemky (KÚ - Stráž nad Nisou [756393])</b>	
Pozemek 835/31, 838/4, 841, 852, 853/1, 853/7, 857/7, 857/8, 857/9	995 850,00 Kč
Pozemek - budova C12 č.p. 842/3	178 750,00 Kč
Pozemek - budova M10 č.p. 842/2	170 460,00 Kč
Pozemek - budova C12A č.p. 842/4	814 320,00 Kč
Pozemek - budova M01 č.p. 842/1	3 352 500,00 Kč
<b>Stroje</b>	
CNC 1 DMU 200 P TNC 530 LS 3003757	175 187,90 Kč
CNC 2 DMU 200 P TNC 530 LS 10990004463	315 019,11 Kč
CNC 3 DMU 200 P TNC 530 LS 3004366	0,00 Kč
CNC 4 DMU 340 P	5 066 841,29 Kč
CNC 5 DMU 210 P (1)	13 688 563,02 Kč
CNC 7 DMU 200 P L70002	nájem
<b>Auta</b>	
Maserati Grand Turismo Sport	1 686 412,00 Kč
Lamborghini Huracan	5 535 883,30 Kč
Ferrari 458 Italia	3 618 476,00 Kč
<b>Peníze</b>	
Pokladna	47 498,44 Kč
<b>Celkem</b>	<b>89 181 353,21 Kč</b>

<b>Pasiva - Závazky</b>	
<b>Účet</b>	<b>Účetní zůstatek</b>
<b>Odštěpovaný nerozdělený zisk a HV běžného období</b>	<b>7 600 000,00 Kč</b>
<b>Úvěry</b>	
Jiné dlouhodobé závazky - úvěr FERRARI 458	2 781 434,97 Kč
Jiné dlouhodobé závazky - úvěr LAMBORGHINI	5 411 889,73 Kč
Jiné dlouhodobé závazky - úvěr MASERATI	1 518 773,12 Kč
Jiné dlouhodobé závazky - úvěr CNC 4 DMU 340 P	9 660 970,33 Kč
Jiné dlouhodobé závazky - úvěr CNC 5 DMU 210 P (1)	10 747 956,68 Kč
MPÚ - Úvěr na pozemky a stavby	40 650 000,00 Kč
<b>Další závazky</b>	
OZ - Změna věřitele M I T M E T A L spol.s.r.o.	4 389 953,50 Kč
Odložený daňový závazek	4 065 357,46 Kč
<b>Závazky k odštěpovanému majetku</b>	<b>2 355 017,42 Kč</b>
Úroky z prodlení - EUR	6 638,20 Kč
Úroky z prodlení - EUR	837,57 Kč
Rozvod. řemen,... - DMU 200P TNC 530 (10990004463)	155 481,27 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	7 608,48 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	28 843,98 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 340P TNC 530 (11230000513)	26 590,96 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004533)	7 865,00 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004533)	9 842,14 Kč
Přeprava - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	19 974,76 Kč
Filtrační vložky - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	18 513,87 Kč
Stykač, ... - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	4 722,53 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	7 777,88 Kč
Ventily - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	18 979,38 Kč
Snímač tlakový - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	6 416,15 Kč
Servomotor, ... - DMU 200P TNC 430 (10990000993)	31 941,28 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004533)	19 531,82 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	11 325,60 Kč
Upínač segmentu - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	43 022,36 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 430 (10990000993)	8 530,50 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	9 861,50 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	9 687,26 Kč
Ser. náv. tech. - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	41 624,00 Kč

Spínač, ventily - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	50 860,34 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 430 (10990000993)	30 084,23 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	18 808,24 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	14 754,74 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004463)	3 206,50 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004533)	7 199,50 Kč
Čidlo sondy - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	34 549,31 Kč
Čidlo sondy - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	36 235,65 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	13 794,00 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	11 344,96 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	3 206,50 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004533)	11 132,00 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 210P TNC 530 (11720000743)	18 537,20 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 530 (10990004463)	15 180,41 Kč
Rotor - DMU 200P TNC 530 (10990004393)	450 124,97 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 340P TNC 530 (11230000513)	5 227,20 Kč
Servomotor - DMU 200P TNC 430 (10990000993)	98 056,73 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200P TNC 430 (10990000993)	61 922,96 Kč
Techn. pojištění stroje (16.11.2014 - 15.02.2015)	19 486,00 Kč
Techn. pojištění stroje (01.12.2014 - 28.02.2015)	35 658,00 Kč
Techn. pojištění stroje (05.01.2014 - 04.04.2015)	17 350,00 Kč
Stavební práce - kanceláře - C12A	120 000,00 Kč
Stavební práce - montáž SDK - C12A	203 487,00 Kč
Stavební práce - montáž SDK - M01	62 680,00 Kč
Stavební práce - M01	185 494,00 Kč
Zpracování znaleckých posudků na nemovitost (C12A)	4 200,00 Kč
Zpracování znaleckých posudků na nemovitost (M01)	3 360,00 Kč
Zpracování znaleckých posudků na nemovitost (M01)	16 200,00 Kč
Zednické práce - C12A	45 000,00 Kč
Montáž elektroinstalace - C12A	24 520,00 Kč
Montáž elektroinstalace - C12A	24 460,00 Kč
Montáž elektroinstalace - C12A	14 580,00 Kč
Zapůjčení kompresorů 10/2014	22 143,00 Kč

