

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Diplomová práce

Odštěpení a jeho vliv na finanční zdraví podniku

**Spin-off and the influence on the financial health of the
company**

Bc. Aneta VOLFÍKOVÁ

Plzeň 2016

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Aneta VOLFÍKOVÁ**
Osobní číslo: **K14N0127P**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Odštěpení a jeho vliv na finanční zdraví podniku**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte způsoby přeměn obchodních společností.
2. Popište účetní, daňové a obchodně-právní aspekty odštěpení.
3. Představte vybraný podnik a popište proces odštěpení v tomto podniku.
4. Proveďte finanční analýzu podniku po odštěpení.
5. Zhodnoťte, jaký vliv mělo odštěpení na finanční zdraví podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveđen**
Rozsah kvalifikační práce: **60 - 80 stran**
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná**
Seznam odborné literatury:


- **DVOŘÁK, Tomáš.** *Přeměny obchodních společností a družstev. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. 393 s. Právnícké osoby. ISBN 978-80-7357-376-8*
- **PETERSON DRAKE, Pamela; FABOZZI, Frank J.** *Analysis of financial statements. New York: John Wiley & Sons, 2012. 332 s. The Frank J. Fabozzi series. ISBN 978-1-118-29998-2*
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza 5. aktualizované vydání. Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2*
- **SKÁLOVÁ, Jana; POKORNÁ, Pěva.** *Účetní a daňové dopady transakcí v kapitálové společnosti. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. 430 s. ISBN 978-80-7357-485-7*
- **VOMÁČKOVÁ, Hana.** *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí: (vyšší účetnictví). 3., aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2005. 508 s. ISBN 80-7273-127-0*

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jitka Zborková, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **23. října 2015**
Termín odevzdání diplomové práce: **25. dubna 2016**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma

„Odštěpení a jeho vliv na finanční zdraví podniku“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat paní Ing. Jitce Zborkové, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady poskytnuté během celého průběhu zpracování diplomové práce. Poděkovat bych chtěla také celému vedení společnosti AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s., které mi umožnilo vypracovat diplomovou práci v této společnosti a poskytlo veškeré informace potřebné k úspěšnému dokončení práce.

Obsah

Úvod.....	9
1 Cíl a metodický způsob řešení práce	11
2 Přeměny obchodních společností.....	12
2.1 Právní úprava přeměn	12
2.2 Typy přeměn	13
2.2.1 Fúze.....	13
2.2.2 Rozdělení	15
2.2.3 Převod jmění na společníka	18
2.2.4 Změna právní formy	19
3 Rozdělení společnosti odštěpením.....	20
3.1 Právní specifika.....	20
3.1.1 Základní subjekty rozdělení.....	20
3.1.2 Přípustnost rozdělení.....	20
3.1.3 Významné dny a termíny procesu rozdělení.....	21
3.1.4 Znalec v procesu rozdělení	23
3.1.5 Projekt rozdělení	25
3.1.6 Zpráva o přeměně	27
3.1.7 Společníci v procesu rozdělení	27
3.1.8 Věřitelé v procesu rozdělení	29
3.1.9 Schválení rozdělení.....	29
3.2 Účetní specifika.....	30
3.2.1 Účetní povinnosti zúčastněných společností	30
3.2.2 Audit	32
3.2.3 Oceňování	32
3.2.4 Vlastní kapitál	35

3.3	Daňová specifika.....	35
3.3.1	Daň z příjmů právnických osob	35
3.3.2	Daň z přidané hodnoty	38
3.3.3	Ostatní daně	38
3.4	Důvody pro odštěpení a dopady odštěpení	39
4	Představení společnosti AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s.	43
4.1	Základní údaje o společnosti	43
4.2	Předmět podnikání	44
5	Proces odštěpení sloučením	48
5.1	Důvody pro odštěpení	48
5.2	Projekt rozdělení	50
6	Finanční analýza společnosti AGP DOMAŽLICE.....	59
6.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	59
6.1.1	Horizontální analýza aktiv	60
6.1.2	Vertikální analýza aktiv	62
6.1.3	Horizontální analýza pasiv.....	63
6.1.4	Vertikální analýza pasiv.....	65
6.1.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	66
6.1.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	68
6.2	Analýza rozdílových ukazatelů	69
6.3	Analýza poměrových ukazatelů	70
6.3.1	Ukazatele rentability	70
6.3.2	Ukazatele aktivity	72
6.3.3	Ukazatele likvidity	75
6.3.4	Ukazatele zadluženosti	77
6.4	Souhrnné ukazatele	79

6.4.1	Bankrotní model – Index IN05	79
6.4.2	Bonitní model – Kralickův Quicktest	80
7	Vliv odštěpení na finanční zdraví podniku	83
	Závěr	89
	Seznam tabulek	90
	Seznam obrázků	91
	Seznam použitých zkratk	92
	Seznam použité literatury	93
	Seznam příloh	97
	Přílohy.....	98
	Abstrakt.....	108
	Abstract.....	109

Úvod

Ve světě silné konkurence existují podniky, z nichž každý sleduje svůj stanovený cíl, ať už jde např. o maximalizaci zisku či udržení své stávající pozice na trhu. Aby dosáhly svého cíle, snaží se nalézt způsob, jak se odlišit od ostatních společností na trhu. Ne každému podniku se však podaří nalézt nějakou konkurenční výhodu a místo sledování hlavních cílů podnikání může společnost začít stagnovat či dokonce bojovat o přežití. Pokud podnik již delší dobu stagnuje a nedaří se mu nalézt způsob, jakým by se mohl dále rozvíjet, může se pokusit přeměnit. Takovouto přeměnou je myšlena například fúze nebo rozdělení. Přeměna společnosti, ať už v jakékoli formě, může být dobrým způsobem, jakým se společnost dokáže co nejlépe přizpůsobit dynamickému prostředí, které ji obklopuje. Rozdělení společnosti připadá v úvahu například, pokud je jedna z provozovaných činností nevýdělečná nebo je řízení společnosti neefektivní. V rozdělení formou odštěpení lze spatřit určité příležitosti, které by se podnik měl pokusit co nejlépe využít. Díky odštěpení určitých částí podniku, které nemusí být tolik ziskové, má možnost dále rozvíjet svoji činnost jedním konkrétním směrem, získávat v této oblasti nové zákazníky a snažit se rozšiřovat svůj na podíl na trhu. Proces odštěpení však není několikadenní záležitost, ale obvykle vyžaduje dlouhou a důkladnou přípravu ze strany všech zúčastněných společností. Je nutné znát dokonale právní, účetní i daňové předpisy dané země a umět je dobře aplikovat. Jen tehdy lze dosáhnout úspěšného konce celého procesu a následného rozvoje zbytkové části podniku.

Ne vždy se však odštěpením musí finanční situace podniku zlepšit, a proto je velmi důležité, aby ji byl podnik schopný vyhodnotit. Jen na základě dobré znalosti své finanční situace může být management schopný kvalitně řídit společnost a dosahovat svých stanovených cílů. Mezi nejčastější metody, sledující ekonomickou situaci podniku, patří finanční analýza. Právě problematikou odštěpení a jeho vlivu na finanční situaci podniku se zabývá tato diplomová práce.

Diplomová práce je rozdělena do několika hlavních kapitol. V úvodu práce jsou nejprve definovány cíle práce a metodický postup řešení. Následující část práce poté představuje existující formy přeměn obchodních společností a právní předpisy, kterými se společnosti při přeměnách musí řídit. Hlavní kapitola teoretické části se již věnuje rozdělení společnosti formou odštěpení z hlediska právních, účetních a daňových

předpisů a vychází především ze zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, doplněného o další relevantní odborné zdroje. Jsou uvedeny také důvody, které mohou vést k odštěpení části společnosti. Praktická část začíná představením společnosti AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. včetně jejího předmětu podnikání. Je zde také uvedeno, jak se odštěpením změnila celková struktura společnosti a oblast její podnikatelské činnosti. Další část práce uvádí důvody, které vedly k odštěpení dvou podnikatelských činností, a s pomocí důkladného rozboru projektu rozdělení je popsán samotný proces odštěpení trvající tři čtvrtě roku. Šestá kapitola práce se zabývá metodami finanční analýzy, která byla vybrána jako vhodný nástroj k posouzení finančního zdraví podniku. Na základě zjištěných výsledků je zhodnocena finanční situace podniku před odštěpením, po odštěpení a uvedeny hlavní skutečnosti, které ovlivnily změny mezi těmito dvěma obdobími. V závěru práce je vyhodnoceno, jakým způsobem se odštěpení podílelo na finančním zdraví společnosti v dalších letech jejího podnikání.

1 Cíl a metodický způsob řešení práce

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnotit vliv odštěpení části podniku na jeho finanční zdraví v dalších letech. Jako nástroj pro zhodnocení finančního zdraví byly vybrány metody finanční analýzy.

Jako další dílčí cíle práce jsou definovány následující.

- Charakteristika jednotlivých typů přeměn obchodních společností.
- Charakteristika procesu odštěpení z hlediska právních norem a účetních a daňových předpisů.
- Představení odštěpovaného podniku, jeho předmětu podnikání a rozbor změny, která v předmětu podnikání nastala vlivem odštěpení.
- Specifikace důvodů pro odštěpení a jejich aplikace na konkrétní podnik.
- Charakteristika procesu odštěpení v dané společnosti.
- Zpracování finanční analýzy společnosti ve třech letech před odštěpením, tři roky po odštěpení a vyhodnocení zjištěných výsledků.
- Vyhodnocení změn, které díky odštěpení nastaly, a jejich vliv na činnost a finanční stabilitu společnosti v dalších letech.

V diplomové práci je nejprve vypracována rešerše literárních zdrojů, odborných zahraničních článků a právní, účetní a daňové legislativy České republiky týkající se přeměn obchodních společností s důrazem kladeným na rozdělení společnosti formou odštěpení. Po představení konkrétní společnosti a seznámení se s její podnikatelskou činností před a po odštěpení je proveden důkladný rozbor projektu rozdělení, pomocí kterého je přiblížen samotný proces přeměny. Následně je provedena analýza finančního zdraví společnosti v letech 2010 – 2015 pomocí ukazatelů finanční analýzy. Pomocí metody deskripce jsou uvedeny důležité skutečnosti, které se odštěpením změnilly, a které ovlivnily finanční zdraví společnosti v dalších letech. V závěru práce je provedeno shrnutí nejdůležitějších poznatků a vypracováno závěrečné zhodnocení.

Většina informací z praktické části práce, týkající se odštěpení a změn, které ve společnosti díky této přeměně nastaly, pochází z interních zdrojů ekonomického oddělení společnosti.

2 Přeměny obchodních společností

Následující kapitola pojednává o jednotlivých právních předpisech, které se zabývají rozsáhlou problematikou přeměn obchodních společností, a následně jsou podrobněji přiblíženy konkrétní typy přeměn.

2.1 Právní úprava přeměn

Hlavním právním předpisem, který upravuje problematiku přeměn obchodních společností a družstev, je **zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev** (dále jen ZoPS), který vstoupil v účinnost 1. července 2008. Do té doby byla právní úprava přeměn soustředěna v zákoně č. 513/1991 Sb., obchodním zákoníku, ve znění pozdějších předpisů (dále jen ObchZ), který je od roku 2014 nahrazen novým zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (dále jen ZoOK). Důvodem k vytvoření nového zákona byla povinnost České republiky transponovat nejpozději do 15. 12. 2007 do svého právního řádu Směrnicí Evropského parlamentu a Rady ES č. 2005/56 ze dne 26. 10. 2005, o přeshraničních fúzích kapitálových společností. Ministerstvo spravedlnosti České republiky tehdy rozhodlo, že místo rozšíření ObchZ o novou část pojednávající o přeshraničních fúzích, bude naopak problematika přeměn obchodních společností z ObchZ vyjmuta a dojde k vytvoření nového zákona, který celou oblast sjednotí. (Skálová, Čouková, 2009)

ZoPS byl od roku 2008 již pětkrát novelizován. Novela největšího rozsahu nabyla účinnosti k 1. 1. 2012 zákonem č. 355/2011 Sb., kterým se mění zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů, a dalšími souvisejícími zákony. (Skálová, 2012)

Pro zachycení účetních transakcí při přeměnách obchodních společností je třeba se kromě ZoPS řídit zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví (dále jen ZoU) ve znění pozdějších předpisů a jeho prováděcí vyhláškou č. 500/2002 Sb. (Salachová, 2014)

V těchto předpisech je blíže specifikováno např.:

- začátek a konec účetního období přeměněné společnosti,
- otevírání a uzavírání účetních knih,
- způsob oceňování. (ZoU, § 3, 17, 24)

Neméně důležité jsou také daňové souvislosti přeměn obchodních společností. V této oblasti musí společnosti respektovat ustanovení týkající se sazby daně z příjmů

právnických osob, zdaňovacího období, období, za které je podáváno daňové přiznání nebo přechodu daňové povinnosti. Mezi právní předpisy upravující daňové podmínky při přeměnách společností patří např. zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád nebo zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. (Vomáčková, 2005)

2.2 Typy přeměn

Existuje několik typů přeměn obchodních společností. Dle § 1 ZoPS lze mezi přeměny společností a družstev zařadit:

- fúzi,
- rozdělení,
- převod jmění na společníka,
- změnu právní formy.

Každý typ přeměny má svoje specifika, probíhá jiným způsobem a pravidla, kterými se musí společnosti řídit, jsou podrobněji přiblížena v jednotlivých částech ZoPS.

2.2.1 Fúze

Mezi časté typy přeměn obchodních společností a družstev patří fúze. Jedná se o způsob zrušení společnosti s právním nástupcem a přeměny společnosti, kterého se účastní minimálně dvě společnosti, a u kterých dochází k vzájemnému spojení. (Dědič, 2012)

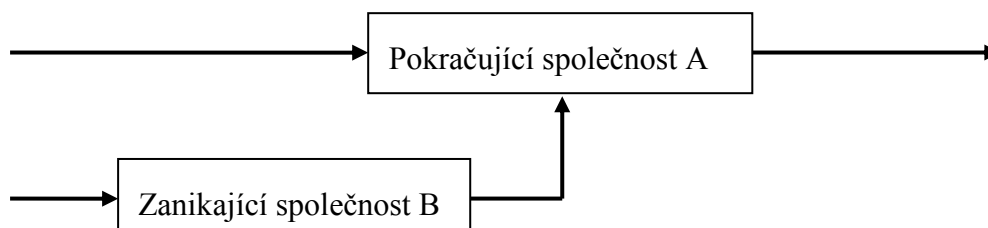
Dle Sedláčka (2014) se obchodní společnosti spojují především kvůli vytvoření nového a většího ekonomického i právního celku. K ekonomickému spojení dochází nejčastěji z důvodu převzetí kontroly nad spojovanými celky a jeho cílem může být snaha o řešení špatné finanční situace přejímané korporace. Může nastat i opačná situace, kdy převzetí prosperující společnosti pomůže řešit finanční problémy přejímající společnosti.

Podle sídla zúčastněných společností lze fúze rozdělit na vnitrostátní a přeshraniční. K vnitrostátní fúzi dochází v případě, kdy se sídla fúzovaných společností nachází na území České republiky. (Skálová, Čouková, 2009) Přeshraniční fúzi se rozumí stav, kdy alespoň jedna účastnická společnost má své sídlo v zahraničí. Podrobněji se přeshraničními fúzemi zabývá § 180 - § 242 ZoPS.

Podle § 61 a § 62 ZoPS lze fúze rozdělit na dvě formy: fúze sloučením nebo fúze splynutím. Tyto formy se od sebe odlišují podle toho, zda zúčastněné společnosti zanikají, pokračují ve své činnosti nebo vzniká nová společnost.

Při fúzi **sloučením** dochází k zániku jedné či více společností, jemuž předchází zrušení bez likvidace, a veškeré jmění zanikající společnosti přechází na již existující nástupnickou společnost. Dochází tedy k zániku jedné společnosti, přičemž žádná nová nevzniká. Společníci a členové zanikající společnosti se obvykle stávají novými členy nástupnické společnosti. (Dvořák, 2015) Přehledné schéma je zobrazeno na obrázku 1.

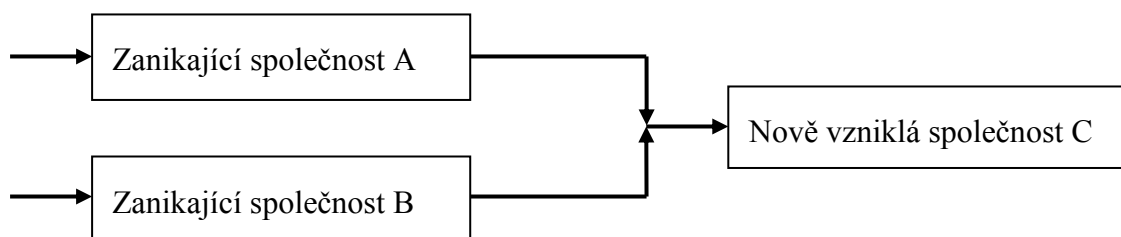
Obrázek 1: Fúze sloučením



Zdroj: vlastní zpracování dle Salachové, 2014

Při fúzi **splynutím** zanikají minimálně dvě společnosti, jež jsou zrušeny bez likvidace, a jmění těchto zanikajících společností přechází na nově vzniklou nástupnickou společnost. Pokud společníci ze svých společností nevystoupí, stávají se společníky nově vzniklé nástupnické společnosti. (Skálová, Čouková, 2009) Grafické znázornění fúze splynutím je zobrazeno na obrázku 2.

Obrázek 2: Fúze splynutím



Zdroj: vlastní zpracování dle Salachové, 2014

Zanikající a nástupnické společnosti musí být buď osobní, nebo kapitálové, tzn., že splynutí nebo sloučení společností může proběhnout vzájemně mezi akciovou společností a společností s ručením omezeným nebo vzájemně mezi komanditní společností a veřejnou obchodní společností. Není možné provést např. fúzi veřejné obchodní společnosti a akciové společnosti. (Skálová, 2012) Pokud nastane situace, kdy se sloučí akciová společnost se společností s ručením omezeným (podobně jako komanditní společnost s veřejnou obchodní společností), je tato fúze dle Dvořáka (2015) nazývána jako křížová.

2.2.2 Rozdělení

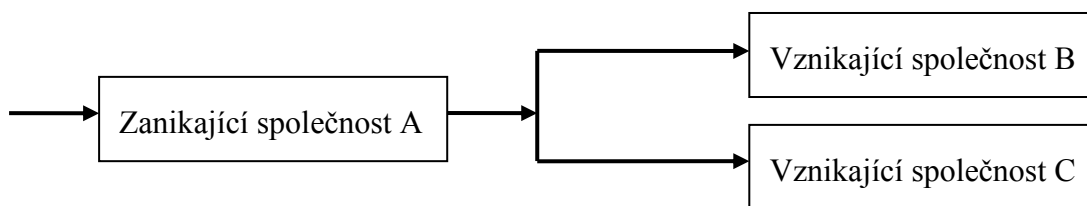
Rozdělení společnosti se na první pohled může zdát jako protikladná operace k fúzi společnosti, což ovšem není zcela správná myšlenka. Při fúzi dochází ke splynutí více právních subjektů do jednoho, aniž by tyto subjekty ztrácely cokoli ze své podstaty, zatímco při rozdělení přebírá každý z právních nástupců jen část hmotných či nehmotných prvků rozdělované společnosti a vstupuje jen do části jeho práv a povinností. (Pelikán, 2010) Rozdělení společnosti se podrobněji věnuje § 243 - § 336 ZoPS. Podle § 243 ZoPS existují pro přeměnu společnosti rozdělením dvě základní formy, které se liší tím, zda rozdělovaná společnost zaniká nebo pokračuje dál ve své činnosti.

První formou je **rozštěpení**, při kterém rozdělovaná obchodní korporace zaniká. Tomuto zániku předchází zrušení společnosti bez likvidace a jmění, práva a povinnosti z pracovněprávních vztahů přechází na jednu nebo více nástupnických společností. Stejně tak i společníci původní korporace se stávají společníky nástupnické korporace. (Skálová, 2012) Rozštěpení společnosti lze dle § 243 ZoPS dále rozdělit do několika druhů.

a. Rozštěpení se vznikem nových obchodních společností

Při této formě zaniká rozdělovaná společnost a nově vznikají dvě a více nástupnických společností, na které přechází jmění původní společnosti. (Dvořák, 2013) Názorné schéma ukazuje obrázek 3.

Obrázek 3: Rozštěpení se vznikem nových obchodních společností

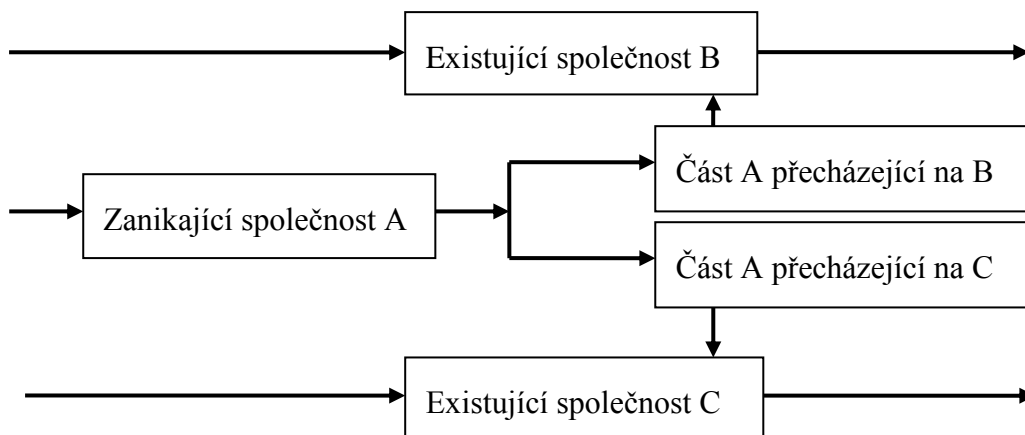


Zdroj: vlastní zpracování, 2016

b. Rozštěpení sloučením

Jednotlivé části jmění zanikající obchodní společnosti přechází na dvě a více již existujících společností. V tomto případě zde nevznikají žádné nové společnosti, (Dvořák, 2015) viz obrázek 4.

Obrázek 4: Rozštěpení sloučením

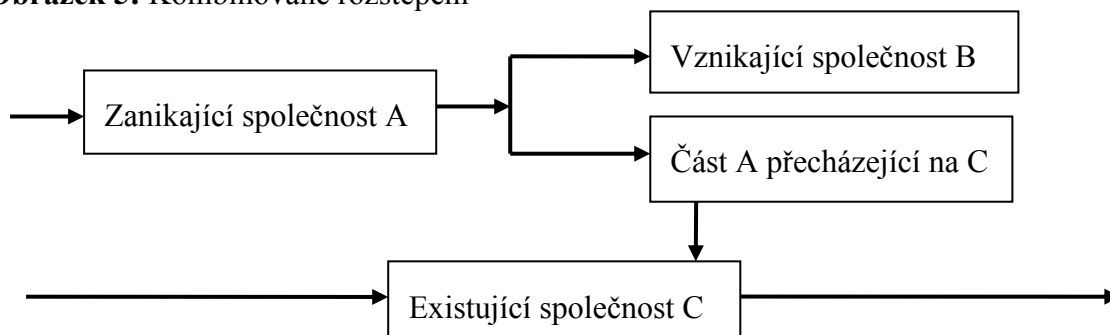


Zdroj: vlastní zpracování, 2016

c. Kombinované rozštěpení

Jmění zanikající společnosti je z části převedeno na nově vznikající společnost a z části na již existující společnost. Jedná se tedy o kombinace prvních dvou případů rozštěpení. (Dvořák, 2015) Schéma kombinovaného rozštěpení je zobrazeno na obrázku 5.

Obrázek 5: Kombinované rozštěpení



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

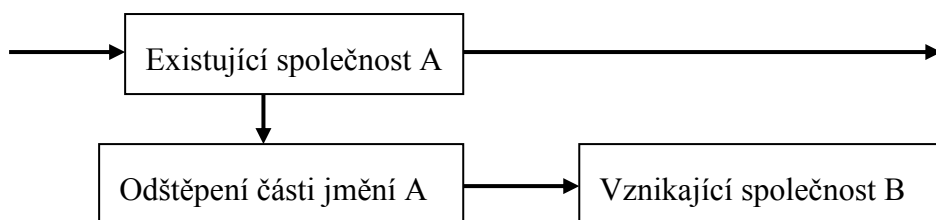
Druhou formou rozdělení společnosti je **odštěpení**. Odštěpení je situací, kdy nedochází k zániku rozdělované společnosti, pouze část jejího jmění přechází buď na existující, nebo nově vzniklou společnost. Ve většině případů zůstávají společníci v původní společnosti, a mimo to se stávají společníky i v nových nástupnických obchodních korporacích. § 248 ZoPS také zohledňuje situaci, kdy někteří společníci opustí původní rozdělovanou společnost a stanou se pouze společníky nástupnické společnosti vzniklé odštěpením, zatímco jiní společníci zůstanou pouze v původní korporaci. V tomto případě se hovoří o tzv. odštěpení do nuly. (Sedláček, 2014)

Odštěpení společnosti může stejně jako rozštěpení nabývat několika forem.

a. Odštěpení se vznikem jedné nebo více nových obchodních společností

Rozdělovaná společnost pokračuje ve své existenci a na nově vzniklou nástupnickou společnost či více nástupnických společností přechází část odštěpovaného jmění původní společnosti, (Dvořák, 2013) viz obrázek 6.

Obrázek 6: Odštěpení se vznikem nové obchodní společnosti

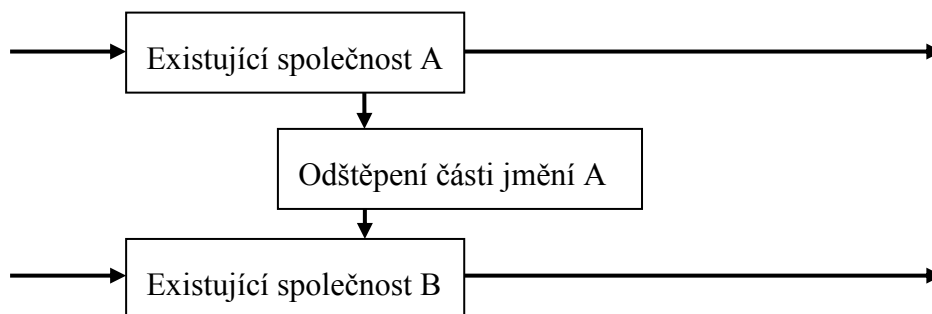


Zdroj: vlastní zpracování, 2016

b. Odštěpení sloučením

V tomto případě část jmění rozdělované společnosti včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přechází na již existující společnosti. Nedochozí zde ke vzniku nových společností. (Dvořák, 2015) Tento způsob odštěpení zobrazuje obrázek 7.

Obrázek 7: Odštěpení sloučením

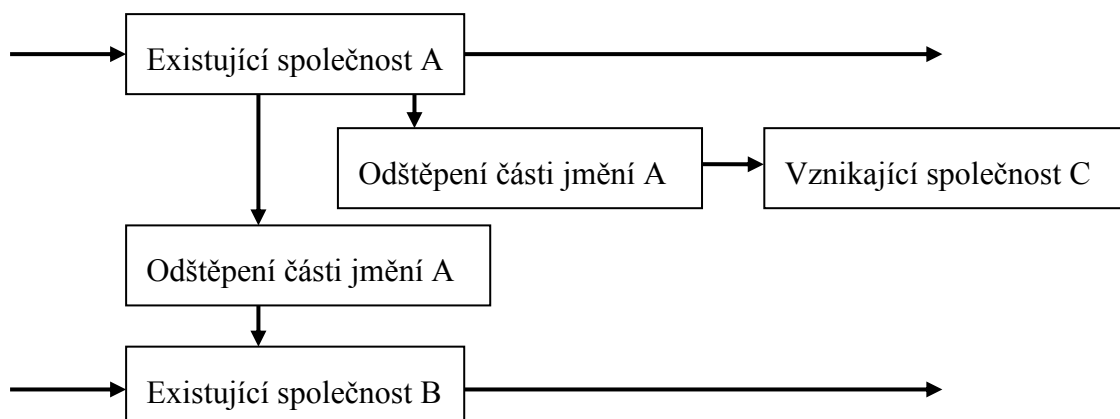


Zdroj: vlastní zpracování, 2016

c. Kombinované odštěpení

Tento druh odštěpení je opět kombinací obou výše uvedených druhů. Část jmění rozdělované společnosti přechází na nově vzniklou nástupnickou společnost, část na již existující společnost, (Dvořák, 2015) jak znázorňuje obrázek 8.

Obrázek 8: Kombinované odštěpení



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Problematika této práce je zaměřena na **odštěpení podniku**, proto bude tento typ přeměny podrobněji popsán v další kapitole, kde budou postupně přiblíženy právní, účetní i daňové aspekty, které musí společnost při odštěpení respektovat a řídit se jimi.

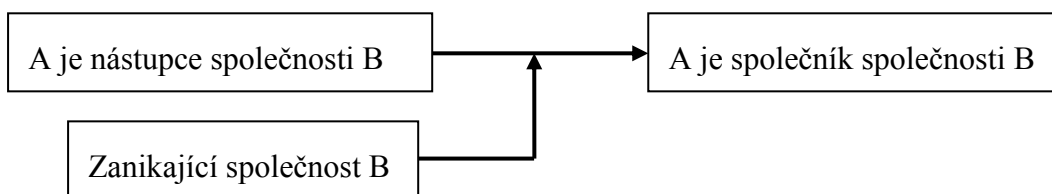
2.2.3 Převod jmění na společníka

Podle § 337 ZoPS může být společníky korporace nebo příslušným orgánem rozhodnuto o zrušení společnosti bez likvidace a převzetí jmění společnosti přejímacím společníkem, a to podle podmínek stanovených pro různé typy společností. Převod jmění na společníka je umožněn pouze u obchodních společností, u družstev se tento typ přeměny zakazuje. Přejímací společník musí být podle § 340 ZoPS ke dni podání návrhu na zápis převodu jmění do obchodního rejstříku a vyhotovení projektu převodu podnikatelem.

U veřejné obchodní společnosti musí zaniknout účast všech společníků kromě jediného, a tento poslední společník musí do tří měsíců ode dne, kdy se stal posledním společníkem prohlásit, že převezme jmění společnosti. (Sedláček, 2014) Právní úprava převodu jmění u komanditní společnosti je podle § 347 ZoPS stejná jako u veřejné obchodní společnosti.

Pro kapitálové společnosti platí, že převod jmění na společníka nebo akcionáře může nastat v případě, kdy tento společník vlastní nejméně 90 % základního kapitálu celé společnosti. Ostatním společníkům musí být od přejímacího společníka poskytnuto přiměřené peněžní vypořádání, které bude doloženo znaleckým posudkem. Převod jmění na společníka je jediným typem přeměny, které se může zúčastnit fyzická osoba, jakožto přejímací společník. (Skálová, 2012)

Obrázek 9: Převod jmění na společníka



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

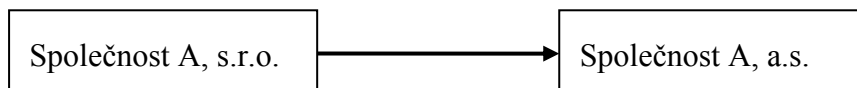
Na obrázku 9 je znázorněno grafické schéma převodu jmění na společníka.

2.2.4 Změna právní formy

„Změnou právní formy právnická osoba nezaniká ani nepřechází její jmění na právního nástupce, pouze se mění její vnitřní právní poměry a právní postavení jejích společníků.“ (ZoPS, § 360, odst. 1)

Změna právní formy patří mezi specifické přeměny obchodních společností, jelikož korporace plynule pokračuje ve své činnosti, která se nemění obsahem ani rozsahem. Nedochozí k žádnému vlivu na hospodaření podniku a společníci ve většině případů zůstávají v přeměňované společnosti. Výraznou změnou však mohou projít vlastnosti vztahů mezi společností a společníky. Jedná se např. o specifická práva společníků, která jsou odlišná pro různé formy společností, změna výše vkladů nebo rozsah ručení za závazky společnosti. (Vomáčková, 2005) Pokud dochází ke změně právní formy mezi kapitálovými společnostmi a družstvy navzájem, mají tyto společnosti povinnost nechat ocenit jmění společnosti, která mění svoji právní formu a sestavit mezitímní účetní závěrku ke dni zápisu nové právní formy do obchodního rejstříku. (Skálová, 2012)

Obrázek 10: Změna právní formy



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Obrázek 10 znázorňuje přeměnu společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost.

3 Rozdělení společnosti odštěpením

Třetí kapitola práce je zaměřena na charakteristiku přeměny společnosti formou odštěpení z hlediska právních, účetních a daňových aspektů. V jednotlivých podkapitolách jsou rozebírány kroky, kterými se společnost před přeměnou i při jejím průběhu musí řídit, a skutečnosti, na které si musí dát pozor. Vzhledem k široké problematice se zde práce zabývá pouze kapitálovými společnostmi, zejména společností akciovou, jelikož konkrétní příklad odštěpení podniku je v dalších částech práce zaměřen právě na tuto formu společnosti.

3.1 Právní specifika

3.1.1 Základní subjekty rozdělení

Nejprve je nutné představit základní pojmy, které se mohou v procesu přeměny společnosti vyskytnout.

Nástupnická společnost je taková společnost, na kterou přechází obchodní jmění odštěpovaného podniku. Nástupnická společnost je buď nově založena a vzniká, nebo již existuje delší dobu. (Vomáčková, 2006)

Rozdělovaná společnost při procesu odštěpení nezaniká a pokračuje ve své činnosti bez části odštěpeného jmění, které přechází na jednu nebo více nástupnických společností. (Otavová, 2010)

Mezi **zúčastněné společnosti** patří při odštěpení podniku sloučením rozdělovaná společnost a jedna nebo více nástupnických společností. Pokud se jedná o proces odštěpení se vznikem nových společností, zahrnuje se dle právních předpisů mezi zúčastněné společnosti pouze společnost rozdělovaná. Je to z toho důvodu, že zákon pod zúčastněnými společnostmi rozumí takové společnosti, které existují již před samotným procesem rozdělení a jsou tedy přímými účastníky projektu rozdělení. (Pelikán, 2010)

3.1.2 Přípustnost rozdělení

Před procesem rozdělení by se měla každá společnost ujistit, zda vůbec může konkrétní proces přeměny uskutečnit. Existují výjimky, kdy rozdělení provést nelze, či lze pouze za specifických podmínek.

V § 32 zákona č. 418/2011 Sb., o trestní odpovědnosti právnických osob je řečeno, že není možné uskutečnit žádný druh přeměny právnické osoby, pokud je proti ní vedeno trestní řízení bez odsouhlasení přeměny soudcem v přípravném řízení nebo odsouhlasení předsedou senátu v případě řízení před soudem. Tento paragraf tedy samozřejmě platí pro všechny formy společnosti a družstvo.

Dalším případem definovaným v ZoPS je přeměna společnosti v průběhu její likvidace. Z § 4 ZoPS vyplývá, že i společnosti, které již vstoupily do likvidace, se mohou jakýmkoli způsobem přeměnit, pokud ještě nezapočalo rozdělování jejich likvidačního zůstatku. Přeměna společnosti je však možná jen v případě, pokud o likvidaci bylo rozhodnuto společníky nebo valnou hromadou, uplynula doba, na kterou byla společnost založena, byl dosažen účel, pro který byla společnost založena, nebo o zrušení společnosti s likvidací rozhodl soud, jestliže následně toto své rozhodnutí zrušil.

Rozdělení společnosti je možné i v případě, že již probíhá insolvenční řízení, nebo bylo dokonce i vydáno rozhodnutí o úpadku společnosti. V tomto případě je však důležité dodržet povinnosti, které plynou ze zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení. (Dědič, 2012)

3.1.3 Významné dny a termíny procesu rozdělení

Rozhodný den

Při realizaci rozdělení společnosti je důležité rozlišovat, kdy rozdělení nabude právních a kdy účetních účinků. Dle § 59 ZoPS nastávají právní účinky přeměny ke dni zápisu rozdělení do obchodního rejstříku. Pro stanovení dne, ke kterému jsou uskutečněny účetní účinky rozdělení, slouží tzv. **rozhodný den** (dále jen RD). Podle § 10 odst. 1 ZoPS je RD chápán jako den, od něhož jsou jednání rozdělované společnosti z účetního hlediska považovány za jednání uskutečněná na účet nástupnické společnosti. RD si volí společnost sama na základě svého uvážení.

Účinky RD platí pouze v souvislosti s jednáními, které se vztahují k majetku nebo dluhům, jež podle projektu odštěpení přechází na nástupnickou společnost. Jako RD může být stanoven kterýkoli den v roce, avšak nemůže předcházet o více než 12 měsíců den, kdy bude společností podaný návrh na zápis od obchodního rejstříku, a nejpozději

může být stanoven na den zápisu rozdělení společnosti do obchodního rejstříku. (Dvořák, 2015)

Dle Salachové (2014) mohou tedy nastat 3 možnosti stanovení RD rozdělení.

1. RD předchází vypracování projektu rozdělení (o projektu rozdělení podrobněji v kapitole 3.1.5).

Tento způsob určení RD bývá v praxi používán nejčastěji. RD je stanoven na počáteční den klasického účetního období, a následuje tedy den po běžném uzavření účetních knih na konci kalendářního či hospodářského roku společnosti. Klasickým případem je sestavení řádné konečné účetní závěrky a ocenění jmění společnosti k datu 31. 12. a sestavení zahajovací rozvahy k 1. 1. následujícího roku.

Druhou možností může být stanovení RD v průběhu kalendářního roku, k prvnímu dni v měsíci, např. 1. 4. Účetní jednotka poté uzavírá účetní knihy ke dni předcházejícímu RD (tedy 31. 3.) a sestavuje konečnou účetní závěrku jako mimořádnou. V obou zmíněných případech jsou účetní a právní účinky přeměny od sebe odděleny.

2. RD stanoven po vypracování projektu rozdělení, před dnem zápisu rozdělení do obchodního rejstříku

RD v tomto případě není spojen se dnem otevírání účetních knih. Sestavení konečné účetní závěrky a ocenění jmění společnosti je dnem poslední řádné účetní závěrky před vypracováním projektu. Ke dni předcházejícímu RD bude poté sestavena konečná účetní závěrka mimořádná a zahajovací rozvaha bude vypracována k datu RD. I v tomto případě se neshodují právní a účetní účinky přeměny. (Salachová, 2014)

3. RD je shodný se dnem zápisu rozdělení do obchodního rejstříku

Pokud je RD stanoven na den zápisu přeměny do obchodního rejstříku, jedná se o jediný případ, kdy se právní a účetní účinky rozdělení shodují. Konečná účetní závěrka bude sestavena jako mimořádná před RD a jmění bude oceněno ke dni sestavení konečné účetní závěrky řádné, která je zpracována před sestavením projektu rozdělení. (Salachová, 2014)

Kromě problematiky určení RD a dodržení termínu mezi RD a dnem podání návrhu na zápis přeměny společnosti do obchodního rejstříku, existují ještě další lhůty, které je potřeba dodržet, aby mohla být přeměna společnosti úspěšně realizována.

Pokud podnik sestaví konečnou účetní závěrku, a od tohoto data uplyne **více než 6 měsíců** než bude vyhotoven projekt rozdělení, je nutné sestavit mezitímní účetní závěrku a předložit ji valné hromadě, která schvaluje veškeré dokumenty týkající se přeměny. Zároveň je dáno, že ode dne vypracování mezitímní účetní závěrky do dne vypracování projektu rozdělení nesmí být lhůta delší než 3 měsíce. (ZoPS, § 11)

Nejméně 1 měsíc před uskutečněním valné hromady, která má rozhodnout o schválení rozdělení společnosti, musí být v sídle každé zúčastněné společnosti akcionářům k dispozici dokumenty související s rozdělením společnosti. Jedná se např. o projekt rozdělení, konečné účetní závěrky zúčastněných společností, posudek znalce pro ocenění jmění a další dokumenty definované v § 299 ZoPS. (Skálová, Čouková, 2009)

Každá ze zúčastněných společností má dále povinnost **minimálně 1 měsíc** před zasedáním valné hromady a schválením přeměny uložit projekt přeměny do sbírky listin obchodního rejstříku, toto uložení následně zveřejnit a upozornit své věřitele. (ZoPS, § 33)

3.1.4 Znalec v procesu rozdělení

Jelikož při procesu odštěpení většinou dochází k rozdělení nemalé části majetku nebo závazků společnosti, je potřeba, aby byla poměrně přesně vyčíslena jejich hodnota a nedošlo tak k žádné újmě zúčastněných stran. Nejen kvůli ocenění majetku, ale i z důvodu přezkoumání jiných aspektů přeměny, definuje zákon povinnost jmenování znalce soudem. Konkrétně dle § 28 ZoPS je na návrh zúčastněné osoby vyžadován znalec pro ocenění jmění společnosti účastníci se přeměny, znalec, který přezkoumá sestavený projekt přeměny nebo znalec pro přezkoumání výše přiměřeného vypořádání poskytovaného při odkupu akcií nástupnickou společností, při vystoupení ze společnosti nebo převodu jmění na společníka. Znalec může být požadován také pro přezkoumání výše kupní ceny akcií nebo vypořádacího podílu akcionáře vystupujícího ze společnosti.

Ve všech případech je nutné jmenování znalce soudem. Návrh na jmenování znalce je podáván společně všemi osobami, které jsou zúčastněné na přeměně. Řízení o jmenování znalce se poté účastní navrhovatel a osoba navržená ke jmenování znalcem. (ZoPS, § 29) V případě, že znalec závažně porušuje své povinnosti, může být soudem odvolán na návrh osoby, která podala návrh na jeho jmenování. Lhůta, ve které soud rozhoduje o jmenování nebo odvolání znalce, je 15 dní od doručení návrhu soudu. (Pelikán, 2010) Podle § 3 zákona č. 292/2013 Sb., o zvláštních řízeních soudních

rozhoduje ve věcech přeměny společnosti, tedy i o jmenování a odvolání znalce, krajský soud.

Odměnu pro znalce i veškeré náklady spjaté s činností znalce hradí osoba, která soudu jmenování znalce navrhla a v případě jmenování znalce více osobami, hradí tyto poplatky všechny osoby společně a nerozdílně. Výše odměny pro znalce je stanovena dohodou mezi oběma stranami. Pokud k dohodě nedojde, je výše odměny určena soudem, kterému je podán návrh některou ze zúčastněných stran. (Dvořák, 2015)

Znalec pro ocenění jmění

Při rozdělení kapitálové společnosti odštěpením je podle § 254 ZoPS znalcem oceněna pouze část odštěpovaného jmění rozdělované společnosti, pokud tato část přechází na jednu nástupnickou společnost. V případě přechodu odštěpované části jmění na více nástupnických společností je potřebné ocenit část jmění pro každou nástupnickou společnost zvlášť. Ocenění jmění je zpracováno ke dni konečné účetní závěrky rozdělované společnosti před vypracováním projektu rozdělení. § 13 ZoPS dále stanoví, že pokud je zákonem vyžadováno ocenění jmění odštěpované části, není toto ocenění důvodem pro změnu ocenění v účetnictví, pokud nestanoví jiné právní předpisy jinak.

Posudek znalce musí podle § 256 ZoPS obsahovat nejméně tři skutečnosti. Ve zprávě musí být popsáno jmění zanikající nebo rozdělované společnosti, které přechází na nástupnickou společnost, způsoby ocenění, které znalec použil a uvedena částka, na kterou se oceňuje odštěpovaná část jmění přecházející na nástupnickou společnost.

Znalec pro rozdělení

Dalším druhem znalce je znalec pro rozdělení, který přezkoumává projekt rozdělení společnosti. Podle § 284 ZoPS je u společnosti s ručením omezeným toto přezkoumání provedeno na základě žádosti některého ze společníků před předložením projektu rozdělení valné hromadě ke schválení. Přezkoumání je v tomto případě provedeno pouze u té zúčastněné společnosti, jejíž společník o přezkoumání požádal. Pokud není žádosti o přezkoumání projektu rozdělení vyhověno, nestojí tato skutečnost v cestě zapsání rozdělení do obchodního rejstříku. Po schválení návrhu žádosti o znalecký posudek a jmenování znalce soudem, může být provedeno přezkoumání projektu rozdělení. Znalec následně zpracuje znaleckou zprávu o rozdělení a v písemné podobě ji předloží zúčastněným společnostem. (Dvořák, 2015)

Pro akciové společnosti je právní úprava stanovena v § 297 ZoPS, který odkazuje na § 113 až § 117 ZoPS. Jelikož právní úprava u akciových společností je stejná jako u společností s ručením omezeným, není třeba zde opakovat společná ustanovení. Jediný rozdíl, který lze zmínit je, že v případě rozdělované akciové společnosti není znalecká zpráva vyžadována pouze v případě souhlasu všech akcionářů zúčastněných společností. (ZoPS, § 117)

Obsahem **znalecké zprávy o rozdělení** musí být, kromě náležitostí vyžadovaných zvláštním zákonem, postoj znalce pro rozdělení o vhodnosti a odůvodněnosti výměnného poměru akcií s případnými doplňky, záznam o metodě či metodách stanovení výměnného poměru akcií a vyjádření, jestli jsou tyto metody přiměřené. Pokud použije znalec více metod, je potřeba uvést, jakých výměnných poměrů by bylo dosaženo při použití každé z nich a jaká váha je jednotlivým metodám přiřazena. V posledním bodě zprávy musí být řečeno, zda se při oceňování jmění vyskytly nějaké problémy a případný popis těchto problémů. (ZoPS, § 114) Zvláštním zákonem, který upravuje podobu znalecké zprávy, se rozumí náležitosti popsané v § 13 vyhlášky č. 37/1967 Sb., vydané k provedení zákona č. 36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících. (Pelikán, 2010)

3.1.5 Projekt rozdělení

Projekt rozdělení lze považovat za stěžejní dokument, podle kterého je přeměna obchodní společnosti realizována. Podle § 15 ZoPS je tento projekt vypracován statutárním orgánem společnosti. Problematika projektu přeměny je poměrně rozsáhlá a zákon rozlišuje projekty podle druhu odštěpení (se vznikem nových společností nebo sloučením) a také specifikuje náležitosti projektu pro různé formy společností. Nejprve budou uvedeny náležitosti projektu, které jsou povinné pro všechny právní formy společností a následně budou specifikovány další náležitosti týkající se odštěpení akciové společnosti.

Obsah projektu rozdělení definuje § 250 ZoPS a v projektu musí být uvedeny následující skutečnosti.

- Názvy, sídla a právní formy všech zúčastněných společností včetně jejich identifikačních čísel.

- Výměnný poměr podílů s uvedením, jakým způsobem budou rozděleny podíly mezi společníky rozdělované společnosti na nástupnických společnostech, kritérium rozdělení podílů a zda účast nějakého společníka odštěpením zaniká.

Dle Salachové (2014) může být výměnný poměr stanoven buď rovnoměrně (tzn., podíl společníků rozdělované společnosti bude v nástupnických společnostech stejný, jako byl v rozdělované společnosti) nebo nerovnoměrně (tzn., podíly mohou být určeny různě). V případě, že by výměnný poměr neodpovídal reálné hodnotě podílu společníka, musí být společníkovi poskytnut doplatek.

- Rozhodný den rozdělení společnosti.
- Práva poskytnutá nástupnickou společností vlastníkům emitovaných dluhopisů.

Tento bod projektu se týká pouze společností, které emitují dluhopisy. (Dědič, 2012)

- Den, od kterého vzniká společníkům právo na podíl na zisku z vyměněných podílů.
- Zvláštní výhody, které mohou být zúčastněnou společností poskytnuty členům statutárního orgánu, dozorčí či správní radě nebo znalci s rozlišením kdo, komu a za jakých podmínek výhodu poskytuje.

Podle Pelikána (2010) může být zvláštní výhodou např. nadstandardní odměna znalci, zvláštní bonus pro členy orgánů, zaměstnanecký poměr v nástupnické společnosti apod.

- Stanovení, kteří zaměstnanci zůstanou v rozdělované společnosti, a kteří se stanou zaměstnanci nástupnické společnosti.
- Stanovení, který majetek a dluhy zůstává v rozdělované společnosti a který přechází na nástupnické společnosti, k čemuž je možné využít konečné účetní závěrky a soupisu jmění zjištěného při provedené inventarizaci.
- Případné změny zakladatelského právního jednání týkající se společenské smlouvy, zakladatelské listiny nebo stanov rozdělované společnosti, pokud takové změny nastaly.

Podle § 290 ZoPS jsou dále uvedeny **další náležitosti** projektu rozdělení, které se týkají pouze **akciové společnosti**.

Projekt rozdělení dále musí obsahovat určení výměnného poměru akcií rozdělované společnosti k akciím nástupnické společnosti s tím, že u každé akcie musí být uveden její druh, forma, převoditelnost, jmenovitá hodnota a údaj, zda bude akcie obchodována

na trhu a jakým způsobem bude přebírána. Musí být uvedena také pravidla pro postup při výměně akcií a při odštěpení sloučením také stanoveno, jaký vliv bude mít odštěpení na akcie stávajících akcionářů. Dalšími body projektu je určení práv vlastníkům účastnických cenných papírů, postup v případě vzniku možnosti odprodání akcií nástupnické společnosti a počet osob v dozorčí radě nástupnické společnosti volených zaměstnanci nástupnické společnosti.

3.1.6 Zpráva o přeměně

Zpráva o přeměně je dalším důležitým dokumentem, který se může v procesu přeměny společnosti vyskytnout. Podle § 24 ZoPS se jedná o podrobnou písemnou zprávu, která vysvětluje vypracovaný projekt přeměny. Pelikán (2010) uvádí, že projekt přeměny je považován za zárodek právního úkonu přeměny, zatímco zpráva o přeměně by měla být hlavně informativní povahy a jejím cílem je vysvětlení a objasnění důsledků přeměny společníkům a členům zúčastněných společností.

Obsah zprávy o přeměně dle § 24 ZoPS je tvořen popisem dopadů přeměny na věřitele z hlediska dobytosti jejich pohledávek a společníky z hlediska změn ekonomického a právního postavení a změn rozsahu ručení společníků. Dále je zde zdůvodněna velikost výměnného poměru podílů a podle jakého kritéria byly podíly v nástupnických společnostech rozděleny, výše případných doplatků na dorovnání, opatření ve prospěch vlastníků cenných papírů a informace o tom, zda se během oceňování vyskytly nějaké potíže.

3.1.7 Společníci v procesu rozdělení

Společníci každé ze zúčastněných společností přeměny disponují různými druhy práv. § 34 ZoPS definuje společníkům, v případě, že o toto právo požádají, **právo na informace** o zúčastněných společnostech přeměny. Žádost je společníkovi umožněna ode dne zveřejnění oznámení o uložení projektu přeměny do sbírky listin. V případě akciové společnosti je možno žádat o informace pouze na valné hromadě schvalující přeměnu společnosti. Zúčastněná společnost však může v některých situacích žádost odmítnout. Jde o případy, kdy by se jednalo o citlivé informace, které by společnosti mohly způsobit značnou újmu, nebo byly předmětem obchodního tajemství či by se jednalo o utajované informace. (ZoPS, § 34, odst. 2)

Dalším právem, kterým společníci disponují, je právo na **výměnný poměr**. Výměnný poměr je dle Donného (2009) vymezen jako „*míra účasti, kterou nabudou společníci zanikajících společností na nástupnické společnosti, náhradou za jejich podíly na společnostech zanikajících.*“ Jak již bylo naznačeno v kapitole projektu rozdělení, může být výměnný poměr stanoven dvěma způsoby – rovnoměrně nebo nerovnoměrně. Podle § 250 ZoPS musí být společníkovi v případě stanovení výměnného podílu, který neodpovídá reálné hodnotě podílu, vyplacen doplatek, ledaže by se tohoto práva vzdal. Doplatek nesmí být společníkovi vyplacen dříve, než dojde k zápisu rozdělení do obchodního rejstříku a dříve než budou zajištěny pohledávky věřitelů všech zúčastněných společností. Přestože je hovořeno o výměnném poměru a výměně akcií, ve skutečnosti k žádné výměně nedochází, což je patrné zvláště u formy rozdělení odštěpením. Společníkům rozdělované společnosti zůstávají jejich podíly v této společnosti a přibývají jim podíly na nástupnické společnosti jako náhrada za odštěpovanou část jmění. Jde tedy pouze o poskytnutí náhrady. (Donné, 2009)

Právo na dorovnání společníků je upraveno §§ 45 – 49 ZoPS a vzniká společníkům v případě, kdy výměnný poměr podílů s případnými doplatky není přiměřený. Dorovnání je poskytováno v peněžité formě a k jeho zaplacení jsou při procesu odštěpení vázány všechny zúčastněné společnosti společně a nerozdílně. Právo na dorovnání musí být společníkovi uplatněno alespoň jednou z oprávněných osob do šesti měsíců ode dne, kdy se zápis rozdělení do obchodního rejstříku stává účinným vůči třetím osobám, jinak právo zaniká.

Jelikož ke schválení přeměny akciové společnosti není potřeba souhlasu všech společníků (viz podkapitola 3.1.9), je zákonem dáno, jakým způsobem se mohou zachovat **společníci nesouhlasící** s přeměnou společnosti. Tito společníci mohou ukončit svoji účast ve společnosti dvěma způsoby. Podle § 308 ZoPS mohou být jejich akcie odkoupeny nástupnickou společností za cenu přiměřenou její reálné hodnotě a tato cena musí být posouzena znalcem. Druhý způsob nastává v případě křížového rozdělení, kdy část rozdělované akciové společnosti přechází na společnost s ručením omezeným. Podle § 318 ZoPS má akcionář právo ze společnosti vystoupit a následně mu bude vyplacen vypořádací podíl, jehož reálná hodnota musí být posouzena znalcem. Vystoupení musí být doloženo zúčastněné společnosti v písemné formě do 30 dnů od schválení přeměny valnou hromadou. (ZoPS, § 160)

3.1.8 Věřitelé v procesu rozdělení

Právní úprava hovořící o ochraně věřitelů v procesech přeměn společností je ukotvena v § 35 až § 39 ZoPS, specifická úprava týkající se procesu rozdělení poté v § 257 až § 264 ZoPS. Dle Dvořáka (2015) je princip ochrany třetích osob (tzn. i věřitelů) v procesu přeměn společností jedním ze základních principů celé právní úpravy přeměn.

Věřitelé mají právo být bezodkladně od zúčastněných společností přeměny informováni o tom, jaký majetek a dluhy přechází z rozdělované společnosti na nástupnické. Pokud tato skutečnost není věřiteli známa, může požadovat splnění dluhu na kterékoli nástupnické společnosti. (ZoPS, § 262 a § 264)

Další věcí, která věřitele zúčastněných společností v procesu přeměny zajímá, je, zda nedojde ke zhoršení dobytnosti jejich pohledávek. Pokud by ke zhoršení dobytnosti došlo a nelze požadovat uspokojení těchto pohledávek, mají věřitelé dle § 35 ZoPS právo na poskytnutí dostatečné jistoty v případě, že svoje nesplacené pohledávky přihlásí do šesti měsíců ode dne, kdy se zápis přeměny společnosti do obchodního rejstříku stal účinným vůči třetím osobám. Dostatečnou jistotou může být dle Pelikána (2010) rozuměno např. zřízení zástavního práva, bankovní záruka nebo cizí směnka. Pokud mezi zúčastněnou společností a věřitelem nedojde k dohodě, jakým způsobem pohledávky zajistit, rozhodne o tomto zajištění soud s přihlédnutím na druh a výši pohledávky. Jestliže k dohodě nedojde do devíti měsíců ode dne účinnosti zápisu do obchodního rejstříku vůči třetím osobám, ručí za dluhy rozdělovaná a nástupnická společnost tak, jak stanoví § 257 a § 258 ZoPS. Nástupnická společnost ručí za dluhy společně a nerozdílně až do výše ocenění jmění, které na ni mělo přejít. Výši tohoto jmění stanoví ve svém posudku znalec. Rozdělovaná společnost ručí za dluhy do výše svého vlastního kapitálu uvedeného v zahajovací rozvaze.

3.1.9 Schválení rozdělení

Rozdělení akciové společnosti je schvalováno valnou hromadou akciové společnosti a pro schválení musí hlasovat minimálně tři čtvrtiny akcionářů přítomných na valné hromadě. Tento poměr hlasů však může být změněn stanovami společnosti, které mohou požadovat buď vyšší poměr hlasů či splnění jiných specifických podmínek potřebných ke schválení rozdělení. V případě, že společnost vydala více druhů akcií, je potřebné ke schválení procesu rozdělení i souhlas nejméně tří čtvrtin přítomných akcionářů u každého druhu akcie. Výjimka dle § 22 ZoPS nastává v případě rozdělení

společnosti s nerovnoměrným výměnným poměrem akcií, kdy schválení musí odsouhlasit 90 % akcionářů rozdělované společnosti. Rozhodnutí valné hromady je následně zaznamenáno notářským zápisem, jehož přílohu tvoří i projekt rozdělení společnosti. (Skálová, Čouková, 2009)

Pokud by zúčastněné společnosti změnilý názor na rozdělení společnosti, je možné podle § 6 ZoPS rozhodnout o **zrušení rozdělení** stejným způsobem, jakým se rozhoduje o jeho schválení. § 57 ZoPS stanoví, že zrušit rozhodnutí o schválení přeměny lze uskutečnit pouze do zápisu rozdělení společnosti do obchodního rejstříku.

Jak již bylo řečeno na začátku kapitoly, právní účinky rozdělení nastávají dnem zápisu rozdělení do obchodního rejstříku a tím končí celý proces rozdělení společnosti.

3.2 Účetní specifika

Jak bylo zmíněno v úvodu druhé kapitoly, při odštěpení podniku z účetního hlediska se společnosti, kromě právních kroků definovaných v ZoPS, musí dále řídit ZoU, jeho prováděcí vyhláškou č. 500/2002 Sb. (dále jen Vyhláška) a Českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. (dále jen ČÚS). Mezi základní povinnosti při vedení účetnictví v průběhu přeměn patří:

- „uzavírání knih, vedení účetnictví,
- *problematika oceňování,*
- *možnost převzetí účetních cen zanikajících společností nebo individuální ocenění jednotlivých položek,*
- *vykazování přeceňovacích rozdílů k nabytému majetku a goodwillu.*“ (Salachová 2014, str. 105-106)

3.2.1 Účetní povinnosti zúčastněných společností

Podle Skálové a Čoukové (2009) plynou zúčastněným společnostem v průběhu procesu rozdělení určité povinnosti, které musí splnit. Ke dni předcházejícímu rozhodný den rozdělení musí být sestavena konečná účetní závěrka (řádná nebo mimořádná), k rozhodnému dni poté zahajovací rozvaha a ke dni zápisu rozdělení společnosti do obchodního rejstříku musí rozdělovaná společnost oddělit účetnictví s účinky od rozhodného dne.

Rozhodný den

Opět je zde nastíněna problematika stanovení rozhodného dne, která byla již částečně rozebrána v podkapitole 3.1.3. Pro připomenutí je vhodné uvést, že rozhodný den je dnem, ke kterému **nastávají účetní účinky přeměny společnosti**, a z účetního pohledu je tedy zlomovým dnem rozdělení společnosti. Jelikož ve zmíněné kapitole byly již uvedeny a podrobněji přiblíženy varianty, na kdy rozhodný den rozdělení stanovit a kdy podle data rozhodného dne sestavují společnosti své účetní závěrky, nebude tato problematika znovu popisována. V souvislosti s rozhodným dnem zde bude přiblížen vztah rozhodného dne a účetního období.

Dle § 3 ZoU platí u zúčastněných společností, že účetní období končí dnem, který předchází rozhodnému dni. Nové účetní období poté začíná rozhodným dnem a končí posledním dnem účetního období, ve kterém nastal zápis rozdělení společnosti do obchodního rejstříku. Zde však může vzniknout situace, kdy může nastat tzv. prodloužené účetní období, tedy účetní období, které je delší než 12 měsíců. Podle § 3 odst. 4 ZoU nastává toto období v případě, že je rozhodný den stanoven do období tří měsíců před koncem kalendářního či hospodářského roku a zároveň je v tomto období proveden zápis rozdělení do obchodního rejstříku.

Dále je třeba zmínit vztah rozhodného dne a vedení účetnictví, kterými se podrobněji zabývá § 17 ZoU a ČÚS č. 011 pod body 2.11 a 2.12. Zúčastněné společnosti otevírají účetní knihy k rozhodnému dni rozdělení a až do zápisu rozdělení do obchodního rejstříku vedou účetnictví samostatně. Rozdělovaná společnost tedy vede své účetnictví tak, aby bylo patrné, které účetní informace se týkají odštěpované části jmění, aby mohly být poté předány na nástupnickou společnost, nebo aby v případě, kdy dojde k odmítnutí zápisu rozdělení do obchodního rejstříku, měla své účetnictví zajištěno takovým způsobem, jako kdyby k rozdělení nedošlo. Při vedení účetnictví od rozhodného dne je potřeba důsledně dbát na oceňování výkonů s ohledem na to, že až podle výsledku zápisu přeměny do obchodního rejstříku se na tyto výkony pohlíží buď jako na vnitropodnikové nebo jako na výkony cizí.

Konečná účetní závěrka a zahajovací rozvaha

Konečnou účetní závěrku sestavují všechny zúčastněné společnosti ke dni, který předchází rozhodnému dni rozdělení a podle § 14a Vyhlášky může být rozvahový den této závěrky následně použit jako rozvahový den pro ocenění jmění rozdělované

společnosti. Konečná účetní závěrka může být sestavena jako řádná nebo mimořádná. Podle Skálové a Čoukové (2009) se řádná účetní závěrka sestaví, pokud den předcházející rozhodnému dni bude posledním dnem účetního období, tedy kalendářního nebo hospodářského roku. Mimořádná účetní závěrka je pak sestavena, pokud se den předcházející rozhodnému dni vyskytuje v průběhu běžného účetního období. Podle ČÚS č. 011 se zúčastněné účetní jednotky také mohou samy rozhodnout, jaké položky při sestavování konečné účetní závěrky převedou na nástupnickou společnost a jaké si ponechají. Jedná se o položky oceňovacího rozdílu k nabytému majetku, goodwillu, opravných položek k jednotlivým druhům majetku, přechodných aktiv a pasiv, rezerv a zajišťovacích derivátů. Rozhodnutí o převodu či ponechání těchto položek musí vycházet z principu věrného a poctivého zobrazení skutečnosti, jak určuje § 7 ZoU. Důvody pro toto rozhodnutí musí být následně uvedeny v příloze k účetní závěrce. (Skálová, 2012)

Zahajovací rozvaha je sestavována k rozhodnému dni odštěpení podle § 11 ZoPS. Nástupnická společnost v ní musí uvést aktiva a závazky v ocenění, které bylo převzato z konečné účetní závěrky rozdělované společnosti a strukturu vlastního kapitálu vyplývajícího z projektu rozdělení. V zahajovací rozvaze musí být také zohledněny vzájemné pohledávky a závazky mezi rozdělovanou a nástupnickou společností. (Salachová, 2014)

3.2.2 Audit

Pro společnosti, které se účastní přeměny, platí také ve většině případů povinnost ověření konečných účetních závěrek a zahajovacích rozvah auditorem. Pokud alespoň jedna zúčastněná společnost má zákonnou povinnost auditu, musí nechat ověřit své konečné účetní závěrky a zahajovací rozvahy i ostatní zúčastněné společnosti. Způsob ověření účetních závěrek je stanoven v § 20 ZoU. (Skálová, 2012)

3.2.3 Oceňování

V procesu rozdělení odštěpením má podle § 254 ZoPS rozdělovaná společnost povinnost nechat ocenit tu část svého jmění, která přechází odštěpením na nástupnickou společnost. Ocenění musí být provedeno na základě posudku znalce pro ocenění jmění. Zbytek jmění, které zůstává v rozdělované společnosti, se neoceňuje. § 27 ZoU stanoví, že pokud jsou rozdělované společnosti povinny ocenit svůj majetek a závazky, bude tak

oceněno reálnou hodnotou ke konci rozvahového dne či k jinému datu, ke kterému je sestavena účetní závěrka. Ocenění majetku rozdělované společnosti se poté objeví v zahajovací rozvaze nástupnické společnosti. **Povinnost nechat ocenit své jmění** podle ZoPS platí u rozdělení odštěpením v situacích, kdy je ocenění jmění nutné pro vytvoření nebo zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti. Povinnost ocenění jmění je v zákoně zakotvena pouze pro kapitálové obchodní společnosti.

V případě ocenění majetku, dávají účetní předpisy společnostem na výběr, jakým způsobem se rozhodnou ocenění zachytit. V § 54 Vyhlášky, který se odkazuje na § 24 ZoU je stanoveno, že pokud je u rozdělované společnosti vyžadováno ocenění jejího jmění, může společnost použít variantu účetní zůstatkové ceny původní účetní jednotky (dále oceňovací rozdíl k nabytému majetku) nebo individuální přecenění jednotlivých položek aktiv a pasiv (dále goodwill). Stejným způsobem postupuje poté i nástupnická společnost. V obou případech ocenění jmění přecházejícího na nástupnickou společnost je třeba mít vyčíslené celkové přecenění čistého obchodního jmění na reálnou hodnotu. Na základě toho poté vznikne rozdíl mezi celkovým oceněním části jmění a celkovou sumou aktiv a pasiv v tom ocenění, ve kterém přechází na nástupnickou společnost. Tímto rozdílem bude buď goodwill, nebo oceňovací rozdíl k nabytému majetku. (Salachová, 2014)

Goodwill lze definovat podle § 6 odst. 3 písm. c) Vyhlášky jako: „*kladný nebo záporný rozdíl mezi oceněním obchodního závodu nabytého převodem nebo přechodem za úplatu, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn obchodní korporace a souhrnem jeho individuálně přeceněných složek majetku sníženým o převzaté dluhy.*“ Goodwill patří mezi nehmotná aktiva, a pokud je souhrnné přecenění části jmění společnosti vyšší než součet individuálně přeceněných aktiv a pasiv, jedná se o kladný goodwill, který se odepisuje rovnoměrně do nákladů do 60 měsíců od rozhodného dne rozdělení. V opačném případě je záporný goodwill odepisován do výnosů po stejnou dobu. (Vyhláška, § 6) Pro zaúčtování goodwillu je nejprve potřeba ke složkám majetku a závazků doúčtovat hodnotu přecenění souvztažně se zápisem do položky *A.II.4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností*, která je součástí vlastního kapitálu a patří mezi pasivní účty. Poté je goodwill vyčíslen a zaúčtován opět souvztažně se zmiňovaným pasivním účtem *A.II.4*. Goodwill se odepisuje pouze účetně, nemá žádné daňové dopady. (Skálová, 2012)

Na rozdíl od goodwillu patří **oceňovací rozdíl k nabytému majetku** do aktiv hmotných a lze ho definovat jako „*kladný nebo záporný rozdíl mezi oceněním obchodního závodu nabytého převodem nebo přechodem za úplatu, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn obchodní korporace a souhrnem ocenění jeho jednotlivých složek majetku v účetnictví účetní jednotky rozdělované odštěpením sníženým o převzaté dluhy*“ (Vyhláška, § 7 odst. 10) Kladný oceňovací rozdíl se opět odepisuje do nákladů od rozhodného dne rozdělení rovnoměrně 180 měsíců, záporný oceňovací rozdíl je odepisován do výnosů. Podle Skálové (2012) probíhá zaúčtování přecenění jedním účetním zápisem, kdy se vypočtená hodnota účtuje do aktivní položky *B.II.9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku* a souvztažně na pasivní účet vlastního kapitálu *A.II.4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností*. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku je odepisován pouze účetně, nikoli daňově.

Zobrazení přecenění v pasivech

Podle § 14a Vyhlášky jsou vymezeny tři kapitálové fondy, které mohou vzniknout v souvislosti s přeceňováním aktiv a pasiv při přeměnách společností.

Jedním z nich je již zmiňovaný rozvahový účet *A.II.4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností*. Tento účet obsahuje rozdíly mezi oceněním aktiv a pasiv rozdělované společnosti a oceněním jmění při rozdělení, tzn. rozdíl mezi účetní a reálnou hodnotou majetku rozdělované společnosti k datu rozvahového dne pro ocenění. Rozvahovým dnem pro ocenění se rozumí den, ke kterému se sestavuje účetní závěrka použitá pro ocenění jmění posudkem znalce.

Dalším účtem, spadajícím pod kapitálové fondy, je účet *A.II.5 Rozdíly z přeměn společností*. Tato rozvahová položka zachycuje rozdíly, které vznikly během přeměny a souvisí s vyloučením vzájemných pohledávek a závazků mezi zúčastněnými stranami přeměny. Podle Salachové (2014) o vykázání této položky rozhodují účetní jednotky zmínkou v projektu rozdělení a tato položka může být plně rozdělena mezi ostatní složky vlastního kapitálu společnosti nebo zanechána v souladu s projektem rozdělení.

Třetím kapitálovým fondem je účet *A.II.6 Rozdíly z ocenění při přeměnách společností*, který se využívá v případě, pokud rozhodný den rozdělení není stanoven po dni sestavení účetní závěrky použité k ocenění jmění rozdělované společnosti. Na účtu jsou zachyceny rozdíly, které vyjadřují úbytek majetku a závazků společnosti ode dne následujícího po rozvahovém dni pro ocenění jmění do rozhodného dne rozdělení.

3.2.4 Vlastní kapitál

Dosud nebyla zmíněna velmi důležitá ustanovení, která se týkají vlastního a základního kapitálu v procesu rozdělení odštěpením. Podle § 266 ZoPS nesmí být rozdělovanou společností v její zahajovací rozvaze vykázan vlastní kapitál v hodnotě nižší než je její základní kapitál, pokud rozhodný den rozdělení je stanoven před dnem vypracování projektu rozdělení. Toto ustanovení však neplatí v případě, že v rozhodnutí o schválení rozdělení odštěpením bude rozhodnuto o snížení základního kapitálu rozdělované společnosti nejméně o rozdíl mezi vlastním a základním kapitálem nebo budou společníci ochotni poskytnout příspěvek a dorovnat tak rozdíl mezi vlastním a základním kapitálem společnosti. Dále podle § 265 ZoPS platí pro nástupnické společnosti pravidlo, že jejich základní kapitál musí být nižší než hodnota čistého obchodního jmění rozdělované společnosti, která je uvedena v posudku znalce pro ocenění jmění.

3.3 Daňová specifika

Daně v procesu přeměn hrají také významnou roli a mělo by o nich být uvažováno již v začátcích rozhodování o přeměně společnosti. Daňové aspekty přeměn obchodních společností upravuje několik zákonů v závislosti na tom, o jaký typ daně se jedná. Největší pozornost bude v této kapitole věnována dani z příjmu právnických osob, která vychází převážně ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů (dále jen ZoDP).

3.3.1 Daň z příjmů právnických osob

Zdaňovacím obdobím je podle § 21a ZoDP rozuměno období mezi rozhodným dnem rozdělení společnosti a koncem kalendářního či hospodářského roku, ve kterém rozdělení nabylo účinnosti.

Nyní bude rozebrána problematika **daňového přiznání**, jelikož ta, společně se zaplacením daně, patří mezi základní povinnosti každého poplatníka. Termín, kdy má být daňové přiznání podáno, je ovlivněn rozhodným dnem rozdělení.

1. Rozhodný den je stanovený jako první den kalendářního či hospodářského roku

Lhůta pro podání daňového přiznání je stanovena na tři měsíce po skončení zdaňovacího období. (Skálová, 2012)

2. Rozhodný den je stanovený na jiné datum v průběhu roku

Podle Salachové (2014) je v tomto případě potřeba rozlišovat dvě dílčí období a nutnost rozlišit zkrácené období předcházející rozhodnému dni a poté zdaňovací období, které tímto dnem začíná. Za období přecházející rozhodnému dni rozdělení mají povinnost podat daňové přiznání zúčastněné společnosti podle § 38ma ZoDP, a to za období, které předchází rozdělení korporace a za které nebylo doposud daňové přiznání podáno. Lhůta pro podání přiznání pak závisí na vztahu rozhodného dne a dne, kdy valná hromada rozhodne o odštěpení společnosti. Pokud rozhodnutí valné hromady následuje až po rozhodném dni, je přiznání podáno do 3 měsíců od konce měsíce, kdy rozhodnutí o rozdělení proběhlo. V opačném případě je přiznání podáno do konce 3 měsíce od konce měsíce, ve kterém existuje den předcházející rozhodnému dni.

Další daňové přiznání se poté podává za období od rozhodného dne k poslednímu dni zdaňovacího období, ve kterém bylo rozdělení společnosti zapsáno do obchodního rejstříku. V případě, že by k zápisu nedošlo, budou společnosti sestavovat daňové přiznání za řádné zdaňovací období, i když toto sestavení bude dodatečné. (Vomáčková, 2005)

Daňové odpisy

Podle § 28 ZoDP jsou u dlouhodobého hmotného majetku uplatňovány daňové odpisy, které je oprávněn odepisovat odpisovatel. Tím se rozumí nástupnická společnost a hovoří se zde o majetku, který je k rozhodnému dni rozdělení ve vlastnictví rozdělované společnosti a přechází na nástupnickou společnost. Na uplatnění odpisů má opět vliv stanovení rozhodného dne. V případě, kdy se shoduje rozhodný den a počátek účetního období, uplatňují zúčastněné společnosti odpisy v plné výši. Podle § 30 ZoDP se způsob odpisování započatý původní rozdělovanou společností nemění. Pokud je rozhodným dnem jakýkoli den v průběhu období, mohou zúčastněné společnosti podle § 26 odst. 7 ZoDP uplatnit odpis pouze v poloviční roční výši. Odpis se navíc musí týkat majetku, který je v evidenci zúčastněné společnosti celé zdaňovací období. Poslední situací může být, pokud zdaňovací období začíná rozhodným dnem. Zúčastněné společnosti poté uplatňují odpis v plné výši jen v případě, že zdaňovací období je delší než 12 měsíců. V případě kratšího období se jedná o uplatnění pouze poloviční výše odpisu. (Salachová, 2014)

Podle § 25 ZoDP také existují položky, které jsou daňově neuznatelné. Ze základu daně musí být tak vyloučeny odpisy oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpisy goodwillu. (ZoDP, § 25 odst. 1, písm. zh a zi)

Položky přebírané nástupnickou společností

V rámci rozdělení odštěpením mají nástupnické společnosti právo přebírat od rozdělované společnosti některé daňové položky, čemuž se podrobněji věnuje § 23c ZoDP pojednávající o základu DzP. Nástupnická společnost může převzít rezervy a opravné položky, které byly vytvořeny rozdělovanou společností a nadále pokračovat v jejich tvorbě. Podmínky pro tvorbu rezerv jsou následně stanoveny v zákoně č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů. Dále je nástupnická společnost oprávněna k převzetí daňové ztráty, pokud tato ztráta nebyla rozdělovanou společností použita jako odčitatelná položka od základu daně. Existují zde však určité omezující podmínky, podle kterých lze daňovou ztrátu využít jako odčitatelnou položku od základu daně v maximálně pěti zdaňovacích obdobích následujících po období, kdy byla tato ztráta vyměřena. Lze také převzít pouze část daňové ztráty, která byla zjištěna podle ekonomicky zdůvodnitelného kritéria. Důležité je také znění v § 23d ZoDP, který neumožňuje převést daňovou ztrátu, pokud hlavním důvodem rozdělení společnosti je snaha snížit nebo se dokonce vyhnout daňové povinnosti. Mezi další odčitatelné položky mohou podle § 34 ZoDP patřit i náklady na výzkum a vývoj či odpočet na podporu odborného vzdělávání.

Zálohy na DzP

Placení záloh na DzP je v případě přeměn obchodních společností stanoveno specifickým způsobem, který upravuje § 38a ZoDP. Ve zdaňovacím období do dne, který předchází zápis přeměny do obchodního rejstříku, jsou zálohy za nástupnickou společnost či společnosti placeny rozdělovanou obchodní korporací. Výše a periodicita platby je určena § 38a ZoDP. Ode dne zápisu rozdělení do obchodního rejstříku je poté nástupnické společnosti výše záloh stanovena správcem daně podle zákona č. 280/2009 Sb., daňového řádu. Správce daně následně rozhoduje i o způsobu rozdělení záloh, které zaplatila rozdělovaná společnost, k započtení na daňovou povinnost nástupnické společnosti. (Salachová, 2014) Tento postup je uplatněn také u přeměn, u kterých je rozhodný den stanoven jako první den kalendářního či hospodářského roku.

Kromě splatné daně může docházet při přeměně obchodní společnosti také ke vzniku **odložené daně**. Podle ČÚS č. 003 vzniká odložená daň díky přecenění aktiv, které vede k rozdílu mezi účetní hodnotou majetku, zvýšenou či sniženou na reálnou hodnotu, a daňovou základnou zůstávající v původní pořizovací ceně. Způsob účtování odložené daně je poté přiblížen v § 59 Vyhlášky. Na nástupnickou společnost přechází taková odložená daň, pro jejíž výpočet se vycházelo pouze z položek přecházejících na nástupnickou společnost. (ČÚS, č. 011)

3.3.2 Daň z přidané hodnoty

Problematiku daně z přidané hodnoty řeší zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty (dále jen DPH). Podle § 6b tohoto zákona se, v případě převodu jmění rozdělované společnosti, která byla plátcem DPH, nástupnická společnost stává plátcem DPH ode dne zápisu rozdělení společnosti do obchodního rejstříku. Od tohoto dne běží také lhůta 15 dní, ve které musí nástupnická společnost podat přihlášku k registraci. (zákon o DPH, § 94)

Podrobnější informace týkající se dopadů DPH u rozdělení odštěpením lze nalézt v příspěvku Ing. Konečné a Ing. Potomského, který byl předložen na jednání Koordinačního výboru s Komorou daňových poradců dne 25. ledna 2007. Z tohoto příspěvku vyplývá, že při rozdělení společnosti odštěpením nedochází k dodání zboží, převodu nemovitosti nebo poskytnutí služby, které by bylo předmětem DPH. Nejedná se totiž o převod odštěpovaného majetku, ale pouze o přechod na nástupnickou společnost, která za tento přechod neposkytuje žádnou úplatu. Rozdělovaná společnost na základě těchto skutečností tedy není povinna platit z odštěpované části jmění DPH na výstupu. Další problematika, kterou se příspěvek zabývá, se týká nároku na odpočet DPH u odštěpované části jmění. Podle Ing. Konečné a Ing. Potomského za předpokladu situace, při které rozdělovaná společnost uplatnila na pořízení svého majetku odpočet DPH na vstupu v souladu se zákonem o DPH, není povinna tento odpočet při odštěpení majetku vracet.

3.3.3 Ostatní daně

Daň z nemovitých věcí

Podle zákona č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí (dále jen ZoDN) je poplatník daně povinen podat daňové přiznání do 31. ledna zdaňovacího období, kterým se

rozumí kalendářní rok. Výše této daně je určena podle stavu nemovitého majetku k 1. lednu toho roku, na který se určená daň vyměřuje. (ZoDN, § 12c, § 13a a §13b) Nástupnická společnost tedy podává daňové přiznání až za období, ve kterém byla k datu 1. 1. vlastníkem nemovitosti.

Daň z nabytí nemovitých věcí

Úprava daně z nabytí nemovitých věcí je zakotvena v zákonném opatření Senátu č. 340/2013 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí. Podle § 5 tohoto zákonného opatření je nabytí vlastnického práva k nemovité věci prostřednictvím jakékoli přeměny obchodní společnosti vyloučeno z předmětu daně. Tato skutečnost nabyla účinnosti dne 1. ledna 2014, do té doby byly převody majetku součástí předmětu daně, avšak byly od daně osvobozeny. (Salachová, 2014)

Daň silniční

Podle § 15 zákona č. 16/1993 Sb., o dani silniční je poplatník povinen podat daňové přiznání nejpozději do 31. ledna roku následujícího po ukončení zdaňovacího období. Daňová povinnost vzniká poplatníkovi začátkem kalendářního měsíce, ve kterém jsou splněny skutečnosti, které tuto povinnost ukládají. Podle § 2 zákona o dani silniční se jedná o registraci a provoz vozidla v České republice, které poplatník (v případě odštěpení nástupnická společnost) využívá.

3.4 Důvody pro odštěpení a dopady odštěpení

V této podkapitole bude popsáno, odkud forma odštěpení podniku pochází, proč vůbec k odštěpení podniku dochází a jaké jsou konkrétní důvody k tomu, aby se podnik rozhodl pro tuto formu přeměny. Zmíněny budou také výhody a nevýhody odštěpení.

Samotné odštěpení, jako jedna z forem přeměny společností, pochází z Ameriky a poprvé byl tento pojem zmíněn v roce 1920. Přibližně od roku 1950 se poté odštěpení zařadilo již mezi běžné formy přeměny. (Singh, Bhowal, Bawari, 2009) Za tu dobu bylo provedeno mnoho studií a sepsáno mnoho odborných článků, které se zabývaly různými typy odštěpení nebo vlivem odštěpení na různé finanční ukazatele.

Podle Johnsona (2013) počet odštěpovaných společností v posledních letech neustále přibývá a mnohokrát se stává dobrým řešením v situaci, kdy divize či část podniku nefunguje podle představ. V případě odštěpení této nefungující části podniku, může poté společnost využít své finanční prostředky v jiných oblastech podnikání, které jí

přinášejí větší zisk a díky kterým dochází k tvorbě hodnoty pro akcionáře. S tímto názorem se ztotožňují také Holoman, Klieb a Collins (2013). Ve své studii považují odštěpení jako jeden ze způsobů, jakým se může společnost lépe zaměřit na určitý druh podnikatelské činnosti, který jí přináší největší zisky. Panda a Rao (2012) ještě dodávají, že k odštěpení části společnosti může dojít také v důsledku nezdařené fúze nebo akvizice.

Cíle odštěpení se mohou lišit podle požadavků a specifík konkrétních podniků, avšak ty nejdůležitější by měly zůstat stejné, a to tvorba zisku pro akcionáře, ochrana zájmů společnosti a udržení konkurenceschopnosti ve svém segmentu podnikání. (Akanno a kol., 2015)

Důvody pro odštěpení

Existuje mnoho důvodů pro odštěpení části společnosti a je velmi obtížné vyjmenovat několik obecných důvodů, protože každá společnost je svým způsobem specifická a nemusí pro ni platit obecná pravidla. Podle Pandey a Rao (2012) jsou však vymezeny určité kategorie, které zahrnují důvody k odštěpení v drtivé většině případů. Jedná se o následující oblasti.

- Nedostatek kapitálu.

Odštěpením se stane podnik menší organizační jednotkou, která může snáze přitáhnout nové investory, eliminovat překážky růstu a získat dodatečný kapitál.

- Špatná finanční výkonnost.

Odštěpení umožňuje managementu společnosti zaměřit se na hlavní oblasti podnikání a eliminovat tak jiné činnosti, které se do oblasti podnikání společnosti nehodí či podniku nepřinášejí potřebnou hodnotu. Tato separace poté umožňuje podniku zlepšovat svoji finanční výkonnost.

- Vysoká vnitřní konkurence.

Hlavně pro investory společnosti je dobré, že vnitřní spory mohou být odštěpením redukovány a nebudou tak ohrožovat produktivitu podniku.

- Neefektivní správa a řízení podniku.

Snazší vytváření hodnoty prostřednictvím zlepšení role a funkce hlavního vedení podniku a efektivnější tržní mechanismy řízení založené v důsledku zvýšené transparentnosti.

- Rozdělení koncernu.

Tento důvod byl jedním z prvních, proč k odštěpení vůbec docházelo. Pokud náklady na provoz velkého koncernu převažovaly nad ekonomickými přínosy, bylo odštěpení vhodnou variantou pro vyřešení této situace. Rozhodnutí pro odštěpení bylo tedy založeno na myšlence rozebrání neefektivní organizační struktury.

Singh, Bhowal a Bawari (2009) uvádí ve své studii zaměřené na dopady odštěpení na hodnotu pro akcionáře stejné kategorie důvodů pro odštěpení, a navíc přidávají ještě jednu oblast. Důvodem pro odštěpení podle nich může být i snaha o zlepšení organizační struktury. Ve velké organizační struktuře může docházet k častým ztrátám informací v rámci hierarchie a odštěpením podniku na menší organizační struktury může dojít k částečné eliminaci těchto ztrát.

Profesor Ghosh (2014) zase uvádí následující **důvody pro odštěpení**:

- nízká celková efektivnost společnosti,
- neefektivní zkoumání příležitostí,
- vnitřní restrukturalizace podniku,
- nízká provozní efektivita,
- obtížná kontrola nad podnikovými činnostmi,
- nízká hodnota společnosti a hodnota pro akcionáře.

Všichni jmenovaní se tedy shodnou na tom, že odštěpení části podniku se provádí v případě, kdy se v podniku vyskytují nějaké nedostatky týkající se činnosti podnikání, organizačních záležitostí, neefektivního řízení apod. Díky odštěpení má pak společnost šanci využít nové tržní příležitosti a soustředit svou činnost jedním směrem, který je pro ni neefektivnější, přináší uspokojující zisky a tvoří hodnotu pro akcionáře.

Výhody a nevýhody odštěpení

Jaké mohou být **výhody odštěpení**, zmiňuje ve svém článku Kim (2011). Ten mezi výhody odštěpeného podniku zařazuje zvýšení efektivity řízení, zlepšení pevné struktury řízení podniku a zmírnění informační asymetrie díky diverzifikaci podnikání.

Odštěpení může také přispívat ke zvyšování tržních příležitostí, zlepšení efektivity podnikání a snazšímu přizpůsobení se podniku potřebám trhu.

Existují však i určité **nevýhody**, které s sebou může odštěpení přinést. Za nevýhodu odštěpení může být považováno, že společnost může být odštěpením na nějaký čas oslabena a může být tak ohrožena její životaschopnost. Na rozdíl od fúzí, které se provádějí za účelem vytvoření silnější pozice firmy či odstranění nadbytečných nákladů. (Singh, Bhowal a Bawari, 2009)

Za další **nevýhody** odštěpení považuje Akanno a kol. (2015) dodatečné podnikové a provozní náklady (např. při odštěpení se vznikem nové společnosti se jedná se o různé poplatky, které jsou vyžadovány legislativními předpisy dané země), zmenšení velikosti portfolia a diverzifikace a osobní nebo podnikové předsudky. Pokud jsou manažeři podniku řízeni osobními potřebami, nemusí být správně promyšlené obchodní cíle a výrazně se tak snižuje možnost dosažení maximální hodnoty všech zúčastněných společností.

4 Představení společnosti AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s.

Čtvrtá kapitola práce má za úkol představit a podrobněji přiblížit rozdělovanou společnost AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. (dále jen AGP DOMAŽLICE) Pozornost bude věnována i charakteristice podniku před odštěpením a po odštěpení a tomu, jakým způsobem se díky odštěpení změnila činnost podnikání společnosti a struktura jejích tržeb.

4.1 Základní údaje o společnosti

Společnost AGP DOMAŽLICE vznikla již v roce 1976 pod původním názvem Agropodnik Domažlice společný podnik a v roce 2016 tedy oslaví již 40 let své existence na trhu. Za tuto dlouhou dobu prošla společnost mnoha změnami, neustále se vyvíjela a přizpůsobovala svoji činnost potřebám trhu a zákazníků. Za výrazný milník lze považovat rok 1992, kdy se společnost transformovala na akciovou společnost a k datu 1. července byla zapsána do obchodního rejstříku. Druhou významnou událostí byl rok 2012, kdy byl AGP DOMAŽLICE odkoupen koncernem AGROFERT a.s., který se od tohoto data stal jeho jediným akcionářem. Základní kapitál podniku činí 90 344 000 Kč, obrat podniku přesahuje 2 miliardy Kč a v podniku je zaměstnáno 85 kvalifikovaných pracovníků. (AGP DOMAŽLICE, justice, 2016) Organizační struktura podniku je zobrazena v příloze A.

Nejvýraznější změnou však prošel podnik v roce 2013. V tomto roce byly v podniku uskutečněny výrazné přeměny, ke kterým došlo v rámci optimalizace struktur koncernu AGROFERT. Byly provedeny dvě fúze se zanikajícími společnostmi MAVEX DIESEL, spol. s r.o. a AGF ENERGY, a.s. Obě tyto společnosti podnikaly v oblasti pohonných hmot, a tuto podnikatelskou činnost následně plně převzal AGP DOMAŽLICE. Fúzemí AGP DOMAŽLICE získal 6 čerpacích stanic pohonných hmot s pracovníky obsluhy těchto stanic a středisko velkoobchodu pohonných hmot pro podniky ve skupině AGROFERT. Mimo fúzí proběhlo v podniku také rozdělení činností podnikání. Z původních čtyř oblastí podnikání byly dvě hlavní činnosti podniku odštěpeny na nástupnické společnosti. Jednalo se o odštěpení obchodu s průmyslovými hnojivy a služeb pro zemědělskou prvovýrobu na společnost Primagra, a.s. a odštěpení silniční nákladní dopravy a spedice na společnost AGF Logistics, s.r.o. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE z roku 2013) Jelikož odštěpení podniku je hlavním tématem této práce, bude podrobněji rozebráno v další kapitole.

Certifikáty

AGP DOMAŽLICE klade velký důraz na kvalitu svých poskytovaných služeb, což dokazuje i držitelství celkem tří certifikátů. První certifikát kvality podle normy ISO 9001:2008 vlastní společnost od roku 2002, týká se skladování a prodeje pohonných hmot a výroby a prodeje betonu a betonových prefabrikátů. Od roku 2012 je společnost také vlastníkem evropského certifikátu ISCC, který se týká udržitelnosti biopaliv a biokapalin. Tímto certifikátem také společnost bojuje za snížení emisí skleníkových plynů v rámci celoevropského systému. Nejnovější certifikát, který byl společností udělen v roce 2015, se týká systému energetického managementu podle normy ISO 5001. Certifikát zavazuje společnost k vyhodnocování a snižování spotřeby energií na jednotlivých pracovištích a k nákupu energeticky úspornějších technologií. (AGP DOMAŽLICE, 2016)

4.2 Předmět podnikání

Předmět podnikání AGP DOMAŽLICE byl do roku 2013 organizačně rozčleněn na čtyři samostatné úseky. Škála činností podniku čítala zemědělský úsek, úsek pohonných hmot, úsek stavební výroby a úsek spedice. Jak bylo již zmíněno v předchozí podkapitole, odštěpení podniku způsobilo přechod zemědělského a spedičního úseku na jiné nástupnické společnosti patřící do holdingu AGROFERT. Nyní se tedy AGP DOMAŽLICE zaměřuje na dvě hlavní oblasti, které jsou blíže představeny.

1. úsek stavební výroby

Tento útvar lze rozdělit ještě do několika samostatných činností. Jedná se o:

- výrobu a dodávky transportbetonu,
- výrobu a prodej betonových prefabrikátů,
- výrobu cementových a anhydritových litých podlahových potěrů.

K výrobě transportbetonu využívá AGP DOMAŽLICE tři vlastních plně automatizovaných betonáren, v Domažlicích, Horšovském Týně a nově od roku 2015 také v Semtíně u Pardubic. Na betonárně v Horšovském Týně jsou vyráběny také zmíněné podlahové potěry, u kterých probíhá neustálá výzkumná činnost a snaha o zdokonalování jejich vlastností. Podnik se také pokouší o vývoj nových cementových litých podlahových potěrů, které k roku 2015 ještě nebyly plně zavedeny do prodeje a jsou neustále ve fázi testování. V rámci výroby betonových prefabrikátů se společnost zaměřuje na výrobu stájových železobetonových roštů pro zvířata (prasata, dobytek),

železobetonových ohradníků, betonové dlažby, podhrabových plotových desek a prefabrikátů pro kolejové polní cesty. Veškerá výroba probíhá ve výrobní hale v areálu společnosti v Domažlicích. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE z roku 2015)

Tabulka 1: Výroba a odbyt stavebních produktů v letech 2012 - 2015

	2012	2013	2014	2015
Beton Domažlice (m ³)	12 410	9 592	12 104	10 437
Beton Horšovský Týn (m ³)	6 379	6 053	13 391	12 185
Beton Semtín (m ³)	-	-	-	7 424
Anhydritové potěry (m ³)	385	466	704	702
Stájové rošty a ostatní výrobky (m ²)	20 231	32 290	20 126	22 668
Kolejové prefabrikáty (ks)	26 848	7 879	17 453	13 440

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2016

Tabulka 1 přehledně zobrazuje, jakým způsobem se vyvíjely výroba a odbyt produktů v oblasti stavební výroby. Výroba betonu byla nejslabší v roce 2013, což korespondovalo s celkovým vývojem segmentu stavebnictví v celé České republice, který v tomto roce zaznamenal výrazný pokles produkce. V dalších letech nastalo lehké oživení a podniku se podařilo, díky zintenzivnění dopravy betonových směsí a spuštění nového provozu betonárny v Semtíně, dosáhnout rekordní výroby. Poptávka po betonových prefabrikátech byla ve sledovaných letech velmi kolísavá a predikce v této oblasti jsou velmi obtížné. Výroba prefabrikátů pro kolejové polní cesty je v současné době utlumena z důvodu nízké poptávky. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2016)

2. úsek pohonných hmot

Stejně jako útvar stavební výroby, i útvar pohonných hmot je rozčleněn na následující dílčí oblasti:

- velkododávky pohonných hmot čerpacím stanicím a odběratelům, které vlastní podnikové čerpací stanice,
- prodej pohonných hmot konečným spotřebitelům na vlastních nebo najatých čerpacích stanicích; k roku 2016 podnik provozuje celkem 15 veřejných i neveřejných čerpacích stanic,
- provoz daňového skladu pohonných hmot,
- dodávky pohonných hmot pro členy holdingu AGROFERT.

V rámci daňového skladu podnik také vlastní technologie pro aditivaci pohonných hmot a výrobu směsné motorové nafty (dále jen SMN) a extralehkého topného oleje. Mezi vedlejší činnosti úseku lze také zařadit prodej olejů, maziv, provozních kapalin a od roku 2013 biopaliva B100 se 100% obsahem biosložky methylesteru řepkového oleje. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE z roku 2015)

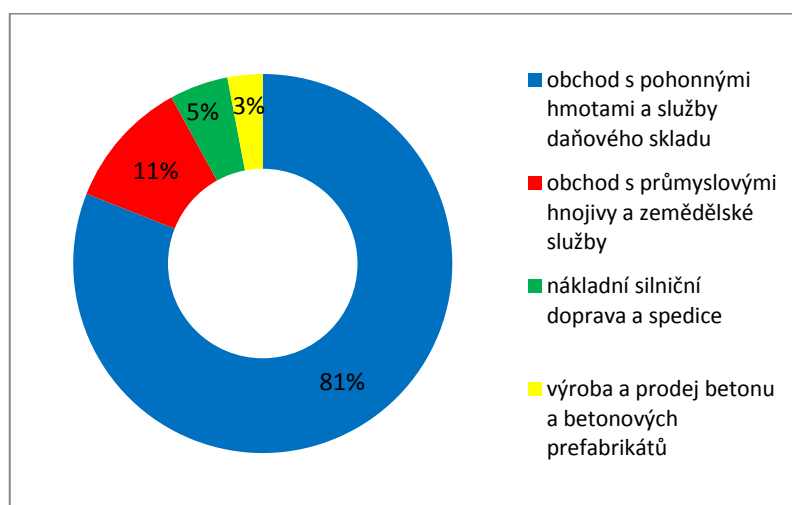
Tabulka 2: Odbyt pohonných hmot v letech 2012 – 2015 (v tis. litrech)

	2012	2013	2014	2015
Nafta včetně SMN 30, Ad Blue	28 534	24 505	31 564	46 056
Benzín	7 971	7 520	7 119	11 087
Prodej na čerpacích stanicích	5 860	5 527	12 737	12 871
Překládka v daňovém skladu	72 473	49 626	71 500	43 809

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2016

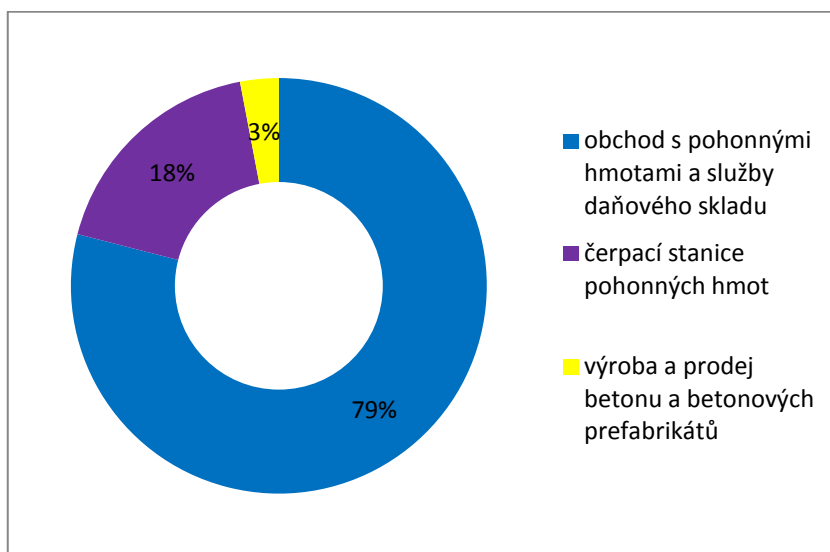
V tabulce 2 lze sledovat, jakým způsobem se měnil odbyt pohonných hmot. Komplexně je celý segment výrazně ovlivněn daňovými úniky při dovozu a obchodu s pohonnými hmotami. Na trh se dostávaly pohonné hmoty, ze kterých nebyla řádně odváděna daň z přidané hodnoty, a je velmi obtížné těmto hmotám konkurovat s řádně zdaněným zbožím. Tento trend se začal na trhu vyskytovat od roku 2011 a zákonná opatření proti tomuto podvodnému jednání se začala projevovat až v roce 2014, což je patrné i z tabulky. Od roku 2014 má AGP DOMAŽLICE výrazně větší odbyt pohonných hmot ve všech oblastech. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2016) Jakým způsobem se díky odštěpení dvou úseků změnila struktura celkových tržeb společnosti, je zobrazeno na následujících dvou obrázcích.

Obrázek 11: Podíl tržeb činností v roce 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2016

Obrázek 12: Podíl tržeb činností v roce 2013



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2016

Z grafu na obrázku 11 lze vidět, že z původní škály činností podniku se na celkových tržbách nejvíce podílel obchod s pohonnými hmotami. S výrazným odstupem následně 11 % tržeb podniku tvořil obchod s průmyslovými hnojivy a zemědělské služby. Odštěpované úseky zemědělství a spedice tvořily přibližně 16 % tržeb. Graf na obrázku 12 následně ukazuje, že od roku 2013 stejné procento tržeb podnik vykazoval v oblasti provozu čerpacích stanic pohonných hmot. Tržby z čerpacích stanic pohonných hmot jsou od tohoto roku evidovány odděleně, i když stále spadají pod stejný úsek jako ostatní obchod s pohonnými hmotami. Od roku 2013 je tedy úsek pohonných hmot s 97 % podílem na tržbách výrazně dominantní oproti stavební výrobě. Od roku 2013 do roku 2015 se poté poměr tržeb již výrazně nezměnil.

5 Proces odštěpení sloučením

Pátá kapitola práce má za úkol co nejvíce přiblížit, jak probíhal proces odštěpení v rozdělované společnosti AGP DOMAŽLICE. Budou zde uvedeny například důvody pro odštěpení, důkladně charakterizován projekt rozdělení a popsány další kroky, které společnost musela absolvovat pro úspěšné odštěpení části podniku. Informace uvedené v této kapitole pochází z interních materiálů podniku, projektu rozdělení a doplňujících informací od ekonomického ředitele podniku.

5.1 Důvody pro odštěpení

V kapitole 3.4 této práce byly zmíněny různé skupiny důvodů, které mohou vést k odštěpení určité části podniku a tato kapitola práce tyto důvody aplikuje na společnost AGP DOMAŽLICE.

Rozhodnutí o odštěpení dvou činností podnikání společnosti AGP DOMAŽLICE bylo provedeno mateřskou společností AGROFERT, jež je od roku 2012 jejím vlastníkem a jediným akcionářem. Odštěpení společnosti AGP DOMAŽLICE bylo součástí strategie celého holdingu, která konsolidovala koncern tak, aby každá jeho dceřiná společnost byla specializovaná na jednu konkrétní podnikatelskou činnost, případně také na jedno teritorium. Touto strategií lze dosáhnout **velké úspory nákladů, zjednodušení organizace jednotlivých činností a odstranění vnitřní konkurence**. (Veber, 2016) Příkladem může být odštěpovaný úsek spedice, který byl převeden na společnost AGF Logistics. Tento podnik je jediný, který zajišťuje přepravu zboží v celém holdingu, proto již nebyla potřeba, aby se AGP DOMAŽLICE dále spediční činností zabýval. Podnik využívá vlastní dopravu pouze v rámci přepravy betonu a pohonných hmot, jelikož se jedná o speciální druh technologické dopravy.

I přesto, že AGP DOMAŽLICE neměl na výběr a odštěpení muselo být provedeno na příkaz jediného akcionáře, lze prozkoumat pohnutky, které mateřskou společnost k tomuto rozhodnutí vedly. Ze zmiňovaných důvodů podle Pandey a Rao (2012) by v tomto případě odštěpení mohlo rozdělované společnosti pomoci v následujících oblastech.

Zlepšení finanční výkonnosti

Tento bod sice nebyl prvotním důvodem, proč odštěpení proběhlo, avšak již druh odštěpované činnosti naznačuje příznivější výsledky ve finanční oblasti podniku

v dalších letech. Jedná se zejména o skutečnost, že podnik odštěpil zemědělskou činnost, která mu způsobovala problémy převážně v oblasti řízení cash flow, ale i dalších ukazatelích finanční stability podniku (tato oblast bude podrobněji rozebrána v další kapitole). Jestli však odštěpení skutečně vedlo ke zlepšení finanční výkonnosti podniku, bude vyhodnoceno v závěru této práce na základě dalších analýz a rozborů.

Snížení vnitřní konkurence

Odštěpením zvláště zemědělského úseku došlo ke snížení konkurence. Tato vnitřní konkurence není však chápána v rámci středisek podniku, ale v rámci celého holdingu AGROFERT. Nástupnická společnost Primagra, zabývající se převážně obchodem v zemědělské oblasti, bývala totiž hlavním konkurentem AGP DOMAŽLICE v oblasti obchodování s průmyslovými hnojivy a podniky si tak snižovaly své zisky konkurenčním bojem. (Veber, 2016)

Zlepšení správy a řízení podniku

Odštěpení přispělo k výraznému zjednodušení celé organizační struktury podniku, která od roku 2013 zahrnuje méně samostatných útvarů. I pro samotné vedení společnosti AGP DOMAŽLICE je jednodušší vést správu a řídit dvě odlišné činnosti podnikání oproti čtyřem.

Z důvodů uvedených profesorem Ghoshem (2014) lze uvést, že odštěpení společnosti bylo provedeno za účelem zlepšení schopností a celkové efektivity společnosti, vnitřní restrukturalizace společnosti, zvýšení provozní efektivity a kontroly nad podnikovými činnostmi.

Po odštěpení se tedy AGP DOMAŽLICE zabývá nadále obchodem s pohonnými hmotami a stavební výrobou. Na základě odštěpení byly vytvořeny podmínky pro rozvoj těchto podnikatelských činností, kterých se společnost snaží co nejvíce využívat. Příkladem může být již zmiňovaná fúze se dvěma společnostmi, která se uskutečnila ještě ve stejném roce jako odštěpení, a byla provedena k datu 1. 12. 2013. Díky této fúzi společnost získala nové čerpací stanice a mohla rozvíjet svůj obchod v oblasti pohonných hmot. V úseku stavební výroby začala společnost rozšiřovat své územní působení a od roku 2014 začala budovat novou betonárnu v Semtíně u Pardubic, která byla uvedena do provozu v roce 2015.

5.2 Projekt rozdělení

Základním dokumentem pro uskutečnění procesu odštěpení společnosti je projekt rozdělení. V tomto projektu jsou uvedeny veškeré zákonné náležitosti týkající se celého procesu a jednotlivé články projektu zde jsou podrobněji přiblíženy a doplněny o další důležité informace, které se pokusí zmiňovaný proces odštěpení co nejvíce přiblížit a specifikovat.

I. Forma rozdělení

Rozdělení společnosti bylo ve společnosti AGP DOMAŽLICE provedeno formou odštěpení sloučením. Jak již bylo ve druhé kapitole práce zmíněno, při této formě rozdělení rozdělovaná společnost nezaniká a část jejího jmění je převedena na nástupnickou společnost či společnosti.

II. Údaje o zúčastněných společnostech a jejich společnicích

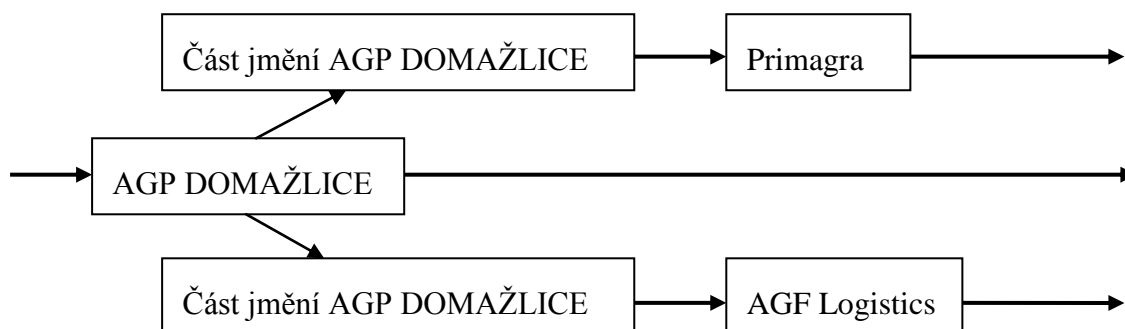
Zúčastněnými společnostmi na odštěpení byly:

- rozdělovaná společnost AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s.,
- nástupnická společnost Primagra, a.s. (dále jen Primagra),
- nástupnická společnost AGF Logistics, s.r.o. (dále jen AGF Logistics).

V rozdělované společnosti figuroval v době přeměny jediný akcionář, a to společnost Primagra. V nástupnických společnostech byl jediným akcionářem společnost AGROFERT, a.s. a všechny zúčastněné společnosti podléhaly jeho jednotnému řízení v rámci koncernu.

Pro přehlednost je přesné schéma odštěpení zobrazeno na následujícím obrázku 13.

Obrázek 13: Odštěpení společnosti AGP DOMAŽLICE



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

III. Rozhodný den rozdělení

Rozhodným dnem rozdělení byl stanoven **1. leden 2013**. Od tohoto dne byla jednání společnosti AGP DOMAŽLICE, která se týkala majetku a závazků tvořících příslušnou odštěpovanou část jejího jmění, považována z účetního hlediska za jednání uskutečněná na účet příslušné nástupnické společnosti.

IV. Sestavení účetních závěrek a rozvah, ocenění jmění

Zúčastněné společnosti sestavily své konečné účetní závěrky jako řádné účetní závěrky, a to k rozvahovému dni **31. 12. 2012**. Zahajovací rozvaha byla poté sestavena k rozhodnému dni, tedy k **1. 1. 2013**. Všechny účetní závěrky a zahajovací rozvahy byly ověřeny auditorem. K zahajovací rozvaze musel být připojen komentář, ve kterém bylo podrobně popsáno, do jakých položek zahajovacích rozvah byly převzaty příslušné položky vyplývající z konečných účetních závěrek zúčastněných společností. V rámci tohoto komentáře byly uvedeny také položkové soupisy jmění z provedené inventarizace vztahující se k jednotlivým položkám rozvahy. Sestavení mezitímní účetní závěrky nebylo vyžadováno na základě souhlasu všech zúčastněných společností.

Nástupnické společnosti nezvyšovaly svůj základní kapitál z odštěpovaných částí jmění rozdělované společnosti, a proto rozdělovaná společnost nenechala ocenit odštěpované části jmění posudkem znalce pro ocenění, na což má právo podle § 253 odst. 3 ZoPS.

V. Výměna akcií a související náležitosti

S ohledem na skutečnost, že veškeré akcie rozdělované společnosti AGP DOMAŽLICE vlastnila společnost Primagra, která se před vyhotovením projektu rozdělení vzdala práva na výměnu akcií rozdělované společnosti za obchodní podíl v nástupnické společnosti AGF Logistics, nebyly vyměněny žádné akcie AGP DOMAŽLICE za obchodní podíl nástupnických společností. I tato skutečnost měla vliv na neměnné výše základního kapitálu nástupnických společností, tudíž odpadla potřeba ocenění odštěpované části jmění posudkem znalce. V důsledku skutečnosti, že při odštěpení podniku nebyly vyměněny žádné akcie, nezmiňuje se dále projekt rozdělení o výměnném poměru podílů, o právu na podíl na zisku společníkům z vyměněných podílů, o rovnoměrnosti, vhodnosti a odůvodněnosti výměnného poměru, o přidělení a získání akcií a o vlastnostech obchodního podílu určeného k výměně.

Na základě provedené reorganizace AGP DOMAŽLICE odštěpením a fúzí odkoupil v roce 2014 koncern Agrofert společnost od Primagra a AGP DOMAŽLICE se vůči koncernu stal z vnukovské společnosti dceřinou.

VI. Určení přechodu zaměstnanců

Z dosavadních zaměstnanců rozdělované společnosti se celkem 18 osob stalo zaměstnanci společnosti Primagra a 16 osob zaměstnanci společnosti AGF Logistics. Všechny přecházející osoby byly před odštěpením AGP DOMAŽLICE zaměstnanci pracujícími v zemědělském nebo spedičním úseku podniku a nikdo z těchto pracovníků odštěpením neztratil svoje zaměstnání.

VII. Určení majetku a závazků přecházejících na nástupnickou společnost Primagra

Na společnost Primagra přecházel majetek a závazky, organizačně vymezené u společnosti AGP DOMAŽLICE jako vnitropodnikový útvar „Úsek zemědělský“ a označené v účetním systému podniku pod číslem 700. Tento úsek byl vnitřně členěn jednak podle odpovědnostních míst na tři skupiny č. 700, 710 a 720 a jednak regionálně a druhově podle skladů zásob zboží (různé druhy hnojiv), náhradních dílů a ostatního materiálu následujícím způsobem.

- 700 Domažlice – náhradní díly a ostatní materiál
- 701 Domažlice – zboží – tuhá průmyslová hnojiva
- 702 Domažlice – zboží – kapalná průmyslová hnojiva
- 703 Domažlice – zboží – vápenatá hnojiva
- 710 Staňkov – náhradní díly a ostatní materiál
- 714 Koloveč – zboží – tuhá a kapalná průmyslová hnojiva
- 715 Semněvice – zboží – tuhá průmyslová hnojiva
- 720 Hostouň – náhradní díly a ostatní materiál
- 721 Mutěnin – zboží – tuhá průmyslová hnojiva

Nemovitosti, náležející k jednotlivým skladům a přecházející na společnost Primagra, byly rozčleněny podle jednotlivých katastrálních území šesti zmiňovaných obcí a jednalo se o různé stavební a pozemkové parcely a budovy umístěné na těchto parcelách.

Rozvahové určení, jaký majetek a závazky přecházel na nástupnické společnosti, vyplýval z přecházejících hodnot bilančních položek, které představovaly odštěpovanou část jmění, oddělených z konečné účetní závěrky rozdělované společnosti a uvedených v komentáři k zahajovací rozvaze společnosti Primagra.

K určení přecházejícího majetku a závazků na nástupnické společnosti byla v AGP DOMAŽLICE provedena inventarizace a vyhotoveny položkové soupisy jmění k datu 31. 12. 2012. Soupisy jmění zahrnovaly i přecházející majetek a závazky vedené v podrozvahové evidenci společnosti. Podle provedené inventarizace byly poté sestaveny soupisy dlouhodobého majetku, zásob, nedokončeného dlouhodobého majetku, drobného hmotného majetku, dlouhodobého finančního majetku, krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, krátkodobých závazků, poskytnutých záloh, nákladů příštího období, bankovních úvěrů a výdajů příštích období. Dále byl proveden výpočet odložené daně připadající na dlouhodobý hmotný majetek nástupnické společnosti Primagra.

Spolu s majetkem a závazky bylo nutné stanovit přechod práv a povinností z jednotlivých smluv či jiných skutečností. Tato práva a povinnosti přecházely na nástupnickou společnost Primagra v plném nebo částečném rozsahu v závislosti na vazbě na přecházející majetek. Konkrétně se jednalo o různé druhy smluv, např. smlouvy úvěrové, kupní, pojistné, nájemní, leasingové nebo zástavní.

VIII. Určení majetku a závazků přecházejících na nástupnickou společnost AGF Logistics

Osmý článek projektu rozdělení se zabývá přechodem majetku a závazků na společnost AGF Logistics. Na tuto nástupnickou společnost byly převedeny majetek a závazky, které souvisely s vnitropodnikovým útvarem „Úsek spedice“, označeným v účetním systému číslem 915.

V absolutním měřítku bylo na společnost AGF Logistics převedeno menší odštěpované jmění než na společnost Primagra, zejména z toho důvodu, že v rámci své zemědělské činnosti AGP DOMAŽLICE vlastnil mnohem více majetku než v rámci své expediční činnosti. Stejně jako v případě společnosti Primagra, byla pro určení přechodu majetku a závazků na společnost AGF Logistics provedena inventarizace k datu 31. 12. 2012. Z provedené inventarizace byly sestaveny soupisy dlouhodobého hmotného majetku,

drobného hmotného majetku, nákladů příštích období a bankovních úvěrů přecházejících na AGF Logistics. V případě dlouhodobého majetku se jednalo o přechod převážně dopravních prostředků jako tahačů a nákladních návěsů. Přechod nákladů příštího období souvisel s finančním leasingem, jehož předmětem byly některé dopravní prostředky.

I v případě nástupnické společnosti AGF Logistics bylo potřeba určit přechod práv a povinností vyplývajících ze smluv a jiných skutečností. Tato práva a povinnosti plynuly ze smluv úvěrových, pojistných, nájemních a leasingových.

V přílohách B a C této práce je zobrazeno, jaké bilanční položky a v jaké absolutní hodnotě byly z konečné účetní závěrky společnosti AGP DOMAŽLICE převzaty do zahajovacích rozvah nástupnických společností. Poslední sloupec těchto tabulek zobrazuje položky, ze kterých byla následně sestavena zahajovací rozvaha AGP DOMAŽLICE k datu 1. 1. 2013. Z tabulek také jasně vyplývá velký rozdíl mezi odštěpovaným jměním do společností Primagra a AGF Logistics. Na společnost **Primagra** bylo odštěpeno **jmění v hodnotě přes 136 mil. Kč**, oproti necelým **7 mil. Kč** odštěpovaným na společnost **AGF Logistics**. V konečné hodnotě tedy společnost AGP DOMAŽLICE odštěpila aktiva a pasiva v celkové výši přes 143 mil. Kč z původních 509 mil. Kč. Podrobný seznam veškerého odštěpovaného jmění společnosti včetně hodnot jednotlivých položek byl uveden v komentáři k zahajovací rozvaze.

IX. Doplnující pravidla pro určení přechodu majetku nabytého a závazků vzniklých v mezidobí a pro osvědčení přechodu majetku a závazků vůči třetím stranám

Tento článek projektu rozdělení pojednává o způsobu určení majetku a závazků, které vznikly v mezidobí, čímž je myšleno období mezi rozhodným dnem rozdělení a dnem zapsání rozdělení do obchodního rejstříku. Je zřejmé, že přecházející majetek a závazky budou v tomto období podléhat změnám a jejich stav bude ke dni právní účinnosti odlišný. Tento konečný stav odštěpovaných částí jmění bylo potřeba také určit, jak v zájmu správnosti promítnutí rozdělení do účetnictví, tak v zájmu doložení přechodu práv a povinností v právních vztazích ke třetím osobám nebo orgánům. Bylo tedy určeno, že rozdělovaná společnost bude v součinnosti s nástupnickými společnostmi průběžně odlišovat a podle možnosti odděleně evidovat nově nabytý majetek a nově

vzniklé závazky. Určení, jaký majetek a závazky bude převeden na nástupnické společnosti, bylo odvozeno od podstatné souvislosti s majetkem nebo závazky, které byly přímo určeny k přechodu. Tato souvislost může spočívat například v návaznosti na nepochybně přecházející právní vztahy, pohledávky nebo závazky.

Toto zmiňované mezidobí bylo důležité, a podnik v něm účtoval o odštěpovaných částech a zbytkové části společně s vnitropodnikovým oddělováním všech částí. V maximální možné míře byl oddělen i finanční tok zřízením samostatných bankovních účtů pro každou odštěpovanou činnost. Tato metoda se velmi osvědčila a přispěla k transparentnosti a zjednodušení celého procesu. Po každé měsíční závěrce byly všechny účty hlavní knihy rozděleny na část odštěpovanou a část zbytkovou, resp. jejich měsíční obraty a zůstatky. Po každé měsíční závěrce byl znám aktuální stav salda pro vzájemné vyrovnání. Po zpracování účetní závěrky k datu 31. 8. 2013 byla sestavena **rozvaha k 1. 9. 2013** s vyčleněním odštěpované a zbytkové části pro účely převodu zůstatků jednotlivých účtů a vyčíslení zůstatku pro vzájemné finanční vyrovnání. Rozvaha zbytkové části AGP DOMAŽLICE k 1. 9. 2013 je zobrazena v příloze D a příloze E této práce. Položky rozvahy odštěpovaných částí byly rozčleněny do zůstatků jednotlivých analytických účtů hlavní knihy a byly doloženy detailní specifikací jejich skladby (přehledy dlouhodobého majetku, položky soupis zásob, saldo došlých a vystavených faktur atd.). U jednotlivých analytických účtů byly rovněž uvedeny jejich obraty Má dáti a Dal za období leden až srpen 2013. Vše bylo předáno v rozsahu a struktuře schopné pro vložení do účetních systémů nástupnických společností. Zůstatky vybraných účtů účtové třídy 3, přestože byly součástí odštěpované části, byly vzhledem k návaznosti na odvodové povinnosti vůči státu, platby zaměstnancům apod. ponechány ve zbytkové části AGP DOMAŽLICE a byly zahrnuty do finančního vyrovnání. (Veber, 2016)

Následně byla vyčíslena vzájemná salda pro finanční vypořádání mezi zúčastněnými společnostmi. Například pohledávka rozdělované společnosti AGP DOMAŽLICE za nástupnickou společností AGF Logistics činila přes 12 mil. Kč, naopak závazek vůči nástupnické společnosti byl přes 1 mil. Kč. Tyto částky byly zahrnuty ve vypořádacích rozvahách sestavených k datu 1. 9. 2013 a evidovány pod účty *Jiné závazky* a *Jiné pohledávky*. Od 1. září 2013 již v budoucnu vzniklé náklady a výnosy u rozdělované společnosti související s odštěpovanou částí nesla konkrétní nástupnická společnost.

V závěru celého procesu odštěpení byly následně sepsány protokoly o finančním vypořádání realizovaného projektu rozdělení a samotné finanční vyrovnání uskutečněno do konce roku 2013. (Veber, 2016)

Kvůli odštěpení dopravních prostředků do společnosti AGF Logistics bylo ještě potřeba vyřešit přiznání k dani silniční za zdaňovací období roku 2013. V souladu se zákonem č. 16/1993 Sb., o dani silniční a v souladu s projektem rozdělení bylo stanoveno, že rozdělovaná společnost AGP DOMAŽLICE zahrnula do přiznání k dani silniční dopravní prostředky do data realizace projektu rozdělení (tj. 31. 8. 2013) a nástupnická společnost AGF Logistics od data realizace projektu (tj. 1. 9. 2013). Tyto společnosti si poté navzájem poskytly kopie daňového přiznání za rok 2013 a stejný způsob uplatnily také i u podání Vyúčtování daně z příjmů fyzických osob ze závislé činnosti za období roku 2013. (Veber, 2016)

X. Údaje o vlivu rozdělení na akcie jediného akcionáře rozdělované společnosti a o vlivu na jeho akcie, výši vkladu a výši obchodního podílu v nástupnických společnostech

Odštěpení společnosti nemělo žádný vliv na akcionáře společnosti AGP DOMAŽLICE ani na akcie jediného akcionáře společnosti Primagra. Důvodem byla již zmiňovaná neměnná výše základního kapitálu zúčastněných akciových společností a skutečnost, že nedojde k žádné výměně akcií rozdělované společnosti.

Ve společnosti AGF Logistics byla situace obdobná. Jediný společník tohoto podniku měl před zápisem rozdělení do obchodního rejstříku vklad ve výši 40 100 000 Kč a obchodní podíl ve společnosti 100 %. Odštěpení nemělo na základní vklad ani obchodní podíl žádný vliv, a tento podíl nepodléhal výměně ani rozdělení.

XI. Údaje o právech pro vlastníky cenných papírů a o zvláštních výhodách v souvislosti s rozdělením

Tento článek projektu zmiňuje, že žádná ze zúčastněných společností nevydala kromě kmenových akcií žádné jiné druhy akcií, zatímní listy, dluhopisy ani jiné cenné papíry, a nebyla proto potřeba určit práva ani návrh opatření pro vlastníky těchto cenných papírů. Žádnému z orgánů společností nebyly zúčastněnými společnostmi poskytovány jakékoli zvláštní výhody.

XII. Změny zakladatelských dokumentů zúčastněných společností a obsazení dozorčí rady nástupnické akciové společnosti

V důsledku odštěpení nedošlo k žádným změnám stanov společností AGP DOMAŽLICE a Primagra, ani k žádným změnám zakladatelské listiny AGF Logistics. Změny v počtu zaměstnanců společnosti Primagra v souvislosti s rozdělením neměly vliv na obsazení dozorčí rady této společnosti.

XIII. Další skutečnosti ovlivňující postup při rozdělení a ochrana věřitelů

Tento článek zmiňuje, že nebyly pořizovány žádné zprávy statutárních orgánů o rozdělení ani znalecké zprávy o přezkoumání projektu rozdělení, protože s tímto rozhodnutím souhlasili všichni akcionáři, respektive společníci všech zúčastněných společností. Projekt rozdělení byl přezkoumán pouze právním oddělením společnosti AGROFERT. Dále je zde zmíněno, že projektem rozdělení nebyla dotčena žádná práva věřitelů.

XIV. Právní účinky rozdělení a závěrečná ustanovení

Při odštěpení rozdělovaná společnost AGP DOMAŽLICE nezanikla, ale vyčleněné části jejího jmění přecházely jako odštěpované části jmění na existující nástupnické společnosti Primagra a AGF Logistics. Právní účinky rozdělení nastaly dnem zápisu rozdělení do obchodního rejstříku. Zápis rozdělení do obchodního rejstříku proběhl dne **1. 9. 2013**.

Tento projekt rozdělení byl sestaven zúčastněnými společnostmi k datu **16. 7. 2013** a schválen dne **19. 8. 2013**. Projekt rozdělení byl uložen do sbírky listin u Krajského soudu v zákonem stanovené lhůtě, která je stanovena na **minimálně jeden měsíc** před rozhodnutím valné hromady o schválení rozdělení. Ve stejné lhůtě bylo dodrženo ustanovení týkající se zveřejnění projektu rozdělení v sídle zúčastněných společností. Projekt rozdělení byl k dispozici k nahlédnutí a případnému pořízení kopií všem akcionářům.

V následující tabulce 3 jsou přehledně zobrazeny všechny nejdůležitější termíny týkající se procesu odštěpení.

Tabulka 3: Časový harmonogram odštěpení

31. 12. 2012	Sestavení konečné účetní závěrky
1. 1. 2013	Rozhodný den rozdělení, sestavení zahajovací rozvahy
16. 7. 2013	Sestavení projektu rozdělení
19. 8. 2013	Schválení projektu rozdělení
1. 9. 2013	Zápis rozdělení do obchodního rejstříku

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Celý proces odštěpení trval zhruba tři čtvrtě roku a zvláště od ekonomického oddělení podniku byla vyžadována velmi důkladná práce vedoucí k dodržení všech potřebných zákonných kroků procesu a k jeho úspěšnému dokončení.

6 Finanční analýza společnosti AGP DOMAŽLICE

V šesté kapitole práce je provedena finanční analýza společnosti AGP DOMAŽLICE v letech 2010 – 2015. Finanční analýza je dle Petersona a Fabozziho (2012) vhodným nástrojem k posouzení finančního zdraví podniku. Díky ní lze zjistit, jak se na finančním zdraví AGP DOMAŽLICE projeví zmiňované odštěpení. Analýza bude provedena v časovém rozmezí šesti let a nejdříve bude shrnuta finanční situace podniku před odštěpením. Největší důraz poté bude kladen na rozbor změn jednotlivých ukazatelů analýzy mezi roky 2012 a 2013 a na snahu analyzovat, jak se na těchto změnách podílelo zmíněné odštěpení části podniku, a jak ovlivnilo ukazatele v dalších letech. Jako podklad pro výpočty budou využity účetní výkazy společnosti, výroční zprávy a interní informace. Rozvaha společnosti za dané období je zobrazena v příloze F a příloze G, výkaz zisku a ztráty poté v příloze H této práce. Před každou skupinou ukazatelů bude na základě odborné literatury uveden vzorec pro jejich výpočet. Terminologie položek v účetních výkazech je použita z období platného do roku 2015.

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tento druh analýzy zahrnuje rozbor majetkové a finanční struktury podniku a jejími nejčastějšími nástroji jsou horizontální a vertikální analýza. Výsledky z těchto analýz poslouží k rozboru změn v účetních výkazech společnosti, které nastaly díky odštěpení podniku.

Horizontální analýza slouží podle Kislingerové (2008) ke zkoumání meziročních změn jednotlivých položek účetních výkazů a lze ji vypočítat buď v absolutním, nebo procentním vyjádření pomocí indexů.

Absolutní změnu lze vyjádřit vzorcem:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

kde: $D_{t/t-1}$... změna oproti minulému období,

t ... čas,

B_i ... hodnota bilanční položky i .

K výpočtu procentuální změny je poté použit vzorec:

$$I_{t/t-1} = \left(\frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} \right) * 100 = \left(\frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \right) * 100$$

Vertikální analýza je často nazývána jako procentní rozbor a pomocí ní jsou jednotlivé položky účetních výkazů vyjádřeny jako procentní podíl k určité zvolené základně, která je brána jako celek, tj. 100 %. V případě rozvahy je obvykle za základnu stanovena celková výše aktiv nebo pasiv, v případě výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková, 2013)

6.1.1 Horizontální analýza aktiv

V tabulce 4 je provedena horizontální analýza nejdůležitějších položek aktiv společnosti AGP DOMAŽLICE ve sledovaném období v absolutním i procentním vyjádření.

Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2010 - 2015

	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	187 818	47,9	-70 166	-12,1	20 965	4,1	63 263	11,9	-136 888	-23,0
Dlouhodobý majetek	15 611	9,0	-1 110	-0,6	-56 702	-30,2	-1 232	-0,9	11 816	9,1
Dlouhodobý nehm. majetek	0	0,0	0	0,0	164	100,0	467	284,8	-120	-19,0
Dlouhodobý hm. majetek	15 649	11,8	-1 065	-0,7	-16 923	-11,5	-3 699	-2,8	13 936	11,0
Stavby	698	0,8	-3 214	-3,5	-10 249	-11,6	-10 114	-12,9	5 179	7,6
Samostatné hm. movité věci	14 934	45,7	809	1,7	-10 084	-20,8	4 059	10,6	9 901	23,4
Dlouhodobý finanční majetek	-38	-0,1	-45	-0,1	-39 943	-99,6	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	172 397	84,8	-66 162	-17,6	81 952	26,5	67 204	17,2	-146 994	-32,0
Zásoby	-15 337	-27,3	25 907	63,4	-33 484	-50,1	-15 409	-46,3	1 551	8,7
Krátkodobé pohledávky	166 990	125,7	-60 642	-20,2	78 157	32,7	25 140	7,9	-176 781	-51,6
Pohledávky z obch. vztahů	167 396	132,3	-61 794	-21,0	85 071	36,6	24 952	7,9	-176 813	-51,7
Krátkodobý fin. majetek	20 744	145,4	-31 427	-89,8	37 279	1039,9	57 473	140,6	28 236	28,7
Časové rozlišení	-190	-1,2	-2 894	-18,7	-4 285	-34,1	-2 709	-32,7	-1 710	-30,7

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Nejvýraznější změnou celkového majetku před odštěpením prošla společnost v roce 2011, kdy výrazně vzrostla celková aktiva. Tento rapidní nárůst téměř o 190 mil. Kč byl způsoben převážně výrazným zvýšením krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů. Tyto pohledávky vzrostly díky výraznému rozšíření provozu daňového skladu pohonných hmot v roce 2011. V roce 2012 pak opět stav

pohledávek výrazně klesnul a způsobil tak úbytek oběžných a následně i celkových aktiv. Výše dlouhodobého majetku se v období 2010 – 2012 měnila minimálně, v procentuálním vyjádření v rozmezí 10 %.

Nyní budou přestaveny nejvýraznější **změny, které nastaly díky odštěpení podniku v roce 2013**. Je zde důležité říci, že díky odštěpení dvou podnikatelských činností dostal AGP DOMAŽLICE příležitost k rozvoji v oblasti pohonných hmot a stavební výroby. Proto byly účetní výkazy společnosti za rok 2013 ovlivněny nejen odštěpením, ale například i fúzí čerpacích stanic, provedenými k 1. 12. 2013, a dalšími skutečnostmi spojenými s rozvojem zbývajících podnikatelských činností.

V roce 2013 výrazně **poklesl stav dlouhodobého majetku společnosti**. Na nástupnické společnosti byly převedeny sklady hnojiv, stavby, dopravní prostředky a další movité věci, které způsobil tento úbytek. V rámci dlouhodobého finančního majetku AGP DOMAŽLICE odštěpil své majetkové podíly v ZEAS Puclice a ZEOS Brnířov na společnost Primagra. Od roku 2013 se již dlouhodobý finanční majetek neměnil a zůstává na úrovni 150 tis. Kč. Nárůst dlouhodobého nehmotného majetku o 164 tis. Kč způsobil pořízení nového software pro řízení čerpacích stanic.

Celková **oběžná aktiva společnosti i přes odštěpení vzrostla** o více než čtvrtinu. Položka zásob poklesla v roce 2013 o více než 33 mil. Kč, což souviselo hlavně s odštěpením zemědělského úseku, konkrétně se zásobami průmyslových hnojiv. Zbývajících zásoby společnosti se dále vyskytovaly převážně v oblasti pohonných hmot a pokles v roce 2014 o dalších 15 mil. Kč byl nutný z hlediska minimalizace možných ztrát z následného prodeje. V tomto roce byl totiž zaznamenán trvalý pokles cen pohonných hmot na trhu. Oběžná aktiva v roce 2013 vzrostla zejména díky navýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů v důsledku rozvoje obchodu s biopalivy s prodlouženými lhůtami splatnosti. Tento rozvinutý obchod provozoval AGP DOMAŽLICE do roku 2014. Díky tomu nastal v roce 2015 naopak výrazný pokles celkových krátkodobých pohledávek. V období mezi roky 2013 a 2015 výrazně rostl také stav krátkodobého finančního majetku. Podnik měl k dispozici větší hotovost důsledkem rozvinutí činnosti daňového skladu pohonných hmot, kde existuje prodloužená lhůta splatnosti spotřební daně, a důsledkem rozšíření počtu čerpacích stanic, které rychle generují podniku hotovost. V položce časového rozlišení poklesly náklady příštích období díky odštěpení kamionové dopravy. Několik dopravních

prostředků bylo pořízeno na leasing a splátky z leasingových smluv byly odštěpeny spolu s dopravními prostředky, kterých se týkaly. (Veber, 2016)

6.1.2 Vertikální analýza aktiv

Mimo meziročních změn jednotlivých položek majetku bylo potřeba zjistit i jeho celkovou strukturu. Vhodným nástrojem je právě vertikální analýza.

Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2010 – 2015 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	44,1	32,5	36,8	24,7	21,8	31,0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Dlouhodobý hmotný majetek	33,9	25,6	28,9	24,7	21,7	30,9
Stavby	23,2	15,8	17,4	14,7	11,5	16,0
Samostatné hmotné movité věci	8,3	8,2	9,5	7,2	7,1	11,4
Dlouhodobý finanční majetek	10,2	6,9	7,9	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	51,9	64,8	60,7	73,8	77,2	68,2
Zásoby	14,4	7,1	13,1	6,3	3,0	4,2
Krátkodobé pohledávky	33,9	51,7	46,9	59,8	57,6	36,3
Pohledávky z obchodních vztahů	32,3	50,7	45,5	59,8	57,6	36,2
Krátkodobý finanční majetek	3,6	6,0	0,7	7,7	16,6	27,7
Časové rozlišení	4,0	2,7	2,5	1,6	1	0,8

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

V tabulce 5 je zpracována vertikální analýza aktiv a lze vidět, že do roku 2012 převažovala oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem, ovšem zdaleka ne tak výrazně jako v dalších letech. Největší složkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky a poté zásoby. Krátkodobé pohledávky tvořily největší podíl na celkovém majetku společnosti, téměř 60 %, v roce 2013. Položka zásob byla do roku 2012 zastupována převážně zásobami tuhých a kapalných průmyslových hnojiv a poté pohonných hmot. Po odštěpení zemědělského úseku tato položka výrazně klesala a v roce 2015 již činil poměr zásob na celkových aktivech pouze 4 %.

Dlouhodobý majetek společnosti do roku 2012 byl tvořen hlavně hmotným a finančním majetkem, přičemž převažovaly stavby a samostatné hmotné movité věci. AGP DOMAŽLICE byl vlastníkem několika čerpacích stanic, výrobních hal, skladů, strojů pro výrobu betonu a prefabrikátů, dopravních prostředků a dalších budov. Některé

z nich společnost poskytuje dlouhodobě k pronájmu včetně přilehlých pozemků. Po roce 2012 byla část dlouhodobého hmotného majetku odštěpena, a proto jejich celkový poměr na celkovém majetku lehce poklesl.

Po samotný podnik je výhodnější držet svůj majetek více v oběžných aktivech než v dlouhodobém majetku. Není tak dlouhodobě vázán a podnik ho může efektivněji využívat. Na základě odštěpení a následnému rozvoji podniku ve zbývajících oblastech se struktura aktiv vylepšila a oběžná aktiva tvoří od roku 2013 v průměru kolem 70 % celkového majetku společnosti.

6.1.3 Horizontální analýza pasiv

Podobným způsobem jako horizontální analýza aktiv, byla provedena i horizontální analýza pasiv. Analyzovány byly nejvýznamnější položky zdrojů financování a výsledky zobrazuje tabulka 6.

Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2010 – 2015

	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	187 818	47,9	-70 166	-12,1	20 965	4,1	63 263	11,9	-136 888	-23,0
Vlastní kapitál	5 868	4,2	7 636	5,3	21 234	13,9	43 320	24,9	-17 296	-8,0
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Fondy ze zisku	-42	-0,1	158	0,3	-15 794	-32,7	859	2,6	142	0,4
Výsledek hospod. minulých let	1 913	15,1	5 710	53,1	30 792	611,0	13 405	52,1	8 037	20,5
Výsledek hospod. běž. úč. období	3 997	198,5	1 768	29,4	6 929	89,1	29 033	197,4	-25 475	-58,2
Cizí zdroje	182 113	72,1	-77 587	-17,9	-254	-0,1	19 966	5,6	-120 303	-31,9
Rezervy	-1 589	-100,0	0	0,0	2 117	100,0	-191	-9,0	8 512	442,0
Dlouhodobé závaz.	1 307	15,9	469	4,9	-1 916	-19,2	-69	-0,9	1 570	19,6
Krátkodobé závazky	203 747	137,1	-83 017	-23,6	50 856	18,9	38 259	11,9	-123 124	-34,4
Závazky z obchod. vztahů	35 586	59,6	-5 203	-5,5	110 553	122,7	14 350	7,2	-168 761	-78,5
Stát - daňové závazky a dotace	170 536	251,1	-107 198	-45,0	-14 798	-11,3	22 678	19,5	45 282	32,5
Bankovní úvěry a výpomoci	-21 352	-22,7	4 961	6,8	-51 311	-66,0	-18 033	-68,3	-7 261	-86,8
Časové rozlišení	-163	-30,2	-215	-57,0	-15	-9,3	-23	-15,6	711	573,4

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Celková pasiva kopírovala stejný trend jako celková aktiva, a je tedy potřeba analyzovat příčiny velkého nárůstu pasiv v roce 2011. Z tabulky 6 je vidět velký nárůst cizích zdrojů o více než 72 % oproti roku 2010. Příčinou tohoto nárůstu jsou krátkodobé závazky, konkrétně hlavně závazky vůči státu. V roce 2011 vzrostly daňové závazky o více než 170 mil. Kč kvůli narůstající daňové povinnosti uvalené na odbyt zboží z daňového skladu. (Veber, 2016) Úbytek daňových závazků v dalším roce způsobil nižší objem pohonných hmot, které protekly daňovým skladem. Položky vlastního kapitálu nevykazovaly do roku 2012 výrazné změny.

Po odštěpení v roce 2013 a 2014 vzrostl vlastní kapitál společnosti. V roce 2013 byl tento nárůst způsoben velkým zvýšením položky výsledku hospodaření minulých let. Její zvýšení o více než 30 mil. Kč nastalo hlavně díky provedeným fúzím. Fúzované společnosti s sebou do AGP DOMAŽLICE přinesly svoje zisky, které se právě zde nakumulovaly. I v dalších letech položka výsledku hospodaření minulých let neustále rostla. Velmi pozitivní skutečností je, že i přes odštěpení dvou podnikatelských činností dokázala společnost tento výpadek velmi rychle nahradit, o čemž svědčí nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2013 o téměř 90 %. Příčiny tohoto nárůstu budou více rozebrány u analýzy výkazu zisku a ztráty.

U celkových cizích zdrojů došlo mezi roky 2012 a 2013 pouze k nepatrným změnám. Největší změna u celkových cizích zdrojů nastala v roce 2015, kdy byla odváděna dividenda mateřské společnosti Agrofert. Odliv dlouhodobých závazků o necelé 2 mil. Kč způsobil převod odloženého daňového závazku na nástupnické společnosti. Velký nárůst krátkodobých závazků v roce 2013 byl, stejně jako u krátkodobých pohledávek, důsledkem rozvoje obchodu s biopalivy s prodlouženými lhůtami splatnosti. Velmi důležitou položkou z hlediska odštěpení jsou **bankovní úvěry a výpomoci**. V roce 2013 činil pokles těchto úvěrů více než 50 mil. Kč. Jednalo se o hlavně o úvěry týkající se odštěpovaných strojů a provozní úvěry, které si společnost musela pořizovat kvůli obchodu s průmyslovými hnojivy (podrobněji viz ukazatele aktivity). Další pokles úvěrů v roce 2014 byl zajištěn nahrazením eskontních úvěrů krytím pohledávek z vlastních zdrojů a splátkami dlouhodobých úvěrů. (Veber, 2016) V roce 2015 činil stav úvěrů již pouze přes 1 mil. Kč, což byl zbytek investičního úvěru, který společnost potřebovala na sklad pohonných hmot. V dalším roce již AGP DOMAŽLICE nepředpokládá žádné nové úvěrové potřeby a tato skutečnost by měla mít pozitivní dopad na celkovou zadluženost společnosti, která by se od roku 2013 měla

neustále snižovat. Tato domněnka bude potvrzena či vyvrácena v kapitole věnující se poměrovým ukazatelům zadluženosti.

6.1.4 Vertikální analýza pasiv

V tabulce 7 jsou shrnuty výsledky vertikální analýzy vybraných položek pasiv, které pomohou odhalit strukturu zdrojů financování podniku AGP DOMAŽLICE.

Tabulka 7: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2010 – 2015 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	35,5	25,0	29,9	32,8	36,6	43,7
Základní kapitál	23,0	15,6	17,7	17,0	15,2	19,8
Rezervní fond, fondy ze zisku	12,3	8,3	9,5	6,1	5,6	7,3
Výsledek hospodaření minulých let	-3,2	-1,9	-1,0	4,9	6,6	10,3
Výsledek hospod. běž. úč. období	0,5	1,0	1,5	2,8	7,4	4,0
Cizí zdroje	64,4	74,9	70,0	67,2	63,4	56,1
Rezervy	0,4	0,0	0,0	0,4	0,3	2,3
Dlouhodobé závazky	2,1	1,6	2,0	1,5	1,4	2,1
Krátkodobé závazky	37,9	60,7	52,8	60,3	60,3	51,5
Závazky z obchodních vztahů	15,2	16,4	17,7	37,8	36,2	10,1
Stát - daňové závazky a dotace	17,3	41,1	25,7	21,9	23,4	40,3
Bankovní úvěry a výpomoci	24,0	12,5	15,2	5,0	1,4	0,2
Časové rozlišení	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Je zřejmé, že AGP DOMAŽLICE využívá více cizích zdrojů financování než vlastních. Do roku 2012 se vlastní kapitál podílel na celkových pasivech v průměru kolem 33 %, přičemž největšími položkami vlastních zdrojů byly základní kapitál, rezervní fond a ostatní fondy ze zisku. V období po odštěpení se poměr vlastního kapitálu neustále zvyšoval. Velké přičinění na tomto stavu měla položka výsledku hospodaření minulých let, která se poprvé v roce 2013 dostala do kladných čísel a neustále se zvyšovala.

Z cizích zdrojů měly největší zastoupení závazky vůči státu, závazky z obchodních vztahů, ale i bankovní úvěry. Společnost si musela brát krátkodobé provozní úvěry, aby mohla financovat některé své pohledávky. Nedostatek finančních prostředků způsoboval převážně obchod s průmyslovými hnojivy. V zemědělském úseku se totiž vyskytovaly velmi dlouhé splatnosti pohledávek a AGP DOMAŽLICE potřeboval finanční prostředky k tomu, aby mohl udržovat zásoby hnojiv na skladech, dokud

odběratelé nezaplatili za své závazky. Nebylo výjimkou, že splatnosti se pohybovaly kolem 90 dnů. (Veber, 2016) Na základě odstěpení celého zemědělského úseku se očekávalo, že podíl bankovních úvěrů a tedy i celkových cizích zdrojů financování poklesne, což se potvrdilo a od roku 2013 je poměr bankovních úvěrů na celkových pasivech stále menší až téměř nulový.

Stejně jako u struktury aktiv, se i struktura pasiv po odstěpení lehce pozměnila žádoucím směrem. **Cizí zdroje se na celkových zdrojích financování podniku podílely stále méně**, v roce 2015 to bylo již jen 56 %. Přestože mohou být cizí zdroje pro podnik levnější variantou než vlastní kapitál, jsou nebezpečnější v rámci možného zadlužení podniku.

6.1.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce 8 je provedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (dále jen VZZ). Byly vybrány pouze nejvýznamnější položky, přičemž celá tabulka je rozdělena na tři části. První tři řádky tvoří analýza výnosů, další tři řádky analýza nákladů a poslední čtyři řádky patří položkám výsledku hospodaření.

Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2010 – 2015

	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-176 793	-11,1	-208 873	-14,7	255 366	21,0	606 232	41,3	-458 253	-22,1
Výkony	37 203	34,8	-10 221	-7,1	-49 804	-37,2	46 308	55,1	6 147	4,7
Tržby z prodeje dlouh. majetku	-20 969	-92,2	-187	-10,6	-455	-28,7	47 578	4210,4	-47 419	-97,4
Náklady na prodané zboží	-180 825	-11,5	-206 012	-14,9	257 282	21,8	595 693	41,5	-467 234	-23,0
Výkon. spotřeba	34 204	40,4	-11 426	-9,6	-49 965	-46,5	47 506	82,7	429	0,4
Osobní náklady	3 424	9,1	-1 836	-4,5	-5 593	-14,2	9 818	29,1	-317	-0,7
Daně a poplatky	120	2,4	132	2,6	-3 736	-72,4	1 664	116,9	-779	-25,2
Provozní výsledek hosp.	2 485	36,0	1 951	20,8	7 251	64,0	30 055	161,7	-24 861	-51,1
Finanční výsledek hosp.	3 901	-74,3	-225	16,7	1 245	-79,0	4 154	-1258,8	-3 307	-86,5
Výsledek hosp. za úč. období	3 997	198,5	1 768	29,4	6 929	89,1	29 033	197,4	-25 475	-58,2
Výsledek hosp. před zdan.	6 386	386,8	1 726	21,5	8 496	87,0	34 199	187,3	-28 158	-53,7

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Tržby za prodej zboží jsou ve společnosti tvořeny zejména obchodem s pohonnými hmotami. Do roku 2012 tyto tržby poměrně výrazně klesaly, o více než 10 % ročně. V této oblasti lze velmi obtížně prognózovat, protože tržby jsou výrazně ovlivněny aktuálními cenami ropy a nafty. V absolutním hledisku utrží společnost za prodej pohonných hmot více než 1 miliardu Kč ročně, takže je poté velmi výrazně znát každá změna desetiny koruny na jednom litru nafty. Výkony společnosti jsou tvořeny převážně tržbami za vlastní výrobky a služby. Nárůst o více než 37 mil. Kč v roce 2011 způsobily vyšší tržby v oblasti prodeje betonu a stavebních výrobků.

V roce 2013 a 2014 vzrostly výrazně tržby za zboží, což souviselo hlavně se zapojením společnosti do obchodu s biopalivou. V roce 2015 byl tento obchod ukončen, a proto tržby naopak výrazně klesly. Odštěpení společnosti mělo výrazný vliv hlavně na položku výkonů. Výrazný úbytek v této oblasti způsobilo odštěpení služeb kamionové dopravy a služeb v oblasti zemědělství, např. sklizně, postřiků a skladování hnojiv. Do oblasti výkonů patří i vlastní doprava pohonných hmot do daňového skladu, a protože v roce 2014 byl objem obchodu s pohonnými hmotami rekordní, tato skutečnost se projevila i v položce výkonů. (Veber, 2016) U tržeb z prodeje dlouhodobého majetku stojí za zmínku rok 2014, kdy společnost prodala dvě své čerpací stanice, a proto zde bylo dosaženo nejvyšší hodnoty za sledované období, 48 mil. Kč. V dalším roce již společnost neprodávala dlouhodobý majetek v takovémto rozsahu, a proto u položky tržeb z dlouhodobého majetku následoval výrazný pokles.

Položka nákladů na prodané zboží obsahuje pořizovací cenu prodaného zboží a vykazuje tedy podobný trend jako výnosová položka tržeb za zboží za celé sledované období. Nárůst výkonové spotřeby v roce 2011 o téměř 40 % způsobily zvýšené náklady na suroviny na výrobu betonu a stavebních výrobků a náklady na silniční přepravné. (Veber, 2016) Položka výkonové spotřeby klesla v roce 2013 téměř o 50 mil. Kč. Za tento pokles může převážně odštěpení spedičního úseku, v jehož rámci byla nakupována externí doprava. Odštěpení spedice zasáhlo i položku daní a poplatků. Na daních a ostatních poplatcích ušetřila společnost v roce 2013 přes 3 mil. Kč díky snížení plateb za silniční daň a za dálniční poplatky. Změna v osobních nákladech mezi roky 2012 a 2013 souvisela s odštěpením i fúzemi společnosti. 34 zaměstnanců AGP DOMAŽLICE opustilo v rámci odštěpení a 17 nových pracovníků bylo přijato na základě fúzí čerpacích stanic.

Analýza výsledku hospodaření zjistila, že za celé sledované období společnost vykazovala zisk, který rostl až do roku 2014. Velmi pozitivní je, že se společnosti podařilo nahradit v roce 2013 výpadky v oblasti výnosů a nákladů, které souvisely s odštěpovanými úseky zemědělství a spedice, a dosáhla tak **o více než 7 mil. Kč** vyššího provozního výsledku hospodaření než v roce 2012. Velký podíl na tom měly i provedené fúze čerpacích stanic, které vyprodukovaly určitý objem prodeje a vedly ke zvýšení zisku společnosti. Rekordního provozního výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2014 díky prodeji dvou čerpacích stanic, za které utržila přes 27 mil. Kč. Rok 2014 byl prvním, ve kterém společnost dosáhla kladného finančního výsledku hospodaření díky vyšším výnosům z dlouhodobého finančního majetku.

6.1.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza VZZ byla zaměřena na strukturu výnosů a nákladů společnosti a tabulka 9 zobrazuje největší položky těchto dvou oblastí.

Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek VZZ v letech 2010 – 2015 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100	100	100	100	100	100
Provozní výnosy	99,90	99,68	99,75	99,31	99,65	99,92
Tržby za prodej zboží	91,90	89,87	88,62	93,32	89,32	89,31
Výkony	6,14	9,10	9,77	5,34	5,61	7,54
Finanční výnosy	0,10	0,32	0,25	0,69	0,35	0,08
Náklady celkem	100	100	100	100	100	100
Provozní náklady	99,59	99,59	99,63	99,28	99,81	99,95
Náklady na prodané zboží	90,10	87,85	86,61	92,13	89,15	87,32
Výkonová spotřeba	4,87	7,54	7,89	3,69	4,61	5,88
Finanční náklady	0,41	0,41	0,37	0,72	0,19	0,05

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Celkové výnosy i náklady AGP DOMAŽLICE jsou z více jak 99 % tvořeny z provozní činnosti podniku. Finanční činnost zde není zastoupena ani jedním procentem podílem. Okolo 90 % celkových výnosů do roku 2012 tvořily tržby za prodej zboží, které zahrnovaly nejvíce obchod s pohonnými hmotami, provoz čerpacích stanic a velkoobchod s průmyslovými hnojivými. V rámci výkonů poté byly uskutečňovány obchody se stavebními hmotami, kdy společnost realizovala i zahraniční dodávky zboží

a služeb, avšak v mnohem menší míře než tuzemské obchody. Po odštěpení se struktura provozních výnosů změnila jen nepatrně. V roce 2013 tvořily tržby za zboží více než 93 % celkových výnosů, oproti necelým 6 % výkonů. Tato lehce pozměněná struktura je zřejmá převážně z toho důvodu, že společnost se po odštěpení ještě více zaměřila na obchod s pohonnými hmotami, který spadá do položky tržeb za zboží. Z výkonů společnosti byl odštěpen spediční úsek, ve kterém byla provozována hlavně kamionová doprava a částečně se zde projevilo i odštěpení zemědělského úseku. Stejně skutečnosti měly vliv i na strukturu nákladů. V položce výkonové spotřeby byla odštěpena velká část služeb a samozřejmě poklesla i spotřeba materiálu a energie. Náklady na prodané zboží vzrostly přímo úměrně jako tržby za zboží. Celkově lze říci, že na základě odštěpení se AGP DOMAŽLICE více zaměřil na svoji obchodní činnost v oblasti čerpacích stanic pohonných hmot a velkoobchodu s pohonnými hmotami.

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Na základě rozdílových ukazatelů lze zkoumat likviditu podniku a mezi nejčastější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK).

ČPK lze vypočítat dvěma způsoby:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

(Grünwald, Holečková, 2008)

Podle Růčkové (2015) lze ČPK chápat více způsoby. První způsob považuje ČPK za část oběžných aktiv financovanou dlouhodobými finančními zdroji, se kterou může společnost nakládat. Druhým způsobem může být ČPK vysvětlován jako část finančních prostředků, která by podniku zbyla po zaplacení všech svých krátkodobých závazků. Pomocí výsledků ČPK lze odhadnout platební schopnost podniku, přičemž je žádoucí jeho co nejvyšší kladná hodnota.

Tabulka 10: ČPK v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
oběžná aktiva	203 392	375 789	309 627	391 579	458 783	311 789
krátkodobé cizí zdroje	229 108	401 178	338 272	343 198	365 685	236 408
ČPK	-25 716	-25 389	-28 645	48 381	93 098	75 381

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Tabulka 10 zobrazuje výsledky ukazatele ČPK ve společnosti AGP DOMAŽLICE a podle těchto výsledků lze tabulku rozdělit na dvě části. V období před odštěpením podniku vycházel ČPK v záporných hodnotách. Krátkodobé závazky společnosti převyšovaly oběžná aktiva o přibližně 25 mil. Kč každý rok. Takto vysokých hodnot dosahovaly krátkodobé závazky především kvůli krátkodobým bankovním úvěrům, které se poté odštěpením výrazně snížily. Zápornou výši ČPK nelze považovat za pozitivní výsledek a mohla by značit tzv. nekrytý dluh společnosti.

V období po odštěpení je vidět výrazné zlepšení hodnot tohoto ukazatele. V roce 2013 se poprvé dostal do kladných hodnot a tento trend byl udržován i v následujících letech. V podniku tedy převažovala oběžná aktiva nad krátkodobými závazky a díky tomu se podnik jeví jako solidní společnost, která je schopná splácet rychle své závazky a její platební schopnost by neměla být nijak ohrožena. AGP DOMAŽLICE by se i nadále měl pokusit udržovat ukazatel ČPK v kladných hodnotách.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří k nejčastějším nástrojům, které finanční analýza využívá. Při vyhodnocování výsledků těchto poměrových ukazatelů je důležité zabývat se pouze těmi, které jsou relevantní ke konkrétní situaci a mohou napomoci správnému rozhodnutí. Ukazatele by také neměly být posuzovány samostatně, ale v širším kontextu s dalšími skupinami ukazatelů. (Blaha, Jindřichovská, 2006) Existuje několik skupin poměrových ukazatelů, které se zaměřují na konkrétní oblasti podniku. Poměrové ukazatele budou následně přiblíženy a bude posouzen vliv odštěpení na tyto skupiny ukazatelů finanční analýzy.

6.3.1 Ukazatele rentability

V oblasti rentability se poměřuje určitý typ výsledku hospodaření běžného účetního období s tržbami nebo druhem kapitálu. Ukazatele by měly poukazovat na schopnost společnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat určité výše zisku použitím investovaného kapitálu. V ideálním případě by ukazatele měly v čase růst, avšak ani pokles nemusí nutně znamenat negativní dopad na podnik a je třeba brát ohled na vývoj celé ekonomiky. O výsledky v této oblasti by se mohli zajímat například akcionáři, potenciální investoři podniku a financující banky. (Růčková, 2015) Z oblasti rentability

je počítána rentabilita aktiv (dále jen ROA), vlastního kapitálu (dále jen ROE) a tržeb (dále jen ROS). Vzorce k výpočtu pocházejí z publikace Knápkové a Pavelkové (2013).

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$ROS = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}}$$

V tabulce 11 jsou shrnuty výsledky z provedené analýzy v oblasti rentability ve společnosti AGP DOMAŽLICE. V ukazateli ROS jsou mezi tržby započítány tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží dle Kislingerové (2008).

Tabulka 11: Ukazatele rentability v letech 2010 – 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EAT (tis. Kč)	2 014	6 011	7 779	14 708	43 741	18 266
EBIT (tis. Kč)	5 276	11 954	12 476	18 961	52 837	24 411
celková aktiva (tis. Kč)	392 167	579 985	509 819	530 784	594 047	457 159
vlastní kapitál (tis. Kč)	139 126	144 994	152 630	173 864	217 184	199 888
tržby (tis. Kč)	1 703 292	1 562 739	1 344 844	1 544 351	2 161 056	1 708 821
ROA (%)	1,35	2,06	2,45	3,57	8,89	5,34
ROE (%)	1,45	4,15	5,10	8,46	20,14	9,14
ROS (%)	0,31	0,76	0,93	1,23	2,44	1,43

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Do roku 2012 lze u všech tří ukazatelů rentabilit sledovat mírnou vzrůstající tendenci. Velký podíl na tomto růstu měl stále se zvyšující výsledek hospodaření společnosti, který poměrově rostl více než ostatní složky, se kterými byl poměřován. Ukazatel ROE sledují především akcionáři a vlastníci podniku, které zajímá zhodnocení jejich vloženého kapitálu. Ve sledovaném období se ukazatel ROE vyvíjel pozitivním směrem a na 1 Kč vlastního kapitálu připadala vždy více než 1 Kč čistého zisku. Pokles tržeb do roku 2012 a růst EBIT způsobil také růst ukazatele ROS. Do roku 2012 se tedy všechny ukazatele rentability vyvíjely pozitivním směrem.

I po odštěpení v roce 2013 nastal růst všech tří ukazatelů rentability. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2014. Tyto výsledky však velmi ovlivnil extrémní výsledek hospodaření, který byl dosažen díky prodeji dvou čerpacích stanic pohonných hmot, a proto nelze brát hodnoty v tomto roce za příliš relevantní a porovnatelné vůči ostatním

rokům. Pokud by byl vyloučen zisk z prodeje čerpacích stanic, který činil přes 27 mil. Kč před zdaněním, vycházela by hodnota ROA 4,32 %, ROE 8,95 % a ROS 1,24 %. Tyto hodnoty již odpovídají postupnému rostoucímu trendu ve sledovaných letech. Ukazatel ROA vzrostl od roku 2012 do roku 2015 o více než dvojnásobek. Za příčinu tohoto růstu lze považovat nárůst výsledku hospodaření a pokles celkových aktiv společnosti. Ukazatel ROE v roce 2013 dosahoval hodnoty 8,46 % a oproti roku 2010 byl vlastní kapitál společnosti zhodnocen téměř osmkrát více. Nejmenších absolutních změn dosahoval ukazatel ROS, který velmi závisí na velikosti tržeb. Jeho hodnoty nebyly příliš vysoké, což způsobuje hlavně nízká zisková marže, která společnosti plyne z prodeje pohonných hmot. Velký vliv na celkové tržby společnosti mají také aktuální ceny pohonných hmot, které poměrně často kolísají. Jelikož však i ukazatel ROS vzrostl, dosahovala společnost většího nárůstu zisku než celkových tržeb. Celkově lze vývoj rentabilit společnosti považovat za příznivý a i po odštěpení dvou úseků docházelo každým rokem k jejich navyšování.

6.3.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů zkoumá, jak rychle a efektivně dokáže společnost využívat svůj majetek a hospodařit s různými druhy aktiv. Sedláček (2011) tvrdí, že při nadbytku aktiv vznikají společnosti dodatečné náklady, které snižují výsledek hospodaření. Naopak díky nedostatku některé skupiny aktiv může společnost zase přijít o zajímavé příležitosti k obchodování a tím dochází ke ztrátě jejích výnosů. Je proto snahou podniků najít ideální kompromis a udržovat takové množství aktiv, které povede k nejefektivnějšímu hospodaření a dosažení nejvyšších zisků. Aktivitu lze měřit dvěma způsoby, pomocí obratu nebo doby obratu. Obrat vyjadřuje počet dní, které jsou potřeba k jedné obrátce či počet dní, po které je kapitál vázaný v určité formě majetku. Doba obratu vyjadřuje počet obrátek zpravidla za jeden rok. Pro účely analýzy budou v oblasti aktivity zkoumána celková aktiva, zásoby, pohledávky a závazky podniku a vzorce pro výpočet jsou použity podle Synka (2011).

$$\begin{aligned} \text{obrat aktiv} &= \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} & \text{doba obratu aktiv} &= \frac{\text{aktiva celkem} * 360}{\text{tržby}} \\ \text{obrat zásob} &= \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} & \text{doba obratu zásob} &= \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}} \end{aligned}$$

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad \text{doba obratu pohl.} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad \text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

Ukazatele aktivity byly rozděleny na dvě skupiny, přičemž tabulka 12 udává výsledky společnosti AGP DOMAŽLICE v oblasti aktivity celkových aktiv a zásob a tabulka 13 poté obraty a doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků. Opět bude zhodnoceno nejdříve období před odštěpením a následně změny po odštěpení.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity celkových aktiv a zásob v letech 2010 – 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
celková aktiva (tis. Kč)	392 167	579 985	509 819	530 784	594 047	457 159
zásoby (tis. Kč)	56 227	40 890	66 797	33 313	17 904	19 455
tržby (tis. Kč)	1 703 292	1 562 739	1 344 844	1 544 351	2 161 056	1 708 821
obrat aktiv (obr.)	4,34	2,69	2,64	2,91	3,64	3,74
doba obratu aktiv (dny)	82,89	133,61	136,47	123,73	98,96	96,31
obrat zásob (obr.)	30,29	38,22	20,13	46,36	120,70	87,83
doba obratu zásob (dny)	11,88	9,42	17,88	7,77	2,98	4,10

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Ukazatel obratu aktiv měl od roku 2010 do roku 2012 mírnou klesající tendenci. Podle Knápkové a Pavelkové (2013) je však žádoucí, aby byl tento ukazatel větší než 1, což bylo splněno ve všech letech. Lze tedy tvrdit, že podnik neudržoval zbytečně moc velký stav majetku a efektivně ho využíval. Po odštěpení společnosti však naopak docházelo každým rokem k mírnému růstu tohoto ukazatele. Nejvyšších hodnot pak dosáhl podnik v roce 2015 hlavně díky výraznému snížení celkových aktiv společnosti. Jako doplňkový ukazatel k obratu aktiv byla vypočítána i doba obratu, která od roku 2013 mírně klesala.

U hodnocení obratu a doby obratu zásob je, podle Růčkové (2015), ideální snaha o co nejnižší hodnoty v oblasti doby obratu a naopak vyšší hodnoty obrátkovosti. Do roku 2012 byly hodnoty doby obratu poměrně vysoké, zejména díky vyšším stavům zásob. Jednalo se zejména o zásoby průmyslových hnojiv, které jsou vysoce pomaloobrátkovým zbožím. Jejich naskladnění probíhalo v průběhu zimního období a do oběhu byly vydávány až další rok v jarních měsících. (Veber, 2016). Jakmile po roce 2012 došlo k odštěpení obchodu s hnojivy, stavy zásob se výrazně snížily, a tato

skutečnost se pozitivně projevila právě na tomto ukazateli. Z původních 66 mil. Kč zásob v roce 2012 tvořily zásoby hnojiv přibližně dvě třetiny celkové výše. Jelikož od roku 2013 patří mezi zásoby už jen převážně pohonné hmoty, které jsou oproti hnojivům naopak velmi rychloobrátkové zboží, doba obratu zásob výrazně klesla a obrátkovost naopak vzrostla. Je zde tedy vidět, že struktura zásob má na ukazatele obrátkovosti a doby obratu zásob velký vliv. Tento stav je pro společnost ideální a měl by se udržovat i v dalších letech. Nejlepší hodnoty v oblasti aktivity byly dosaženy v roce 2014, kdy byly ve společnosti nejnižší zásoby a naopak rekordní tržby a doba obratu činila necelé tři dny.

Tabulka 13: Ukazatele aktivity pohledávek a závazků v letech 2010 – 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
pohledávky (tis. Kč)	132 897	299 887	239 245	317 402	342 542	165 761
závazky (tis. Kč)	148 579	352 326	269 309	320 165	358 424	235 300
tržby (tis. Kč)	1 703 292	1 562 739	1 344 844	1 544 351	2 161 056	1 708 821
obrat pohledávek (obr.)	12,82	5,21	5,62	4,87	6,31	10,31
doba obratu pohl. (dny)	28,09	69,08	64,04	73,99	57,06	34,92
obrat závazků (obr.)	11,46	4,44	4,99	4,82	6,03	7,26
doba obratu závaz. (dny)	31,40	81,16	72,09	74,63	59,71	49,57

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Výrazná změna v oblasti pohledávek nastala mezi roky 2010 a 2011. Jelikož doba obratu pohledávek značí, jak dlouhou dobu musí podnik čekat na platbu od odběratelů, je snaha o co nejnižší počet dní doby obratu. (Synek, 2011) Doba obratu však v roce 2011 narostla o téměř 40 dní. Zhoršení platební morálky odběratelů bylo pozorováno zejména v oblasti zemědělství. Kvůli velké konkurenci v této oblasti existovala spousta společností, které byly ochotny splatnosti faktur za zboží neustále prodlužovat a pokud si AGP DOMAŽLICE chtěl udržet své zákazníky, musel na tuto strategii také přistoupit. Splátnost faktur činila v některých případech až kolem 90 dnů. (Veber, 2016) Po odštěpení zemědělského úseku by se doba obratu měla snižovat. Stejný trend jako u pohledávek byl sledován i u krátkodobých závazků. V roce 2011 vzrostly krátkodobé závazky hlavně díky zvýšené daňové povinnosti uvalené na odbyt zboží z daňového skladu pohonných hmot. Při zaměření se na rok 2013 je vidět, že i přestože podnik očekával snížení doby obratu pohledávek, došlo k jejímu nárůstu o téměř 10 dní. Stejně tak vzrostla i doba obratu závazků. Příčinou bylo hlavně zvýšení celkových pohledávek i závazků, které zapříčinilo zapojení společnosti do obchodu s biopalivy s prodlouženou

dobou splatnosti. Objem těchto obchodů převýšil původní činnost v oblasti hnojiv, a proto nedošlo ke snížení doby obratu, ale naopak k mírnému růstu. Rozšířený obchod s biopalivou provozovala společnost v letech 2013 a 2014. V roce 2015 je již vidět výrazný pokles celkových stavů pohledávek i závazků a společnosti se výrazně snížily doby obratu u obou zkoumaných položek.

Aby nebyla ohrožena platební schopnost podniku, je žádoucí, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků. (Růčková, 2015) Tato podmínka byla splněna ve všech sledovaných letech. AGP DOMAŽLICE tedy obdržel platby od svých odběratelů dříve, než musel platit svým dodavatelům a jeho platební schopnost by neměla být nijak výrazně ohrožena.

6.3.3 Ukazatele likvidity

Podle Knápkové a Pavelkové (2013) je likviditou rozuměna schopnost společnosti hradit včas svoje splatné závazky. Tyto poměrové ukazatele pracují s různě likvidními složkami oběžných aktiv, které poměřují s krátkodobými závazky. Vzorce pro výpočet uvádí Růčková (2015), podle které budou stanoveny i optimální hodnoty jednotlivých ukazatelů.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Optimální hodnota běžné likvidity leží v pásmu 1,5 – 2,5, pohotová likvidita by se měla pohybovat mezi čísly 1 – 1,5. Hodnota okamžité likvidity by měla být větší než 0,2 a ideálně se pohybovat v rozmezí 0,6 – 1,1. I přes tato doporučená rozmezí je třeba brát v úvahu další relevantní skutečnosti, které ukazatele nemohou zachytit a které likviditu podniku mohou také výrazně ovlivnit. Některé skutečnosti budou zmíněny při interpretaci výsledků.

Tabulka 14: Ukazatele likvidity v letech 2010 - 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
oběžná aktiva (tis. Kč)	203 392	375 789	309 627	391 579	458 783	311 789
zásoby (tis. Kč)	56 227	40 890	66 797	33 313	17 904	19 455
krátkodobý fin. maj. (tis. Kč)	14 268	35 012	3 585	40 864	98 337	126 573
krátkodobá pasiva (tis. Kč)	229 108	401 178	338 272	343 198	365 685	236 408
běžná likvidita	0,89	0,94	0,92	1,14	1,25	1,32
pohotová likvidita	0,64	0,83	0,72	1,04	1,21	1,24
okamžitá likvidita	0,06	0,09	0,01	0,12	0,27	0,54

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Běžná likvidita do roku 2012 nedosahovala ani hodnoty 1, takže lze říci, že se pohybovala v poměrně velké vzdálenosti od optimálních hodnot. Tyto výsledky naznačují, že AGP DOMAŽLICE by nebyl schopen uhradit své krátkodobé závazky pouze z oběžných aktiv a musel by částečně využívat i dlouhodobé zdroje. Kvůli nízkým hodnotám likvidity by také podnik mohl mít problémy se získáváním nových věřitelů, na které by mohl působit jako podnik, který není schopen dostát svým závazkům. V reálné situaci však AGP DOMAŽLICE neměl nikdy problémy se svojí platební schopností. Ani pohotová likvidita do roku 2012 nedosáhla optimálních hodnot, avšak její trend byl příznivější než u běžné likvidity. Je zřetelně vidět, že pohotovou likviditu výrazně ovlivňoval stav zásob společnosti, který se však na celkových oběžných aktivech nepodílel takovou mírou jako například krátkodobé pohledávky. Hodnoty okamžité likvidity byly do roku 2012 velmi nízké. Podnik měl k dispozici velmi malé množství krátkodobého finančního majetku, zvláště v roce 2012. Místo pohotových peněžních prostředků však využíval kontokorentní nebo revolvingové účty a tzv. back – leasing, díky kterému získal v případě potřeby dostatek peněz na svoji investiční činnost. V případě back - leasingu odprodal AGP DOMAŽLICE svůj dlouhodobý majetek zpět své leasingové společnosti a postupně ho začal opět splácet. (Veber, 2016)

Nyní k hodnotám likvidity po odštěpení, tedy od roku 2013. Běžná likvidita společnosti se poprvé v roce 2013 dostala nad hranici jedné, konkrétně 1,14, a postupem let neustále rostla. Příčinou růstu likvidity byl větší nárůst oběžných aktiv než krátkodobých závazků. I tato situace souvisela s odštěpením, jelikož společnost odštěpovala poměrně více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv oproti krátkodobým závazkům společnosti, takže v důsledku toho nastal výraznější pokles cizích zdrojů než oběžných

aktiv. V souvislosti s následným rozvojem obchodu s biopalivy poté docházelo k poměrně rovnoměrnému růstu obou položek, avšak cizí zdroje společnosti již netvořily tak velký podíl na celkových pasivech jako v dřívějších letech (viz vertikální analýza pasiv). Tato skutečnost měla velký vliv na vylepšení ukazatelů likvidity. Ukazatel běžné likvidity byl nejvyšší v roce 2015 a již se výrazněji přiblížil ideální hodnotě, která dle odborné literatury činí minimálně 1,5. Na hodnoty ukazatele pohotové likvidity měla výrazný vliv mimo jiné i položka zásob společnosti. Odštěpením byly sníženy celkové zásoby společnosti na polovinu původní výše, což výrazně vylepšilo pohotovou likviditu, která se od roku 2013 již pohybovala v ideálním rozmezí 1 – 1,5. Další výrazný pokles zásob nastal ještě v roce 2014, kdy společnost nedisponovala tak velkými zásobami pohonných hmot. I okamžitá likvidita společnosti se po odštěpení začala pohybovat v pásmu doporučovaných hodnot. Velký vliv na tento ukazatel měl nárůst krátkodobého finančního majetku společnosti. Jak již bylo zmíněno, AGP DOMAŽLICE měl k dispozici více hotovosti díky rozvoji obchodu s pohonnými hmotami a provozu čerpacích stanic, které poměrně rychle generují hotovost. Nákupem a přebíráním dalších čerpacích stanic se stav krátkodobého finančního majetku bude s velkou pravděpodobností každým rokem zvyšovat i nadále.

I v oblasti likvidity tedy došlo vlivem odštěpení a následného rozvoje obchodu s pohonnými hmotami od roku 2013 k výraznému vylepšení všech zkoumaných ukazatelů a pohotová a okamžitá likvidita společnosti se již dostaly do pásem doporučovaných hodnot.

6.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti podniku zkoumají, jakou mírou se na financování podniku podílí cizí a vlastní kapitál. Je třeba najít mezi těmito složkami optimální poměr, jelikož každý druh kapitálu má svá pozitiva i negativa. Cizí kapitál je v porovnání s vlastním levnější variantou, avšak nese s sebou vyšší riziko. Podnik musí být schopen splácet závazky bez ohledu na jeho současnou finanční situaci. (Růčková, 2015)

V rámci analýzy budou zkoumány tři ukazatele zadluženosti a Knápková a Pavelková (2013) uvádějí následující vzorce k jejich výpočtu.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

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

Tabulka 15 interpretuje výsledky společnosti AGP DOMAŽLICE v oblasti zadluženosti ve sledovaném období šesti let.

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti v letech 2010 - 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
cizí zdroje (tis. Kč)	252 501	434 614	357 027	356 773	376 739	256 436
celková aktiva (tis. Kč)	392 167	579 985	509 819	530 784	594 047	457 159
vlastní kapitál (tis. Kč)	139 126	144 994	152 630	173 864	217 184	199 888
EBIT (tis. Kč)	5 276	11 954	12 476	18 961	52 837	24 411
nákladové úroky (tis. Kč)	3 625	3 917	2 713	702	379	111
celková zadluženost	0,64	0,75	0,70	0,67	0,63	0,56
míra zadluženosti	1,81	3,00	2,34	2,05	1,73	1,28
úrokové krytí	1,46	3,05	4,60	27,01	139,41	219,92

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Celková zadluženost podniku by se podle Knápkové a Pavelkové (2013) měla ideálně pohybovat mezi hodnotami 0,3 – 0,6. Do roku 2012 byla celková zadluženost vyšší než doporučené hodnoty a podnik tedy využíval cizí zdroje výrazněji vyšší mírou než vlastní zdroje. V roce 2011 to bylo dokonce ze tří čtvrtin, hlavně díky zvýšení daňových závazků vůči státu. Největší podíl na cizích zdrojích tvořily krátkodobé závazky, které jsou pro společnost z hlediska doby splatnosti nejlevnější variantou. Míra zadluženosti poukazuje na skutečnost, zda se cizí zdroje v čase zvyšují či nikoli. Od roku 2010 do roku 2012 došlo k navýšení hodnot tohoto ukazatele, tedy poměr cizích zdrojů na celkových zdrojích financování se zvýšil. Ukazatel úrokového krytí podle Hrdého (2009) informuje o schopnosti podniku hradit úrokové platby ze zisku a mělo by být snahou podniku dosahovat alespoň hodnoty 3. Nad tuto hodnotu se podnik nedostal pouze v roce 2010, kdy nákladové úroky dosahovaly vůči zisku poměrně vysoké hodnoty.

Již od roku 2012 je u ukazatele celkové zadluženosti vidět mírný klesající trend. Na tuto situaci mělo pozitivní vliv i odštěpení podniku. Hlavně díky přesunu zemědělské činnosti na nástupnickou společnost ubyla AGP DOMAŽLICE převážná většina bankovních úvěrů a tento úbytek měl na pokles cizích zdrojů vliv nejen v roce 2013, ale

i v dalších letech, kdy bankovní úvěry dále klesaly. V absolutních hodnotách byl sice v roce 2014 evidován vyšší stav cizích zdrojů, avšak výrazně vzrostla i celková aktiva, a hodnota ukazatele zadluženosti poklesla. Nárůst cizích zdrojů byl způsoben hlavně zvýšením krátkodobých závazků z obchodního styku, kdy společnost realizovala větší objemy obchodů s biopalivy. V roce 2015 tvořil poměr cizích zdrojů na celkových zdrojích financování přibližně 56 %. I hodnoty ukazatele míry zadluženosti poukazyvaly na snižování cizích zdrojů ve společnosti. Již od roku 2012 vykazoval tento ukazatel mírný klesající trend. Pokles bankovních úvěrů a úroků, které musely být z úvěrů placeny, je výrazně vidět i na ukazateli úrokového krytí. Položka nákladových úroků klesla mezi roky 2013 a 2014 o více než 2 mil. Kč. Díky neustálému růstu výsledku hospodaření společnosti bylo jasné, že ukazatel úrokového krytí bude výrazně navýšen, což potvrzuje poslední řádek tabulky 15. Jelikož společnost AGP DOMAŽLICE bankovní úvěry a s nimi placené úroky každým rokem snižovala, nebyl žádný problém, aby nákladové úroky byly placeny z výsledku hospodaření. Trend poklesu úvěrů společnost plánuje i v dalších letech a předpokládá se tedy, že nákladové úroky postupem času téměř vymizí. (Veber, 2016)

6.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele slouží nejen ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku, ale snaží se i predikovat, zda bude podnik schopný přežít i v dalších letech a nehrozí mu úpadek. V těchto souhrnných ukazatelích jsou zahrnuty dílčí ukazatele finanční analýzy a člení se na dvě skupiny – bankrotní a bonitní modely. (Mrkvička, 2006) Z každé skupiny bude vybrán jeden zástupce, kterým bude zhodnoceno finanční zdraví AGP DOMAŽLICE po odštěpení.

6.4.1 Bankrotní model – Index IN05

Výsledky bankrotních modelů by měly odhalit, zda je podnik v dobré finanční situaci a v dohledné době mu nehrozí bankrot. Pro zhodnocení této situace byl vybrán souhrnný ukazatel Index IN05, vyvinutý manžely Neumaierovými v roce 2005. Jeho výpočet definuje následující rovnice.

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \\ + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva celkem}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Pokud hodnota indexu IN05 vyjde nižší než 0,9, lze konstatovat určité finanční problémy podniku a hrozící bankrot, při hodnotě mezi 0,9 – 1,6 lze obtížně predikovat finanční situaci a její další vývoj, a hodnota vyšší než 1,6 značí finančně stabilní společnost bez větších problémů. (Knápková, Pavelková, 2013)

V tabulce 16 jsou shrnuty výsledky indexu za celé sledované období. Provozní cash flow bylo vypočítáno dle Hrdého (2009) jako zisk před zdaněním navýšený o odpisy.

Tabulka 16: Index IN05 v letech 2010 - 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
IN05	1,33	1,03	1,11	2,14	7,07	10,19

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Do roku 2012 se hodnoty indexu IN05 pohybovaly v rozmezí tzv. šedé zóny, ve které nelze přesně určit, v jaké finanční situaci se podnik nacházel. Po odštěpení je vidět výrazný nárůst tohoto indexu. Od roku 2013 se již hodnota ukazatele pohybovala nad hranicí 1,6 a každým rokem se zvyšovala. Největší podíl na zvyšování indexu IN05 měl ukazatel poměřující EBIT s nákladovými úroky. Ten byl zkoumán již v ukazatelích zadluženosti a od roku 2013 do roku 2015 vykázal enormní nárůst. Nárůst byl způsoben jednak růstem EBIT, ale převážně poklesem nákladových úroků. Jelikož společnost se díky odštěpení zbavila velké části bankovních úvěrů, projevilo se to výrazně na snížení nákladových úroků. Společnost AGP DOMAŽLICE by se podle tohoto indexu měla po odštěpení nacházet v dobré finanční situaci a je považována za stabilní společnost s perspektivní budoucností.

6.4.2 Bonitní model – Kralický Quicktest

Bonitní model zastupuje test, který dostal název podle svého autora P. Kraliceka. Ten vybral čtyři skupiny ukazatelů, podle jejichž výsledků jsou podniku přidělovány různé body, které mají sledovat bonitu podniku, a které následně zobrazuje tabulka 17. Vzorce pro čtyři ukazatele jsou definovány podle Kislingerové (2008).

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{doba splácení dluhu z cash flow} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{cash flow v tržbách} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

V tabulce 17 je zobrazeno, jakým způsobem budou výsledky jednotlivých ukazatelů obodovány.

Tabulka 17: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
Kvóta vl. kap.	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
Doba spl. dluhu	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
ROA	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
CF v tržbách	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2015)

Celkovým výsledkem Kralickova Quicktestu je následný průměr bodů, které obdrží jednotlivé ukazatele. Jestliže je tento průměr menší než hodnota 1, nachází se podnik ve špatné finanční situaci, hodnoty 1 – 3 zařazují podnik do šedé zóny, ve které nelze přesně zhodnotit finanční situaci podniku, a průměr větší než hodnota 3 značí prosperující společnost v dobré finanční situaci. (Růčková, 2015)

Výsledky ukazatelů pro společnost AGP DOMAŽLICE ve sledovaných letech jsou zobrazeny v tabulce 18.

Tabulka 18: Kralickův Quicktest v letech 2010 - 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
kvóta vlastního kapitálu	0,35	0,25	0,30	0,33	0,37	0,44
doba splácení dluhu z CF	18,03	24,19	16,96	12,83	5,99	7,18
rentabilita aktiv	0,01	0,02	0,02	0,04	0,09	0,05
cash flow v tržbách	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,02

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu se po odštěpení mírně zvyšoval, což bylo dané hlavně vyšším poměrem vlastních zdrojů na celkových zdrojích financování společnosti. Doba splácení dluhu z cash flow byla ve třech letech po odštěpení výrazně nižší než v předchozích letech. Rentabilita aktiv byla po odštěpení téměř dvojnásobná a nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014, kdy společnost vyprodukovala nejvyšší výsledek

hospodaření za sledované období. Ukazatel cash flow v tržbách se nijak výrazně neměnil, společně s růstem tržeb docházelo většinou i k vyššímu výsledku hospodaření.

V tabulce 19 jsou zobrazeny jednotlivé body, které byly přiřazeny ukazatelům aplikovaných na společnost AGP DOMAŽLICE podle jejich výsledků.

Tabulka 19: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu v letech 2010 – 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
kvóta vlastního kapitálu	4	3	3	4	4	4
doba splácení dluhu z CF	3	3	3	3	2	2
rentabilita aktiv	1	1	1	1	2	1
cash flow v tržbách	1	1	1	1	1	1
průměr	2,25	2	2	2,25	2,25	2

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Nejvyšších 4 bodů za výsledek dosáhl pouze ukazatel kvóty vlastního kapitálu, a to ve čtyřech sledovaných letech. Druhým nejvíce bodovaným ukazatelem byla doba splácení dluhu z cash flow, která obdržela 3 a 2 body. Zbývající dva ukazatele byly až na jednu výjimku obodovány jedním bodem. Průměr hodnot v jednotlivých letech vyšel nejlépe v letech 2010, 2013 a 2014. Za celé sledované období se podnik podle výsledků nacházel v šedé zóně, ve které lze obtížně odhadovat finanční situaci podniku, avšak díky lepším výsledkům ve třech zmiňovaných letech, které se lehce přibližovaly horní hranici šedé zóny, by společnosti neměly hrozit žádné finanční problémy. Vliv odštěpení na výsledky Kralickova Quicktestu zde není příliš zřejmý a nelze říci, že by samotné odštěpení větším způsobem ovlivnilo jeho výsledné hodnoty. I když výsledky některých skupin ukazatelů prokazatelně vykázaly zlepšení díky provedenému odštěpení, tento souhrnný ukazatel je příliš nezohledňuje.

7 Vliv odštěpení na finanční zdraví podniku

Poslední kapitola práce má za úkol shrnout veškeré důležité poznatky týkající se odštěpení části podniku, a vyhodnotit, jaký vliv mělo odštěpení na finanční zdraví podniku, jeho stabilitu a činnost v dalších letech. Při vyhodnocování bude primárně vycházeno z předchozích kapitol této práce.

Pro připomenutí zde budou uvedena základní fakta o odštěpení. Odštěpením formou sloučení došlo k předání části aktivit společnosti AGP DOMAŽLICE existujícím nástupnickým společnostem AGF Logistics, s.r.o. a Primagra, a.s. Na společnost Primagra byl převeden obchod s průmyslovými hnojivy a služby zemědělské prvovýroby, na společnost AGF Logistics spediční úsek zahrnující kamionovou dopravu. Odštěpení bylo provedeno k rozhodnému dni 1. 1. 2013 a do obchodního rejstříku bylo zapsáno dne 1. 9. 2013.

Na základě odštěpení se pozměnila oblast podnikání, která místo původních čtyř oblastí obsahovala nově pouze oblasti dvě – obchod s pohonnými hmotami a stavební výrobu. Změnou samozřejmě také prošla struktura tržeb společnosti. Do roku 2012 činily tržby z obchodu s pohonnými hmotami 81 % a stavební výroba 3 % z celkových tržeb. Po odštěpení byly tržby z odštěpovaných činností nahrazeny rozšířením obchodu s pohonnými hmotami, které nově vytvářely 97 %. Stavební výroba vyprodukovala přibližně stále stejné tržby.

Horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů pomohly odhalit, jak se díky odštěpení změnila struktura majetku a zdrojů financování společnosti. U celkových aktiv společnosti AGP DOMAŽLICE došlo k poklesu dlouhodobého majetku a naopak k navýšení majetku oběžného. Odštěpením byly na nástupnické společnosti převedeny některé složky dlouhodobého majetku jako sklady hnojiv, správní budovy či dopravní prostředky, a také nastal výrazný pokles dlouhodobého majetku finančního. Na společnost Primagra byly převedeny majetkové podíly podniků ZEAS Pučlice a ZEOS Brniřov. Od roku 2013 se již dlouhodobý finanční majetek neměnil. Z oběžných aktiv byly odštěpeny převážně zásoby průmyslových hnojiv, které tvořily až dvě třetiny celkových zásob společnosti. Největší podíl na oběžných aktivech však tvořily krátkodobé pohledávky, které naopak v období po odštěpení vzrostly a zvýšily tak podíl oběžných aktiv na celkovém majetku. Nárůst pohledávek způsobilo zejména zapojení

AGP DOMAŽLICE do obchodu s biopalivy s prodlouženými lhůtami splatnosti. Díky rozvinutí obchodu s pohonnými hmotami v oblasti provozování daňového skladu a provozu čerpacích stanic měl podnik od roku 2013 také k dispozici více krátkodobého finančního majetku. Tato skutečnost také výrazně přispěla k navýšení celkového oběžného majetku společnosti.

Ve struktuře zdrojů financování došlo po odštěpení k navýšení vlastního kapitálu a k úbytku cizích zdrojů. Byla výrazně navýšena položka výsledku hospodaření minulých let, která se po několika letech v roce 2013 dostala do kladných čísel. Tyto zisky byly do společnosti AGP DOMAŽLICE přivedeny převážně fúzovanými společnostmi. Důležitým hlediskem byla skutečnost, že i přes odštěpení dvou činností podnikání dokázal podnik v roce 2013 nahradit objem prodeje aktivitami ve zbylých oblastech, a výsledek hospodaření běžného účetního období činil o téměř 7 mil. Kč více než předchozí rok. Mírný pokles cizích zdrojů po odštěpení způsobil odliv většiny bankovních úvěrů, které byly částečně tvořeny úvěry na odštěpovaný dlouhodobý majetek a provozními úvěry, které si společnost musela sjednávat kvůli obchodu s průmyslovými hnojivy. Společnosti AGP DOMAŽLICE poklesly také dlouhodobé závazky zastupované odloženým daňovým závazkem, který byl částečně převeden na nástupnické společnosti. Naopak v cizích zdrojích mírně vzrostly krátkodobé závazky a rezervy. Tyto nárůsty však byly absolutně v menším rozsahu než odliv úvěrů a dlouhodobých závazků, a proto cizí zdroje celkově poklesly. V poklesu cizích zdrojů vůči celkovým zdrojům financování pokračovala společnost poté i v dalších letech.

Jaké položky nejvíce ovlivnily výsledek hospodaření společnosti po odštěpení, bylo zjištěno z rozboru výkazu zisku a ztráty. Z položek výnosů společnosti byly v roce 2013 a 2014 výrazně navýšeny tržby za zboží, do kterých spadá zejména obchod s pohonnými hmotami. Vyšších tržeb v této oblasti dosáhl podnik díky rozvoji obchodu s biopalivy a vliv na tržby měly také ceny pohonných hmot. Nejvyšších tržeb za zboží bylo dosaženo v roce 2014. V tomto roce bylo dosaženo nejvyšší průměrné ceny pohonných hmot za sledované období. Průměrná cena nafty za rok 2014 činila 36,31 Kč/litr, průměrná cena benzínu byla 36,16 Kč/litr. (czso.cz, 2016) Odštěpením byly naopak výrazně sníženy tržby za vlastní výrobky a služby, kam spadala kamionová doprava a služby v oblasti zemědělství. Na straně nákladů odštěpením také poklesla následně výkonová spotřeba. Byla snížena také položka osobních nákladů díky

přechodu některých zaměstnanců podniku na nástupnické společnosti. Počet těchto zaměstnanců byl vyšší než počet pracovníků, které získala společnost AGP DOMAŽLICE díky provedeným fúzím na konci roku 2013. Odštěpením spedičního úseku se také snížily poplatky za silniční daň a dálniční poplatky. V absolutních číslech však náklady společnosti poklesly více než výnosy, a proto byl výsledek hospodaření v roce 2013 vyšší než předchozí rok. Struktura výnosů a nákladů se odštěpením příliš nezměnila. Provozní výnosy a náklady nadále tvořily přes 99 % celkových výnosů či nákladů společnosti a na provozním výsledku hospodaření se nejvíce podílely tržby a náklady za prodané zboží, které zahrnují hlavně obchod s pohonnými hmotami. Pohonné hmoty tvoří od roku 2013 až 97 % celkových tržeb společnosti.

Velmi pozitivních výsledků dosáhl podnik na základě odštěpení ve výsledcích čistého pracovního kapitálu. Poprvé v roce 2013 se totiž hodnoty ČPK vyskytly v kladných číslech. Kladné hodnoty ČPK značí dobrou platební schopnost podniku a dokazují, že je podnik schopný pokrýt všechny své krátkodobé závazky pouze z oběžných aktiv a nemusí využívat dlouhodobý majetek. Do těchto čísel se AGP DOMAŽLICE dostal díky odštěpení většího množství dlouhodobého majetku, proti kterému byly odštěpovány převážně cizí zdroje. (Veber, 2016)

Ukazatele rentability zaznamenaly v roce 2013 mírný nárůst. Dvojnásobný výsledek hospodaření oproti menšímu nárůstu celkových aktiv zvýšil hodnotu ukazatele ROA. Podobné výsledky byly vykázány i u ukazatele ROE. Ukazatel ROS vykázal také nárůst i přes poměrně nízké ziskové marže, které společnosti plynou z prodeje pohonných hmot. AGP DOMAŽLICE tedy dokáže dobře využívat svůj majetek ke zhodnocení a tento trend by si měl ideálně udržet i v dalších letech.

Z ukazatelů aktivity byly zkoumány čtyři oblasti – celková aktiva, zásoby, pohledávky a závazky. Obrat celkových aktiv po odštěpení mírně vzrostl zejména díky vyššímu nárůstu tržeb vůči celkovým aktivům. Tento vzrůstající trend byl pak v AGP DOMAŽLICE dodržován i v dalších letech. Zásadní změny nastaly díky odštěpení v oblasti zásob podniku. Dobu obratu zásob poměrně výrazně ovlivňuje skladba zásob, které má podnik na skladě. Průmyslová hnojiva patří mezi velmi pomaloobrátkové zboží a celkovou dobu obratu zpomalují, naopak pohonné hmoty patří mezi rychloobrátkové zboží. Proto po odštěpení hnojiv došlo v podniku ke snížení doby

obratu zásob o více než 10 dní a dá se předpokládat, že se od roku 2013 bude pohybovat stále již jen v řádu několika dní.

Při bližším zkoumání pohledávek a závazků společnosti je u těchto položek vidět v roce 2013 nárůst i přes skutečnost, že byly částečně odštěpeny spolu s dalším majetkem a závazky. Tento stav byl zapříčiněn zapojením podniku do obchodu s biopalivy s prodlouženými lhůtami splatnosti, který svým objemem vysoko přesahoval odštěpované činnosti a s nimi spojené pohledávky a závazky. Tento obchod s biopalivy provozovala společnost do konce roku 2014, a proto v roce 2015 nastal výrazný pokles pohledávek i závazků, díky kterému se společnost dostala z hlediska dob obratu na nejnižší hodnoty. Doba obratu obou položek tedy v roce 2013 vzrostla, avšak v dalších letech již opět klesala. Platební schopnost podniku by však neměla být nijak ohrožena. Doba obratu krátkodobých pohledávek je i po odštěpení stále kratší než doba obratu krátkodobých závazků a AGP DOMAŽLICE má pohotově k dispozici platební prostředky na splácení svých závazků.

Stejně jako u výsledků čistého pracovního kapitálu, bylo i u ukazatelů likvidity prokázáno výrazné zlepšení hodnot od roku 2013, po odštěpení dvou úseků. Hodnoty běžné likvidity vzrostly díky výraznému navýšení oběžných aktiv. Odštěpením bylo na nástupnické společnosti převedeno více dlouhodobého majetku než oběžného, a ten vzrostl hlavně díky vyšším pohledávkám z obchodních vztahů, které nově zajišťoval hlavně obchod s pohonnými hmotami. Na zvýšení hodnot pohotové likvidity se mimo jiné podílelo snížení zásob společnosti na polovinu původní výše. Od roku 2013 také podnik evidoval mnohem více krátkodobého finančního majetku, díky kterému byly vylepšeny hodnoty okamžité likvidity. Pohotová a okamžitá likvidita se od roku 2013 již pohybuje v doporučených pásmech stanovených odbornou literaturou.

Ukazatel celkové zadluženosti podniku byl odštěpením vylepšen a i v dalších letech klesal podíl cizích zdrojů na celkovém financování podniku. Odštěpením byla totiž na nástupnické společnosti převedena velká část bankovních úvěrů a výpomocí, které byly v dalších letech nahrazeny krátkodobými závazky, znamenající pro podnik menší riziko z hlediska zadluženosti. Odštěpením se tedy částečně změnila struktura cizích zdrojů. Převedení bankovních úvěrů znamenalo i výrazné snížení nákladových úroků, díky kterým výrazně vzrostl ukazatel úrokového krytí. V dalších letech bankovní úvěry nadále klesaly a AGP DOMAŽLICE předpokládá, že ani v budoucích letech nebude

potřeba žádných nových úvěrů, takže se tato položka bude pohybovat v minimálních hodnotách. Pozitivní skutečností na odštěpení je tedy stále větší podíl vlastního kapitálu na zdrojích financování podniku.

Finanční zdraví AGP DOMAŽLICE po odštěpení bylo zhodnoceno i pomocí bankrotního modelu Indexu IN05, který prokázal velmi pozitivní výsledky. Před odštěpením se společnost nacházela v pásmu šedé zóny, avšak od roku 2013 se již každým rokem pohybovala v pásmu finanční prosperity. Velký vliv na tyto výsledky mělo odštěpení bankovních úvěrů a celkový pokles cizích zdrojů podniku.

Kromě vylepšení výsledků finanční analýzy mělo odštěpení vliv i na jiné skutečnosti, které přispěly k finanční stabilitě podniku. Odštěpením byla výrazně zjednodušena organizační struktura a celkové řízení podniku. Z původní správy čtyř samostatných úseků zůstaly pouze dvě oblasti, a jejich řízení je pro podnik mnohem jednodušší. Podniku také klesla konkurence v rámci celé holdingové struktury. Například nástupnická společnost Primagra byla dříve konkurentem AGP DOMAŽLICE v oblasti zemědělské činnosti. Díky odštěpení této činnosti tak AGP DOMAŽLICE nemusí svádět zbytečné konkurenční boje. Rozvojem zbývajících podnikatelských činností dostal také podnik možnost hledat nové zákazníky a zvyšovat v těchto činnostech svůj podíl na trhu.

Všechny výše uvedené výsledky a další aspekty měly pozitivní vliv na finanční zdraví podniku a díky odštěpení se mohl AGP DOMAŽLICE následně od roku 2013 rozvíjet ve zbylých oblastech podnikání, tedy obchodu s pohonnými hmotami a stavební výrobě.

Významný rozvoj v oblasti pohonných hmot byl proveden ještě téhož roku, kdy AGP DOMAŽLICE provedl fúzi se dvěma společnostmi (AGF Energy, a.s. a MAVEX DIESEL, spol. s r.o.), díky kterým získal do svého vlastnictví šest nových čerpacích stanic a přispěl tak ke zvýšení svého postavení na trhu v celé České republice. Od roku 2013 společnost tedy provozuje veřejné čerpací stanice kromě Plzeňského kraje i v kraji Ústeckém, Karlovarském a Středočeském, od roku 2014 poté i na Vysočině. Dále bylo provedeno převzetí tří neveřejných čerpacích stanic v Jihomoravském a Jihočeském kraji. V oblasti velkoobchodu s pohonnými hmotami se společnost nadále rozvíjela nejen v rámci celé České republiky, ale i na Slovensku. V úseku stavební výroby poté společnost provedla výstavbu nové betonárny v Pardubickém kraji, která je v provozu

od poloviny roku 2015, a rozšířila tak územní působnost svých zákazníků o další region. Na rok 2016 je naplánováno zavedení nového brandu, „AGP beton“, pod kterým bude společnost vyrábět své betonové směsi. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2016)

Cílem odštěpení bylo přetransformovat společnost AGP DOMAŽLICE na kapitálově silný a finančně stabilní podnik, zaměřující se ideálně na jednu (v tomto případě na dvě) specializovanou činnost v rámci celého holdingu AGROFERT. Tento cíl byl dle výsledků provedené finanční analýzy naplněn a AGP DOMAŽLICE lze považovat za finančně zdravou společnost podnikající v oblasti pohonných hmot a stavební výroby, která má před sebou perspektivní budoucnost.

Závěr

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnotit vliv odštěpení na finanční zdraví rozdělované společnosti AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. Na základě odštěpení, které proběhlo v roce 2013, se výrazně zúžila podnikatelská činnost společnosti z původních čtyř různorodých oblastí na dvě oblasti. Ke zhodnocení, jakým způsobem odštěpení ovlivnilo finanční zdraví společnosti, její stabilitu a výkonnost, bylo využito metod a ukazatelů finanční analýzy.

Z analýzy účetních výkazů bylo zřejmé, jakým způsobem mělo odštěpení vliv na strukturu majetku a zdrojů financování společnosti. Na nástupnické společnosti bylo převedeno větší množství dlouhodobého majetku, který způsobil pokles těchto dlouhodobých složek na celkovém majetku společnosti a naopak, zejména díky rozvoji obchodu s pohonnými hmotami, došlo k navýšení složek oběžného majetku. Nárůst krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku převýšil odliv odštěpovaných zásob a některých pohledávek. Ze zdrojů financování byly odštěpeny převážně položky cizích zdrojů, nejvíce bankovní úvěry a dlouhodobé závazky, a proto se odštěpením změnila struktura pasiv ve směru zvýšeného podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Společnosti AGP DOMAŽLICE tedy vlivem odštěpení poklesla celková zadluženost. Vylepšení platební schopnosti podniku značí od roku 2013 výrazně zlepšené hodnoty likvidity a čistého pracovního kapitálu. Na této skutečnosti se velkou měrou podílela zmiňovaná změna struktury majetku a zdrojů financování. Na efektivní využívání majetku, zajišťující podniku vysokou výnosnost, poukázaly neustále se zlepšující ukazatele rentability. Odštěpením zásob hnojiv došlo k výraznému vylepšení ukazatele doby obratu zásob. V oblasti zkoumání doby obratu pohledávek i závazků byly sice hodnoty v prvním roce po odštěpení lehce zvýšeny, avšak v dalších letech již nastal zřetelný pokles. Vybraný bankrotní model také vykázal zlepšené výsledky po roce 2013 a podnik se dostal z pásma šedé zóny do pásma prosperity.

Pokyn k odštěpení dvou podnikatelských činností přišel z mateřské společnosti a AGP DOMAŽLICE byl nucen se tomuto nařízení přizpůsobit. I přes skutečnost, že odštěpení zemědělského a spedičního úseku bylo podniku nařízeno majitelem a znamenalo velkou zátěž především pro ekonomický úsek, z výsledků diplomové práce vyplývá, že přispělo k příznivějším hodnotám téměř všech zkoumaných ukazatelů. Vlivem odštěpení tedy došlo ke zlepšení celkového finančního zdraví společnosti.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Výroba a odbyt stavebních produktů v letech 2012 - 2015	45
Tabulka 2: Odbyt pohonných hmot v letech 2012 – 2015 (v tis. litrech).....	46
Tabulka 3: Časový harmonogram odštěpení	58
Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2010 - 2015	60
Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2010 – 2015 (v %)....	62
Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2010 – 2015	63
Tabulka 7: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2010 – 2015 (v %) ...	65
Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2010 – 2015	66
Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek VZZ v letech 2010 – 2015 (v %)....	68
Tabulka 10: ČPK v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč).....	69
Tabulka 11: Ukazatele rentability v letech 2010 – 2015	71
Tabulka 12: Ukazatele aktivity celkových aktiv a zásob v letech 2010 – 2015	73
Tabulka 13: Ukazatele aktivity pohledávek a závazků v letech 2010 – 2015	74
Tabulka 14: Ukazatele likvidity v letech 2010 - 2015.....	76
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti v letech 2010 - 2015	78
Tabulka 16: Index IN05 v letech 2010 - 2015	80
Tabulka 17: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	81
Tabulka 18: Kralickův Quicktest v letech 2010 - 2015	81
Tabulka 19: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu v letech 2010 – 2015	82

Seznam obrázků

Obrázek 1: Fúze sloučením.....	14
Obrázek 2: Fúze splynutím	14
Obrázek 3: Rozštěpení se vznikem nových obchodních společností	15
Obrázek 4: Rozštěpení sloučením.....	16
Obrázek 5: Kombinované rozštěpení.....	16
Obrázek 6: Odštěpení se vznikem nové obchodní společnosti.....	17
Obrázek 7: Odštěpení sloučením	17
Obrázek 8: Kombinované odštěpení.....	18
Obrázek 9: Převod jmění na společníka	19
Obrázek 10: Změna právní formy.....	19
Obrázek 11: Podíl tržeb činností v roce 2012.....	46
Obrázek 12: Podíl tržeb činností v roce 2013.....	47
Obrázek 13: Odštěpení společnosti AGP DOMAŽLICE	50

Seznam použitých zkratek

AGP DOMAŽLICE – AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s.

apod. – a podobně

a.s. – akciová společnost

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČÚS - České účetní standardy pro podnikatele

DzP – daň z příjmů právnických osob

mil. – milión

např. - například

ObchZ - zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

RD – rozhodný den

Kč – koruna česká

SMN – směsná motorová nafta

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

tis. - tisíc

tzn. – to znamená

tzv. – tak zvané

VZZ – výkaz zisku a ztráty

ZoDN - zákon č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí

ZoDP - zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

ZoOK – zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích

ZoPS - zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev

ZoU - zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Seznam použité literatury

AKANNO, Samuel a kol. Demerger or Break-up of Companies: A Management Strategy or Tragedy. *International Journal of Management and Organizational Studies*. 2015, **4**(4), 179-185. ISSN 2305-2600.

BLAHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

DĚDIČ, Jan et al. *Akciové společnosti*. 7. přeprac. vyd. Praha: C.H. Beck, 2012. 672 s. ISBN 978-80-7400-404-9.

DĚDIČ, Jan a kol. *Přeměny obchodních společností a družstev pro podnikatelskou praxi: praktická příručka pro přípravu a schvalování přeměn*. 1. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2012. 366 s. ISBN 978-80-7273-170-1.

DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. 486 s. ISBN 978-80-7357-970-8.

DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny obchodních korporací*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015. 395 s. ISBN 978-80-7478-803-1.

GHOSH, Sujit K. Gaining Synergy by Spinning Off. *Globsyn Management Journal*. 2014, **8**(1), 1-21. ISSN 0973-9181.

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

HOLLOMAN, Derek, KLIEB, Leslie, COLLINS, Jennifer. CORPORATE SPIN-OFFS: EXPLORING THE KNOWLEDGE INHERITED FROM THE ENTREPRENEURIAL ORIENTATION OF THE PARENT COMPANY. *International Journal of Business, Accounting, and Finance*. 2013, **7**(2), 77-96. ISSN 1936-699X.

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

JOHNSON, Howard E. Is it time to separate from that division?. *Financial Executives*. 2013, **29**(2), 25-27. ISSN 0895-4186.

KIM, Jongho. CORPORATE RESTRUCTURING THROUGH SPIN-OFF REORGANIZATION PLAN: A KOREAN CASE STUDY. *Pace International Law Review*. 2011, **23**(1), 44-91. ISSN 1553-7897.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

PANDA, Brahmadev, Rao, Hanumantha. Corporate Restructuring: Demerging Impact. *SCMS Journal of Indian Management*. 2012, **9**(1), 80-87. ISSN 0973-3167.

PETERSON DRAKE, Pamela, FABOZZI, Frank J. *Analysis of financial statements*. New York: John Wiley & Sons, 2012. 332 s. ISBN 978-1-118-29998-2.

PELIKÁN, Robert. *Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev. 1. díl, §1-179: komentář*. 1. vyd. Praha: Leges, 2010. 287 s. ISBN 978-80-87212-31-8.

PELIKÁN, Robert. *Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev. 2. díl, §180-389: komentář*. 1. vyd. Praha: Leges, 2010. 245 s. ISBN 978-80-87212-56-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SALACHOVÁ, Bohumila et al. *Obchodní korporace a jejich přeměny: (právní, účetní a daňové aspekty)*. 1. vyd. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2014. 147 s. ISBN 978-80-7418-220-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví přeměn obchodních korporací*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2014. 219 s. ISBN 978-80-7380-508-1.

SINGH, Ranjit, BHOWAL, Amalesh, BAWARI, Varun. Impact of Demerger on Shareholders' Wealth. *Enterprise Risk Management*. 2009, 1(1), 44-59. ISSN 1937-7916.

SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2012. 264 s. ISBN 978-80-7357-967-8.

SKÁLOVÁ, Jana, ČOUKOVÁ, Pěva. *Účetní a daňové dopady transakcí v kapitálové společnosti*. 2. aktual. a rozš. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 436 s. ISBN 978-80-7357-485-7.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí: (vyšší účetnictví)*. 3. aktual. vyd. Praha: Polygon, 2005. 508 s. ISBN 80-7273-127-0.

Právní předpisy (stav k 1. 1. 2016)

Český účetní standard pro podnikatele č. 011 - Operace s obchodním závodem

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

Zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád

Zákon č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

Zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční

Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Zákon č. 418/2011 Sb., o trestní odpovědnosti právnických osob

Zákon č. 292/2013 Sb., o zvláštních řízeních soudních

Zákonné opatření Senátu č. 340/2013 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí

Elektronické zdroje

AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. [online]. [cit. 5. 3. 2016]. Dostupné z: <http://www.agropodnik.eu/agpdomazlice/default.asp>

Český statistický úřad [online] [cit. 28. 3. 2016]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/2-pohonne_hmoty_1995_

DONNÉ, Michal. Výměnný poměr při přeměnách obchodních společností. *Právní rádce* [online]. 2009 [cit. 15. 2. 2016]. Dostupné z: <http://pravnicaradce.ihned.cz/c1-39116830-vymenny-pomer-pri-premenach-obchodnich-spolecnosti>

KONEČNÁ, Marie, POTOMSKÝ, Petr. DPH dopady u rozdělení odštěpením. *Účetní portál* [online]. 2007 [cit. 21. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.ucetni-portal.cz/dph-dopady-u-rozdeleni-odstepenim-171-v.html>

OTAVOVÁ, Milena. Rozdělení společnosti odštěpením. *Daňáři online* [online]. 2010 [cit. 13. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d9149v11968-rozdeleni-spolecnosti-odstepenim/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 5. 3. 2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=699438&typ=PLATNY>

VOMÁČKOVÁ, Hana. Rozdělení odštěpením obchodní společnosti - účetní a daňová řešení. *Účetní kavárna* [online]. 2006 [cit. 15. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d150v126-rozdeleni-odstepenim-obchodni-spolecnosti-ucetni-a-danova-reseni/>

Ostatní zdroje

VEBER, Jan. Finanční ředitel AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. Masarykova 523 Domažlice. Rozhovor ze dne 18. 3. 2016

Výroční zprávy AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. z let 2010 - 2015

Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s.

Příloha B: Převzetí bilančních položek aktiv k 1. 1. 2013 (v tis. Kč)

Příloha C: Převzetí bilančních položek pasiv k 1. 1. 2013 (v tis. Kč)

Příloha D: Rozvaha zbytkové části AGP DOMAŽLICE k 1. 9. 2013 (v tis. Kč) – Aktiva

Příloha E: Rozvaha zbytkové části AGP DOMAŽLICE k 1. 9. 2013 (v tis. Kč) – Pasiva

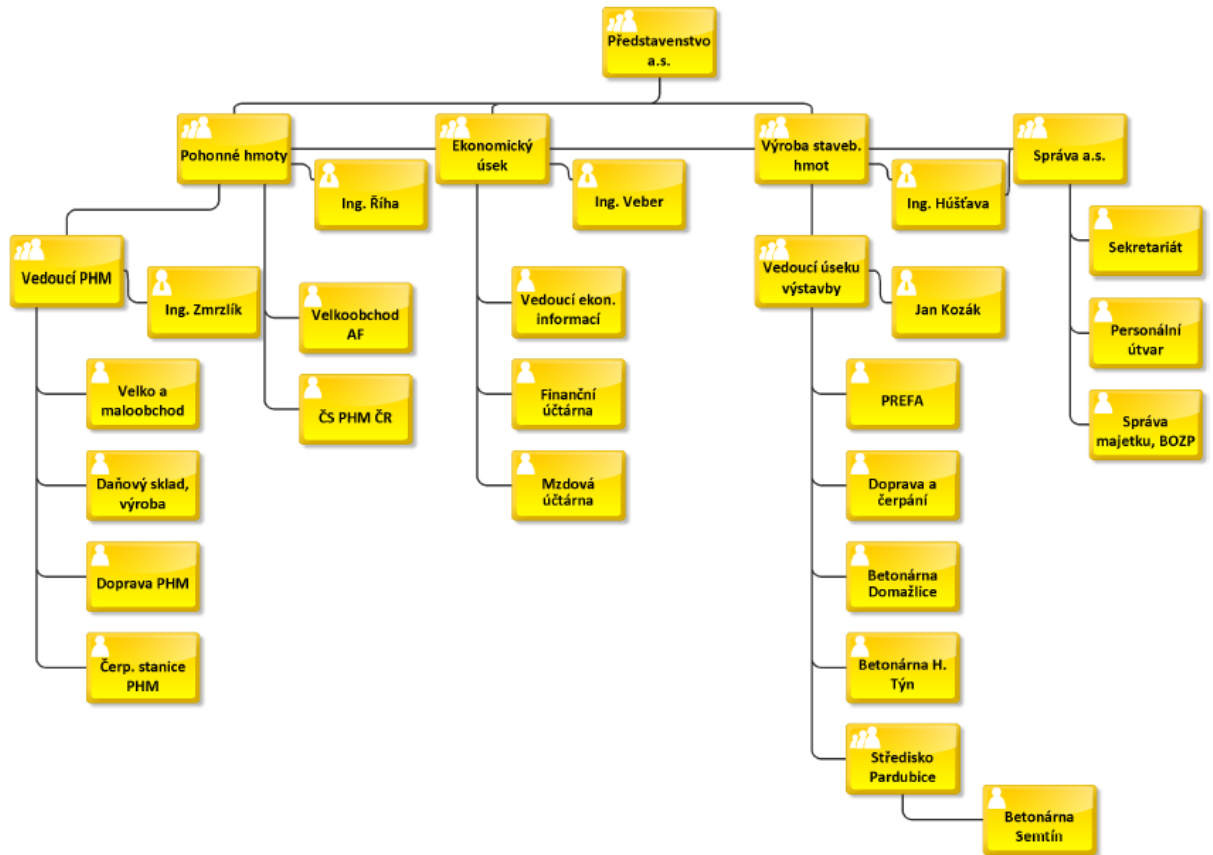
Příloha F: Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč) – Aktiva

Příloha G: Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč) – Pasiva

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty AGP DOMAŽLICE v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč)

Přílohy

Příloha A: Organizační struktura AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s.



Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů, 2016

Příloha B: Převzetí bilančních položek aktiv k 1. 1. 2013 (v tis. Kč)

		AGP DOMAŽLICE před odštěpením	Odštěpená část AGF Logistics	Odštěpená část Primagra	AGP DOMAŽLICE po odštěpení
	AKTIVA CELKEM	509 819	6 564	136 494	366 761
B.	Dlouhodobý majetek	187 622	5 370	90 742	91 510
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	147 529	5 370	50 799	91 360
B.II.1.	Pozemky	8 735	0	2 880	5 855
B.II.2.	Stavby	88 527	0	36 221	52 306
B.II.3.	Samostatné hm. movité věci	48 407	5 370	11 628	31 409
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 860	0	70	1 790
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	40 093	0	39 943	150
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	40 043	0	39 943	100
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	50	0	0	50
C.	Oběžná aktiva	309 627	0	45 346	264 281
C.I.	Zásoby	66 797	0	45 142	21 655
C.I.1.	Materiál	2 098	0	435	1 663
C.I.3.	Výrobky	1 460	0	0	1 460
C.I.5.	Zboží	63 239	0	44 707	18 532
C.III.	Krátkodobé pohledávky	239 245	0	204	239 041
C.III.1.	Pohledávky z obch. vztahů	232 165	0	2	232 163
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	6 717	0	0	6 717
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	19	0	0	19
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	237	0	202	35
C.III.9.	Jiné pohledávky	107	0	0	107
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3 585	0	0	3 585
C.IV.1.	Peníze	48	0	0	48
C.IV.2.	Účty v bankách	3 537	0	0	3 537
D.I.	Časové rozlišení	12 570	1 194	406	10 970
D.I.1.	Náklady příštích období	12 506	1 194	406	10 906
D.I.3.	Příjmy příštích období	64	0	0	64

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů, 2016

Příloha C: Převzetí bilančních položek pasiv k 1. 1. 2013 (v tis. Kč)

		AGP DOMAŽLICE před odštěpením	Odštěpená část AGF Logistics	Odštěpená část Primagra	AGP DOMAŽLICE po odštěpení
	PASIVA CELKEM	509 819	6 564	136 494	366 761
A.	Vlastní kapitál	152 630	3 957	25 867	122 806
A.I.	Základní kapitál	90 344	0	0	90 344
A.I.1.	Základní kapitál	90 344	0	0	90 344
A.II.	Kapitálové fondy	11 277	0	11 377	-100
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	11 377	0	11 377	0
A.II.3.	Oceň. rozdíly z přecenění	-100	0	0	-100
A.III.	Fondy ze zisku	48 270	3 957	14 490	29 823
A.III.1.	Rezervní fond	13 319	0	0	13 318
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	34 951	3 957	14 490	16 504
A.IV.	Výsledek hospodaření min. let	-5 040	0	0	2 738
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	7 778
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-5 040	0	0	-5 040
A.V.	VH běžného účetního období	7 779	0	0	0
B.	Cizí zdroje	357 027	2 607	110 623	243 797
B.II.	Dlouhodobé závazky	10 005	458	4 176	5 371
B.II.10.	Odložený daňový závazek	10 005	458	4 176	5 371
B.III.	Krátkodobé závazky	269 309	0	58 319	210 990
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	90 124	0	16 356	73 768
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	34 262	0	34 262	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1 746	0	348	1 398
B.III.6.	Závazky ze soc. zabezp. a zdravotního pojištění	1 069	0	216	853
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	131 267	0	81	131 186
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	8 495	0	6 720	1 775
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	410	0	311	99
B.III.11.	Jiné závazky	1 936	0	25	1 911
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	77 713	2 149	48 128	27 436
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	8 750	1 145	1 205	6 400
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	68 963	1 004	46 923	21 036
C.I.	Časové rozlišení	162	0	4	158
C.I.1.	Výdaje příštích období	47	0	4	43
C.I.2.	Výnosy příštích období	115	0	0	115

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů, 2016

Příloha D: Rozvaha zbytkové části AGP DOMAŽLICE k 1. 9. 2013 (v tis. Kč) –
Aktiva

		1. 9. 2013
	AKTIVA CELKEM	439 418
B.	Dlouhodobý majetek	101 519
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	101 369
B.II.1.	Pozemky	8 761
B.II.2.	Stavby	54 359
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci	37 704
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	545
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	150
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	100
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	50
C.	Oběžná aktiva	328 733
C.I.	Zásoby	22 798
C.I.1.	Materiál	1 850
C.I.3.	Výrobky	1 362
C.I.5.	Zboží	19 586
C.III.	Krátkodobé pohledávky	295 821
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	274 860
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	6 717
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	192
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	60
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	13 992
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	10 114
C.IV.1.	Peníze	44
C.IV.2.	Účty v bankách	10 070
D.I.	Časové rozlišení	9 166
D.I.1.	Náklady příštích období	9 166
D.I.3.	Příjmy příštích období	0

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů AGP DOMAŽLICE, 2016

Příloha E: Rozvaha zbytkové části AGP DOMAŽLICE k 1. 9. 2013 (v tis. Kč) –
Pasiva

		1. 9. 2013
	PASIVA CELKEM	439 418
A.	Vlastní kapitál	131 476
A.I.	Základní kapitál	90 344
A.I.1.	Základní kapitál	90 344
A.II.	Kapitálové fondy	-100
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-100
A.III.	Fondy ze zisku	30 404
A.III.1.	Rezervní fond	13 708
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	16 696
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 029
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 029
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	8 799
B.	Cizí zdroje	307 931
B.II.	Dlouhodobé závazky	5 371
B.II.10.	Odložený daňový závazek	5 371
B.III.	Krátkodobé závazky	275 158
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	121 101
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1 648
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	985
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	147 051
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 766
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	376
B.III.11.	Jiné závazky	2 231
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	27 402
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	6 402
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	21 000
C.I.	Časové rozlišení	11
C.I.1.	Výdaje příštích období	0
C.I.2.	Výnosy příštích období	11

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů AGP DOMAŽLICE, 2016

Příloha F: Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč) – Aktiva

		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	392 167	579 985	509 819	530 784	594 047	457 159
B.	Dlouhodobý majetek	173 121	188 732	187 622	130 920	129 688	141 504
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	164	631	511
B.I.3.	Software	0	0	0	164	620	511
B.I.8.	Nedokončený dlouh. nehm. maj.	0	0	0	0	11	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	132 945	148 594	147 529	130 606	126 907	140 843
B.II.1.	Pozemky	8 607	8 621	8 735	10 233	9 864	10 076
B.II.2.	Stavby	91 043	91 741	88 527	78 278	68 164	73 343
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci	32 664	47 598	48 407	38 323	42 382	52 283
B.II.7.	Nedokončený dlouh. hmotný maj.	631	634	1 860	3 772	8 424	3 503
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	0	0	0	0	0	1 018
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	40 176	40 138	40 093	150	150	150
B.III.1.	Podíly – ovládaná osoba	40 043	40 043	40 043	100	100	100
B.III.2.	Podíly v úč. jednotkách pod podstatným vlivem	133	95	50	50	50	50
C.	Oběžná aktiva	203 392	375 789	309 627	391 579	458 783	311 789
C.I.	Zásoby	56 227	40 890	66 797	33 313	17 904	19 455
C.I.1.	Materiál	2 817	2 092	2 098	2 284	2 677	2 885
C.I.3.	Výrobky	1 269	1 430	1 460	1 211	1 728	1 606
C.I.5.	Zboží	52 141	37 368	63 239	29 818	13 499	14 964
C.III.	Krátkodobé pohledávky	132 897	299 887	239 245	317 402	342 542	165 761
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	126 563	293 959	232 165	317 236	342 188	165 375
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	6 717	0	0	0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	349	17	19	0	21	0
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	472	224	237	107	171	308
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	175	0	13	81	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	5 513	5 512	107	46	101	78
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	14 268	35 012	3 585	40 864	98 337	126 573
C.IV.1.	Peníze	83	61	48	559	98	158
C.IV.2.	Účty v bankách	14 185	34 951	3 537	40 305	98 239	126 415
D.I.	Časové rozlišení	15 654	15 464	12 570	8 285	5 576	3 866
D.I.1.	Náklady příštích období	15 617	15 338	12 506	8 285	5 576	3 866
D.I.3.	Příjmy příštích období	37	126	64	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Příloha G: Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč) – Pasiva

		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	392 167	579 985	509 819	530 784	594 047	457 159
A.	Vlastní kapitál	139 126	144 994	152 630	173 864	217 184	199 888
A.I.	Základní kapitál	90 344	90 344	90 344	90 344	90 344	90 344
A.I.1.	Základní kapitál	90 344	90 344	90 344	90 344	90 344	90 344
A.II.	Kapitálové fondy	11 277	11 277	11 277	10 607	10 607	10 607
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	11 377	11 377	11 377	10 707	10 707	10 707
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-100	-100	-100	-100	-100	-100
A.III.	Fondy ze zisku	48 154	48 112	48 270	32 476	33 335	33 477
A.III.1.	Rezervní fond	12 917	13 018	13 319	15 818	16 554	16 554
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	35 237	35 094	34 951	16 658	16 781	16 923
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-12 663	-10 750	-5 040	25 752	39 157	47 194
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-12 663	-10 750	-5 040	-23	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	-224	-69
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 014	6 011	7 779	14 708	43 741	18 266
B.	Cizí zdroje	252 501	434 614	357 027	356 773	376 739	256 436
B.I.	Rezervy	1 589	0	0	2 117	1 926	10 438
B.I.4.	Ostatní rezervy	1 589	0	0	2 117	1 926	10 438
B.II.	Dlouhodobé závazky	8 229	9 536	10 005	8 089	8 020	9 590
B.II.9.	Jiné závazky	600	600	0	0	0	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	7 629	8 936	10 005	8 089	8 020	9 590
B.III.	Krátkodobé závazky	148 579	352 326	269 309	320 165	358 424	235 300
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	59 741	95 327	90 124	200 677	215 027	46 266
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	34 262	0	0	0
B.III.4.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	199	211
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1 606	1 926	1 746	1 424	1 885	2 436
B.III.6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	969	1 140	1 069	840	1 207	1 581
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	67 929	238 465	131 267	116 469	139 147	184 429
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	14 282	9 484	8 495	26	507	78
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	3 851	3 721	410	627	344	179
B.III.11.	Jiné závazky	201	2 263	1 936	102	108	160
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	94 104	72 752	77 713	26 402	8 369	1 108
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	13 575	23 900	8 750	3 369	1 108	0

B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	80 529	48 852	68 963	23 033	7 261	1 108
C.I.	Časové rozlišení	540	377	162	147	124	835
C.I.1.	Výdaje příštích období	281	71	47	43	53	768
C.I.2.	Výnosy příštích období	259	306	115	104	71	67

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty AGP DOMAŽLICE v letech 2010 – 2015 (v tis. Kč)

		2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	1 599 381	1 422 588	1 213 715	1 469 081	2 075 313	1 617 060
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 566 218	1 385 393	1 179 381	1 436 663	2 032 356	1 565 122
+	Obchodní marže	33 163	37 195	34 334	32 418	42 957	51 938
II.	Výkony	106 854	144 057	133 836	84 032	130 340	136 487
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	103 911	140 151	131 129	75 270	85 743	91 761
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-200	161	7	-250	518	-122
II.3.	Aktivace	3 143	3 745	2 700	9 012	44 079	44 848
B.	Výkonová spotřeba	84 661	118 865	107 439	57 474	104 980	105 409
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	38 424	57 565	50 927	37 170	80 914	83 605
B.2.	Služby	46 237	61 300	56 512	20 304	24 066	21 804
+	Přidaná hodnota	55 356	62 387	60 731	58 976	58 317	83 016
C.	Osobní náklady	37 702	41 126	39 290	33 697	43 515	43 198
C.1.	Mzdové náklady	25 600	27 807	27 331	24 283	25 049	25 812
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 890	1 760	497	185	6 858	5 763
C.3.	Náklady na sociální zabezp. a zdravotní poj.	8 900	10 295	10 059	7 967	10 052	10 282
C.4.	Sociální náklady	1 312	1 264	1 403	1 262	1 556	1 342
D.	Daně a poplatky	4 908	5 028	5 160	1 424	3 088	2 309
E.	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	11 512	8 939	10 769	9 131	9 960	9 969
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	22 741	1 772	1 585	1 130	48 708	1 289
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21 707	518	475	222	46 310	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1 034	1 254	1 110	908	2 398	1 289
F.	Zůstatková cena prod. dlouh. maj. a materiálu	6 481	927	1 753	739	13 480	1 000
F.1.	Zůstatková cena prod. dlouh. majetku	5 785	0	874	136	12 490	0
F.2.	Prodaný materiál	696	927	879	603	990	1 000
G.	Změna stavu rezerv, opr. položek v prov. oblasti	14 050	2 047	-1 612	2 501	649	6 942
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 611	9 439	17 009	9 019	60 830	54 476
H.	Ostatní provozní náklady	6 153	6 144	12 627	3 044	58 519	51 580

*	Provozní výsledek hospodaření	6 902	9 387	11 338	18 589	48 644	23 783
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	2 000	300	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	38	45	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	600	0	3 900	550
VII.1.	Výnosy z pod. v ovlád. a říz. osobách	0	0	600	0	3 900	550
M.	Změna stavu rezerv, opr. položek ve fin. oblasti	0	0	37	0	0	0
X.	Výnosové úroky	1 379	1 803	1 510	599	979	777
N.	Nákladové úroky	3 625	3 917	2 713	702	379	111
XI.	Ostatní finanční výnosy	444	1 284	993	10 309	3 273	60
O.	Ostatní finanční náklady	3 449	2 482	2 183	10 536	3 949	759
*	Finanční výsledek hospodaření	-5 251	-1 350	-1 575	-330	3 824	517
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-363	2 026	1 984	3 551	8 727	6 034
Q.1.	- splatná	0	719	916	2 145	8 796	4 464
Q.2.	- odložená	-363	1 307	1 068	1 406	-68	1 570
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 014	6 011	7 779	14 708	43 741	18 266
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 014	6 011	7 779	14 708	43 741	18 266
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 651	8 037	9 763	18 259	52 458	24 300

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2016

Abstrakt

VOLFÍKOVÁ, Aneta. *Odštěpení a jeho vliv na finanční zdraví podniku*. Plzeň, 2016. 97 s. Diplomová práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: odštěpení, projekt rozdělení, finanční zdraví, finanční analýza

Diplomová práce je zaměřena na tematiku odštěpení podniku a posuzuje vliv odštěpení na finanční zdraví společnosti AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. Jako nástroj pro zhodnocení finančního zdraví je použita finanční analýza. Práce je rozdělena na šest hlavních kapitol. Úvodní kapitola popisuje druhy přeměn obchodních společností, další kapitola je pak již zaměřena na odštěpení a definuje právní, účetní a daňové aspekty celého tohoto procesu. Po představení společnosti jsou uvedeny důvody, proč k odštěpení došlo a na základě projektu rozdělení je charakterizován celý proces odštěpení. Další část práce se již zabývá finanční analýzou. Na základě jejích výsledků je nejprve zhodnocena finanční situace podniku před odštěpením a následně uvedeny změny, které nastaly po odštěpení. Poslední kapitola shrnuje výsledky z provedené finanční analýzy a hodnotí, jaký vliv mělo odštěpení na celkové finanční zdraví společnosti.

Abstract

VOLFÍKOVÁ, Aneta. *Spin-off and the influence on the financial health of the company*. Pilsen, 2016. 97 p. Diploma Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key Words: spin-off, project of division, financial health, financial analysis

The diploma thesis is focused on the theme of spin-off of the company and assesses the influence of spin-off on the financial health of AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. The financial analysis is used as a tool for evaluation the financial's health. The thesis is divided into six main chapters. The introductory chapter describes the kinds of transformations of companies, the next chapter is already focused on the spin-off and defines the legal, accounting and tax aspects of this whole process. After the introduction of company are given the reasons why the spin-off are arrived and the whole process of spin-off is described on the basis of the project of division. The next part of the thesis deals with financial analysis. Based on its results is first evaluated the financial situation of the company before the spin-off and then are given the changes which occurred after spin-off. The last chapter summarizes the results of the financial analysis and evaluates the influence of spin-off on the overall financial health of the company.