Zapůjčení kompresorů 11/2014	22 143,00 Kč
Zapůjčení kompresorů 12/2014	26 015,00 Kč
Serv. náv. tech. - DMU 200,210 (2x),340	61 660,00 Kč
Oprava vrat	22 985,00 Kč
Výměna vadného propojovac. kabelu k ovládání vrat	1 290,00 Kč
Oprava garážových vrat	1 190,00 Kč
Zpracování monitor zprávy č. 4.1 IN03/243,DMU 340P	1 089,00 Kč
Zpracování monitor.zprávy č. 2.2 RV03/1101,DMU 210	1 089,00 Kč
Auto + pneuservis + 2 ks pneu (4L52245)	24 386,00 Kč
Roční revize Sherlog (4L52245)	968,00 Kč
Úroky z prodlení + smluvní pokuta	4 668,24 Kč
Úroky z prodlení + smluvní pokuta	2 193,56 Kč
Úroky z prodlení + smluvní pokuta	5 080,69 Kč
Kontrola a očištění střechy	1 800,00 Kč
<b>Celkem</b>	<b>89 181 353,21 Kč</b>

**Příloha B - Rozvaha**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>156 564</b>	<b>159 506</b>	<b>243 797</b>	<b>157 804</b>	<b>206 289</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>117 984</b>	<b>101 810</b>	<b>162 138</b>	<b>55 934</b>	<b>109 566</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>358</b>	<b>194</b>	<b>520</b>	<b>493</b>	<b>592</b>
Ocenitelná práva	358	194	520	325	592
Software	358	194	520	325	592
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				168	
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>117 626</b>	<b>101 616</b>	<b>161 618</b>	<b>55 441</b>	<b>108 974</b>
Pozemky a stavby	56 111	55 744	59 047	0	1 914
Pozemky	5 512	5 512	5 512		
Stavby	50 599	50 232	53 535		1 914
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	61 356	45 711	50 835	55 412	106 884
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	159	161	51 736	29	176
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	135	135		29	176
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	26	51 736		
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>33 082</b>	<b>53 291</b>	<b>77 998</b>	<b>97 868</b>	<b>93 760</b>
<b>Zásoby</b>	<b>4 331</b>	<b>4 005</b>	<b>9 404</b>	<b>23 305</b>	<b>13 635</b>
Materiál					1 095
Nedokončená výroba a polotovary	4331	4 005	9 404	23 114	12 349
Výrobky				191	191
<b>Pohledávky</b>	<b>25 782</b>	<b>42 202</b>	<b>60 278</b>	<b>65 141</b>	<b>74 150</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 435</b>	<b>37 278</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	185				1 734
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				25 435	32 301
Pohledávky za společníky	65				3 243
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>25 532</b>	<b>42 202</b>	<b>60 278</b>	<b>39 706</b>	<b>36 872</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	22 595	23 568	18 555	30 793	29 897
Pohledávky - ostatní	2 937	18 634	41 723	8 913	6 975
Stát - daňové pohledávky	1 885	2 342	13 878	4 475	3 748
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1046	770	2 637	654	230

Dohadné účty aktivní			647	641	1 081
Jiné pohledávky	6	15 522	24 561	3 143	1 916
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Peněžní prostředky</b>	<b>2 969</b>	<b>7 084</b>	<b>8 316</b>	<b>9 422</b>	<b>5 975</b>
Peněžní prostředky v pokladně	1 014	2 512	1 871	2 095	1 947
Peněžní prostředky na účtech	1 955	4 572	6 445	7 327	4 028
<b>Časové rozlišení</b>	<b>5 498</b>	<b>4 405</b>	<b>3 661</b>	<b>4 002</b>	<b>2 963</b>
Náklady příštích období	5 498	3 940	3 191	3 434	2 884
Příjmy příštích období		465	470	568	79
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>156 564</b>	<b>159 506</b>	<b>243 797</b>	<b>157 804</b>	<b>206 289</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4 051</b>	<b>3 880</b>	<b>7 871</b>	<b>7 720</b>	<b>8 092</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
Základní kapitál	200	200	200	200	200
<b>Ážio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fondy ze zisku</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
Ostatní rezervní fondy	40	40	40	40	40
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>412</b>	<b>2 012</b>	<b>1 640</b>	<b>1 411</b>	<b>5 983</b>
Nerozdělený zisk minulých let	412	2 012	1 640	1 411	5 983
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>3 399</b>	<b>1 628</b>	<b>5 991</b>	<b>6 069</b>	<b>1 869</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>151 595</b>	<b>148 558</b>	<b>233 514</b>	<b>147 817</b>	<b>197 265</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 963</b>	<b>1 266</b>	<b>1 557</b>
Ostatní rezervy			1 963	1 266	1 557
<b>Závazky</b>	<b>151 595</b>	<b>148 558</b>	<b>231 551</b>	<b>146 551</b>	<b>195 708</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>93 734</b>	<b>86 566</b>	<b>110 990</b>	<b>45 664</b>	<b>73 645</b>
Závazky k úvěrovým institucím	79		35 550		
Dlouhodobé přijaté zálohy	157	172			
Závazky z obchodních vztahů	470				
Odložený daňový závazek	1 807	2 241	4 065	2 213	3 063
Závazky - ostatní	91 221	84 153	71 375	43 451	70 582
Závazky ke společníkům	222	2 820	1 960		
Jiné závazky	90 999	81 333	69 415	43 451	70 582
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>57 861</b>	<b>61 992</b>	<b>120 561</b>	<b>100 887</b>	<b>122 063</b>
Závazky k úvěrovým institucím	1 238	1 390	6 184	840	17 926
Krátkodobé přijaté zálohy		658	7 216	13 351	7 468
Závazky z obchodních vztahů	26 687	26 468	55 534	61 219	64 309
Závazky ostatní	29 936	33 476	51 627	25 477	32 360
Závazky ke společníkům	1 345	228	193	1 779	1 703
Závazky k zaměstnancům	2 115	2 205	3 004	3 474	3 629
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 185	6 910	5 197	4 324	3 223
Stát - daňové závazky a dotace	3 356	3 758	18 844	1 676	1 715
Dohadné účty pasivní			13	13	58

Jiné závazky	16 935	20 375	24 376	14 211	22 032
<b>Časové rozlišení</b>	<b>918</b>	<b>7 068</b>	<b>2 412</b>	<b>2 267</b>	<b>932</b>
Výdaje příštích období	918	2 297	2 280	2 267	932
Výnosy příštích období		4 771	132		

**Příloha C - Výkaz zisku a ztráty**

<b>Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	177 084	178 240	230 569	316 073	333 161
<b>Tržby za prodej zboží</b>		375	92		2 125
<b>Výkonová spotřeba</b>	100 185	95 662	148 345	236 777	226 038
Náklady vynaložené na prodané zboží		343	92		1 193
Spotřeba materiálu a energie	56 610	49 378	72 797	118 597	116 155
Služby	43 575	45 941	75 456	118 180	108 690
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>-459</b>	<b>326</b>	<b>-5 398</b>	<b>-13 901</b>	<b>10 765</b>
<b>Aktivace</b>					
<b>Osobní náklady</b>	<b>53 417</b>	<b>51 795</b>	<b>59 746</b>	<b>74 988</b>	<b>83 751</b>
Mzdové náklady	40 761	38 413	44 435	55 515	61 921
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	12 656	13 382	15 311	19 473	21 830
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 287	12 726	14 530	18 435	20 546
Ostatní náklady	369	656	781	1 038	1 284
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>9 419</b>	<b>16 779</b>	<b>8 996</b>	<b>6 191</b>	<b>7 893</b>
<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>9 419</b>	<b>16 779</b>	<b>8 996</b>	<b>6 191</b>	<b>7 893</b>
<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé</b>	<b>9 419</b>	<b>16 779</b>	<b>8 996</b>	<b>6 191</b>	<b>7 893</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>90 766</b>	<b>90 865</b>	<b>111 281</b>	<b>117 891</b>	<b>36 707</b>
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</b>	<b>348</b>	<b>603</b>	<b>5</b>		<b>86</b>
<b>Tržby z prodeje materiálu</b>					<b>4</b>
<b>Jiné provozní výnosy</b>	<b>90 418</b>	<b>90 262</b>	<b>111 276</b>	<b>117 891</b>	<b>36 617</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>94 339</b>	<b>91 973</b>	<b>114 657</b>	<b>118 369</b>	<b>39 186</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	408	376			13
Zůstatková cena prodaného materiálu					13
Daně a poplatky	54	136	118	125	77
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		2 021	-58	175	291
Jiné provozní náklady	93 877	89 440	114 597	118 069	38 792
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>10 949</b>	<b>12 945</b>	<b>15 596</b>	<b>11 540</b>	<b>4 360</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>122</b>	<b>1 725</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba</b>					<b>1 612</b>
<b>Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>1</b>		<b>115</b>	<b>122</b>	<b>113</b>



Nákladové úroky a podobné náklady	5 955	7 139	6 600	2 666	2 742
Ostatní finanční výnosy	2 589	2 423	1 296	3 079	1 109
Ostatní finanční náklady	2 480	5 626	2 547	2 351	1 733
Finanční výsledek hospodaření	-5 845	-10 342	-7 736	-1 816	-1 641
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 104	2 603	7 860	9 724	2 719
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 705	975	1 869	3 655	850
Daň z příjmů splatná	392	541	45	1 069	
Daň z příjmů odložená	1 313	434	1 824	2 586	850
Výsledek hospodaření po zdanění	3 399	1 628	5 991	6 069	1 869
Výsledek hospodaření za účetní období	3 399	1 628	5 991	6 069	1 869
Čistý obrat za účetní období	270 440	271 903	343 353	437 165	374 827

# Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Štěpán Kohoutek

V Praze dne: 04. 05. 2018

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis