NZ 281/2016
N 232/2016

Stejnopis

Notářský zápis

sepsaný dne dvacátého čtvrtého května roku dva tisíce šestnáct (24.5.2016) jménem JUDr. Michala Voříška, notáře se sídlem v Brně, mnou, notářským kandidátem Mgr. Ondřejem Stupkou, zástupcem notáře na základě ustanovení § 24 odstavec 1 notářského řádu, v kanceláři notáře v Brně, Jezuitská 13, na žádost společnosti KOVOLIT, a.s., za účelem tohoto: ----------

osvědčení dle ust. § 80a not. řádu o rozhodnutích řádné valné hromady akciové společnosti KOVOLIT, a.s., se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČ 000 10 235, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka číslo 246, přijatých v průběhu jednání tohoto orgánu, které se konalo dne 24.5.2016 na místě samém, v sídle společnosti Nádražní 344, 664 42 Modřice, v době od 10:00 hodin do 12:03 hodin. ----------

Za prvé: ----------
Existence výše uvedené společnosti byla ověřena: ----------

- z předloženého výpisu z obchodního rejstříku, oddílu B, vložky číslo 246, vedeného Krajským soudem v Brně ze dne 24.5.2015, o kterém předseda představenstva pan Ing. Eduard Mareček, nar. 27.09.1951, bytem Věžná č.p. 77, PSČ 593 01, prohlásil, že stav zápisů, které jsou v něm uvedeny, souhlasí se skutečným stavem a ke dni konání valné hromady se nezměnil. ----------

Působnost řádné valné hromady (dále jen valná hromada) přijmout níže uvedená rozhodnutí byla ověřena: ----------

- z ustanovení předloženého písemného vyhotovení stanov společnosti ze dne 26.6.2014, jehož aktuálnost a správnost znění potvrdil svým prohlášení výše uvedený předseda představenstva, ----------
- z ustanovení § 421 – 427 a § 375 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích a družstvech, dále jen „zákon o obchodních korporacích". ----------

Způsobilost valné hromady přijmout níže uvedená rozhodnutí byla ověřena: ----------

- z předložených stanov společnosti, ----------
- z předložené pozvánky na valnou hromadu, jejíž vyhotovení tvoří přílohu číslo 1 tohoto notářského zápisu a která byla dle prohlášení výše uvedeného předsedy představenstva v souladu se zákonem a stanovami společnosti dne 22.4.2016 zveřejněna v obchodním věstníku a dále byla dne 21.4.2016 umístěna na internetových stránkách společnosti www.kovolit.cz, ----------
- z potvrzení obchodníka s cennými papíry, společnosti Roklen360 a.s., IČ 60732075 o tom, že na jeho účtu se nachází částka ve výši 6,720.000,- Kč určená k výplatě protiplnění, -----
- ze žádosti kvalifikovaného akcionáře, společnosti REMET, spol. s r.o., se sídlem Brno, Vídeňská 11/127, IČ: 00207675, o svolání valné hromady ze dne 15.4.2016, jejíž prostý opis tvoří přílohu číslo 2 tohoto notářského zápisu ----------

- z listiny přítomných akcionářů, jejíž vyhotovení podepsané výše uvedeným předsedou představenstva společně s kopií prezenčních lístků tvoří přílohu číslo 2 tohoto notářského zápisu, ----------
- ze seznamu akcionářů společnosti vyhotoveného k rozhodnému dni dle článku 11, bodu 8) stanov, tedy ke dni 17.5.2016. ----------
- z toho, že na valné hromadě byli podle výše uvedené listiny přítomných přítomni osobně či v zastoupení akcionáři společnosti, kteří vlastní akcie o jmenovité hodnotě celkem 252,497.000,00 Kč, což představuje celkem 95,44 % základního kapitálu společnosti. -----
- z internetových stránek společnosti, ----------
- z níže uvedeného prohlášení předsedy valné hromady a dále z prohlášení, které učinil výše uvedený předseda představenstva o tom, že akcionářům společnosti byl ve lhůtě stanovené pro svolání valné hromady v sídle společnosti k nahlédnutí znalecký posudek o přiměřenosti protiplnění a údaj o osobě hlavního akcionáře. Znalecký posudek tvoří přílohu číslo 4 tohoto notářského zápisu. ----------

Za druhé: Předsedou valné hromady byl zvolen pan Petr Brant, nar. 04.04.1967, bytem Miskovice 97, okr. Kutná Hora, jehož totožnost byla zjištěna z jeho platného občanského průkazu (dále jen předseda). Předseda prohlásil, že valná hromada je usnášeníschopná, neboť na valné hromadě je přítomno 7 akcionářů, kteří vlastní akcie o jmenovité hodnotě celkem 252,497.000,00 Kč, což představuje celkem 95,44 % všech hlasů oprávněných hlasovat na valné hromadě. ----------
Dále uvedl, že ke všem bodům jednání je valná hromada způsobilá přijímat rozhodnutí a že valná hromada se bude řídit programem uvedeným v pozvánce. Proti tomuto prohlášení o způsobilosti valné hromady přijímat rozhodnutí nebyly vzneseny žádné protesty ani námitky.

Za třetí: Osvědčuji, že valná hromada v bodu osmém programu jednání přijala tato: ---------

r o z h o d n u t í

I.

Valná hromada společnosti KOVOLIT, a.s. na svém jednání konaném dne 24. 5. 2016 zvolila s účinností od 9. 6. 2016 pana Ing. Eduarda Marečka, r.č. 510927/208, bytem č. p. 77, 593 01 Věžná za člena představenstva společnosti KOVOLIT, a.s. ----------

II.

Valná hromada společnosti KOVOLIT, a.s. na svém jednání konaném dne 24. 5. 2016 zvolila s účinností od 9. 6. 2016 pana Ing. Zdeňka Čapka, r.č. 530828/089, bytem Ořechovská 265, 664 46 Prštice za člena představenstva společnosti KOVOLIT, a.s. ----------

Pro přijetí rozhodnutí uvedeného pod bodem I. hlasovalo 249.985 hlasů, tedy 99,005137 %, slovy: devadesát devět celých pět tisíc jedno sto třicet sedm milontin procenta, hlasů přítomných akcionářů. Pro přijetí rozhodnutí uvedeného pod bodem II. hlasovalo 249.965 hlasů, tedy 98,997216 %, slovy: devadesát osm celých devět set devadesát sedm tisíc dvě sta šestnáct milontin procenta, hlasů přítomných akcionářů. Hlasováno bylo pomocí hlasovacích lístků. Rozhodný počet hlasů, který jsem zjistil z předložených stanov společnosti a

z ustanovení § 415 zákona o obchodních korporacích, je nadpoloviční většina hlasů přítomných akcionářů, tj. 126.249 hlasů. Výsledky hlasování jsem zjistil z prohlášení předsedy a písemného protokolu o výsledku hlasování zpracovaného skrutátory. Proti výkonu hlasovacího práva nebyly vzneseny žádné námitky. ----------

Za čtvrté: Osvědčuji, že valná hromada v bodu desátém programu jednání přijala toto: -------

r o z h o d n u t í

Valná hromada společnosti KOVOLIT, a.s. v souladu s ust. § 375 a následující zákona o obchodních korporacích:----------
1) Určuje, že hlavním akcionářem společnosti KOVOLIT, a.s., IČO: 00010235, se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 246 (dále jen „Společnost") je společnost REMET, spol. s r.o., IČO: 00207675, se sídlem Brno, Vídeňská 11/127, PSČ 61900, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 270 (dále též jen „Hlavní akcionář"), který vlastní ve Společnosti účastnické cenné papíry (dále také jen „akcie"), jejichž souhrnná jmenovitá hodnota ke dni doručení jeho žádosti o svolání řádné valné hromady přesahovala a ke dni konání této valné hromady přesahuje 90 % základního kapitálu Společnosti a je s nimi spojen více než 90% podíl na hlasovacích právech ve Společnosti.---
Vlastnictví akcií Hlavního akcionáře bylo osvědčeno z výpisu ze seznamu akcionářů Společnosti a ze skutečnosti, že akcie ve vlastnictví Hlavního akcionáře byly představenstvu Společnosti předloženy dne 15. 4. 2016 s tím, že Hlavní akcionář k tomuto dni byl a v den konání valné hromady je řádně zapsán v seznamu akcionářů, který vede Společnost. V souladu s ust. § 265 odst. 1 ZOK se má za to, že ve vztahu ke Společnosti je akcionářem ten, kdo je zapsán v seznamu akcionářů. Hlavní akcionář je vlastníkem celkem 249 899 ks (slovy: dvě stě čtyřicet devět tisíc osm set devadesát devět kusů) kmenových akcií Společnosti ve formě na jméno, v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě jedné akcie 1.000,- Kč, přičemž souhrnná jmenovitá hodnota akcií Společnosti vlastněných Hlavním akcionářem představuje 94,46 % (zaokrouhleno na dvě desetinná místa) základního kapitálu Společnosti a 94,46 % (zaokrouhleno na dvě desetinná místa) podílu na hlasovacích právech Společnosti. Společnost REMET, spol. s r.o. je tedy jako Hlavní akcionář Společnosti oprávněnou osobou vykonat právo nuceného přechodu účastnických cenných papírů podle ust. § 375 a násl. ZOK od ostatních akcionářů na svoji osobu.-
2) Rozhoduje ve smyslu ust. § 375 a násl. ZOK o nuceném přechodu vlastnického práva ke všem akciím Společnosti ve vlastnictví akcionářů Společnosti, odlišných od Hlavního akcionáře, na Hlavního akcionáře, a to s účinností ke dni uplynutí jednoho měsíce od zveřejnění zápisu tohoto usnesení valné hromady do obchodního

rejstříku (dále jen „den účinnosti přechodu"). Na Hlavního akcionáře tedy ke dni účinnosti přechodu přejde vlastnické právo ke všem akciím Společnosti, jejichž vlastníkem budou k takovému okamžiku osoby odlišné od Hlavního akcionáře.----------

3) Určuje, že Hlavní akcionář Společnosti poskytne ostatním akcionářům Společnosti protiplnění ve výši 452,- Kč (slovy: čtyři sta padesát dva korun českých) za 1 akcii znějící na jméno v nominální hodnotě 1.000,- Kč. Přiměřenost hodnoty protiplnění doložil Hlavní akcionář znaleckým posudkem číslo 362-1/2016 ze dne 11. 4. 2016, který vypracoval Ing. Libor Buček, znalec z oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací cenné papíry a podniky, se sídlem Trávník 2083, 686 03 Staré Město. Znalecký posudek byl zpracován k rozhodnému datu ocenění 31. 12. 2015. Ve výrokové části znaleckého posudku číslo 362-1/2016 je uvedeno následující: Účelem tohoto posudku je doložit přiměřenost výše protiplnění, které je povinen poskytnout hlavní akcionář, společnost REMET, spol. s r.o., IČO: 002 07 675, se sídlem Vídeňská 11/127, 619 00 Brno, ostatním akcionářům v nuceném přechodu účastnických cenných papírů vydaných společností KOVOLIT, a.s., se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČO: 000 10 235, dle ust. § 375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. Ocenění předmětných akcií je provedeno ke dni 31. prosince 2015. Při zvážení všech předpokladů v posudku obsažených stanovuji k datu ocenění jednotkovou cenu akcie společnosti KOVOLIT, a.s. na částku 452,- Kč (slovy: „Čtyři sta padesát dvě koruny české") za 1 akcii v nominální hodnotě 1.000,- Kč a prohlašuji, že výše protiplnění poskytované hlavním akcionářem při nuceném přechodu účastnických cenných papírů ostatních akcionářů na hlavního akcionáře ve smyslu ust. § 376 odst. 1 zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, je přiměřené hodnotě účastnického cenného papíru.----------

Peněžní prostředky ve výši potřebné k výplatě protiplnění předal Hlavní akcionář obchodníku s cennými papíry, společnosti Roklen360 a.s., IČO: 60732075, se sídlem Václavské náměstí 838/9, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsané v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle B, vložce 20437 (dále jen „Pověřená osoba"), který je pověřenou osobou ve smyslu ust. § 378 ZOK. Předání peněžních prostředků ve výši celkového protiplnění bylo v souladu s ust. § 378 odst. 2 ZOK Společnosti osvědčeno před konáním řádné valné hromady potvrzením Pověřené osoby.----------

4) Informuje, že notářský zápis, který osvědčuje přijetí usnesení řádné valné hromady, bude po jeho zhotovení v souladu s ust. § 384 odst. 1 ZOK uložen k nahlédnutí v sídle Společnosti, a to v pracovních dnech, v době od 10.00 do 12.00 hodin. Termín nahlédnutí je možné předem dojednat se Společností na tel. +420 547132 384, + 420 547 132 412.----------

5) Schvaluje, že Hlavní akcionář poskytne protiplnění na své náklady prostřednictvím Pověřené osoby, která dosavadním akcionářům, respektive zástavním věřitelům, vyplatí protiplnění (dle ust. § 389 ZOK), včetně případného úroku, bez zbytečného odkladu, nejpozději však do deseti (10) dnů po předložení akcií. Akcionářům Společnosti bude protiplnění vyplaceno na bankovní účet uvedený při předložení akcií, nebo poštovní poukázkou. V případě, že akcionář Společnosti, odlišný od Hlavního akcionáře neuvede požadavek na způsob poskytnutí protiplnění, bude protiplnění poskytnuto poštovní poukázkou.----------

6) Stanoví, že listinné akcie Společnosti se předkládají v souladu s ust. § 387 odst. 1 ZOK do jednoho měsíce po přechodu vlastnického práva zmocněnci Společnosti, obchodníku s cennými papíry, společnosti Roklen360 a.s., IČO: 60732075, se sídlem Václavské náměstí 838/9, Nové Město, 110 00 Praha, a to v provozovně této společnosti na adrese Náměstí Míru 64, 760 01 Zlín, v pracovních dnech, v době od 9.00 do 12.00 hodin a od 13.00 do 16.00 hodin. Obchodníka s cennými papíry je také možné kontaktovat za účelem domluvy o předložení akcií na tel. č. +420 777 217 375.----------

7) Upozorňuje, že pokud nepředloží dosavadní vlastníci účastnických cenných papírů (akcie) tyto cenné papíry Společnosti do jednoho měsíce po přechodu vlastnického práva, případně v dodatečné lhůtě určené Společností, která nebude kratší čtrnácti (14) dnů, bude Společnost postupovat podle ust. § 346 odst. 1 ZOK věty první. Pověřená osoba poskytne protiplnění tomu, kdo byl vlastníkem účastnických cenných papírů Společnosti k okamžiku přechodu vlastnického práva, ledaže je prokázán vznik zástavního práva k těmto cenným papírům, pak poskytne protiplnění zástavnímu věřiteli - to neplatí, prokáže-li vlastník, že zástavní právo ještě před přechodem vlastnického práva zaniklo (viz ust. § 389 ZOK).----------

8) Konstatuje, že vrácené účastnické cenné papíry (akcie) v souladu s ust. § 387 odst. 3 ZOK předá Společnost bez zbytečného odkladu Hlavnímu akcionáři. Za účastnické cenné papíry prohlášené za neplatné vydá Společnost v souladu s ust. § 387 odst. 4. ZOK bez zbytečného odkladu Hlavnímu akcionáři nové účastnické cenné papíry stejné formy, podoby, druhu a jmenovité hodnoty.“ ----------

Pro přijetí uvedeného rozhodnutí hlasovalo 249.905 hlasů, tedy 94,462399 %, slovy: devadesát čtyři celých čtyři sta šedesát dva tisíce tři sta devadesát devět milontin procenta, hlasů všech akcionářů. Hlasováno bylo pomocí hlasovacích lístků. Rozhodný počet hlasů, který jsem zjistil z předložených stanov společnosti a z ustanovení § 382 zákona o obchodních korporacích, je většina alespoň 90% hlasů všech akcionářů, tj. 238.100 hlasů. Výsledky hlasování jsem zjistil z prohlášení předsedy a písemného protokolu o výsledku hlasování zpracovaného skrutátory. Proti výkonu hlasovacího práva nebyly vzneseny žádné námitky. ----------

Za páté: Osvědčuji existenci právních jednání a formalit, kterým jsem byl přítomen a které jsou popsány v tomto notářském zápisu, a prohlašuji, že jsou v souladu s právními předpisy. - Osvědčuji, že rozhodnutí uvedená v tomto notářském zápisu v bodech Za třetí a Za čtvrté byla valnou hromadou přijata a prohlašuji, že jejich obsah je v souladu s právními předpisy a předloženými stanovami společnosti. ----------

O tom byl tento notářský zápis sepsán, předsedou přečten, v celém rozsahu schválen a spolu se mnou, notářským kandidátem, vlastnoručně podepsán. ----------

Petr Brant, v.r. L.S. Mgr. Ondřej Stupka, v.r.
notářský kandidát
zástupce JUDr. Michala Voříška
notáře se sídlem v Brně

PŘÍLOHA č. 1 UZ 881/2016

POZVÁNKA

Představenstvo společnosti

KOVOLIT, a.s.,

IČO: 00010235, se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice,

zapsané v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Brně, odd. B, vl. 246

(dále jen „Společnost")

s v o l á v á

řádnou valnou hromadu

na úterý 24. května 2016 v 10.00 hodin,

do sídla společnosti KOVOLIT, a.s., Nádražní 344, 664 42 Modřice.

Pořad jednání:

1. Zahájení, ověření způsobilosti valné hromady činit rozhodnutí a volba orgánů valné hromady.
2. Schválení jednacího a volebního řádu valné hromady.
3. Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2015, včetně Zprávy o vztazích ve smyslu § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. Řádná účetní závěrka společnosti za rok 2015, včetně návrhu na rozdělení zisku za rok 2015.
4. Zpráva Dozorčí rady o výsledcích kontrolní činnosti.
5. Schválení řádné účetní závěrky za rok 2015.
6. Schválení návrhu na rozdělení zisku za rok 2015.
7. Schválení rozhodnutí o odměňování členů orgánů společnosti na rok 2016.
8. Volba členů představenstva.
9. Schválení smluv o výkonu funkce.
10. Rozhodnutí o návrhu hlavního akcionáře podle ust. § 375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů, o nuceném přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů Společnosti na hlavního akcionáře.
11. Závěr.

ad 1.

Vyjádření představenstva:

Jedná se o organizační krok nutný k zajištění průběhu jednání valné hromady. Představenstvo si vyhrazuje právo předložit valné hromadě návrh usnesení na volbu orgánů valné hromady s ohledem na aktuální přítomnost osob, které budou nominovány do orgánů valné hromady. Orgány valné hromady volí v souladu s ustanovením § 422 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech v platném znění (dále jen „ZOK"), valná hromada.

ad 2.

Návrh Usnesení:

Valná hromada schvaluje jednací a volební řád valné hromady konané dne 24. 5. 2016.

Zdůvodnění:

Valná hromada schvaluje jednací a volební řád v podmínkách ust. čl. 9, odst. 2, písm. m) stanov Společnosti.

ad 4.

Dozorčí rada přezkoumala všechny shora uvedené dokumenty. Dospěla k závěru, že všechny smluvní vztahy společnosti s propojenými osobami byly uzavřeny řádně za obvyklých smluvních podmínek, sjednaná a poskytnutá plnění a protiplnění odpovídala podmínkám obvyklého obchodního styku. Společnosti nevznikla z těchto smluvních vztahů žádná újma. Dozorčí rada doporučila valné hromadě schválení řádné účetní závěrky za rok 2015 a návrhu na rozdělení zisku za rok 2015.

ad 5.

Návrh Usnesení:

Valná hromada schvaluje řádnou účetní závěrku za rok 2015, včetně Zprávy auditora o ověření řádné účetní závěrky za rok 2015.

Zdůvodnění:

Dle ustanovení § 421 odst. 2 písm. g) ZOK valná hromada schvaluje řádnou účetní závěrku společnosti. Představenstvo předkládá valné hromadě ke schválení řádnou účetní závěrku za rok 2015. Auditor je povinen přezkoumat správnost řádné účetní závěrky a její soulad s právními předpisy České republiky. Auditor správnost řádné účetní závěrky potvrdil.

ad 6.

Návrh Usnesení:

Valná hromada schvaluje rozdělení zisku za rok 2015 takto:

Výsledek hospodaření za účetní období 2015	**6 459 273,96 Kč**
Příděl do rezervního fondu	**323 000,00 Kč**
Výsledek hospodaření 2015 po naplnění rezervního fondu	**6 136 273,96 Kč**
Výsledek hospodaření za účetní období minulých let	**19 526 605,71 Kč**
Výsledek hospodaření za účetní období 2015 a minulých let	**25 662 879,67 Kč**

Zdůvodnění:

Dle ustanovení § 421 odst. 2 písm. h) ZOK valná hromada rozhoduje o rozdělení zisku. Představenstvo navrhuje valné hromadě, aby zisk vykázaný v řádné účetní závěrce za rok 2015 byl po přídělu do rezervního fondu převeden na účet nerozdělených zisků z minulých let. Představenstvo navrhuje nevyplácet podíly na zisku (dividendy ani tantiémy).

ad 7.

Návrh Usnesení:

Valná hromada akciové společnosti na svém jednání dne 24. 5. 2016 přijala ve věci podílů na zisku (tantiém) a odměn členům představenstva a dozorčí rady následující rozhodnutí:

Článek I.

1. **Členu představenstva akciové společnosti přísluší odměna stanovená v závislosti podílů jednotlivce na stupni složitosti řízení akciové společnosti v následující výši:**
   za měsíc
   a) **člen představenstva 3 000,- Kč**
   b) **předseda představenstva 4 000,- Kč**
2. **Členům představenstva akciové společnosti přísluší podíl na zisku (tantiéma), na základě plnění ukazatele zisku akciové společnosti. Výše podílu na zisku (tantiéma), se stanoví jednotnou sazbou ve výši 0,12 % z použitelného zisku vytvořeného akciovou společností za kalendářní rok.**

Článek II.

1. **Členu dozorčí rady akciové společnosti přísluší odměna v následující výši:**
   za měsíc
   a) **člen dozorčí rady 1 500,- Kč**
   b) **předseda dozorčí rady 2 000,- Kč**
2. **Členům dozorčí rady akciové společnosti přísluší podíl na zisku (tantiéma), na základě plnění ukazatele zisku akciové společnosti. Výše podílu na zisku (tantiéma),**

se stanoví jednotnou sazbou ve výši 0,08 % z použitelného zisku vytvořeného akciovou společností za kalendářní rok.

Článek III.
Podíl na zisku (tantiéma) se přiznává, po schválení řádné účetní závěrky za podmínky, že bude provedena výplata dividend a příděl do rezervního fondu.

1. Krácení odměn:
V případě neomluvené absence na zasedání orgánů společnosti odměna členům za toto zasedání nenáleží.
Rozhodnutí o neomluvené absenci provedou předsedové orgánu a uvedou tuto skutečnost v zápise z jednotlivých zasedání.
2. Bylo-li působení člena představenstva nebo dozorčí rady v těchto orgánech kratší než tři měsíce, podíl na zisku (tantiéma) mu nepřísluší.
3. Za dodržení zásad stanovených pro poskytování podílu na zisku (tantiém), odpovídá předseda představenstva. Kontrolu provádí dozorčí rada.
4. Toto rozhodnutí valné hromady platí od konání valné hromady v roce 2016 až do konání další valné hromady v roce 2017 s tím, že valná hromada mimořádně konaná si vyhrazuje právo toto rozhodnutí v průběhu období změnit.
5. Zdaňování odměn a podílu na zisku (tantiém) se provádí dle platných zákonů o dani z příjmů.
6. Valná hromada může odsouhlasit i další odměnu.

Zdůvodnění:
Valná hromada v souladu se stanovami Společnosti, čl. 9, odst. 2, písm. i) rozhoduje o odměňování členů představenstva a dozorčí rady.

Ad 8.

Návrh Usnesení:

a/„Valná hromada společnosti KOVOLIT, a.s. na svém jednání konaném dne 24. 5. 2016 zvolila s účinností od 9. 6. 2016 pana **Ing. Eduarda Marečka**, r.č. 510927/208, bytem č. p. 77, 593 01 Věžná za člena představenstva společnosti KOVOLIT, a.s."

b/ „Valná hromada společnosti KOVOLIT, a.s. na svém jednání konaném dne 24. 5. 2016 zvolila s účinností od 9. 6. 2016 pana **Ing. Zdeňka Čapka**, r.č. 530828/089, bytem Ořechovská 265, 664 46 Prštice za člena představenstva společnosti KOVOLIT, a.s."

Zdůvodnění:

V podmínkách ustanovení čl. 9, odst. 2, písm. e) stanov Společnosti do působnosti valné hromady patří volba členů představenstva.

Dle čl. 14, odst. 5 stanov Společnosti je funkční období členů představenstva 5 let. Opětovná volba člena představenstva je možná. Funkční období předsedy představenstva pana Ing. Eduarda Marečka a taktéž funkční období člena představenstva pana Ing. Zdeňka Čapka končí ke dni 9. 6. 2016. Dle čl. 14, odst. 6 stanov Společnosti v případě smrti člena představenstva, odstoupení z funkce, odvolání nebo jiného ukončení jeho funkce zvolí valná hromada do 2 měsíců nového člena představenstva. Vzhledem k ukončení funkčního období ke dni 9. 6. 2016 u obou členů představenstva, navrhlo představenstvo společnosti jejich volbu na další funkční období.

Ad 9.

Vyjádření představenstva:

Představenstvo zařadilo tento bod pořadu jednání na valnou hromadu s ohledem na zařazení bodu volby členů představenstva, se záměrem umožnit tím schválit Smlouvy o výkonu funkce s nově zvolenými členy představenstva, jelikož Smlouva o výkonu funkce upravuje povinnosti člena orgánu společnosti vyplývající ze zákona.

Schválení Smluv o výkonu funkce náleží do působnosti nejvyššího orgánu společnosti valné hromady dle ustanovení § 59, odst. 2 ZOK v návaznosti na ust. § 159 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník a v podmínkách ustanovení čl. 9, odst. 2,písm. i) stanov Společnosti.

Ad. 10.

Informace k právu nuceného přechodu ostatních účastnických cenných papírů (dále též jen „akcie") **ve společnosti KOVOLIT, a.s. na hlavního akcionáře, kterým je společnost REMET, spol. s r.o.**, IČO: 00207675, se sídlem Brno, Vídeňská 11/127, PSČ 61900, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 270 (dále jen „Hlavní akcionář").

Rozhodné informace o určení výše protiplnění

Hlavní akcionář navrhuje poskytnout ostatním akcionářům Společnosti peněžité protiplnění pro případ zákonného nuceného přechodu jejich akcií na Hlavního akcionáře ve smyslu ust. § 375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstev, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZOK" nebo „zákon o obchodních korporacích") ve výši 452,- Kč (slovy: čtyři sta padesát dva korun českých) za 1 akcii znějící na jméno v nominální hodnotě 1.000,- Kč. Navrhovaná výše protiplnění se rovná hodnotě akcií a výši protiplnění uvedené ve znaleckém posudku, a lze ji tak považovat za přiměřenou ve smyslu ust. § 375 a násl. ZOK. Při určení výše protiplnění Hlavní akcionář vycházel z ekonomických údajů o Společnosti, které měl k dispozici, zejména pak z auditovaných účetních závěrek Společnosti, z vlastních znalostí o Společnosti, z vlastních poznatků, analýz a rozborů a dále z konzultací se znalcem a závěrů Ing. Libora Bučka, znalce z oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací cenné papíry a podniky, se sídlem Trávník 2083, 686 03 Staré Město (dále také jen „Znalec"), který ve svém posudku č. 362-1/2016 ze dne 11. 4. 2016 provedl ocenění akcií Společnosti.

Závěry znaleckého posudku

Znalec učinil následující závěr: *„Účelem tohoto posudku je doložit přiměřenost výše protiplnění, které je povinen poskytnout hlavní akcionář, společnost REMET, spol. s r.o., IČO: 002 07 675, se sídlem Vídeňská 11/127, 619 00 Brno, ostatním akcionářům v nuceném přechodu účastnických cenných papírů vydaných společností KOVOLIT, a.s., se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČO: 000 10 235, dle ust. § 375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. Ocenění předmětných akcií je provedeno ke dni 31. prosince 2015. Při zvážení všech předpokladů v posudku obsažených stanovuji k datu ocenění jednotkovou cenu akcie společnosti KOVOLIT, a.s. na částku 452, -Kč (slovy: „čtyři sta padesát dvě koruny české") za 1 akcii v nominální hodnotě 1.000,-Kč;*

a prohlašuji, že výše protiplnění poskytované hlavním akcionářem při nuceném přechodu účastnických cenných papírů ostatních akcionářů na hlavního akcionáře ve smyslu ust. § 376 odst. 1 zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, je přiměřené hodnotě účastnického cenného papíru."

Vyjádření představenstva k navrhované výši protiplnění

Představenstvo Společnosti považuje protiplnění ve výši 452,- Kč (slovy: čtyři sta padesát dvě koruny české) za 1 akcii znějící na jméno v nominální hodnotě 1.000,- Kč za přiměřené. K tomuto názoru dospělo představenstvo Společnosti zejména po seznámení se s obsahem a

závěry znaleckého posudku č. 362-1/2016 ze dne 11. 4. 2016, který vypracoval Znalec, a který byl doručen Společnosti za účelem doložení přiměřenosti protiplnění dle ust. § 376 odst. 1 ZOK. Navrhovaná výše dále dle názoru představenstva reflektuje údaje o hospodaření a stavu majetku Společnosti, které má představenstvo k dispozici a vychází z hodnot celé Společnosti. Znalecký posudek č. 362-1/2016 ze dne 11. 4. 2016 zpracovaný Znalcem je podle názoru představenstva Společnosti sestaven v souladu s obecně uznávanými principy oceňování s přihlédnutím ke všem relevantním skutečnostem ovlivňujícím hodnotu Společnosti.

Výzva zástavním věřitelům

Představenstvo Společnosti vyzývá v souladu s ust. § 377 odst. 2 ZOK všechny zástavní věřitele oprávněné ze zástavního práva k akciím, aby sdělili Společnosti, oznámením na adresu sídla Společnosti k rukám představenstva, existenci zástavního práva k akciím, a to bez zbytečného odkladu poté, co se dozvěděli o svolání této řádné valné hromady Společnosti.

Upozornění vlastníkům zastavených akcií

Představenstvo Společnosti dále upozorňuje ve smyslu ust. § 380 ZOK vlastníky zastavených akcií, aby sdělili, oznámením na adresu sídla Společnosti k rukám představenstva, informaci o zastavení akcií a identifikaci osoby zástavního věřitele, a to bez zbytečného odkladu poté, co se dozvěděli o svolání této řádné valné hromady.

Upozornění akcionářům na jejich práva dle ust. § 379 ZOK

V sídle Společnosti budou ve lhůtě stanovené pro svolání této řádné valné hromady v pracovních dnech, v době od 10.00 do 12.00 hodin, zpřístupněny k nahlédnutí dokumenty pro akcionáře společnosti, a to:

i) údaje o osobě Hlavního akcionáře;
ii) znalecký posudek č. 362-1/2016 ze dne 11. 4. 2016.

Společnost bez zbytečného odkladu vydá na žádost vlastníka účastnických cenných papírů zdarma kopie výše uvedených listin, a to v souladu s ust. § 379, odst. 3 ZOK. Termín nahlédnutí do výše uvedených dokumentů mohou akcionáři předem dojednat se Společností na tel. *+420 547132 384, + 420 547 132 412*

Návrh usnesení

„Valná hromada společnosti KOVOLIT, a.s. v souladu s ust. § 375 a následující zákona o obchodních korporacích:

1) Určuje, že hlavním akcionářem *společnosti KOVOLIT, a.s., IČO: 00010235, se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 246 (dále jen „Společnost") je společnost REMET, spol. s r.o., IČO: 00207675, se sídlem Brno, Vídeňská 11/127, PSČ 61900, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 270 (dále též jen „Hlavní akcionář"), který vlastní ve Společnosti účastnické cenné papíry (dále také jen „akcie"), jejichž souhrnná jmenovitá hodnota ke dni doručení jeho žádosti o svolání řádné valné hromady přesahovala a ke dni konání této valné hromady přesahuje 90 % základního kapitálu Společnosti a je s nimi spojen více než 90% podíl na hlasovacích právech ve Společnosti.*

Vlastnictví akcií Hlavního akcionáře bylo osvědčeno z výpisu ze seznamu akcionářů Společnosti a ze skutečnosti, že akcie ve vlastnictví Hlavního akcionáře byly představenstvu Společnosti předloženy dne 15. 4. 2016 s tím, že Hlavní akcionář k tomuto dni byl a v den konání valné hromady je řádně zapsán v seznamu akcionářů, který vede Společnost. V souladu s ust. § 265 odst. 1 ZOK se má za to, že ve vztahu ke Společnosti je akcionářem ten, kdo je zapsán v seznamu akcionářů. Hlavní akcionář je vlastníkem celkem 248 728 ks (slovy: dvě stě čtyřicet osm tisíc sedm set dvacet osm kusů) kmenových akcií Společnosti ve formě na jméno, v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě jedné akcie 1.000,- Kč, přičemž souhrnná jmenovitá hodnota akcií

Společnosti vlastněných Hlavním akcionářem představuje 94,02 % (zaokrouhleno na dvě desetinná místa) základního kapitálu Společnosti a 94,02 % (zaokrouhleno na dvě desetinná místa) podílu na hlasovacích právech Společnosti. Společnost REMET, spol. s r.o. je tedy jako Hlavní akcionář Společnosti oprávněnou osobou vykonat právo nuceného přechodu účastnických cenných papírů podle ust. § 375 a násl. ZOK od ostatních akcionářů na svoji osobu.

***2) Rozhoduje ve smyslu ust. § 375 a násl. ZOK** o nuceném přechodu vlastnického práva ke všem akciím Společnosti ve vlastnictví akcionářů Společnosti, odlišných od Hlavního akcionáře, na Hlavního akcionáře, a to s účinností ke dni uplynutí jednoho měsíce od zveřejnění zápisu tohoto usnesení valné hromady do obchodního rejstříku (dále jen „den účinnosti přechodu"). Na Hlavního akcionáře tedy ke dni účinnosti přechodu přejde vlastnické právo ke všem akciím Společnosti, jejichž vlastníkem budou k takovému okamžiku osoby odlišné od Hlavního akcionáře.*

***3) Určuje, že Hlavní akcionář Společnosti poskytne ostatním akcionářům Společnosti protiplnění** ve výši 452,- Kč (slovy: čtyři sta padesát dva korun českých) za 1 akcii znějící na jméno v nominální hodnotě 1.000,- Kč. Přiměřenost hodnoty protiplnění doložil Hlavní akcionář znaleckým posudkem číslo 362-1/2016 ze dne 11. 4. 2016, který vypracoval Ing. Libor Buček, znalec z oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací cenné papíry a podniky, se sídlem Trávník 2083, 686 03 Staré Město. Znalecký posudek byl zpracován k rozhodnému datu ocenění 31. 12. 2015. Ve výrokové části znaleckého posudku číslo 362-1/2016 je uvedeno následující: Účelem tohoto posudku je doložit přiměřenost výše protiplnění, které je povinen poskytnout hlavní akcionář, společnost REMET, spol. s r.o., IČO: 002 07 675, se sídlem Vídeňská 11/127, 619 00 Brno, ostatním akcionářům v nuceném přechodu účastnických cenných papírů vydaných společností KOVOLIT, a.s., se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČO: 000 10 235, dle ust. § 375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. Ocenění předmětných akcií je provedeno ke dni 31. prosince 2015. Při zvážení všech předpokladů v posudku obsažených stanovuji k datu ocenění jednotkovou cenu akcie společnosti KOVOLIT, a.s. na částku 452,- Kč (slovy: „Čtyři sta padesát dvě koruny české") za 1 akcii v nominální hodnotě 1.000,- Kč a prohlašuji, že výše protiplnění poskytované hlavním akcionářem při nuceném přechodu účastnických cenných papírů ostatních akcionářů na hlavního akcionáře ve smyslu ust. § 376 odst. 1 zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, je přiměřené hodnotě účastnického cenného papíru.*
Peněžní prostředky ve výši potřebné k výplatě protiplnění předal Hlavní akcionář obchodníku s cennými papíry, společnosti Roklen360 a.s., IČO: 60732075, se sídlem Václavské náměstí 838/9, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsané v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle B, vložce 20437 (dále jen „Pověřená osoba"), který je pověřenou osobou ve smyslu ust. § 378 ZOK. Předání peněžních prostředků ve výši celkového protiplnění bylo v souladu s ust. § 378 odst. 2 ZOK Společnosti osvědčeno před konáním řádné valné hromady potvrzením Pověřené osoby.

***4) Informuje**, že notářský zápis, který osvědčuje přijetí usnesení řádné valné hromady, bude po jeho zhotovení v souladu s ust. § 384 odst. 1 ZOK uložen k nahlédnutí v sídle Společnosti, a to v pracovních dnech, v době od 10.00 do 12.00 hodin. Termín nahlédnutí je možné předem dojednat se Společností na tel. +420 547132 384, + 420 547 132 412.*

***5) Schvaluje, že Hlavní akcionář poskytne protiplnění na své náklady prostřednictvím Pověřené osoby**, která dosavadním akcionářům, respektive zástavním věřitelům, vyplatí protiplnění (dle ust. § 389 ZOK), včetně případného úroku, bez zbytečného odkladu, nejpozději však do deseti (10) dnů po předložení akcií. Akcionářům Společnosti bude protiplnění vyplaceno na bankovní účet uvedený při předložení akcií, nebo poštovní poukázkou. V případě,*

že akcionář Společnosti, odlišný od Hlavního akcionáře neuvede požadavek na způsob poskytnutí protiplnění, bude protiplnění poskytnuto poštovní poukázkou.

6) Stanoví, že listinné akcie Společnosti se předkládají *v souladu s ust. § 387 odst. 1 ZOK do jednoho měsíce po přechodu vlastnického práva zmocněnci Společnosti, obchodníku s cennými papíry, společnosti Roklen360 a.s., IČO: 60732075, se sídlem Václavské náměstí 838/9, Nové Město, 110 00 Praha, a to v provozovně této společnosti na adrese Náměstí Míru 64, 760 01 Zlín, v pracovních dnech, v době od 9.00 do 12.00 hodin a od 13.00 do 16.00 hodin. Obchodníka s cennými papíry je také možné kontaktovat za účelem domluvy o předložení akcií na tel. č. +420 777 217 375.*

7) Upozorňuje*, že pokud nepředloží dosavadní vlastníci účastnických cenných papírů (akcie) tyto cenné papíry Společnosti do jednoho měsíce po přechodu vlastnického práva, případně v dodatečné lhůtě určené Společností, která nebude kratší čtrnácti (14) dnů, bude Společnost postupovat podle ust. § 346 odst. 1 ZOK věty první. Pověřená osoba poskytne protiplnění tomu, kdo byl vlastníkem účastnických cenných papírů Společnosti k okamžiku přechodu vlastnického práva, ledaže je prokázán vznik zástavního práva k těmto cenným papírům, pak poskytne protiplnění zástavnímu věřiteli - to neplatí, prokáže-li vlastník, že zástavní právo ještě před přechodem vlastnického práva zaniklo (viz ust. § 389 ZOK).*

8) Konstatuje*, že vrácené účastnické cenné papíry (akcie) v souladu s ust. § 387 odst. 3 ZOK předá Společnost bez zbytečného odkladu Hlavnímu akcionáři. Za účastnické cenné papíry prohlášené za neplatné vydá Společnost v souladu s ust. § 387 odst. 4. ZOK bez zbytečného odkladu Hlavnímu akcionáři nové účastnické cenné papíry stejné formy, podoby, druhu a jmenovité hodnoty."*

Zdůvodnění návrhu usnesení

Hlavní akcionář, kterým je společnost REMET, spol. s r.o., IČO: 00207675, se sídlem: Brno, Vídeňská 11/127, PSČ 61900, a který vlastní ve Společnosti KOVOLIT, a.s. účastnické cenné papíry, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota ke dni doručení jeho žádosti o svolání řádné valné hromady přesahovala 90 % základního kapitálu Společnosti a je s nimi spojen více než 90% podíl na hlasovacích právech ve Společnosti, požádal v souladu s ust. § 375 a násl. ZOK o svolání řádné valné hromady, která rozhodne o nuceném přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů ve Společnosti na Hlavního akcionáře. Návrh usnesení je překládán ve znění, které Společnosti předložil Hlavní akcionář.

Informace pro akcionáře k účasti na valné hromadě:

Právo k účasti na valné hromadě a vykonávat práva spojená s akciemi mají osoby, které jsou zapsány k rozhodnému dni k účasti na valné hromadě, kterým je sedmý kalendářní den předcházející dni konání valné hromady tj. k 17. květnu 2016 jako akcionáři v seznamu akcionářů vedeném společností KOVOLIT, a.s. nebo tato práva mají zástupci akcionáře.

1. **Účast na valné hromadě, prezence a registrace účastníků.**

   Prezence a zápis účastníků do listiny přítomných akcionářů se uskuteční v místě konání valné hromady v době od 9.00 hodin. K účasti na valné hromadě musí akcionář nebo jeho zástupce předložit :

   a) v případě, že je akcionářem právnická osoba:

   - výpis z obchodního rejstříku ne starší 6 měsíců ke dni konání valné hromady;
   - průkaz totožnosti statutárního orgánu (jeho člena), jedná-li za akcionáře jeho statutární orgán (jeho člen);

- jedná-li za akcionáře zástupce, musí tento předložit plnou moc podepsanou statutárním orgánem akcionáře s úředně ověřeným podpisem a dále průkaz totožnosti, je-li fyzickou osobou nebo výpis z obchodního rejstříku ne starší 6 měsíců, je-li právnickou osobou a statutární orgán (jeho člen) průkaz totožnosti. Plná moc musí dále obsahovat údaj, zda zástupce opravňuje k jednání na jedné valné hromadě nebo na více valných hromadách v určitém časovém období.

b) v případě, že je akcionářem fyzická osoba:
- průkaz totožnosti, je-li akcionář přítomen osobně;
- jedná-li za akcionáře zástupce, musí tento předložit plnou moc podepsanou akcionářem, s ověřeným podpisem a dále průkaz totožnosti, je-li fyzickou osobou nebo výpis z obchodního rejstříku (ne starší 6 měsíců), je-li právnickou osobou a statutární orgán (jeho člen) průkaz totožnosti. Plná moc musí dále obsahovat údaj, zda zástupce opravňuje k jednání na jedné valné hromadě nebo na více valných hromadách v určitém časovém období.

2. **Práva akcionářů na valné hromadě.**
Hlasovací právo akcionáře se řídí jmenovitou hodnotou akcií, když každých 1 000,- Kč (slovy: tisíc korun českých) představuje jeden hlas. Akcionářům nepřísluší náhrada žádných nákladů, které jim vzniknou v souvislosti s účastí na valné hromadě.

3. **Právo uplatňovat návrhy a protinávrhy.**
Hodlá-li akcionář uplatnit protinávrh k záležitostem pořadu valné hromady, doručí ho Společnosti v přiměřené lhůtě před konáním valné hromady. Představenstvo oznámí akcionářům způsobem stanoveným právními předpisy a stanovami Společnosti pro svolání valné hromady znění akcionářova protinávrhu se svým stanoviskem; to neplatí, bylo-li by toto oznámení doručeno méně než 2 dny přede dnem konání valné hromady nebo pokud by náklady spojené s tímto oznámením byly v hrubém nepoměru k významu a obsahu protinávrhu anebo pokud text protinávrhu obsahuje více než 100 slov.

4. **Hlasování.**
Hlasování probíhá podle jednacího a volebního řádu valné hromady, pomocí hlasovacích lístků, které akcionáři obdrží při prezenci, případně v průběhu valné hromady na základě pokynu předsedy valné hromady. Před každým hlasováním bude předsedou valné hromady oznámeno, o kterých usneseních a kterým hlasovacím lístkem se hlasuje. Akcionář vyznačí příslušnou odpověď na hlasovacím lístku zakřížkováním odpovědi, kterou zvolí a tento lístek vlastnoručně podepíše. Pokud má použít náhradní hlasovací lístek, který obdržel v průběhu jednání na základě pokynu předsedy valné hromady, musí na něj navíc doplnit předsedou valné hromady oznámené číslo lístku a své identifikační číslo (z identifikační karty). Nepodepsané hlasovací lístky, hlasovací lístky bez čísla lístku nebo s nesprávným číslem lístku a lístky s nevyplněným nebo špatným identifikačním číslem jsou neplatné. Za neplatné jsou také považovány lístky roztrhané, přeškrtané, přepisované či jinak znehodnocené (tj. s nečitelnými nebo nejasnými informacemi). Hlasuje se vždy nejdříve o návrzích předložených představenstvem, poté o návrzích předložených dozorčí radou, poté o návrzích či protinávrzích předložených akcionáři. Je-li určitý návrh či protinávrh k jednotlivému bodu programu valnou hromadou přijat, o dalších návrzích a protinávrzích se již nehlasuje.

5. **Dokumenty k valné hromadě.**
Každý akcionář může:

- nahlédnout v době od 22. dubna 2016 do dne konání valné hromady, a to v pracovních dnech v době od 10.00 do 12.00 hodin, do řádné účetní závěrky, Zprávy o vztazích a dalších dokumentů týkajících se pořadu jednání valné hromady, návrhů usnesení valné hromady, včetně příslušných návrhů nebo protinávrhů akcionářů, popř. stanovisek představenstva k jednotlivým bodům pořadu jednání valné hromady v sídle Společnosti na adrese KOVOLIT, a.s., Nádražní 344, 664 42 Modřice.
- získat dokumenty v elektronické podobě na adrese www.kovolit.cz

Představenstvo společnosti
KOVOLIT, a.s.

Představenstvu společnosti
KOVOLIT, a.s.
se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice
IČ: 00010235
spisová značka: B 246 vedená u Krajského soudu v Brně

V Brně dne 15. dubna 2016

Věc
Žádost o svolání valné hromady k uplatnění práva dle ust. § 375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech

Vážené představenstvo,

obchodní společnost **REMET, spol. s r.o.**, se sídlem Brno, Vídeňská 11/127, PSČ 61900, IČ: 00207675, spisová značka: C 270 vedená u Krajského soudu v Brně, je vlastníkem 248 728 ks kmenových akcií na jméno vydaných v listinné podobě společností **KOVOLIT, a.s.**, se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČ: 00010235, spisová značka: B 246 vedená u Krajského soudu v Brně (dále jen „Společnost"). Základní kapitál Společnosti činí 264 555 Kč a je rozdělen na 264 555 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč. Ve smyslu ustanovení § 375 písm. b) zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění (dále jen „zákon o obchodních korporacích") jsme hlavním akcionářem Společnosti, poněvadž vlastníme ve Společnosti účastnické cenné papíry, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota činí 248.728.000,- Kč, s nimiž je spojen podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech ve výši 94,02 %.
V souladu s ust. § 375 zákona o obchodních korporacích Vás tímto žádáme o svolání valné hromady, která rozhodne o nuceném přechodu akcií Společnosti ve vlastnictví ostatních akcionářů na hlavního akcionáře.
Současně Vám oznamujeme, že výši protiplnění v částce 452,-Kč za každou nekótovanou kmenovou akcii Společnosti znějící na jméno vydanou v listinné podobě o jmenovité hodnotě 1 000 Kč jsme stanovili ve výši shodné s částkou určenou znaleckým posudkem č. 362-1/2016 soudního znalce Ing. Libora Bučka, bytem Trávník 2083, Staré Město, PSČ 686 03, kterým dokládáme přiměřenost výše uvedeného protiplnění.

za REMET, spol. s r.o.
Ing. Zdeněk Čapek
jednatel

Přílohy:
1/ opis části seznamu akcionářů společnosti KOVOLIT, a.s.
2/ zdůvodnění výše protiplnění
3/ znalecký posudek č. 362-1/2016 soudního znalce Ing. Libora Bučka

Příloha č. 3 NZ 281/2016

LISTINA PŘÍTOMNÝCH

VALNÉ HROMADY
KOVOLIT, a.s.

ı konání valné hromady: 24.05.2016

SLO	FIRMA/NÁZEV/JMÉNO	ULICE SÍDLA/BYDLIŠTĚ	MĚSTO SÍDLA/BYDLIŠTĚ	JMENOVITÁ HODNOTA AKCIÍ OPRAVŇUJÍCÍCH K HLASOVÁNÍ
34	Burian Ladislav	Vídeňská 695	Pohořelice	60 000.00
2	Jeřábek Miloslav	Nové Bránice 117	Nové Bránice	20 000.00
31	Kořenek Petr Ing.	Myslivečkova 871	Šestajovice	277 000.00
1	REMET spol.s r.o.	Vídeňská 11/127	Brno	249 899 000.00
ce:	Veselý Ladislav Mgr.	Nová Ves 262	Ivančice	
35	Šik Evžen	Blůmlova 559/20	Brno-Chrlice	6 000.00
33	Šipr Vlastislav Ing.	Vítězslavy Kaprálové 806/	Brno - Černovice	1 000 000.00
32	Šiprová Hana	Nádražní 183	Zaječí	1 235 000.00

AVATEL: .....

OVOLIT, a.s.
ádražní 344, 664 42 Modřice

003418

PREZENČNÍ LÍSTEK

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA
dne 24.5.2016

entifikační číslo akcionáře nebo zástupce: 0 3 4

Podpis akcionáře nebo zástupce: .....

KOVOLIT, a.s.
Nádražní 344, 664 42 Modřice

003319

PREZENČNÍ LÍSTEK

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA
dne 24.5.2016

dentifikační číslo akcionáře nebo zástupce: 0 3 3

Podpis akcionáře nebo zástupce: .....

KOVOLIT, a.s.
Nádražní 344, 664 42 Modřice

003210

PREZENČNÍ LÍSTEK

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA
dne 24.5.2016

Identifikační číslo akcionáře nebo zástupce: 0 3 2

Podpis akcionáře nebo zástupce: .....

OVOLIT, a.s.
ádražní 344, 664 42 Modřice

000117

PREZENČNÍ LÍSTEK

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA
dne 24.5.2016

lentifikační číslo akcionáře nebo zástupce: 0 0 1

Podpis akcionáře nebo zástupce: .....

KOVOLIT, a.s.
Nádražní 344, 664 42 Modřice

000216

PREZENČNÍ LÍSTEK

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA
dne 24.5.2016

dentifikační číslo akcionáře nebo zástupce: 0 0 2

Podpis akcionáře nebo zástupce: .....

KOVOLIT, a.s.
Nádražní 344, 664 42 Modřice

003517

PREZENČNÍ LÍSTEK

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA
dne 24.5.2016

Identifikační číslo akcionáře nebo zástupce: 0 3 5

Podpis akcionáře nebo zástupce: .....

KOVOLIT, a.s.
Nádražní 344, 664 42 Modřice

003111

PREZENČNÍ LÍSTEK

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA
dne 24.5.2016

Identifikační číslo akcionáře nebo zástupce:

0	3	1

Podpis akcionáře nebo zástupce: .....

Příloha č. 4 DZ 281/2016

VYHOTOVENÍ Č. 1 2 3

ZNALECKÝ POSUDEK

č. 362-1/2016

O STANOVENÍ CENY AKCIÍ SPOLEČNOSTI

KOVOLIT, a. s.

KOVOLIT®

Objednatel :	REMET, spol. s r.o. IČ: 002 07 675 Vídeňská 11/127 619 00 Brno
Účel posudku:	Doložení přiměřenosti protiplnění ve smyslu ust. § 376 odst. 1 zák. č. 90/2012 Sb., zákona o obchodních korporacích
Posudek vypracoval:	Ing. Libor Buček Trávník 2083 686 03 Staré Město
Ocenění provedeno ke dni:	31. prosince 2015
Datum vyhotovení:	11. dubna 2016

NÁLEZ

1. ÚVOD

1.1. ZNALECKÝ ÚKOL

Znalecký posudek je vypracován na základě žádosti objednatele, společnosti REMET, spol. s r.o., IČ 002 07 675, se sídlem Brno, Vídeňská 11/127, PSČ 61900, (dále též jen „hlavní akcionář"), která se rozhodla předložit návrh rozhodnutí o přechodu účastnických cenných papírů ostatních akcionářů společnosti KOVOLIT, a. s., se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČ: 000 10 235 (dále též jen jako „KOVOLIT" nebo „společnost") na hlavního akcionáře podle dle ust. §375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích.

1.2. STANDARD HODNOTY

Standard hodnoty použitý při tomto ocenění je tržní hodnota, jež je definována jako odhadnutelná částka, za kterou by měl být majetek nebo závazek směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, ve kterém by obě strany jednaly informovaně, obezřetně a bez nátlaku.

1.3. ÚČEL ZNALECKÉHO POSUDKU

Účelem znaleckého posudku je doložit přiměřenost výše protiplnění, které je povinen poskytnout hlavní akcionář ostatním akcionářům v procesu nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle ust. §375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích.

1.4. PŘEDMĚT OCENĚNÍ

Předmětem posudku je stanovení tržní hodnoty akcií vydaných společností KOVOLIT, a. s., se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČ: 000 10 235, která byla zapsána do obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Brně, dne 31. prosince 1990 pod spisovou značkou B 246.

1.5. DEN OCENĚNÍ

Ocenění akcií vydaných společností je provedeno ke dni 31. prosince 2015. Při ocenění předmětných akcií znalec vycházel ze stavu majetku a závazků ke dni 31. prosince 2015. K tomuto datu byly společností sestaveny účetní výkazy, jež byly dále použity pro predikci volného peněžního toku společnosti pro budoucí období. Vzhledem k této skutečnosti znalec považuje za nutné konstatovat, že od data sestavení výkazů ke dni provedení ocenění, není znalci známo, že by ve společnosti došlo k událostem, jež by mohly mít zásadní vliv na ocenění.

1.6. PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že

a) jsem zcela nezávislý na společnosti REMET, spol. s r.o. i KOVOLIT, a.s. a jejich zástupcích,
b) má odměna nezávisí na výsledku ocenění obsaženém v tomto znaleckém posudku,
c) nemám v současné době a ani v budoucnosti neočekávám žádnou účast ani prospěch z podnikání, které souvisí s předmětem ocenění v tomto znaleckém posudku.

1.7. ROZSAH A POUŽITÍ OCENĚNÍ

a) toto ocenění bylo provedeno pouze pro účel stanovený v tomto posudku a nejsem odpovědný za jakékoli jiné použití tohoto posudku než pro tento účel,
b) podklady poskytnuté objednatelem pro účel tohoto ocenění nebyly prověřovány a byly považovány za správné, pravdivé a reálné,
c) zdroje, z nichž byly čerpány externí informace, jsou obecně považovány za důvěryhodné, a proto správnost takto získaných informací nebyla dále ověřována,
d) předpokládá se plný soulad se všemi zákony a předpisy v České republice a odpovědné vlastnictví a správa vlastnických práv,
e) při ocenění byly respektovány právní předpisy platné v době zpracování
f) ocenění bylo zpracováno na základě podmínek, které byly známy v době jeho provádění, za případné změny v tržních podmínkách po předání ocenění nebude převzata žádná odpovědnost,
g) předpokládá se, že mohou být získány nebo obnoveny všechny požadované licence, nájemní smlouvy, osvědčení o držbě nebo jiná legislativní nebo administrativní oprávnění od kteréhokoliv místního, státního nebo vládního úřadu nebo soukromé osoby nebo organizace, pro jakoukoliv potřebu a použití, na nichž je založen odhad hodnoty obsažený v tomto posudku
h) znalecký posudek není (i) poradenstvím v oblasti investic, (ii) poradenstvím v oblasti účetnictví, ani (iii) poskytováním právních služeb ani vyjádření právního názoru na jakoukoli právní otázku

1.8. OBTÍŽE PŘI VYHOTOVÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU

Při zajišťování podkladů nezbytných pro ocenění akcií společnosti KOVOLIT, a.s. i při zhotovování znaleckého posudku se nevyskytly žádné potíže ani nebyly kladeny žádné překážky.

1.9. ÚDAJE O POSUDKU

Posudek obsahuje 59 stran textu a 35 stran příloh a je vyhotoven ve třech písemných vyhotoveních. Dvě vyhotovení jsou určena pro objednatele a zbylé je uloženo v archivu znalce.

2. ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Obchodní firma:	**KOVOLIT, a.s.**
IČ:	000 10 235
Sídlo:	Modřice, Nádražní 344
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	264,555.000,- Kč
Datum vzniku:	31. prosince 1990

2.1. HLAVNÍ PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ

Společnost KOVOLIT, a.s. podniká v oboru tlakového a kokilového lití slitin na bázi hliníku, kování a protlačování neželezných kovů a výrobě licího a kovacího nářadí.

2.2. KLASIFIKACE EKONOMICKÝCH ČINNOSTÍ CZ-NACE

24530: Výroba odlitků z lehkých neželezných kovů
25500: Kování, lisování, ražení, válcování a protlačování kovů; prášková metalurgie
25620: Obrábění
25730: Výroba nástrojů a nářadí
28990: Výroba ostatních strojů pro speciální účely j. n.
47190: Ostatní maloobchod v nespecializovaných prodejnách
49410: Silniční nákladní doprava
5590: Ostatní ubytování
56100: Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních
620: Činnosti v oblasti informačních technologií
702: Poradenství v oblasti řízení
711: Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství
7120: Technické zkoušky a analýzy
7219: Ostatní výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd
855: Ostatní vzdělávání
8559: Ostatní vzdělávání j. n.

2.3. HISTORIE SPOLEČNOSTI

Kovolit datuje svoji historii od roku 1921, kdy byla v Modřicích založena strojní dílna jako akciová společnost České komerční banky v Praze. V letech 1934 a 1935 svoji činnost rozšířila zprovozněním kovárny a slévárny. Zatímco kovárna se specializovala na zápustkové výkovky, slévárna začala jako jedna z prvních na světě vyrábět odlitky lité pod tlakem.
Po roce 1947 došlo k zestátnění firmy a její přeměně na národní podnik. V 50. letech byla k podniku přičleněna slévárna lití do písku v obci Česká a v 80. letech závod v Jihlavě zaměřující se na ocelové výkovky. Oba přidružené podniky se po roce 1990 v rámci privatizace osamostatnily a KOVOLIT se stal akciovou společností. Od roku 1995 je jejím majoritním vlastníkem REMET, spol. s r.o., který patří mezi nejvýznamnější výrobce Al slitin a zpracovatele druhotných surovin v České republice.

2.4. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Společnost KOVOLIT, a.s. je rozdělena na tři úseky: slévárna, CNC obrábění, kovárna a nářaďovna a na pět úseků: obchodní, logistika a plánování výroby, finanční a personální, údržba a správa, kvalita. Uvedené provozy a úseky jsou v přímé působnosti generálního ředitele bez právní subjektivity.

❖ Slévárna

Slévárna patří k nejvýznamnějším komerčním slévárnám zabývajícím se tlakovým a kokilovým litím odlitků na bázi hliníkových slitin v celé České republice.

Provoz slévárna jde cestou progresivních výrobních technologií odpovídajících požadavkům automobilového průmyslu, je vybaven robotizovanými pracovišti s tlakovými licími stroji převážně od společnosti BÜHLER s uzavírací silou 400 t až 1200 t. Součástí divize slévárna je obrobna, která byla vybudována v roce 2000 s počínající výrobou pro automobilový průmysl. Obrobna je vybavena moderními CNC obráběcími stroji, které jsou i v dnešní méně příznivé době využity v nepřetržitém provozu.

❖ Kovárna

Kovárna vyrábí zápustkové výkovky z Cu a Al slitin dle EN 12420 a EN 586 na 15 kovacích lisech od 100 t do 1600 t a pěti kovacích linkách od 250 t do 400 t. Kovárna disponuje automatizovanými kovacími linkami pro kování za tepla i protlačování za studena s kapacitou 10 mil. ks výkovků za rok.

❖ Nářaďovna

Nářaďovna provádí výrobu forem pro tlakové lití hliníku a zinku, kokil, zápustek, ostřihovacího nářadí a speciálních přípravků. Zajišťuje výrobu složitých a náročných forem tlakového lití a kovacích zápustek pro obě divize a případnou volnou kapacitu využívá k výrobě na export.

2.5. PERSONÁLNÍ OBLAST

Počet zaměstnanců v průběhu sledovaných let kolísá a souvisí se zakázkovou náplní podniku.

	2012	2013	2014	2015
průměrný počet zaměstnanců	534	505	560	585
z toho řídících	8	8	11	11

2.6. STRUKTURA AKCIONÁŘŮ

Společnost KOVOLIT, a.s. je ovládaná společností REMET, spol. s r.o., která je vlastníkem 248 728 ks akcií ovládající společnosti, což představuje 94,0175% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech.

2.7. STRUKTURA TRŽEB

Z vývoje struktury tržeb je patrný trend zvyšování podílu tržeb za odlitky na úkor tržeb za výkovky. V současnosti ve struktuře tržeb převažují tržby za odlitky, které pro podnik představují cca 70% veškerých tržeb. Výkovky se podílejí na celkových tržbách asi 30%.

Produkt	*2010*	*2011*	*2012*	*2013*	*2014*	*2015*
odlitky	414 455	524 547	488 289	513 762	593 683	599 720
výkovky	263 617	238 576	202 821	208 077	241 793	286 614
nářadí	22 110	26 891	13 926	18 829	12 567	20 509
ostatní	57	75	1	0	0	0

2.8. MAJETEK A ZÁVAZKY SPOLEČNOSTI

Ke dni 31. prosince 2015 společnost KOVOLIT, a.s. vykazuje ve svém účetnictví majetek a závazky takto:

v tis. Kč	*Brutto*	*Netto*
Aktiva celkem	1 517 967	797 240
Dlouhodobý majetek	1 086 761	404 444

Dlouhodobý majetek tvoří dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý majetek představuje 51% z celkových aktiv. V účetnictví podniku je dlouhodobý majetek vykazován takto:

Software	34 506	1 858
Ocenitelná práva	210	0
Pozemky	4 484	4 484
Stavby	231 886	111 862
Movité věci	817 334	261 214
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	17 634	11 461
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 134	3 134
Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	12 289	12 289
Oběžná aktiva	394 539	388 987

Oběžná aktiva se sestávají za zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Podíl oběžných aktiv na aktivech celkových činí 49%. V účetnictví podniku jsou oběžná aktiva vykazována takto:

Zásoby	187 068	187 068
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	155 578	150 026
Krátkodobý finanční majetek	51 893	51 893
Ostatní aktiva	1 951	1 951

v tis. Kč	
Pasiva celkem	797 240
Vlastní kapitál	329 787
Základní kapitál	264 555
Kapitálové fondy	3 203
Fondy ze zisku	36 043
Výsledek hospodaření minulých let	19 527
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 459

Vlastní kapitál představuje 41% z celkových pasiv. Poměr základního kapitálu na pasivech činí 33%.

Cizí zdroje	462 244

Cizí zdroje tvoří dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Cizí zdroje představují 59% z celkových pasiv. V účetnictví podniku jsou cizí zdroje vykazovány takto:

Rezervy	0
Dlouhodobé závazky	42 336
Krátkodobé závazky	180 693
Bankovní úvěry a výpomoci	239 215
Ostatní pasiva	5 209

2.9. VÝNOSY A NÁKLADY SPOLEČNOSTI

Ke dni 31. prosince 2015 společnost KOVOLIT, a.s. vykazuje ve svém účetnictví výnosy a náklady takto:

v tis. Kč	
Tržby za prodej zboží	360 215
Náklady vynaložené na prodané zboží	358 656
Obchodní marže	1 559
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	906 843
Změna stavu zásob vlastní činnosti	19 606
Aktivace	33 878
Spotřeba materiálu a energie	537 090
Služby	160 008
Přidaná hodnota	264 788
Osobní náklady	219 712
Daně a poplatky	1 244
Odpisy	58 484
Tržby z prodeje majetku a materiálu	43 557
Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	37 142
Změna stavu rezerv a opravných položek	- 694
Ostatní provozní výnosy	27 269

Ostatní provozní náklady	4 493
Provozní výsledek hospodaření	15 233
Výnosové úroky	0
Nákladové úroky	4 161
Ostatní finanční výnosy	8 499
Ostatní finanční náklady	11 241
Finanční výsledek hospodaření	- 6 903
Daň	1 871
Výsledek hospodaření na účetní období	6 459

2.10. STAV ÚČETNICTVÍ

Audit řádné účetní závěrky společnosti KOVOLIT, a.s., sestávající se z rozvahy ke dni 31. prosinci 2015, výkazu zisku a ztráty za období od 1.1.2015 do 31.12.2015 a přílohy účetní závěrky, provedla auditorská společnost BDO CA s.r.o. auditorské oprávnění č. 305 zastoupená auditorem Ing. Rostislavem Chalupou, auditorské oprávnění č. 1245. Podle názoru auditora účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti k 31. prosinci 2015, nákladů a výnosů a jejího hospodaření za období od 1.1.2015 do 31.12.2015, v souladu s českými účetními předpisy.

2.11. DRAŽBA CENNÝCH PAPÍRŮ

Dne 30. října 2015 se konala veřejná nedobrovolná dražba 17 941 ks kmenových listinných akcií ve jmenovité hodnotě 1000 Kč na akcii, znějících na jméno, nekótovaných, vydaných společností KOVOLIT, a.s., představující 6,78% podíl na základním kapitálu společnosti. Dle zveřejněných údajů z protokolu o provedené dražbě dle ust. § 50 odst. 7 zák. č. 26/2000 Sb., o veřejných dražbách dosáhla cena dosažená vydražením částky ve výši 7,700.000,- Kč, což představuje **429,- Kč** (po zaokr. na celé Kč).

POSUDEK

3. STRATEGICKÁ ANALÝZA

3.1. MAKROEKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ

Reálný růst HDP o 4,2 % byl nejvyšší od roku 2007. Růst HDP byl tažen výhradně domácí poptávkou, jejíž nejrychleji rostoucí složkou byla tvorba hrubého fixního kapitálu. Snaha o maximální využití fondů EU z programového období 2007–2013 se projevila silným meziročním růstem investic do fixního kapitálu o 7,3 %.

Míra inflace za rok 2015 dosáhla jen 0,3 %, a byla tak nejnižší od roku 2003 a druhá nejnižší v historii samostatné ČR. Nízká inflace byla převážně dána hlubokým propadem světových cen minerálních paliv a obecně nízkou inflací v globálním měřítku.

Na trhu práce se ekonomická konjunktura odrazila v příznivém vývoji zaměstnanosti, jejíž meziroční růst o 1,4 % byl nejvyšší od roku 2008. Míra nezaměstnanosti (VŠPS) ve 4. čtvrtletí 2015 poklesla na 4,5 %, a byla tak po Německu druhá nejnižší v celé EU.

Přebytek běžného účtu platební bilance za rok 2015 dosáhl 0,9 % HDP, a byl tak nejvyšší v historii samostatné ČR.

Při hodnocení vysokého růstu české ekonomiky v roce 2015 je ale nutné vzít v úvahu, že byl do značné míry ovlivněn jednorázovými či dočasnými faktory. Nejvýznamnějším z nich byl impuls v podobě projektů spolufinancovaných z fondů EU v rámci programového období 2007–2013, které bylo možné využít jen do konce roku 2015.

Výrazně kladný dopad na růst měl také pozitivní nabídkový šok v podobě hlubokého propadu korunové ceny ropy. Nízká cena ropy by měla ekonomiku podpořit i v letošním roce, byť podstatně menší měrou než v roce 2015. Predikce ceny ropy přitom byla oproti lednové predikci revidována směrem dolů.

Na druhou stranu došlo k drobnému zhoršení předpokladů o vnějším prostředí s viditelným dopadem na růst českých exportních trhů. Rovněž tak byl mírně směrem dolů přehodnocen očekávaný vývoj investic, zejména v soukromém sektoru. Nová predikce také reaguje na překvapivé zpomalení ekonomického růstu ve 4. čtvrtletí 2015. Výsledkem je drobná korekce predikce růstu reálného HDP pro rok 2016 z 2,7 % na 2,5 %. Predikce pro rok 2017 zůstává zachována na 2,6 %.

Z hlediska očekávaných daňových výnosů lze konstatovat, že v predikci vývoje nejdůležitějších daňových základen, tj. nominálního objemu mezd a platů, nominální spotřeby domácností a čistého provozního přebytku, nedošlo k významným změnám.

Zpomalování růstu čínské ekonomiky, které s největší pravděpodobností bude pokračovat i v budoucnu, představuje významné riziko pro další vývoj světového obchodu. Pro ČR by ale tento faktor neměl být zásadní, a to navzdory tomu, že je propojení české a čínské ekonomiky kvůli jejich zapojení do globálních dodavatelských řetězců vyšší, než napovídají data o vzájemném zahraničním obchodu. Rizikem je též přetrvání zvýšené volatility a

nejistoty na finančních trzích, k níž v poslední době kromě pokračujícího poklesu cen komodit (částečně v důsledku vývoje v Číně) významnou měrou přispívají negativní data o vývoji druhé největší světové ekonomiky.

Dalším nepříznivým faktorem jsou geopolitická rizika. Konflikty na Blízkém východě a v severní Africe vyvolaly vážnou migrační krizi, jejíž ekonomický dopad na jednotlivé státy EU zatím není možné odhadnout. Pokud nedojde ke zvýšení počtu žadatelů o azyl v ČR, přímé dopady na českou ekonomiku by měly být zanedbatelné. V současné době tak migrační krize pro ČR představuje negativní riziko zejména kvůli jejímu možnému vlivu na budoucí uspořádání EU (zachování stávající podoby schengenského prostoru). Rizikem s potenciálně významným dopadem na ČR je také plánované červnové referendum o setrvání Spojeného království v EU. V neposlední řadě by hospodářský růst v některých zemích EU, a zprostředkovaně (přes zahraniční obchod) i v ČR, mohl být nepříznivě ovlivněn v případě stupňování teroristických útoků.

Rizikem pro českou ekonomiku by v neposlední řadě mohlo být přetrvání výraznějších tlaků na zhodnocení kurzu koruny pod hranici 27 CZK/EUR, které by mohly být posíleny dalším uvolněním měnové politiky ECB. Vůči těmto tendencím však ČNB může na devizovém trhu v zásadě neomezeně intervenovat, nelze ale vyloučit možnost, že by v případě pokračující akumulace devizových rezerv k oslabení apreciačních tlaků přistoupila k použití dalších méně konvenčních nástrojů měnové politiky.

Pozitivním rizikem pro ekonomický růst je naopak možnost přetrvání současných nízkých cen komodit.

Tab. Vývoj hlavních makroekonomických ukazatelů

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017
						Předb.	Aktuální predikce		Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	mld. Kč	4 023	4 042	4 077	4 261	4 472	4 629	4 812	4 495	4 657	4 831
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	2,0	-0,9	-0,5	2,0	4,2	2,5	2,6	4,6	2,7	2,6
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	0,3	-1,5	0,7	1,5	2,8	3,1	2,7	2,9	3,1	2,6
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	-3,0	-1,8	2,3	1,8	2,8	2,1	1,6	3,2	2,1	1,5
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	1,1	-3,2	-2,7	2,0	7,3	0,6	3,0	8,3	1,5	3,3
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	1,9	1,3	0,0	-0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,4	0,5	0,3
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	p.b., s.c.	0,2	-0,2	-0,6	0,6	0,7	0,1	0,0	1,0	0,0	0,0
Deflátor HDP	růst v %	-0,2	1,4	1,4	2,5	0,7	1,0	1,3	0,8	0,8	1,1
Průměrná míra inflace	%	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,6	1,4	0,3	0,5	1,6
Zaměstnanost *(VŠPS)*	růst v %	0,4	0,4	1,0	0,8	1,4	0,5	0,1	1,3	0,3	0,1
Míra nezaměstnanosti *(VŠPS)*	průměr v %	6,7	7,0	7,0	6,1	5,1	4,4	4,3	5,1	4,7	4,6
Objem mezd a platů *(dom. koncept)*	růst v %, b.c.	2,2	2,5	0,4	1,9	4,0	4,5	4,6	4,1	4,5	4,6
Saldo běžného účtu	% HDP	-2,1	-1,6	-0,5	0,2	0,9	1,1	1,0	1,2	1,2	0,6
Saldo vládního sektoru	% HDP	-2,7	-3,9	-1,3	-1,9	-0,4	-0,6	.	-1,1	.	.
Předpoklady:											
Měnový kurz CZK/EUR		24,6	25,1	26,0	27,5	27,3	27,0	26,9	27,3	27,0	26,7
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	3,7	2,8	2,1	1,6	0,6	0,6	0,8	0,6	0,7	1,0
Ropa Brent	USD/barel	111	112	109	99	52	41	47	52	44	54
HDP eurozóny (EA12)	růst v %, s.c.	1,6	-0,9	-0,3	0,9	1,6	1,3	1,5	1,4	1,5	1,6

Zdroj: Makroekonomická predikce České republiky, MF ČR, duben 2016

3.2. ODVĚTVOVÁ ANALÝZA

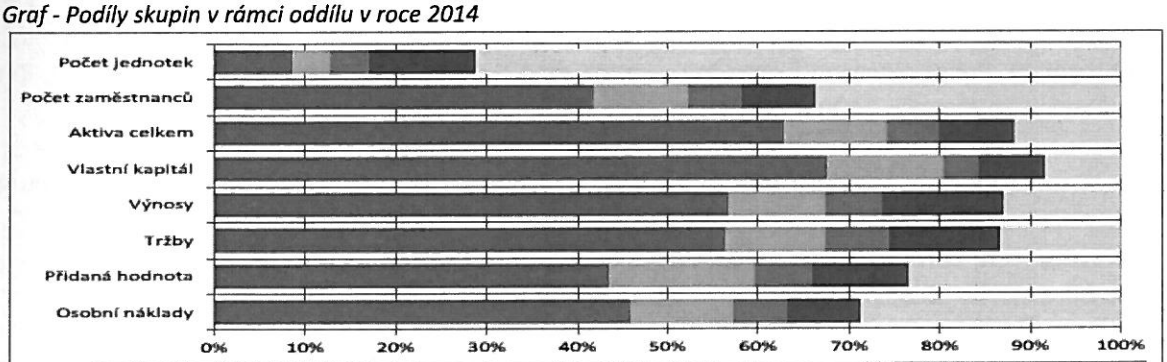
Podle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), která od 1. ledna 2008 nahradila odvětvovou klasifikaci ekonomických činností (OKEČ), působí společnost KOVOLIT, a.s. s převažující činností podnikání v sekci C – Zpracovatelský průmysl, oddílu 24 – Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství, skupině 24.5 – Slévárenství.

Hutnictví patří mezi základní průmyslové oddíly, výroba kovů je prvním důležitým předcházejícím krokem v řetězci přidané hodnoty mnoha dalších oddílů vyrábějících investiční a spotřební zboží (strojírenství, automobilový průmysl, stavba lodí, letecký a kosmický průmysl, stavebnictví). Jedná se však rovněž o oddíl s mimořádnou fondovou náročností, vyžadující alokaci značného objemu finančních prostředků do technologií, vybavení a environmentálního zajištění hutnických procesů, které mají velmi dlouhou dobu užití. Hutní výroba v České republice je závislá na dovozech vstupních surovin. Hutnictví a zpracování kovů patří rovněž k největším spotřebitelům energie v rámci zpracovatelského průmyslu. Hlavními spotřebiteli oceli jsou kovodělný průmysl a výroba konstrukcí, dále strojírenský průmysl, vč. výroby dopravních prostředků a stavebnictví, které je však dlouhodobě v útlumu.

Oddíl výroby základních kovů, hutní zpracování; slévárenství tvoří následující obory:

- 24.1 Výroba surového železa, oceli a feroslitin, plochých výrobků
- 24.2 Výroba ocelových trub, trubek, dutých profilů
- 24.3 Výroba ostatních výrobků získaných jednostupňovým zpracováním oceli
- 24.4 Výroba a hutní zpracování drahých a neželezných kovů
- **24.5 Slévárenství**

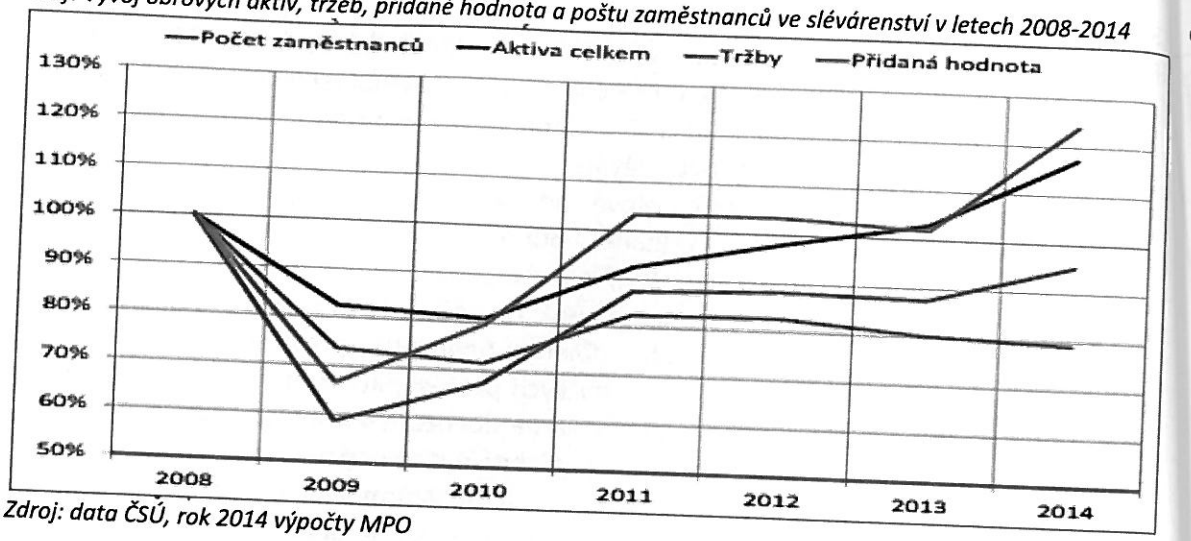
Graf - Podíly skupin v rámci oddílu v roce 2014



	Osobní náklady	Přidaná hodnota	Tržby	Výnosy	Vlastní kapitál	Aktiva celkem	Počet zaměstnanců	Počet jednotek
24.1	46,0%	43,5%	56,5%	56,7%	67,6%	62,9%	41,8%	8,6%
24.2	11,2%	16,0%	10,9%	10,7%	12,7%	11,2%	10,5%	4,1%
24.3	5,9%	6,3%	7,0%	6,2%	3,8%	5,7%	5,8%	4,3%
24.4	8,2%	10,9%	12,4%	13,4%	7,5%	8,5%	8,2%	11,9%
24.5	28,7%	23,3%	13,3%	12,9%	8,3%	11,7%	33,6%	71,2%

Nejvýznamnější skupina 24.1 (výroba železa, oceli, feroslitin a plochých výrobků, tváření výrobků za tepla) dominuje svým podílem na všech charakteristikách, kromě počtu podniků, kde převažuje slévárenství, kde je výroba diversifikovaná do velkého počtu menších subjektů. Podíl skupiny 24.5 – Slévárenství zaujímá v rámci skupiny 24 - Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství 13,3% podíl a představuje v rámci tohoto oddílu druhou nejvýznamnější pozici, zejména svou zaměstnaností a také příznivým poměrem přidané hodnoty k tržbám. Slévárenský (obor 24.5) zahrnuje výrobu odlitků z šedé litiny, ocelolitiny, tvárné litiny, temperované litiny a slitin z neželezných kovů.

Graf: Vývoj obrových aktiv, tržeb, přidané hodnota a poštu zaměstnanců ve slévárenství v letech 2008-2014



Zdroj: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

Celosvětová recese se v oddíle hutnictví projevila největším propadem u přidané hodnoty a tržeb v roce 2009. Snížení zaměstnanosti a aktiv bylo pozvolnější. Slibné oživení v roce 2010 (kromě zaměstnanosti) kulminovalo u všech ukazatelů v roce 2011, avšak nedosáhlo úrovně roku 2008. Druhá vlna recese v roce 2012 byla mírnější a v tržbách pokračovala i v roce 2013, zatímco přidaná hodnota se obrátila k meziročnímu růstu, při stagnaci zaměstnanosti. V roce 2014 zaznamenaly růst už všechny ukazatele, přičemž u přidané hodnoty byl velmi výrazný.

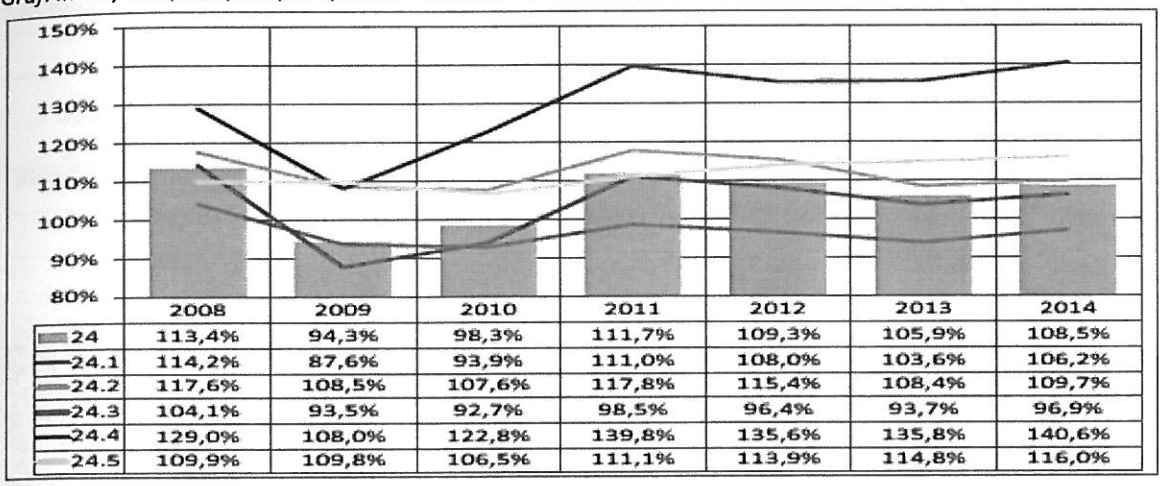
Výroba odlitků z železných kovů v Evropské unii se dlouhodobě pohybuje na úrovni cca 12 mil. tun/rok, z neželezných kovů cca 3 mil. tun/rok (z nich tvoří většinu odlitky z hliníku a jeho slitin). Počet sléváren je značný – jedná se o malé a střední podniky – a činí cca 1600 u železných kovů a cca 1400 u neželezných kovů.

Mezi nejvýznamnější odběratelská odvětví v EU pro slévárny náleží a z výroby sléváren železných odebírají (údaje za rok 2003):

- stavebnictví, veřejné služby – 10%,
- strojírenství – 30%,
- automobilový průmysl – 50%,
- ostatní (elektronika, aeronautika, a další - 10%.

České slévárenství za posledních dvacet let diametrálně změnilo svůj charakter. Operativní flexibilitou komerčně zaměřených sléváren došlo k výrazné diversifikaci vyráběných materiálů. Naše země se již tak jednoznačně neorientuje pouze na odlitky ze slitin železa. Výkon sléváren České republiky se bude v absolutních hodnotách pohybovat kolem hodnoty 400 tisíc tun za rok. Obraty sléváren do budoucna porostou vzhledem k pozvolnému růstu surovin a energií. Stejně tak i růst průměrné mzdy se projeví v nákladech společností. Hlavním odbytištěm odlitků budou nadále evropské trhy.

Graf: Indexy cen průmyslových výrobců v letech 2008 až 2014 podle CZ-CPA (rok 2005 = 100%)



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
24	113,4%	94,3%	98,3%	111,7%	109,3%	105,9%	108,5%
24.1	114,2%	87,6%	93,9%	111,0%	108,0%	103,6%	106,2%
24.2	117,6%	108,5%	107,6%	117,8%	115,4%	108,4%	109,7%
24.3	104,1%	93,5%	92,7%	98,5%	96,4%	93,7%	96,9%
24.4	129,0%	108,0%	122,8%	139,8%	135,6%	135,8%	140,6%
24.5	109,9%	109,8%	106,5%	111,1%	113,9%	114,8%	116,0%

Zdroj: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

Cenový vývoj ve slévárenství i přes pokles tržeb v průběhu sledovaných let si udržel stoupající trend.

Tab. Výkaz zisku a ztráty skupiny slévárenství 24.5 v letech 2008-2014

Výkaz zisku a ztráty	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1 336 274	1 711 409	1 377 111	1 277 765	1 284 155	1 468 051	2 447 484
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 159 625	1 450 868	1 127 722	1 102 828	1 036 701	1 286 683	2 048 453
Obchodní marže	176 649	260 541	249 389	174 937	247 453	181 368	399 031
Výkony	27 871 706	15 882 857	19 016 182	24 944 030	25 130 586	24 681 911	27 137 064
Tržby za prodej vlastních výrobků	25 948 454	15 462 434	17 729 457	22 322 257	22 736 612	22 595 400	24 618 967
Tržby za prodej služeb	1 231 125	457 748	585 290	1 416 318	1 208 592	1 183 158	1 250 838
Změna stavu zásob + aktivace	692 128	-37 325	701 435	1 205 456	1 185 382	903 354	1 267 260
Výkonová spotřeba	20 773 968	11 302 283	13 481 207	17 603 235	17 856 460	17 457 034	18 508 095
Přidaná hodnota	7 274 388	4 841 115	5 784 364	7 515 732	7 521 580	7 406 244	9 028 001
Osobní náklady	6 241 473	4 552 452	4 726 409	5 719 133	5 953 134	5 698 125	6 092 749
Mzdy	4 476 302	3 254 177	3 340 873	4 032 672	4 242 814	4 139 298	4 419 486
Náklady na soc. a zdrav. zabezpečení	1 676 612	1 101 710	1 290 384	1 608 239	1 551 586	1 473 987	1 282 337
OON	88 560	196 565	95 153	78 223	158 734	84 839	390 925
Hrubý operační přebytek	1 032 915	288 664	1 057 954	1 796 599	1 568 446	1 708 119	2 935 252
Odpisy	1 096 752	992 312	937 467	932 586	931 344	981 605	1 039 335
Jiné výnosy	2 939 173	1 882 567	1 424 055	2 758 977	2 182 648	2 021 852	2 021 852
Jiné náklady	2 897 485	1 979 362	1 611 254	1 931 393	1 924 418	2 172 353	3 106 791
EBIT	-22 150	-800 443	-66 712	1 691 596	895 331	576 013	810 978
Nákladové úroky	256 056	195 899	136 248	186 773	105 410	157 846	92 395
VH před zdaněním	-278 206	-996 342	-202 959	1 504 824	789 920	418 167	718 583
Daň	104 799	-19 445	50 460	127 483	39 587	128 628	176 829
VH za účetní období	-383 005	-976 897	-253 419	1 377 341	750 333	289 539	541 754

Zdroj: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

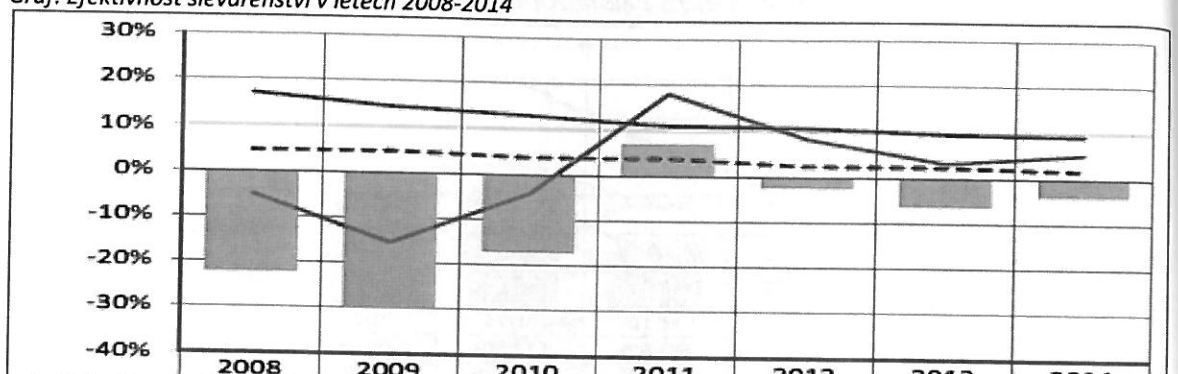
Vývoj tržeb je poznamenán recesí, kdy **tržby za vlastní výrobky a služby** se propadly ze svého maxima v roce 2007 na 50% úroveň v roce 2009. K oživení poptávky došlo v roce 2010, ale výše tržeb v posledním sledovaném roce 2014 ještě nedosáhla úrovně roku 2007. Poslední rok

Tab. Doplňující a dopočtená data skupiny slévárenství 24.5 v letech 2008-2014

Doplňující a dopočtená data	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Výnosy celkem	32 147 153	19 476 833	21 817 347	28 980 773	28 597 388	28 171 813	31 606 400
Tržby	27 179 579	15 920 182	18 314 747	23 738 574	23 945 204	23 778 557	25 869 804
Průměrný evidenční počet zaměstnanců	18 190	13 388	13 020	15 000	15 033	14 582	14 379
Pracující majitelé	325	333	584	414	471	435	429
Počet jednotek	439	497	899	661	658	612	276
Investice	1 978 243	1 168 036	850 415	1 316 691	1 909 803	1 501 562	1 376 520
Náklady celkem	32 425 359	20 473 175	22 020 306	27 475 949	27 807 468	27 753 646	30 887 817
Obrat (Tržby za zboží+Výkony)	29 207 981	17 594 266	20 393 292	26 221 795	26 414 741	26 149 962	29 584 548
Úročené zdroje	10 672 952	8 776 318	7 913 711	9 593 401	11 052 878	11 625 206	13 178 379

Zdroj: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

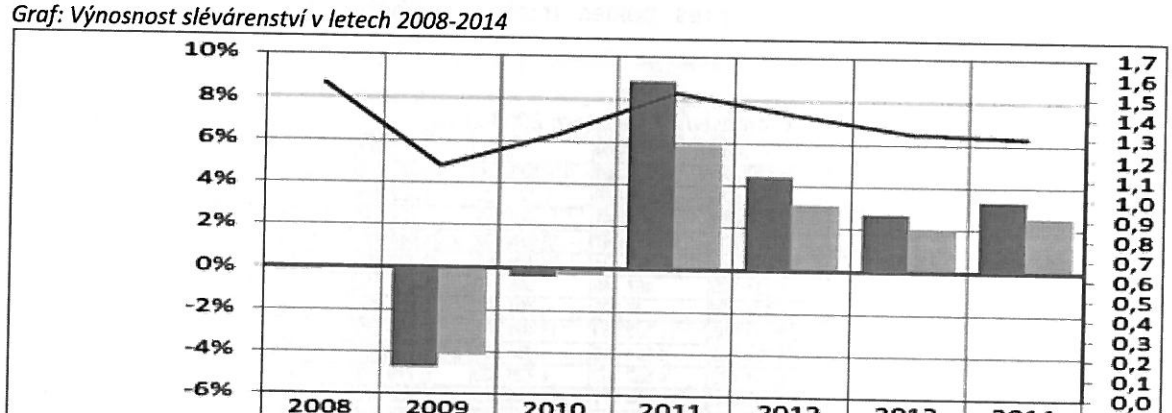
Graf: Efektivnost slévárenství v letech 2008-2014



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Spread	-22,18%	-29,89%	-17,17%	7,03%	-2,47%	-6,39%	-4,04%
ROE	-5,10%	-15,49%	-4,23%	18,04%	8,27%	3,12%	5,19%
re	17,09%	14,40%	12,94%	11,01%	10,73%	9,52%	9,23%
rf	4,55%	4,67%	3,71%	3,79%	2,31%	2,26%	1,58%

Zdroj: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

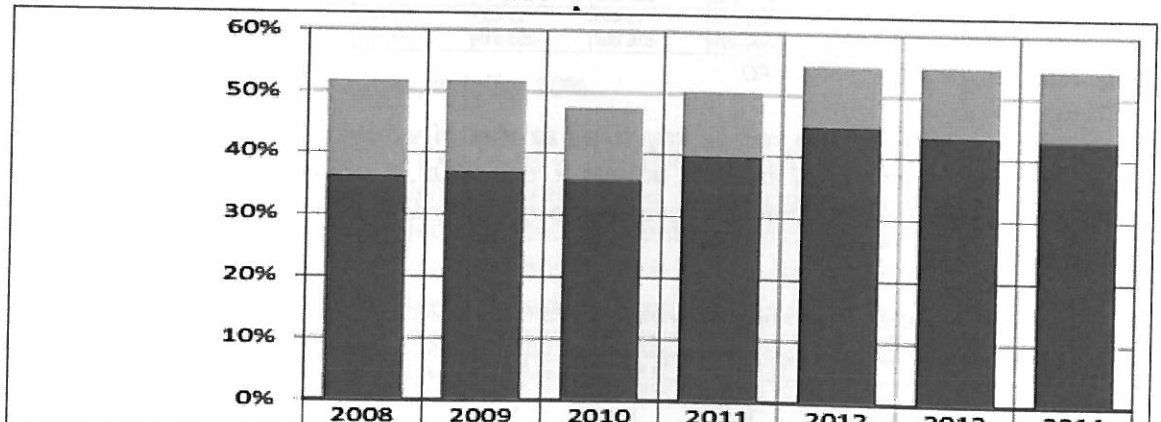
Graf: Výnosnost slévárenství v letech 2008-2014



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT/Aktiva	-0,11%	-4,71%	-0,40%	8,88%	4,43%	2,71%	3,35%
EBIT/Výnosy	-0,07%	-4,11%	-0,31%	5,84%	3,13%	2,04%	2,57%
Výnosy/Aktiva	1,56	1,15	1,31	1,52	1,42	1,33	1,31

Zdroj: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

Graf: Struktura aktiv slévárenství v letech 2008-2014



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
(BU+Dluh.)/Aktiva	15,32%	14,54%	11,55%	10,29%	9,79%	11,10%	11,33%
VK/Aktiva	36,42%	37,11%	35,93%	40,05%	44,94%	43,66%	43,13%

Zdroj: data ČSÚ, rok 2014 výpočty MPO

Vývoj slévárenství v letech 2008 až 2014 lze charakterizovat takto:

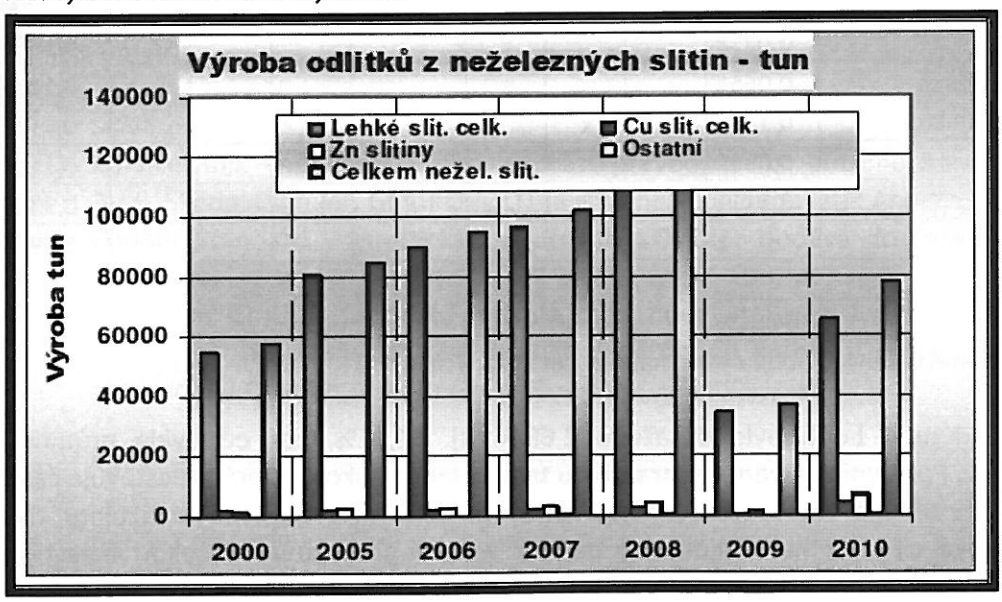
- postupný růst tržeb na úroveň před recesí v roce 2009
- růst tržeb je podpořen růstem přidané hodnoty
- počet podniků ve slévárenství vykazuje klesající trend
- růst investic v letech 2011 a 2012
- počet zaměstnanců ve slévárenství stále klesá
- podniky ve slévárenství v letech 2008-2010 vykazovaly zápornou rentabilitu vlastního kapitálu

Tab. Výroba odlitků z neželezných slitin

	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Lehké slit. celk.	54385	80252	89824	96000	114973	34772	65370
Cu slit. celk.	1861	1724	1890	2100	2662	888	4524
Cu slit.	130	172	152	231	293	97,7	497,64
Cu-Al (bronz)	931	983	1020	924	1171	390,7	1990,56
Cu-Zn (mosaz)	800	569	718	945	1198	399,6	2035,8
Zn slitiny	1355	2656	2587	3200	4101	1368	6969,4
Ostatní	50	279	280	320	432	144	733,6
Celkem nežel. slit.	57 651	84 911	94 581	101 620	122 168	37 172	**77 597**
Celkem nežel. slit. tis.Kč	7913530	10891097	12723765	12914683	13614818	5289193	10189483
Lehké slit. tis.Kč	7406486	10886457	12008601	11748000	12571406	4772757	8535447
Cu slit. tis.Kč	273792,2	282055,12	410824,4	549828			
Zn slitiny tis.Kč	145798,8	289715,74	290778,1	380403			
Ostatní tis. Kč	87453,41	80 831	13561,49	21492	1043412	1380486	**1654036**

Za posledních dvacet let se značně změnila i materiálová struktura českého slévárenství. Je zde markantní posun materiálového mixu ve prospěch odlitků z neželezných kovů; naopak registrujeme pokles u litiny s lupínkovým i kuličkovým grafitem. U slitin Al se jedná převážně o tlakově lité odlitky.

Tab. Výroba odlitků z neželezných slitin



3.3. ANALÝZA ATRAKTIVITY TRHU V ODVĚTVÍ

V rámci atraktivity trhu byly vymezeny faktory ovlivňující poptávku a možnost prodeje výrobků společnosti. Hodnoceny byl trh z hlediska růstu a velikosti, intenzita přímé konkurence, citlivost trhu na konjukturu, struktura a charakter zákazníků, výnosnost trhu, bariéry vstupu na trh, možnost substituce výrobků a průměrná rentabilita odvětví. Váhy faktorů byly stanoveny metodou párového spárování, která porovnává každé faktor vzhledem k ostatním faktorům.

Tab. Stanovení počtu preferencí a vah faktorů

	Faktor	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	Počet preferencí	Váha
1.	Růst trhu		1	1	4	1	1	1	1	1	7	0,1944
2.	Velikost trhu			2	4	2	2	2	2	2	6	0,1667
3.	Intenzita konkurence				4	3	3	7	3	3	4	0,1111
4.	Průměrná rentabilita					4	4	4	8	9	6	0,1667
5.	Bariéry vstupu						6	7	5	9	1	0,0278
6.	Možnost substituce							7	6	9	2	0,0556
7.	Citlivost na konjukturu								7	9	4	0,1111
8.	Struktura zákazníků									8	2	0,0556
9.	Vliv prostředí										4	0,1111
Celkem											36	1

Tab. Atraktivita trhu

Faktory	Váha	Bodové hodnocení atraktivity trhu							Váha x Body
		Negativní			Průměr	Pozitivní			
		0	1	2	3	4	5	6	
Růst trhu	0,1944				x				0,5833
Velikost trhu	0,1667					x			0,6667
Intenzita konkurence	0,1111			x					0,2222
Průměrná rentabilita	0,1667				x				0,5000
Bariéry vstupu	0,0278			x					0,0556
Možnost substituce	0,0556			x					0,1111
Citlivost na konjukturu	0,1111		x						0,1111
Struktura zákazníků	0,0556			x					0,1111
Vliv prostředí	0,1111				x				0,3333
Celkem	1								2,6944

Hodnocení	44,91%

(počet dosažených vážených bodů / maximální počet vážených bodů)

Z celkového počtu 6 bodů bylo dosaženo 2,6944, tj. 44,91%, což odpovídá průměrné atraktivitě trhu. Pozitivním vlivem na atraktivitu trhu je jeho velikost, která představuje český a evropský trh včetně celosvětových exportních příležitostí. Negativně atraktivitu trhu ovlivňuje vysoká citlivost na konjukturu, bariéry vstupu prezentující vysokou investiční, materiálovou a energetickou náročnost. Obor slévárenství slitin na bázi hliníku se vyznačuje vysokou konkurencí.

3.4. VYMEZENÍ RELEVANTNÍHO TRHU

Relevantní trh vymezit lze z hlediska produktového, regionálního a odběratelského takto:

a) produktové vymezení
- Al odlitky vyráběné formou tlakového a kokilového lití
- výkovky neželezných kovů (měď, mosaz, bronz, hliník)
- výroba forem, zápustek a speciálního nářadí pro divizi slévárny a kovárny
- CNC obrábění hliníkových odlitků

Slévárna patří mezi 5-6 největších komerčních sléváren v České republice s produkcí 3000-6000 t odlitků. K silným stránkám patří vlastní nářaďovna, obrobna, konstrukce, dále pak existence 3 technologií lití (tlakové, nízkotlaké a gravitační).
Kovárna vyrábí 1 600 t výkovků ročně. K silným stránkám patří schopnost vyrábět výkovky od menších sérií po milionové série pro automobilový průmysl, dále výrobní portfolio výkovků od několika gramů do 40 kg.

Stěžejními výrobky dle technologií jsou
- Zylinderkopfhaube (Schweizer Group) – tlakový Al odlitek – kryt válců na 6-ti válcový motor Daimler (3L), materiál – slit. 226D.
- Sada 5 obrobených tlakových odlitků pro EGR ventil (Cooper Standard) pro Audi, VW (3L motory). Materiál – slit. 239D
- Piston bridge a piston head (Valeo) – dva komponenty pístů kompresoru klimatizace os. automobilů. Piston bridge je kován za tepla, piston head za studena. Materiál – slit. AS 62

b) regionální vymezení
Produkty jsou určeny zejména na trh zemí evropského unie.

c) cílová skupina odběratelů
Cílovou skupinou zákazníků jsou podniky v automobilovém a elektrotechnickém průmyslu.

Slévárna
- Koki Technik – německý výrobce součástí převodovek os. automobilů. Dodává do VW, Audi, Škoda, Daimler, GM. KOVOLIT je jeho největší dodavatel Al odlitků.
- Cooper Standard – americká společnost, KOVOLIT dodává do české dceřiné spol. Dodavatel brzdových systémů a EGR ventilů do os. automobilů
- Schweizer Group – německá rodinná spol., dodavatel menších montážních celků do automobil. průmyslu (obrobené odlitky s drobnou montáží) – součásti motorů os. automobilů Daimler, VW, ...

Kovárna
- Valeo – výrobce klimatizací do osobních vozů (BMW, Ford, Renault, ...). KOVOLIT dodává do české dceřiné společnosti součásti pístů kompresorů
- Tyco Electronics – dodavatel do elektrotechnického průmyslu. Výrobce kontaktů a spínačů. KOVOLIT dodává do německých a českých závodů výkovky z hliníkových a měděných slitin

3.5. VYMEZENÍ KONKURENCE

Pro vymezení a srovnání konkurence podniku bylo použito veřejně přístupných údajů a dat do roku 2014 resp. 2013 (u některých konkurentů aktuálnější údaje nebyly k dispozici). Pro oceňovaný podnik má větší váhu srovnání konkurenčních sléváren, poněvadž ve slévárenství podnik dosahuje cca 70% veškerých tržeb. Vymezení konkurence kováren byla provedeno pouze výčtem konkurentů bez následné analýzy.

3.5.1. SLÉVÁRNY

Konkurence v tlakovém lití je velmi silná, a to jak v tuzemském i světovém měřítku. Nejbližší konkurenci pro KOVOLIT, a.s. představují tyto podniky: Kovolis Hedvikov a.s., Brabant ALUCAST Czech, Sítě Strakonice s.r.o., DGS Druckguss Systeme s.r.o., KSM Casting s.r.o. a Ljunghall s.r.o.

Všechny konkurenční slévárny se orientují na automobilový průmysl, který z menší míry doplňují buď elektrotechnickým nebo stavebním průmyslem.

Podniky disponují kromě samotné slévárny, obrobnou a taktéž i vlastní nástrojárnou. Pro podniky se zahraniční majetkovou účastí je charakteristické, že dosahují vysoké produktivity na zaměstnance.

KOVOLIS HEDVIKOV a.s.

Společnost KOVOLIS HEDVIKOV a.s. je exportně orientovaná společnost představující světovou úroveň v oblast tlakového lití. Zaměřuje se na výrobu hliníkových odlitků a obrobků zejména pro automobilový průmysl (2013: 85% produkce z toho 60% osobní automobily a 40% nákladní a užitkové vozy). Podnik dále vyrábí ostřihovací nástroje, speciální nářadí a přípravky. Společnost je držitelem certifikátu ISO TS 16949. V roce 2014 podnik zaměstnával 977 pracovníků.

KOVOLIS HEKVIKOV a.s.		2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	873 328	1 024 528	979 604	1 227 946	1 531 483
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb	%	47,56%	17,31%	-4,38%	25,35%	24,72%
Běžná likvidita		1,22	0,85	1,16	1,18	1,18
Zadluženost	%	56%	65%	59%	62%	61%
EBITDA marže	%	11,18%	12,36%	11,14%	16,41%	18,68%
EBIT marže	%	7,83%	9,03%	6,02%	9,59%	13,19%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	13,23%	10,31%	6,06%	9,46%	12,84%

Vývoj tržeb společnosti souvisí se zvyšující se poptávkou u stávajících i nových projektů. Nové investice do nové slévárny OJS III v roce 2011 zvýšily úroveň zadluženosti společnosti Společnost v porovnání s konkurenci dosahuje jednu s nejvyšších ziskových marží i rentability dlouhodobých zdrojů.

KSM Casting CZ a.s.

Společnost KSM Castings CZ a.s. patří do mezinárodní skupiny KSM Castings Group. V současné době tato skupina sdružuje osm sléváren – čtyři v Německu, dvě v Číně, jednu v ČR a jednu v USA. Podnik vyrábí odlitky za slitin hliníku pro použití v automobilovém průmyslu, zejména díly příslušenství motorů (olejová čerpadla, tělesa filtrů, tělesa filtrů, tělesa EGR ventilů, kryty rozvodových řetězů), díly převodovek (distanční kroužky, ložiskové štíty, redukční příruby), díly řízení (tělesa hřebenových řízení, tělesa sloupků řízení, převody řízení a jiné).K významným zákazníkům společnosti patří Daimler, VW, Audi, ZF, Bosch, Benteler, TRW a další. Sedm zákazníků se podílů na celkových tržbách společnosti cca 80%, přičemž 4 zákazníci cca po 15%.

KSM Casting CZ a.s.		2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	789 783	x	1 982 962	1 560 449	1 705 081
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb		60,78%	x	x	x	9,27%
Běžná likvidita		1,14	x	1,04	2,44	4,34
Zadluženost	%	31%	x	31%	22%	18%
EBITDA marže	%	13,55%	x	17,82%	25,43%	22,94%
EBIT marže	%	6,86%	x	12,29%	20,18%	17,51%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	9,64%	x	28,97%	27,24%	20,17%

Pozn. změna účetního období 1.4.2011-31.12.2012 (poměrové údaje roku 2012 nemají vypovídající schopnost)

Tržby společnosti vykazují strmý růst, ve srovnání roku 2013 a 2012 nárůst o 24%. Tento nárůst byl způsoben zejména novými projekty (podíl na nárůstu 80%), ale i nárůstem dodaných množství u stávajících projektů (podíl na nárůstu 20%). Mezi nejvýznamnější projekty patří tělesa EGR ventilů, tělesa olejovým pump, redukční příruby převodovek. Růst tržeb doprovázelo i zlepšení ziskové marže, nicméně konkurence dosahuje vyšších hodnot. Zadluženost společnosti je nejnižší ze všech konkurentů.

DGS Druckguss Systeme s.r.o.

Společnost DGS Druckguss Systeme s.r.o. se zabývá výrobou přesných litých odlitků ze slitin hliníku včetně jejich opracování, povrchových úprav a následných montáží komponentů pro automobilový průmysl. Dále společnost zajišťuje konstrukci a výrobu forem pro tlakové lití odlitků včetně výroby nástrojů a jednoúčelových zařízení souvisejících s výrobním programem. V letech 2014 a 2015 firma plánuje významné investice do rozšíření výrobních hal a do výrobní technologie pro výrobu strukturálních dílů. Okolo 80% výrobků směřuje na trhy západní Evropy, více než 50% přímo do Německa.

DGS Druckguss Systeme s.r.o.		2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	651 133	834 624	817 711	756 074	865 230
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb		19,94%	28,18%	-2,03%	-7,54%	14,44%
Běžná likvidita		1,51	1,36	1,31	1,51	1,29
Zadluženost	%	38%	44%	45%	42%	40%
EBITDA marže	%	9,78%	9,01%	9,14%	11,83%	19,47%
EBIT marže	%	4,57%	4,82%	4,65%	6,28%	14,09%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	6,17%	7,48%	6,22%	7,10%	15,23%

Meziroční pokles tržeb v posledních dvou letech souvisí s optimalizací portfolia zákazníků a orientací na produkty s vyšší marží a rentabilitou. V roce 2013 došlo k určení 4 strategických zákazníků, kterými jsou společnosti VW-AUDI, Daimler, BASF a Benteler. Společnost vykazuje stabilní výši EBITDA marže, přičemž vylepšuje EBIT marži a rentabilitu dlouhodobých zdrojů. Výše zadlužení společnosti je podprůměrná, která se zřejmě zhorší po plánovaných investicích v budoucím období.

Brabant Alucast

Brabant Alucast Czech, Site Strakonice s.r.o.

Brabant Alucast Czech, Site Strakonice je členem zahraničního seskupení Brabant ALUCAST International., která zajišťuje výrobu hliníkových motorových komponentů pro významné světové automobilové společnosti.

Brabant Alucast Czech, Site Strakonice s.r.o.		2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	343 593	463 966	456 005	553 622	673 457
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb		-2,24%	35,03%	-1,72%	21,41%	21,65%
Běžná likvidita		0,65	0,74	0,82	0,90	0,93
Zadluženost	%	87%	86%	80%	73%	70%
EBITDA marže	%	3,75%	8,05%	12,71%	10,11%	10,28%
EBIT marže	%	-4,09%	3,34%	8,52%	6,64%	8,19%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	-5,46%	5,94%	13,21%	10,20%	13,67%

Obrat společnosti je v porovnání s konkurencí nejnižší, nicméně dynamicky roste. Společnost vykazuje i přes nejvyšší míru zadlužení v posledních dvou letech dvoucifernou rentabilitu dlouhodobých zdrojů. S přes nižší běžnou likviditu, není platební schopnost společnosti omezena z důvodu členství v seskupení Brabant.

Ljunghall s.r.o.

Ljunghall s.r.o. je společnost zabývající se výrobou přesných odlitků z Al-Si slitin vyrobených technologií tlakového lití do kovových forem, jejich mechanickým obráběním a montáží. Dále se firma zabývá výrobou a konstrukcí slévárenského nářadí, mezi které patří formy k tlakovému lití, upínací přípravky, ostřihovací řezy.
Zákazníky společnosti jsou vesměs zahraniční jak přímí (Scania AB, Volvo AB – nákladní automobily; Volkswagen AG, Daimler AG – osobní automobily) tak i nepřímí odběratelé z automobilového průmyslu (ZF Fonderie Lorraine S.A.S., Umfotec GmbH, Schaeffer AG, ZF Systémes de Direction Nacam S.A.S., Brano a.s.) a zákazníci z telekomunikačního odvětví (commScope Czech Republic s.r.o., Ericsson AB)

Ljunghall s.r.o.		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	155 679	341 444	485 289	N/A	N/A	N/A
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb		-	119,33%	42,13%	N/A	N/A	N/A
Běžná likvidita		0,87	1,32	1,94	N/A	N/A	N/A
Zadluženost	%	40%	41%	40%	N/A	N/A	N/A
EBITDA marže	%	8,41%	17,37%	21,83%	N/A	N/A	N/A
EBIT marže	%	-3,99%	11,20%	17,07%	N/A	N/A	N/A
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	-2,65%	13,85%	23,79%	N/A	N/A	N/A

3.5.2. KOVÁRNY

J. JINDRA s.r.o

Základem výrobního programu je zakázková výroba výkovků ze slitin mědi a hliníku. Dále podnik konstruuje a vyrábí zápustky, drobné armatury a také obrábí své výkovky.

J.JINDRA s.r.o.		2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	145 308	215 467	193 002	193 501	200 093
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb		82,72%	48,28%	-10,43%	0,26%	3,41%
Běžná likvidita		3,42	2,87	4,14	5,99	7,87
Zadluženost	%	56%	48%	46%	41%	35%
EBITDA marže	%	13,81%	9,27%	8,82%	11,25%	13,19%
EBIT marže	%	7,05%	3,73%	2,49%	4,89%	8,69%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	13,74%	9,88%	5,57%	9,85%	15,30%

STROJMETAL aluminium forging

Strojmetal Aluminium Forging s.r.o.

Hlavním výrobním programem je výroba zápustkových výkovků ze slitin hliníku, výroba tvářecího nářadí a CNC obrábění výkovků vlastní výroby. Společnost vyrábí a dodává zápustkové výkovky ze slitin hliníku pro tuzemské, ale zejména pro zahraniční odběratele. Podíl exportu ne celkovém objemu dodávek překračuje 95%, přičemž hlavním odbytovým teritoriem jsou evropské trhy. Z hlediska užití tvoří hlavní objemy produkce výrobky pro podvozkové díly osobních automobilů, dále dekorativní výkovky pro automobilový průmysl a široká paleta výrobků pro ostatní odvětví strojírenství, jakou jsou pneumatika, hydraulika, jízdní kola a motocykly, letectví a další.

Strojmetal Aluminium Forging, s.r.o.		2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	483 696	501 754	749 360	966 759	1 471 797
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb		57,18%	3,73%	49,35%	29,01%	52,24%
Běžná likvidita		0,67	1,17	1,56	1,45	2,11
Zadluženost	%	85%	83%	48%	61%	45%
EBITDA marže	%	15,50%	11,84%	9,00%	14,39%	24,65%
EBIT marže	%	10,27%	6,56%	5,11%	10,84%	21,57%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	16,84%	8,99%	5,67%	12,62%	27,73%

Tempo růstu tržeb společnosti je vysoké a souvisí s přizpůsobování společnosti potřebám zákazníků. Koncepce společnosti je založena na neustálému rozvoji a specializaci výrobního programu směrem k technicky složitým výrobkům s vyššími užitnými vlastnostmi pro střední a vyšší kategorie osobních vozů. Tato orientace z ekonomického hlediska přináší vyšší přidanou hodnotu , marži i rentabilitu dlouhodobých zdrojů.

VYHODNOCENÍ PODNIKU S KONKURENCÍ

Poklesy výše tržeb sléváren s kováren v letech 2008 a 2009 souvisí s ekonomickou krizí v tomto období, na kterou je automobilový průmysl velmi citlivý. Roky následné znamenaly oživení a poptávku po výrobcích na bázi slitin či výkovků pro automobilový průmysl. Otázkou je jak se podniky přizpůsobily potřebám zákazníků a jak jsou silné v nadnárodní konkurenci.

KOVOLIT, a.s.		2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	tis.Kč	700 239	790 115	705 037	740 678	848 043
Tempo růstu tržeb vlastních výrobků a služeb		51,70%	12,84%	-10,77%	5,06%	14,50%
Běžná likvidita		1,17	1,20	1,15	1,06	1,04
Zadluženost	%	50%	51%	50%	55%	60%
EBITDA marže	%	6,27%	4,68%	7,87%	6,06%	7,95%
EBIT marže	%	2,27%	1,02%	2,28%	0,08%	1,73%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	%	3,05%	1,39%	2,72%	0,09%	2,19%

Srovnáním zjišťujeme, že společnost KOVOLIT, a.s. je z hlediska dosahovaných marží a rentability nejslabší. Podnik v nižší míře než konkurence využívá šance vnějšího prostředí

k dosažení vyšších marží a vyšší rentability. Konkurenční společnosti pracují i s vyšší mírou zadluženosti, avšak jsou schopny díky vyšší rentabilitě ji výrazně snižovat. Z hlediska tržního podílu nelze u oceňované společnosti očekávat jeho růst, poněvadž podnik nedisponuje žádnou konkurenční výhodou.

Závěr vyhodnocení podniku s konkurencí
- likvidita: lepší oborový průměr
- zadluženost: oborový průměr
- zisková marže: nízká EBIT i EBITDA marže
- rentabilita dlouhodobých zdrojů: nízká úroveň

4. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Účelem finanční analýzy je posoudit finanční situaci podniku KOVOLIT, a.s., zanalyzovat a zhodnotit hospodaření společnosti v období let 2010 – 2015 a identifikovat hlavní činitele, které ovlivňují celkové výsledky hospodaření. Finanční analýza je také podkladem a východiskem pro zpracování finančního plánu.

K vypracování finanční analýzy bylo použito účetních výkazů, výročních zpráv a zpráv o hospodaření společnosti KOVOLIT, a.s. z let 2010 – 2015. Data z let 2010 – 2015 pocházejí z účetních závěrek, které byly ověřeny nezávislým auditorem. Na základě výroku „bez výhrad" lze považovat údaje v nich obsažené za věrně a poctivě zobrazující stav aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace. V úvodu kapitoly jsou zachyceny principy účetní politiky podniku, zobrazena struktura účetních výkazů a zhodnocen vývoj jednotlivých položek v čase. Druhá část pak obsahuje analýzu poměrových ukazatelů, které umožní blíže zhodnotit finanční zdraví podniku

4.1. ÚČETNÍ POLITIKA

Společnost KOVOLIT, a.s. vede podvojné účetnictví, které se řídí zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů, účtovou osnovou a postupy účtování pro podnikatele. Jsou dodržovány obecné účetní zásady:
- zásada reálného zobrazení majetku, hospodářského výsledku a finanční situace
- zásada opatrnosti
- bilanční kontinuita
- stálost metod
- zákaz kompenzace

4.1.1. FISKÁLNÍ OBDOBÍ

Účetním rokem společnosti je kalendářní rok.

4.1.2. DLOUHODOBÝ MAJETEK

Oceňování dlouhodobého majetku a výjimkou hmotného majetku vytvořeného vlastní činností je oceňováno pořizovacími cenami. Majetek vytvořený vlastní činností je oceněn skutečnými náklady výroby, včetně výrobní režie. Společnost nevlastní žádné cenné papíry či majetkové účasti.

4.1.3. ZÁSOBY

Ocenění zásob je prováděno způsobem A evidence zásob. Výdej zásob ze skladu je účtován cenami zjištěnými aritmetickým průměrem. Ocenění zásob vytvořených vlastní činností je prováděno u nedokončené výroby na úrovni skutečných vlastních nákladů a sklad hotové výroby a polotovarů je oceňován metodou plánové kalkulace. Oceňování nakupovaných zásob je prováděno ve skutečných pořizovacích cenách zahrnující cenu pořízení, vedlejší pořizovací náklady a výrobní režii.

4.1.4. POHLEDÁVKY

Oceňování pohledávek při vzniku je prováděno jmenovitou hodnotou, při nabytí za úplatu nebo vkladem pořizovací cenou.

4.1.5. ZÁVAZKY

Závazky jsou oceňovány jmenovitou hodnotou.

4.1.6. ODEPISOVÁNÍ

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku s dobou použitelnosti delší než 1 rok nad 40 000 Kč jsou prováděny dle zatřídění CZ-CPA, resp. CZ-CC. Odepisování začíná v následujícím měsíci po zařazení. Majetek od 10 000 Kč do 40 000 Kč se odepisuje 6 let, nástroje pro CNC obrábění se odepisují 2 roky.
Speciální nářadí kovárny a slévárny od 40 000 Kč se odepisuje dle počtu vyrobených kusů a podle stanovené plánované životnosti. Zařazení speciální nářadí od 1.1.2008 do 31.12.2008 se odepisuje 2 roky. Majetek od 1 000 Kč do 10 000 Kč se účtuje do podrozvahové evidence. Je o něm účtováno jako o zásobě a při vyskladnění účtován do nákladů.
Dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně nad 60 000 Kč se odepisuje lineárně 6 let. Nehmotný majetek od 5 000 Kč do 30 000 Kč je veden v podrozvahové evidenci. Nehmotný majetek od 30 000 Kč do 60 000 Kč je odepisován 6 let. Technické zhodnocení nehmotného majetku v pořizovací ceně nad 40 000 Kč se odepisuje 3 roky.

4.1.7. DEVIZOVÉ OPERACE

Při přepočtu cizích měn na českou měnu se používá v průběhu účetního období pevný kurz vyhlašovaný ČNB vždy k prvnímu dni měsíce, který je zabudovaný do databáze informačního systému počítačové sítě.
Přepočet cizích měn k 31.12.2015 byl proveden vyhlášeným kurzem ČNB k poslednímu dni účetního období.

4.1.8. ODLOŽENÁ DAŇ

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou. Odložená daňová pohledávka je zaúčtována, pokud je pravděpodobné, že ji bude možné daňově uplatnit v budoucnosti.

4.2.3. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Horizontální struktura aktiv	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Aktiva celkem	-1,2%	14,1%	13,3%	-5,1%
Dlouhodobý majetek	8,5%	17,5%	6,1%	4,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27,3%	-19,8%	-62,1%	-11,4%
Dlouhodobý hmotný majetek	9,7%	18,3%	7,1%	4,4%
Pozemky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stavby	-1,8%	-3,2%	-2,1%	11,8%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18,5%	4,6%	39,0%	1,8%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	-8,6%	11,1%	20,6%	-13,3%
Zásoby	5,7%	3,5%	23,1%	5,6%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	-12,3%	20,2%	20,8%	-35,1%
Krátkodobý finanční majetek	-31,1%	0,1%	10,2%	28,8%
Časové rozlišení	-32,5%	-12,6%	-22,1%	3,3%

4.2.4. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Horizontální struktura pasiv	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Pasiva celkem	-1,2%	14,1%	13,3%	-5,1%
Vlastní kapitál	1,1%	1,2%	1,0%	0,7%
Cizí zdroje	-2,9%	26,3%	23,8%	-8,4%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	-7,0%	1,2%	181,1%	88,4%
Krátkodobé závazky	-9,8%	20,7%	41,0%	-32,3%
Bankovní úvěry a výpomoci	5,2%	33,1%	2,3%	11,1%
Bankovní úvěry dlouhodobé	47,6%	109,0%	2,5%	1,5%
Časové rozlišení	-22,9%	37,6%	-17,8%	-31,5%

Struktura majetku společnosti odpovídá oboru podnikání společnosti. Slévárenství je investičně náročné jak na dlouhodobé aktiva, tak i na oběžná aktiva. Majetek společnosti sestává především z krátkodobých pohledávek, zásob a dlouhodobého hmotného majetku – budov, strojů a zařízení pro výrobu odlitků a výkovků.

Vývoj bilanční sumy společnosti ve sledovaném období let 2010 až 2014 roste, přičemž rostou cizí zdroje i vlastní kapitál.

Společnost ve svém účetnictví neeviduje žádný dlouhodobý finanční majetek.

Zásadní podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky společnost ve svém účetnictví nevykazuje. Slévárenství vyžaduje držet jistou výši zásob, která představuje cca 20% aktiv společnosti. Stav finančního majetku odpovídá v průběhu účetního období provozním potřebám.

Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech po sledované klesá, poněvadž roste zadluženost společnosti. V oblasti závazků z obchodního styku je zřejmý růstový trend.

Společnost čerpá bankovní úvěry na investiční i provozní potřeby.

4.2.5. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY

Vertikální struktura výsledovky	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	12,19%	8,94%	17,71%	22,47%	30,83%
Náklady vynaložené na prodané zboží	12,07%	8,84%	17,51%	22,37%	30,69%
Obchodní marže	0,12%	0,10%	0,20%	0,10%	0,13%
Výkony	87,81%	91,06%	82,29%	77,53%	82,19%
z toho: Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	84,05%	85,41%	78,59%	72,58%	77,61%
Výkonová spotřeba	62,67%	62,98%	58,35%	54,11%	59,66%
Přidaná hodnota	25,26%	28,18%	24,14%	23,52%	22,66%
Osobní náklady	21,27%	22,23%	19,54%	17,96%	18,80%
Daně a poplatky	0,14%	0,13%	0,12%	0,11%	0,11%
Odpisy	3,08%	4,77%	4,70%	4,52%	5,01%
Jiné provozní výnosy	2,34%	2,50%	2,51%	2,38%	6,06%
Jiné provozní náklady	1,73%	2,13%	1,92%	1,91%	3,56%
Provozní výsledek hospodaření	1,32%	1,60%	0,32%	1,48%	1,30%
Finanční výnosy	2,25%	1,47%	2,44%	0,60%	0,73%
Finanční náklady	2,19%	2,53%	2,26%	1,13%	1,32%
Finanční výsledek hospodaření	0,06%	-1,06%	0,18%	-0,53%	-0,59%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	1,12%	0,42%	0,42%	0,74%	0,55%
Výsledek hospodaření za účetní období	1,12%	0,43%	0,42%	0,74%	0,55%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,38%	0,55%	0,49%	0,95%	0,71%

4.2.6. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY

Horizontální struktura výsledovky	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Tržby za prodej zboží	-35,57%	126,12%	57,28%	37,20%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-35,66%	126,07%	58,38%	37,21%
Obchodní marže	-25,95%	131,01%	-38,37%	33,70%
Výkony	-8,94%	3,17%	16,82%	6,00%
z toho: Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-10,77%	5,06%	14,50%	6,93%
Výkonová spotřeba	-11,75%	5,76%	14,99%	10,25%
Přidaná hodnota	-2,06%	-2,17%	20,78%	-3,65%
Osobní náklady	-8,21%	0,35%	13,96%	4,68%
Daně a poplatky	-21,64%	4,74%	18,03%	-4,53%
Odpisy	36,32%	12,37%	19,13%	10,83%
Jiné provozní výnosy	-6,21%	14,55%	17,60%	154,86%
Jiné provozní náklady	8,37%	3,03%	23,15%	86,67%
Provozní výsledek hospodaření	6,43%	-77,19%	473,41%	-11,80%
Finanční výnosy	-42,72%	89,54%	-69,38%	20,88%
Finanční náklady	1,21%	2,18%	-38,05%	16,68%
Finanční výsledek hospodaření	-1700,55%	-118,92%	-473,20%	11,90%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-66,71%	13,80%	117,57%	-25,60%
Výsledek hospodaření za účetní období	-65,94%	11,24%	117,57%	-25,60%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-64,91%	2,64%	137,98%	-24,97%

Tržby za sledované období vykazují růstový trend tržeb (vyjma roku 2012). Výsledkem hospodaření po sledované období je provozní zisk, avšak jeho značná část je spotřebována na nákladové úroky.

4.2.7. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele jsou podle zkoumaných oblastí rozděleny do čtyř skupin:

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

4.2.7.1. ANALÝZA RENTABILITY

Tab. Ukazatele rentability

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb	1,16%	0,46%	0,44%	0,78%	0,51%
Rentabilita vlastního kapitálu	3,38%	1,13%	1,24%	2,66%	1,97%
Rentabilita aktiv	2,16%	1,09%	1,06%	1,57%	1,20%
Rentabilita celkového kapitálu	2,67%	1,38%	1,28%	1,99%	1,53%

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

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

4.2.7.2. ANALÝZA AKTIVITY

Tab. Ukazatele aktivity

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat zásob	6,96	5,76	6,41	6,92	6,96
Obrat pohledávek	5,42	4,57	5,18	5,26	6,65
Obrat vlastního kapitálu	2,90	2,44	2,82	3,41	3,86
Obrat celkového kapitálu	1,43	1,19	1,30	1,40	1,55

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

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

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

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

4.2.7.3. ANALÝZA LIKVIDITY A PLATEBNÍ SCHOPNOSTI

Tab. Ukazatele likvidity

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	17,17%	12,50%	10,39%	9,30%	14,03%
Rychlá likvidita	76,02%	67,01%	64,81%	62,68%	54,58%
Běžná likvidita	118,63%	114,63%	105,73%	103,59%	105,14%

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

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

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

Výrazně nižší pohotová likvidita ve srovnání s běžnou likviditou ukazuje na vysoký podíl zásob v oběžných aktivech. Tento jev je však nutné posuzovat s ohledem na charakter podnikání společnosti (sezónnost, obch. spol. apod.).

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

4.2.7.4. ANALÝZA ZADLUŽENOSTI

Tab. Ukazatele zadluženosti

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Stupeň finanční nezávislosti	48,13%	49,29%	43,75%	39,00%	41,37%
Stupeň zadlužení	50,54%	49,68%	55,00%	60,10%	57,98%
Úrokové krytí	427,13%	201,41%	209,43%	341,45%	300,19%
Stupeň samofinancování	14,39%	18,32%	19,66%	19,08%	20,75%

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

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

4.3. ZÁVĚRY Z FINANČNÍ ANALÝZY

Po analýze jednotlivých ukazatelů lze konstatovat, že finanční zdraví a stabilita společnosti je není ohrožena. Společnost je likvidní. Míra zadlužení společnosti roste, avšak plně odpovídá oborovým hodnotám. Zadluženost společnosti nevykazuje žádné rizikové faktory. Rentabilita hospodaření je nižší, avšak nepřepokládá se ukončení činnosti podniku. Výsledky provedené finanční analýzy dávají předpoklad pro aplikaci výnosového způsobu ocenění.

4.4. SLABÉ A SILNÉ STRÁNKY, OHROŽENÍ A PŘÍLEŽITOSTI

SILNÉ STRÁNKY

- ✓ silná růstová poptávka po odlitcích z Al slitin
- ✓ dobrá pověst a jméno podniku
- ✓ moderní technologie
- ✓ vlastnictví certifikátů a ISO norem
- ✓ tradice v oboru
- ✓ velikost podniku
- ✓ dodávky vstupních surovin od majoritního vlastníka
- ✓ nenahraditelnost Al- komponentů v řadě finálních výrobků

SLABÉ STRÁNKY

- ✓ společnost není součástí žádného mezinárodního uskupení
- ✓ silné bariéry vstupu do odvětví (kapitálová, materiálová a energetická náročnost)
- ✓ zásadní orientace na automobilový průmysl
- ✓ závislost na hospodářském cyklu
- ✓ volatilita cen vstupů
- ✓ průměrná atraktivita trhu
- ✓ podprůměrná produktivita práce českých sléváren na pracovníka
- ✓ nízká zisková marže podniku oproti konkurenci

HROZBY

- ✓ ekonomická krize
- ✓ ceny směnečných kurzů
- ✓ vliv cen surovin a energie na ceny výrobků
- ✓ možná asijská konkurence
- ✓ ekologické normy a limity
- ✓ rychlé zastarávání technologií

PŘÍLEŽITOSTI

- ✓ exportní příležitosti
- ✓ diverzifikace výroby
- ✓ hledání vnitřních rezerv
- ✓ zvýšení produktivity práce

S ohledem za současné postavení společnosti na relevantním trhu, vyhlídky toho trhu a na finanční zdraví je podle názoru znalce splněn předpoklad trvání společnosti v dlouhodobém horizontu.

5. FINANČNÍ PLÁN PODNIKU

Východiskem pro aplikaci metody diskontovaných peněžních toků pro vlastníky a věřitele je finanční plán podniku. Finanční plán společnosti **KOVOLIT, a.s.** byl zpracován s výhledem do roku 2021, přičemž znalec použil pro jeho sestavení vlastní predikci. Cílem finanční projekce je zjistit hodnotu čistého obchodního majetku společnosti. Plánovaná tempa růstu byla stanovena po provedení horizontální analýzy výnosů, nákladů a rozvahy. Procentní struktura výnosů, nákladů a rozvahy byla stanovena na základě vertikální analýzy.

Zásady uplatněné při modelování finančního plánu

- plán tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb vychází především z tržeb za odlitky, výkovky a nářadí
- změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby zahrnuje změnu stavu nedokončené výroby, polotovarů a výrobků
- aktivace představuje hodnotu aktivovaných nákladů na zásoby a dlouhodobý hmotný majetek vytvořená vlastní činností (formy a speciální nástroje)
- výkonová spotřeba je plánována ve vazbě na předpokládaný objem výkonů
- plánovaný objem mzdových prostředků vychází z předpokládaného stavu zaměstnanců a tempa růstu přidané hodnoty
- plánování odpisů vychází z odhadu časové řady odpisů stávajícího majetku a odpisů z nově plánovaných investic
- plán krátkodobých pohledávek kalkulován ve vazbě k odpovídajícím výnosům s přihlédnutím k době obratu pohledávek
- plán zásob kalkulován ve vazbě k odpovídajícím výnosům s přihlédnutím k době obratu zásob
- plánování finančního majetku – výsledná veličina plánu určena ve výkaze peněžních toků v důsledku vybilancovatelnosti rozvahy
- plánování krátkodobých závazků plánováno
  a) s ohledem na dobu splatnosti
  b) ve vazbě na oběžná aktiva tak, aby hodnota pracovního kapitálu byla vždy kladná
- plánování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
  a) při respektování stavu majetku v posledním historickém vývoji
  b) zvyšování o plánovanou obnovu, rekonstrukce a investice
  c) snižování o plánované odpisy
  d) snižování o plánované odprodeje
- plánované investice jsou plánovány na úrovni odpisů s důvodu zachování hodnoty podniku
- plánování stálých pasiv – financování vlastním i cizím kapitálem

5.1. PLÁNOVANÉ PROVOZNÍ VÝNOSY

5.1.1. TRŽBY ZA PRODEJ VLASTNÍCH VÝROBKŮ A SLUŽEB

Budoucí vývoj tržeb podniku byl projektován na základě analýzy historického trendu vývoje tržeb za prodej výrobků a služeb v letech 2001 až 2015.

Tab. Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempo růstu v letech 2001 až 2005

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
Tempo růstu tržeb za prodej výrobků a služeb	2,1%	-12,0%	6,9%	8,6%	13,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč	675 571	594 643	635 949	690 885	780 643

Tab. Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempo růstu v letech 2006 až 2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Tempo růstu tržeb za prodej výrobků a služeb	31,2%	2,9%	-25,9%	-38,6%	46,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč	1 024 527	1 053 872	780 911	479 685	700 239

Tab. Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempo růstu v letech 2011 až 2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Tempo růstu tržeb za prodej výrobků a služeb	12,8%	-10,8%	5,1%	14,5%	6,9%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč	790 115	705 037	740 678	848 043	906 843

Průměrné tempo růstu tržeb podniku za období let 2000 až 2015 dosáhlo výši 4,2%.

Tab. Predikce tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a jejich tempa růstu v letech 2016 až 2021

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tempo růstu tržeb za prodej výrobků a služeb	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč	944 930	984 617	1 025 971	1 069 062	1 113 963	1 160 749

Pro budoucí období se předpokládá, že podnik dosažené průměrné historické tempo udrží.

5.2. PLÁNOVANÉ PROVOZNÍ NÁKLADY

5.2.1. SPOTŘEBA MATERIÁLU A ENERGIE

Tab. Vývoj spotřeby materiálu a energie a jejich relace k tržbám v letech 2010 až 2015

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Spotřeba materiálu a energie / Tržby za výrobky a služby	64,84%	59,09%	56,83%	58,30%	57,49%	59,23%
Spotřeba materiálu a energie v tis. Kč	454 028	466 880	400 649	431 786	487 543	537 090

Tab. Predikce spotřeby materiálu a energie a jejich relace k tržbám v letech 2016 až 2021

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Spotřeba materiálu a energie / Tržby za výrobky a služby	56,50%	56,50%	56,50%	56,50%	56,50%	56,50%
Spotřeba materiálu a energie v tis. Kč	533 886	556 309	579 674	604 020	629 389	655 823

5.2.2. NÁKLADY NA SLUŽBY

Tab. Vývoj nákladů na služby a jejich relace k tržbám v letech 2010 až 2015

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady na služby / Tržby za výrobky a služby	14,60%	15,47%	16,91%	15,94%	17,07%	17,64%
Náklady na služby v tis. Kč	102 243	122 229	119 255	118 082	144 742	160 008

Tab. Predikce nákladů na služby a jejich relace k tržbám v letech 2016 až 2021

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Náklady na služby / Tržby za výrobky a služby	16,85%	16,85%	16,85%	16,85%	16,85%	16,85%
Náklady na služby v tis. Kč	159 221	165 908	172 876	180 137	187 703	195 586

5.2.3. NÁKLADY NA MZDY

Ve finančním plánu je kalkulováno s meziročním navyšováním mzdy zaměstnanců ve výši cca 3 % při udržení počtu pracovníku roku 2015 po celou dobu plánu.

Tab. Vývoj nákladů na mzdy a jejich tempo růstu v letech 2010 až 2015

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tempo růstu průměrné mzdy		*4,54%*	*1,52%*	*5,96%*	*2,64%*	*0,01%*
Přepočtený počet zaměstnanců	*497*	*592*	*534*	*505*	*560*	*585*
Průměrná měsíční mzda v Kč	19 887	20 789	21 106	22 365	22 955	22 956
Mzdy v tis. Kč	118 607	147 688	135 247	135 529	154 258	161 154

Tab. Predikce nákladů na mzdy a jejich tempa růstu v letech 2016 až 2021

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tempo růstu průměrné mzdy	*3%*	*3%*	*3%*	*3%*	*3%*	*3%*
Přepočtený počet zaměstnanců	*585*	*585*	*585*	*585*	*585*	*585*
Průměrná měsíční mzda v Kč	23 645	24 354	25 085	25 838	26 613	27 411
Mzdy v tis. Kč	165 989	170 968	176 097	181 380	186 822	192 426

5.3. PRACOVNÍ KAPITÁL

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

Tab. Vývoj počtu obrátek složek pracovního kapitálu v letech 2010 až 2015

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Počet obrátek krátkodobých pohledávek z obch. styku	4,90	4,65	4,57	4,06	3,76	6,11
Počet obrátek zásob	5,45	6,01	5,07	5,15	4,79	4,85
Počet obrátek krátkodobých závazků z obch. styku	4,62	5,20	4,99	4,35	3,53	6,23

Tab. Predikce počtu obrátek složek pracovního kapitálu v letech 2016 až 2021

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Počet obrátek krátkodobých pohledávek z obch. styku	4,67	4,67	4,67	4,67	4,67	4,67
Počet obrátek zásob	4,87	4,88	4,88	4,89	4,89	4,89
Počet obrátek krátkodobých závazků z obch. styku	4,58	4,56	4,53	4,51	4,48	4,46

Tab. Vývoj složek pracovního kapitálu v letech 2010 až 2015

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku	143 047	169 925	154 365	182 216	225 517	148 472
Zásoby	128 511	131 509	139 055	143 936	177 159	187 068
Krátkodobé závazky z obchodního styku	151 719	151 972	141 271	170 360	240 096	145 548

Tab. Predikce složek pracovního kapitálu v letech 2016 až 2021

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku	202 341	210 839	219 694	228 921	238 536	248 554
Zásoby	193 986	201 923	210 194	218 812	227 793	237 150
Krátkodobé závazky z obchodního styku	206 183	216 104	226 443	237 216	248 441	260 137

5.4. INVESTICE A ODPISY

Plánování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je založeno na

a) respektování stavu majetku v posledním historickém vývoji
b) zvyšování o plánovanou obnovu, rekonstrukce a investice
c) snižování o plánované odpisy

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

Tab. Predikce výše investic a odpisů

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Investice v tis. Kč	62 882	61 585	62 083	63 595	64 620	65 560
Odpisy v tis. Kč	59 000	59 885	60 783	61 695	62 620	63 560

5.5. ZISKOVÁ MARŽE

V plánovaném období se předpokládá vyrovnanější výše EBITDA marže vycházející z předpokládané výše provozního zisku, tržeb a odpisů. Naopak se očekává vylepšení EBIT marže z důvodu vyšší úrovně odpisů způsobené změnou formy pořizování dlouhodobého majetku.

Tab. Vývoj ziskové marže v letech 2010 až 2015

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EBITDA margin	4,73%	5,35%	6,19%	6,51%	7,43%	7,12%
EBIT margin	0,73%	1,69%	0,60%	0,53%	1,21%	0,67%

Tab. Predikce ziskové marže v letech 2016 až 2021

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EBITDA margin	7,06%	7,46%	7,48%	8,00%	8,27%	8,55%
EBIT margin	0,81%	1,38%	1,55%	2,22%	2,65%	3,07%

6. METODOLOGIE OCEŇOVÁNÍ

6.1. ZÁKLADNÍ POJMY

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

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

Podnikem se rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem ke své povaze mají tomuto účelu sloužit.

Čistým obchodním majetkem je obchodní jmění po odečtení veškerých závazků vzniklých podnikateli v souvislosti s podnikáním, je-li právnickou osobou. Obchodním majetkem právnické osoby rozumíme veškerý její majetek.

Vlastní kapitál tvoří vlastní zdroje financování obchodního majetku podnikatele a v rozvaze se vykazuje na straně pasiv.

6.2. PRÁVNÍ RÁMEC OCEŇOVÁNÍ

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

a) nákladový způsob, který vychází z nákladů, které by bylo nutno vynaložit na pořízení předmětu ocenění v místě ocenění a podle stavu ocenění
b) výnosový způsob, který vychází z výnosu z předmětu ocenění skutečně dosahovaného nebo z výnosu, který lze z předmětu ocenění za daných podmínek obvykle získat, a z kapitalizace tohoto výnosu
c) porovnávací způsob, který vychází z porovnání předmětu ocenění se stejným nebo obdobným předmětem a cenou sjednanou při jeho prodeji; je jím též ocenění věci odvozením z ceny jiné funkčně související věci
d) oceňování podle jmenovité hodnoty, které vychází z částky, na kterou předmět ocenění zní nebo která je jinak zřejmá
e) oceňování podle účetní hodnoty, které vychází ze způsobů oceňování stanovených na základě předpisů o účetnictví
f) oceňování podle kurzové hodnoty, které z ceny předmětu ocenění zaznamenané ve stanoveném období na trhu
g) oceňování sjednanou cenou, kterou je cena předmětu ocenění sjednaná při jeho prodeji, popřípadě cena odvozená ze sjednaných cen

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

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

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

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

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

<u>Oceňování podniku</u> je upraveno v § 24

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

6.3. METODY OCEŇOVÁNÍ AKCIÍ

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

6.3.1. OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY MAJETKU (MAJETKOVÉ METODY)

6.3.1.1. METODA ÚČETNÍ HODNOTY

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

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

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

6.3.1.2. METODA SUBSTANČNÍ HODNOTY

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

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

6.3.1.3. METODA LIKVIDAČNÍ HODNOTY

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

6.3.2. OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY VÝNOSŮ (VÝNOSOVÉ METODY)

6.3.2.1. METODA VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU PRO VLASTNÍKY A VĚŘITELE

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

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

6.3.2.2. METODA VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU PRO VLASTNÍKY

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

6.3.2.3. METODA EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY

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

6.3.2.4. METODA MINULÝCH KAPITALIZOVANÝCH ČISTÝCH VÝNOSŮ

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

6.3.2.5. DIVIDENDOVÉ DISKONTNÍ MODELY

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

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

Základním dividendovým diskontním modelem je Gordonův model pro stabilní růst

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

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

6.3.3. OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY TRHU (TRŽNÍ METODY)

6.3.3.1. POROVNÁVACÍ METODA

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

6.3.4. OCENĚNÍ KOMBINACÍ JEDNOTLIVÝCH METOD

6.3.4.1. METODA KAPITALIZOVANÝCH MIMOŘÁDNÝCH ČISTÝCH VÝNOSŮ

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

6.4. PŘEDNOSTI A NEDOSTATKY JEDNOTLIVÝCH METOD

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

Z metodického hlediska je za nejobjektivnější ocenění považováno výnosové ocenění metodou diskontovaných peněžních toků, které vychází z výnosu z předmětu ocenění skutečně dosahovaného nebo z výnosu, který lze z předmětu ocenění za daných podmínek obvykle získat, a z kapitalizace tohoto výnosu. Výnosový způsob ocenění je teoreticky nejsprávnější metodou, poněvadž představuje pro akcionáře hodnoty určené očekávanými příjmy.

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

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

7. VOLBA PŘÍSTUPU A METODY OCENĚNÍ

Hodnota podniku je právních předpisů platných v České republice obecně pojímána jako hodnota aktiv snížená o hodnotu dluhů. Při určování této hodnoty je třeba rozlišovat hodnotu tržní a hodnotu subjektivní. Subjektivní hodnotou je hodnota z pohledu konkrétního investora. Měla by odrážet jeho konkrétní možnosti, cíle i náklady příležitosti. Tržní hodnota by měla vyjadřovat názor trhu, resp. širšího okruhu investor, na perspektivu podniku a zároveň na alternativní výnosnost investic do běžně obchodovaných cenných papírů na kapitálovém trhu.

Cílem tohoto znaleckého posudku stanovit tržní hodnotu akcií vydaných společností KOVOLIT, a.s. za účelem doložení přiměřenosti výše protiplnění, které je povinen poskytnout hlavní akcionář ostatním akcionářům v procesu nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle ust. §375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích. U oceňované společnosti se předpokládá trvání společnosti do „nekonečna" (going concern). Ocenění těchto akcií vychází z hodnoty alikvotního podílu na tržní hodnotě čistého obchodního majetku společnosti.

Hodnotu čistého obchodního majetku (ČOM) lze stanovit dvěma způsoby:

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

Po prostudování předložených podkladů a dat z veřejně přístupných zdrojů bylo použito pro ocenění **výnosového způsobu**, který vychází z výnosu z předmětu ocenění skutečně dosahovaného nebo z výnosu, který lze z předmětu ocenění za daných podmínek obvykle získat, a z kapitalizace tohoto výnosu. Výnosový způsob ocenění je teoreticky nejsprávnější metodou, poněvadž představuje pro akcionáře hodnoty určené očekávanými příjmy. Za výnosovou oceňovací metodou byla zvolena **metoda diskontovaných peněžních toků pro vlastníky a věřitele**, poněvadž pro aplikaci této metody bylo dostatečné množství dat podložené střednědobým finančním plánem. Výnosová metoda při stanovení hodnoty akcií reflektuje nejen historii podniku, realizované minulé výnosy, ale i očekávaný vývoj podniku.

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

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

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

8. METODIKA DISKONTOVANÉHO VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU PRO VLASTNÍKY A VĚŘITELE

8.1. VÝPOČET PRŮMĚRNÝCH VÁŽENÝCH NÁKLADŮ NA KAPITÁL

8.1.1. NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU

Náklady na vlastní kapitál lze stanovit stavebnicovým modelem, modelem kapitálových aktiv, modelem INFA a dividendovým modelem. Průměrné náklady na vlastní kapitál se stanovují jako průměrná vážená hodnota všech aplikovaných přístupů.

8.1.1.1. STAVEBNICOVÝ MODEL

Výsledná úroková míra na vlastní kapitál je dána součtem bezrizikové úrokové sazby a jednotlivých měr rizika, které zohledňují obecné riziko státu, akcionářské riziko a specifické riziko podniku

$$r_{vk} = r_f + r_p + r_s + r_e$$

kde r_{vk} úroková míra vlastního kapitálu
r_f bezriziková úroková míra
r_p výnosová míra tržního portfolia
r_s přirážka za riziko státu
r_e přirážka za riziko podniku

8.1.1.2. MODEL KAPITÁLOVÝCH AKTIV

Model oceňování kapitálových aktiv obecně stanovuje náklady vlastního kapitálu ve tvaru

$$n_{vk} = r_f + \beta \cdot RP$$

kde n_{vk} náklady vlastního kapitálu
r_f výnosnost zcela nerizikových finančních aktiv (státních dluhopisů)
RP riziková prémie

Koeficient **β** vyjadřuje citlivost výnosnosti akcií oceňovaného podniku na změny celého trhu, měřené burzovním indexem. Zobrazuje však jen systematické riziko, které je závislé na celkovém ekonomickém vývoji. Kromě toho systematického rizika ovlivňují podnik i specifické faktory pro tento podnik jedinečné, tzv. specifické riziko.

8.1.1.3. MODEL INFA

Stanovení nákladů vlastního kapitálu pomocí tohoto modelu vychází z metodiky uplatňované Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR při analýzách podnikové sféry orientovaných na stanovení ekonomické přidané hodnoty (EVA®). Náklady vlastního kapitálu se podle tohoto modelu stanovují jako součet bezrizikové výnosové míry a rizikové prémie, kterou tvoří čtyři složky, jejichž hodnoty se určují na základě poměrových ukazatelů

$$r_{vk} = r_f + r_1 + r_2 + r_3 + r_4$$

kde r_{vk} úroková míra vlastního kapitálu
r_f bezriziková úroková míra
r_1 prémie za velikost podniku
r_2 prémie za podnikatelské riziko
r_3 prémie za riziko z finanční nestability
r_4 prémie za riziko z finanční struktury

a) **prémie za velikost podniku**; tato prémie se stanovuje v závislosti na velikosti oceňovaného podniku měřené velikostí jejího vlastního kapitálu. Pokud je vlastní kapitál vyšší než 3 mld. Kč, je tato prémie nulová a je-li vlastní kapitál nižší než 100 mil. Kč, má prémie za likviditu akcií hodnotu 3 %. Pro podniky s velikostí vlastního kapitálu od 100 mil. Kč do 3 mld. Kč se tato prémie počítá podle vztahu

$$r_1 = (3 - VK)^2 / 280{,}3$$

kde r_1 prémie za velikost podniku (%)
VK vlastní kapitál oceňovaného podniku (mld. Kč)

b) **prémie za podnikatelské riziko;** tato prémie se určuje ve vazbě na ukazatel rentability aktiv, počítané ze zisku před úroky a zdaněním. Pokud ukazatel rentability aktiv oceňovaného podniku převyšuje hodnotu tohoto ukazatele za celý průmysl, je prémie za podnikatelské riziko nulová. Je-li rentabilita aktiv oceňovaného podniku záporná, je velikost prémie 10 %. Pro podniky s rentabilitou aktiv od 0 do průměru za průmysl se velikost prémie počítá podle vztahu

$$r_2 = 10 \,.\, (RA_p - RA)^2 / RA_p^{\,2}$$

kde r_2 prémie za podnikatelské riziko (%)
RA rentabilita kapitálu oceňovaného podniku (%)
RA_p průměrná hodnota rentability kapitálu za celý průmysl (%)

c) **prémie za riziko z finanční nestability;** stanovuje se ve vazbě na ukazatel běžné likvidity. Pokud je běžná likvidita oceňovaného podniku vyšší než 150, je tato prémie nulová. Při hodnotě ukazatele menší než 100 má prémie hodnotu 10 %. Pokud se běžná likvidita oceňovaného podniku pohybuje v intervalu od 100 do 150, stanoví se prémie podle vztahu

$$r_3 = (150 - BL)^2 / 250$$

kde r_3 prémie za riziko z finanční nestability (%)
BL běžná likvidita oceňovaného podniku

d) **prémie za riziko z finanční struktury;** základem pro určení této prémie je ukazatel úrokového krytí, počítaný jako poměr součtu zisku před úroky a zdaněním a nákladových úroků k těmto úrokům. V případě, že hodnota tohoto ukazatele oceňovaného podniku je vyšší než tři, je riziková prémie nulová. Pokud je menší než jedna, má riziková prémie

hodnotu 10 %. Pokud se úrokové krytí oceňovaného podniku pohybuje v intervalu od jedné do tří, počítá se prémie za riziko z finanční struktury podle vztahu

$$r_4 = 2{,}5 \,.\, (3 - ÚK)^2$$

kde r_4 prémie za riziko z finanční struktury (%)
ÚK úrokové krytí oceňovaného podniku

8.1.1.4. DIVIDENDOVÝ MODEL

Tento model stanovuje náklady vlastního kapitálu jakožto očekávanou vnitřní výnosnost akcie

$$n_v = \frac{D}{T} + g$$

kde n_v náklady vlastního kapitálu (očekávaná vnitřní výnosnost akcie)
D očekávaná dividenda
T tržní cena akcie
g očekávané tempo růstu dividend

Dividendový model (stejně jako stavebnicový model) stanovuje jedinou hodnotu nákladů vlastního kapitálu.

8.1.2. ÚROKOVÁ MÍRA CIZÍHO KAPITÁLU

Náklady na cizí kapitál r_{ck} vycházejí z váženého průměru efektivních úrokových sazeb, které oceňovaná společnost platí ze všech forem úročeného cizího kapitálu. Jako složky cizího kapitálu vyvolávajícího náklady vystupují emitované dluhopisy, dlouhodobé bankovní úvěry, běžné bankovní úvěry, finanční výpomoci a ostatní úročené závazky (dodavatelské úvěry, půjčky od spřízněných subjektů aj). Predikce úrokových sazeb z čerpaných úvěrů po dobu sestavení finančního plánů vychází z makroekonomické analýzy MF ČR, statických dat zveřejňovaných ČNB a specifik oceňovaného podniku.

8.1.3. VÁHY JEDNOTLIVÝCH SLOŽEK KAPITÁLU

Váhy obou složek kapitálu slouží ke kalkulaci průměrných nákladů kapitálu. Pro tento účel se váhy určí podílem vlastního a cizího kapitálu ku součtu obou složek kapitálu.

8.1.4. PRŮMĚRNÉ VÁŽENÉ NÁKLADY NA KAPITÁL

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

kde WACC průměrné vážené náklady na kapitál
r_{vk} úroková míra vlastního kapitálu
VK/K poměr vlastního kapitálu ke kapitálu celkovému
r_{ck} úroková míra cizího kapitálu
d sazba daně z příjmu
CK/K poměr cizího kapitálu ke kapitálu celkovému

8.2. CELKOVÁ HODNOTA PODNIKU

Základem stanovení hodnoty podniku je budoucí peněžní tok (volný peněžní tok, Free Cash Flow), který bude podnik generovat. Prakticky se jedná o dvě verze této metody, které se liší tvarem peněžního toku, a to metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm) a metoda volného peněžního toku pro vlastníky (Free Cash Flow to the Equity). Společným rysem obou těchto metod je, že se oceňují zvlášť aktiva podniku spojená s její hlavní výdělečnou (provozní) činností a zvlášť finanční aktiva, resp. ostatní neprovozní aktiva. Ocenění vycházející z peněžních toků vede proto ke stanovení tzv. provozní hodnoty podniku, přičemž výsledná hodnota podniku se stanoví jako součet provozní hodnoty podniku a ocenění neprovozních aktiv (především finančních investic). Provozní hodnota podniku se stanovuje vždy jako součet

- hodnoty 1. fáze (suma diskontovaného volného peněžního toku za plánovací období)
- hodnoty 2. fáze, představující ocenění podniku za období, pro které již nebyl stanoven finanční plán

Odlišnosti metody volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele a metody volného peněžního toku pro vlastníky spočívají především v tom, že metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele

- vychází z hypotetického financování podniku pouze vlastním kapitálem
- jako diskontní sazbu užívá vážené průměrné náklady kapitálu
- primárním výsledkem této metody je stanovení provozní, resp. výsledné hodnoty podniku jako celku

8.2.1. METODA VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU PRO VLASTNÍKY A VĚŘITELE

Východiskem pro stanovení volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm) je zisk před úroky a zdaněním (tato veličina se chápe jako provozní hospodářský výsledek, tj. ř. 29 výkazu zisků a ztrát). Zisk před úroky a zdaněním se snižuje o provozně nutné finanční náklady, které zahrnují ty náklady, které úzce souvisí s provozní (hlavní výdělečnou) činností podniku, účetně jsou však součástí finančních nákladů.

Další složky volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele tvoří úpravy o nepeněžní operace, změny pracovního kapitálu, nabytí a prodej investičního majetku.

8.2.1.1. HODNOTA 1. FÁZE

Hodnotu 1. fáze tvoří součet diskontovaného volného peněžního toku za plánovací období

$$H_1 = DPT_1 + DPT_2 + \ldots + DPT_n,$$

kde H_1 hodnota 1. fáze

DPT_i volný peněžní tok i-tého roku plánovacího období, diskontovaný k počátku tohoto období

n délka plánovacího období

Veličiny DPT_i se určují podle vztahu

$$DPT_i = PT_i \cdot f_i,$$

kde PT_i je volný peněžní tok i-tého roku plánovacího a f_i je diskontní faktor i-tého roku.

Hodnoty diskontních faktorů se stanoví podle vztahu

$$fi = 1/[(1+r_1) \,.\, (1+r_2) \,.....(1 + r_i)]$$

kde r_i je diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu) i-tého roku plánovacího období v desetinném vyjádření

8.2.1.2. HODNOTA 2. FÁZE

Ke stanovení hodnoty druhé fáze je zapotřebí nejprve určit tzv. pokračující hodnotu, tj. ocenění podniku k počátku období, pro které již nebyl stanoven finanční plán. Pro stanovení pokračující hodnoty je třeba odhadnout tempa růstu pro 2. fázi veličin, na kterých je toto ohodnocení založeno. Odhad těchto temp růstu je možné založit

- na znalosti průměrných temp růstu, kterých podnik dosáhla v minulosti, resp. kterých hodlá dosáhnout v plánovacím období,
- na jejich odvození od vnitřních (tzv. fundamentálních) předpokladů

Diskontováním pokračující hodnoty k datu ocenění získáme hodnotu 2. fáze. Jako diskontní faktor se zde uvažuje diskontní faktor posledního roku plánovacího období.

8.2.1.2.1. Hodnota 2.fáze z perpetuity

Perpetuita představuje součet nekonečně dlouhé řady volného peněžního toku 2. fáze, diskontovaného k počátku této fáze. Tuto perpetuitu je pak třeba diskontovat k datu ocenění (počátku plánovacího období), tj. převést ji na současnou hodnotu vynásobením diskontním faktorem posledního roku plánovacího období

$$P = \frac{PT_{n+1}}{r - g},$$

kde PT_{n+1} volný peněžní tok v roce n+1, tj. v 1. roce 2. fáze
r diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu 2. fáze)
g tempo růstu volného peněžního toku ve 2. fázi

Hodnota 2. fáze se stanoví podle vztahu

$$H_2 = P \cdot f_n,$$

kde P je perpetuita

f_n diskontní faktor posledního roku plánovacího období

8.2.1.2.2. Hodnota 2.fáze založená na faktorech tvorby hodnoty

Za faktory tvorby hodnoty se považuje tempo růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění a rentabilita čistých investic, tj. přírůstků provozně nutného investovaného kapitálu.

Rentabilita čistých investic se stanovuje jako poměr přírůstků korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění v následujícím roce k čistým investicím v daném roce. Přitom se předpokládá, že míra investic (vyjádřená podílem g/RCI) zůstává po celou druhou fázi stabilní.

Hodnota 2. fáze se určí podle vztahu

$$H_2 = \frac{KPHV_{n+1} \cdot \left(1 - \frac{g}{RCI}\right)}{r - g} \cdot f_n$$

kde $KPHV_{n+1}$ korigovaný provozní hospodářský výsledek po zdanění v 1. roce 2. fáze
RCI rentabilita čistých investic
g tempo růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění ve 2. fázi
r diskontní míra (vážené průměrné náklady kapitálu) ve 2. fázi
f_n diskontní faktor posledního roku plánovacího období

Pro případ trvalého růstu v terminálním období, kdy rentabilita čistých investic konverguje k váženým nákladům kapitálu lze z parametrického vzorce odvodit současnou hodnotu tzv. věčné renty z korigovaného provozního hospodářského výsledku hospodaření po upravených daních

$$H_2 = \frac{KPHV_{n+1}}{r} \cdot f_n$$

Výsledné výstupy zahrnující jednotlivé složky hodnoty podniku, resp. její celkovou hodnotu tvoří:

- hodnota 1. fáze
- hodnota 2. fáze
- provozní hodnota podniku (součet hodnoty 1. a 2. fáze)
- výsledná hodnota podniku (součet provozní hodnoty podniku a celkové hodnoty neprovozních aktiv k datu ocenění)
- hodnota čistého obchodního majetku (výsledná hodnota podniku snížená o úročený cizí kapitál k datu ocenění)
- hodnota akcie (hodnota čistého obchodního majetku připadající na jednu akcii)

9. METODA DISKONTOVANÝCH PENĚŽNÍCH TOKŮ PRO VLASTNÍKY A VĚŘITELE

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

9.1. DISKONTNÍ MÍRA

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

9.1.1. NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU

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

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

kde	r_f	výnosnost zcela nerizikových finančních aktiv (státních dluhopisů – 10Y Treasure Notes)
	RPT	riziková prémie trhu
	RPZ	riziková prémie země
	r_{sc}	přirážka za menší společnost
	r_{fu}	přirážka za nejasnou budoucnost
	r_l	přirážka za likviditu
	β	vyjadřuje citlivost výnosnosti akcií oceňovaného podniku na změny celého trhu, měřené burzovním indexem

Výpočet n_{vk} v roce 2015:

r_f (aktuální výnosnost 10letých vládních dluhopisů USA)	2,90%
Beta nezadlužené pro Metals & Mining	0,84
Riziková prémie kap. trhu USA (průměr 1928-2015)	4,54%
Rating České republiky	A1

Zdroj: Budget of the United States Goverment – fiscal year 2017, www.whitehouse.gov/omb/budget/fy2017
Zdroj: www.damadaran.com, sekce Updated Data
Zdroj: www.moodys.com

Riziková prémie země	1,05%
Inflace ČR	0,60%
Inflace USA	1,50%
Riziková prémie země opravená o rozdíl v inflaci	0,15%

Zdroj: www.damodaran.com
Zdroj: Budget of the United States Goverment – fiscal year 2017, www.whitehouse.gov/omb/budget/fy2017
Zdroj: Makroekonomická predikce České republiky, MF ČR, duben 2016

Riziková přirážka za menší společnost	3,58%
Riziková přirážka za nejasnou budoucnost	0,00%

Tržní poměr cizího a vlastního kapitálu u oceňovaného podniku	257%
Daňová sazba	19%

$$\beta \text{ zadlužené} = \beta \text{ nezadlužené} \cdot \frac{\text{Cizí kapitál} \cdot (1 - \text{daňová sazba})}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Beta zadlužené	2,5889

$$n_{vk} = r_{f\ USA} + \beta \cdot RPT_{USA} + RPZ$$

Náklady vlastního kapitálu	18,38%

Nezadlužený odvětvový koeficient β pro Metals & Mining ve výši 0,84 a riziková prémie kapitálového trhu ve výši 4,54% byly převzaty z amerického trhu. Zdroj údajů *www.damodaran.com*

Inflační diferenciál byl stanoven ve výši průměrného diferenciálu mezi očekávanou inflací České republiky a očekávanou inflací USA. Zdroj dat: Makroekonimická predikce České republiky, MF ČR, duben 2016 a Budget of the United States Goverment – fiscal year 2017, www.whitehouse.gov/omb/budget/fy2017.

Přirážky za nesystematické riziko jsou prokázány četnými studiemi a odbornými publikacemi. Obvyklou praxí odhadců v USA a Německu je použití přirážky za malou tržní kapitalizaci a za vysoký poměr účetní a tržní hodnoty vlastního kapitálu. Dle odborné literatury vyšší riziko spojené a akciemi podniků reflektují podniky s malou tržní kapitalizací a vysokým poměrem účetní a tržní hodnoty vlastního kapitálu. Jde o přirážky k nákladům vlastního kapitálu, které trh uvaluje na cenné papíry s vyšším inherentním rizikem. Některé studie poukazují na spojitost mezi malou tržní kapitalizací a vysokým poměrem účetní a tržní hodnoty vlastního kapitálu. Přirážka za nízkou tržní kapitalizaci byla prokázána na základě porovnání výnosnosti akcií s malou tržní kapitalizací a výnosností akcií s velkou tržní kapitalizací. Tuto přirážku k nákladům na vlastní kapitál lze zdůvodnit na úrovni provozních i strategických výhod velkých podniků i důvody na úrovni finančního trhu. Příkladem nižších přirážek za tržní kapitalizaci lze uvést velký podnik, který je významným zaměstnavatelem, má velmi dobrou pozici vůči orgánům státní i místní správy. Dopady bankrotu jsou podstatně horší, než u malého podniku. Malé podniky jsou zase flexibilnější, avšak vysoké náklady na kvalitu, výzkum a vývoj jsou schopny nést v případě produktů s velkým podílem přidané hodnoty pouze větší podniky. Většina malých podniků je v oblastech, kde nelze dosáhnout významných výhod z rozsahu, případně kde není nutná vysoká míra inovací a také v nově vznikajících segmentech. Z provozního hlediska mají nesporné výhody velké firmy např. náklady na cizí kapitál jsou nižší než u malých firem. Velké firmy taktéž snáze získávají povolení pro provozování činností s vysokými kvalifikačními požadavky. Malými firmami se zabývá méně analytiků, je nich méně informací, trh bývá u těchto malých firem méně likvidní. To vše přináší vyšší náklady investorům.

V tomto ocenění je použitá přirážka za nesystematické riziko dle společnosti Duff & Phelps uvedená v ročence 2016 Valuation Handbook, která obsahuje část týkající se prémie za velikost v členění na prémie u cenných papírů s mikrokapitalizací (tržní kapitalizace 1,139 – 514,209 mil. USD) 3,58%. Znalec se domnívá, že kalkulovaná přirážka za menší společnost z pohledu racionálního investora je přiměřená vzhledem k velikosti společnosti na českém trhu a k výhledu vývoje hospodaření společnosti. Odhadovanou výši přirážky na úrovni podniku považuji za vyváženou i z hlediska postavení společnosti na trhu slévárenství.

Výpočet n_{vk} explicitní období let 2016 až 2021

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
r_f výnosnost 10letých vládních dluhopisů USA	2,90%	3,50%	3,90%	4,10%	4,20%	4,20%
Beta nezadlužené	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Riziková prémie kap. trhu USA	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%
Rating České republiky	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Riziková prémie země	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%
Inflace US	1,50%	2,10%	2,10%	2,30%	2,20%	2,30%
Inflace ČR	0,60%	1,40%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Riziková prémie země opravená o rozdíl v inflaci	**0,15%**	**0,35%**	**0,95%**	**0,75%**	**0,85%**	**0,75%**
Riziková přirážka za menší společnost	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%
Riziková přirážka za nejasnou budoucnost	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poměr cizího a vlastního kapitálu v tržních cenách	257%	185%	172%	159%	146%	141%
Daňová sazba	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Beta zadlužené	**2,5889**	**2,1013**	**2,0123**	**1,9188**	**1,8364**	**1,7995**
Náklady vlastního kapitálu	**18,38%**	**16,97%**	**17,57%**	**17,14%**	**16,97%**	**16,70%**

9.1.2. PRŮMĚRNÉ VÁŽENÉ NÁKLADY KAPITÁLU WACC

Výpočet průměrných vážených nákladů je proveden na základě tržních hodnot. Cizí kapitál pro je tvořen bankovními úvěry, které jsou do odhadu kapitálové struktury převzaté v její účetní hodnotě, a dlouhodobými závazky. V případě určení tržní hodnoty vlastního kapitálu se jedná o hodnotu, kterou hledáme. V praxi se tento problém řeší stanovením cílové struktury[1] uplatněním iteračního postupu.

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

kde

WACC..... ..... průměrné vážené náklady na kapitál
r_{vk}..... úroková míra vlastního kapitálu
VK/K..... ..... poměr vlastního kapitálu ke kapitálu celkovému
r_{ck}..... úroková míra cizího kapitálu
d..... sazba daně z příjmu
CK/K..... poměr cizího kapitálu ke kapitálu celkovému

Tab. Složky kapitálové struktury společnosti v tržních cenách v explicitním období 2016 až 2021

(v tis. Kč a v %)	2016	2017	2 018	2 019	2 020	2021
Vlastní kapitál k počátku období	104 756	138 796	152 995	169 598	185 872	198 206
Podíl na kapitálu VK/K	28,01%	35,04%	36,73%	38,68%	40,58%	41,49%
Cizí kapitál k počátku	269 265	257 295	263 595	268 895	272 195	279 495
Podíl na kapitálu CK/K	71,99%	64,96%	63,27%	61,32%	59,42%	58,51%

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

Tab. Složky kapitálové struktury společnosti v tržních cenách v terminálním období

(v tis. Kč a v %)	2.fáze
Vlastní kapitál	210 303
Podíl na kapitálu VK/K	42,48%
Cizí kapitál	284 795
Podíl na kapitálu CK/K	57,52%

Tab. Výše průměrných nákladů WACC společnosti v explicitním období 2016 až 2021

			2016	2017	2018	2019	2020	2021
Náklady na vlastní kapitál	r_{vk}	%	18,38	16,97	17,57	17,14	16,97	16,70
Náklady na cizí kapitál	r_{ck}	%	1,91	2,12	2,13	2,13	2,14	2,14
Sazba daně z příjmu	d	%	19	19	19	19	19	19
Průměrné náklady kapitálu	WACC	%	6,26	7,06	7,54	7,69	7,91	7,94

Tab. Výše průměrných nákladů WACC společnosti v terminálním období

			2.fáze
Náklady na vlastní kapitál	r_{vk}	%	16,53
Náklady na cizí kapitál	r_{ck}	%	2,15
Sazba daně z příjmu	d	%	19
Průměrné náklady kapitálu	WACC	%	8,02

9.2. NEPROVOZNÍ MAJETEK

Výsledná hodnota společnosti se stanovuje jako součet provozní hodnoty firmy a ocenění neprovozních aktiv k datu ocenění. Neprovozní aktiva tvoří provozně nepotřebný dlouhodobý majetek, provozně nepotřebný finanční majetek, dlouhodobý finanční majetek bez provozně nutného dlouhodobého finančního majetku, zásoby a pohledávky spojené s provozně nepotřebnou činností.

V tomto ocenění je za neprovozní majetek považován provozně nepotřebný finanční majetek, tj. peněžní prostředky, jejichž výše přesahuje 20 % výše krátkodobých závazků společnosti,

Tab. Provozně nepotřebný finanční majetek

		ke dni 31.12.2015
Provozně potřebná likvidita	%	20
Závazky krátkodobé	tis. Kč	180 693
Finanční majetek	tis. Kč	51 893
Provozně potřebný finanční majetek	tis. Kč	37 180
Provozně nepotřebný finanční majetek	tis. Kč	14 713

Celková výše neprovozního majetku představuje částku **14,713.000,-Kč.**

9.3. PROVOZNÍ HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK PŘED ÚROKY A DANĚMI

Pro výpočet výnosové hodnoty se používá upravený provozní hospodářský výsledek před úroky a daněmi tzv. upravený EBIT (*Earnings Before Interests and Taxes*). Při výpočtu upraveného EBITu se vychází z provozního hospodářského výsledku dle českých účetních standardů, přičemž se připočítávají ostatní finanční výnosy a odečítají se ostatní finanční náklady.

Tab. Výpočet EBIT

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Provozní zisk před zdaněním a úroky	16 688	19 684	22 416	28 233	34 087	40 383
Ostatní finanční výnosy	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Ostatní finanční náklady	9 500	9 500	10 000	10 000	10 000	10 000
Provozní výsledek před úroky a daněmi EBIT	16 188	19 184	21 416	27 233	33 087	39 383

9.4. VÝPOČET VOLNÉHO PENĚŽNÍHO TOKU

Volný peněžní tok představuje veškeré peněžní toky, které společnost vytváří, určené vlastníkům a věřitelům.

Tab. Výpočet volného peněžního toku

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Upravený EBIT	16 188	19 184	21 416	27 233	33 087	39 383
Přepočtená daň	3 076	3 645	4 069	5 174	6 287	7 483
Provozní zisk po upravené dani	13 112	15 539	17 347	22 059	26 800	31 900
Úpravy o nepeněžní operace	57 512	60 595	61 203	61 695	62 320	63 560
Odpisy dlouhodobého majetku	59 000	59 885	60 783	61 695	62 620	63 560
Změna zůstatků rezerv	0	0	0	0	0	0
Změna zůstatků čas. rozlišení a doh. účtů	-1 488	710	420	0	-300	0
Zisk (ztráta) z prodeje dlouh. majetku	0	0	0	0	0	0
Peněžní tok z prov.činnosti před změnami prac.kap.	70 624	76 134	78 550	83 754	89 120	95 460
Změna provozně nutného prac. kapitálu	-6 389	-7 077	-6 955	-6 019	-7 889	-7 349
Změna stavu prov. potřebného fin. majetku	-976	-1 308	-543	678	-793	-45
Změna stavu pohledávek	-57 285	-8 028	-8 855	-9 227	-9 615	-10 018
Změna stavu krátkodobých závazků	58 790	10 196	10 714	11 148	11 500	12 071
Změna stavu zásob	-6 918	-7 937	-8 271	-8 618	-8 981	-9 357
Peněžní tok z provozní činnosti	64 236	69 057	71 595	77 735	81 231	88 111
Nabytí provozně nutného dlouh. majetku	-62 882	-61 585	-62 083	-63 595	-64 620	-67 560
Prodej provozně nutného dlouh. majetku	0	0	0	0	0	0
Volný peněžní tok	1 354	7 472	9 512	14 140	16 611	20 551
Provozní hodnota podniku k poč. období	374 021	396 091	416 590	438 493	458 067	477 701
Cizí kapitál k počátku období	269 265	257 295	263 595	268 895	272 195	279 495
Hodnota podniku netto k počátku období	104 756	138 796	152 995	169 598	185 872	198 206
Diskontní faktor	0,9411	0,9340	0,9299	0,9286	0,9267	0,9264
Průměrné náklady kapitálu	6,26%	7,06%	7,54%	7,69%	7,91%	7,94%

9.5. URČENÍ POKRAČUJÍCÍ HODNOTY

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

Pro 2. fázi se předpokládá, že rentabilita čistých investic do provozně nutného dlouhodobého majetku a pracovního kapitálu se bude pohybovat mírně nad úrovní vážených nákladů na kapitál. Rentabilita investic a jejich relace k nákladům kapitálu bývá v rozhodující míře určována konkurenčními výhodami a celkovou konkurenční silou společnosti. Většina podniků je schopna tuto pozici držet pouze krátkodobě, takže pro druhou fázi budeme předpokládat, že dříve dosahovaná rentabilita se bude přibližovat během druhé fáze úrovni nákladů kapitálu. Pozice firmy není natolik silná, aby její rentabilita investic byla dlouhodobě výrazně vyšší než náklady na kapitál.

Odhadovaná míra investic pro 2. fázi byla stanovena s přihlédnutím k minulému vývoji tak, aby čisté zajistily obnovu provozně nutného majetku společnosti. Míra investic netto do investovaného provozně nutného kapitálu je odhadována na úrovni m = 40%.

Pro druhou fázi výpočtu předpokládáme tempo růstu na úrovni průměrných hodnot (g=4,0%) tj. o 2,0% nad úrovní předpokládané inflace (2%) v perpetuitní fázi výpočtu.

a) tempo růstu

$$g = 4{,}00\%$$

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

$$KPHV_{n+1} = KPHV_n \times (1 + g) = 31\,900 \times (1 + 4{,}0\%) = 33\,176 \text{ tis. Kč}$$

c) míře investic $m = 40\ \%$ odpovídají čisté investice

$$I_{n+1} = m \times KPHV_{n+1} = 0{,}4000 \times 33\,176 = 13\,270 \text{ tis. Kč}$$

d) kontrolní výpočet očekávané rentability investic

$$r_i = g / m_i = 4{,}00 / 40 = 10{,}00\ \%$$

$$r_i \geq WACC_{n+1} = 8{,}02\ \%$$

e) náklady vlastního kapitálu v terminálním období

$$n_{vk} = 4{,}20\% + 1{,}7613 \times (4{,}54\%) + 0{,}75\% + 3{,}58\% = 16{,}53\%$$

f) diskontní míra v terminálním období

$$r = 16{,}53\% \times (0{,}4248) + 2{,}15\% \times (1-0{,}19) \times 0{,}5752 = 8{,}02\%$$

g) volný peněžní tok v prvním roce terminálního období

$$FCFF_{n+1} = KPHV_{n+1} \times (1 - m) = 33\,176 \times (1 - 0{,}4000) = 19\,906 \text{ tis. Kč}$$

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

$$P = FCFF_p / (r - g) = 19\,906 / (0{,}0802 - 0{,}0400) = 495\,098 \text{ tis. Kč}$$

Tab. Výpočet pokračující hodnoty

Korigovaný provozní zisk po zdanění v posledním roce plánu	31 900
Růst	4,00%
Korigovaný provozní zisk po zdanění v perpetuitě	33 176
Míra čistých investic	40,00 %
Čisté investice	13 270
$FCFF_p$	19 906
Pokračující hodnota	495 098

Pokračující hodnota představuje v peněžním vyjádření částku výši 495,098.000 Kč.

9.6. ZJIŠTĚNÍ HODNOTY AKCIE METODOU DCF

Provozní hodnota společnosti představuje součet první a druhé fáze výpočtu. Výsledná hodnota vlastního kapitálu představuje součet provozní hodnoty a neprovozních aktiv ponížených o hodnotu cizích zdrojů.

Vzhledem k tomu, že znalecký posudek je zpracován za účelem doložení přiměřenosti ceny v nuceném přechodu účastnických cenných papírů (vytěsnění) je hodnota akcie vypočtena jako alikvotní podíl na hodnotě podniku jako celku, **bez použití diskontů a prémií na úrovni akcionáře.**

Tab. Hodnota akcie

Hodnota podniku brutto	tis. Kč	374 021
Cizí kapitál	tis. Kč	269 265
Hodnota podniku netto	tis. Kč	104 756
Neprovozní majetek	tis. Kč	14 713
Výsledná hodnota vlastního kapitálu	tis. Kč	119 468
Základní kapitál	tis. Kč	264 555
Počet akcií v základním kapitálu	ks	264 555
Počet vlastních akcií	ks	0
Přepočtený počet akcií v základním kapitálu	ks	264 555
Hodnota akcie KOVOLIT o NH = 1000 Kč	**Kč**	**452**

Hodnotu akcie společnosti KOVOLIT, a.s. o nominální hodnotě 1000,-Kč stanovenou metodou diskontovaných peněžních toků jsem odhadl ve výši **452,-Kč**.

10. ZÁVĚR

Účelem tohoto posudku je doložit přiměřenost výše protiplnění, které je povinen poskytnout hlavní akcionář, společnost REMET, spol. s r.o., IČ 002 07 675, se sídlem Brno, Vídeňská 11/127, PSČ 61900, ostatním akcionářům v nuceném přechodu účastnických cenných papírů vydaných společností KOVOLIT, a. s., se sídlem Nádražní 344, 664 42 Modřice, IČ: 000 10 235, dle ust. § 375 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. Ocenění předmětných akcií je provedeno ke dni 31. prosince 2015. Při zvážení všech předpokladů v posudku obsažených stanovuji k datu ocenění jednotkovou cenu akcie společnosti KOVOLIT, a.s. na částku

452,-Kč

(slovy: ---čtyři sta padesát dvě koruny české---)

za 1 akcii v nominální hodnotě 1000,-Kč

a prohlašuji, že výše protiplnění poskytované hlavním akcionářem při nuceném přechodu účastnických cenných papírů ostatních akcionářů na hlavního akcionáře je ve smyslu ust. § 376 odst. 1 zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, je přiměřené hodnotě účastnického cenného papíru.

Ve Starém Městě dne 11. dubna 2016

Ing. Libor Buček
Trávník 2083
686 03 Staré Město

Znalecká doložka

Znalecký posudek jsem podal jako znalec jmenovaný rozhodnutím Krajského soudu v Brně ze dne 7.6.1999 č.j. Spr. 3572/98 a ze dne 26.4. 2013 č.j. Spr 4469/2012 pro základní obor ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací cenné papíry a podniky.

Znalecký úkon je zapsán pod poř. č. 362 – 1/2016 znaleckého deníku.

SOUPIS POUŽITÝCH PODKLADŮ, LITERATURA A ZDROJE DAT

Podklady

1. výpis z obchodního rejstříku společnosti KOVOLIT, a.s.
2. rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2015
3. rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2014
4. rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2013
5. rozvaha, výkaz zisků a ztrát společnosti ke dni 31.12.2012
6. rozvaha, výkaz zisků a ztrát společnosti ke dni 31.12.2011
7. rozvaha, výkaz zisků a ztrát společnosti ke dni 31.12.2010
8. výroční zpráva společnosti za rok 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 a 2010
9. příloha k účetní závěrce za rok 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 a 2010
10. zpráva auditora o ověření roční účetní závěrky za období roku 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 a 2010
11. profil společnosti KOVOLIT, a.s.
12. výroční zprávy a účetní závěrky konkurenčních společností KOVOLIS HEDVIKOV a.s., KSM Casting CZ a.s., DGS Druckguss Systeme s.r.o., Brabant Alucast Czech, Site Strakonice s.r.o., Strojmetal Aluminium Forging, s.r.o. za roky 2009 až 2014
13. údaje z protokolu o provedené dražbě ze dne 30.10.2015

Použitá literatura a zdroje dat

1. KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. xvi, 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
2. MAŘÍK, Miloš – MAŘÍKOVÁ, Pavla. Diskontní míra pro výnosové oceňování podniku. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2007. 242 s. ISBN 978-80-245-1242.
3. MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku :proces ocenění, základní metody a postupy. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.
4. MAŘÍK, Miloš. Oceňování podniků. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1996. 111 s. ISBN 80-901991-1-9.
5. MAŘÍKOVÁ, Pavla - MAŘÍK, Miloš. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2001. 70 s. ISBN 80-86119-36-.
6. Databáze Ministerstva spravedlnosti ČR, obchodní rejstřík www.justice.cz
7. Makroekonomická predikce České republiky, Ministerstvo financí ČR, Praha, duben 2016
8. MPO ČR: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014
9. Internetové zdroje podnikových dat http://www.kovolit.cz
10. Internetové zdroje makrodat http://www.damodaran.com, www.oecd.org, www.mfcr.cz, www.czso.cz , www.mpo.cz , www.eurostat.com, www.imf.org

PŘÍLOHY

Příloha č.1	-	Výpis z obchodního rejstříku společností KOVOLIT, a.s.
Příloha č.2	-	Rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti KOVOLIT, a.s. ke dni 31.12.2015
Příloha č.3	-	Rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti KOVOLIT, a.s. ke dni 31.12.2014
Příloha č.4	-	Rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti KOVOLIT, a.s. ke dni 31.12.2013
Příloha č.5	-	Finanční plán společnosti KOVOLIT, a.s. na období let 2015 až 2020
Příloha č.6	-	Finanční analýza společnosti KOVOLIT, a.s.
Příloha č.7	-	Náklady na investovaný kapitál
Příloha č.8	-	Výpočet výsledné hodnoty akcií podniku metodou DCF

Příloha č.1

Datum zá
Spisová z
Obchodní
Sídlo:
Identifika
Právní fo
Předmět

Statutá
předsta
před
přec

mís
pře

čle

Zp

Prol

Doz

Úda

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Brně
oddíl B, vložka 246

Datum zápisu:	31. prosince 1990
Spisová značka:	B 246 vedená u Krajského soudu v Brně
Obchodní firma:	KOVOLIT, a.s.
Sídlo:	Nádražní 344, 664 42 Modřice
Identifikační číslo:	000 10 235
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	
	Slévárenství, modelářství
	Kovářství, podkovářství
	Zámečnictví, nástrojářství
	Technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany
	Poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	Hostinská činnost
	Provoz nestátního zdravotnického zařízení
	Silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,- nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
Statutární orgán - představenstvo:	
předseda představenstva:	
	Ing. EDUARD MAREČEK, dat. nar. 27. září 1951 č.p. 77, 593 01 Věžná Den vzniku funkce: 9. června 2011 Den vzniku členství: 9. června 2011
místopředseda představenstva:	
	Ing. ZDENĚK ČAPEK, dat. nar. 28. srpna 1953 Ořechovská 265, 664 46 Prštice Den vzniku funkce: 9. června 2011 Den vzniku členství: 9. června 2011
člen představenstva:	
	Ing. JIŘÍ ČAPEK, MBA, dat. nar. 17. listopadu 1976 Ořechovská 265, 664 46 Prštice Den vzniku členství: 14. června 2012
Způsob jednání:	Společnost zastupuje navenek představenstvo. Za společnost je oprávněn jednat buď samostatně předseda představenstva nebo společně dva členové představenstva. Podepisování za společnost se uskutečňuje tak, že osoby oprávněné za společnost podepisovat k firmě společnosti připojí svůj podpis a údaj o své funkci.
Prokura:	
	MICHAL VLČEK, dat. nar. 23. listopadu 1957 Brno, Švermova 14, okres Brno-město
Dozorčí rada:	

předseda dozorčí rady:	
	Ing. PETR ZÁRUBA, dat. nar. 12. listopadu 1967 Minská 197/32, Žabovřesky, 616 00 Brno Den vzniku funkce: 6. června 2013 Den vzniku členství: 6. června 2013
člen dozorčí rady:	
	Ing. JAN HROUDNÝ, dat. nar. 29. května 1971 Havlíčkova 548, 664 42 Modřice Den vzniku členství: 6. června 2013
člen dozorčí rady:	
	PAVEL LUKL, dat. nar. 13. srpna 1975 Husova 599, 664 42 Modřice Den vzniku členství: 13. června 2013
Akcie:	
	264 555 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč
Základní kapitál:	264 555 000,- Kč
Ostatní skutečnosti:	
	Způsob zřízení : Zakladatelským plánem o jednorázovém založení státní akciové společnosti ze dne 27.12.1990 a dle rozhodnutí ministra strojírenství a elektrotechniky ČR ze dne 27.12.1990 č.j. 1030/699/90 s účinností od 01.01.1991.
	Dle rozhodnutí zakladatele ministerstva průmyslu ČR č.j. 300/2885/240/91 schvaluje se změna a doplnění stanov akciové společnosti KOVOLIT Modřice v čl. VIII., odst.B, bod 5, čl. X bod 1, čl. XI.
	Počet členů statutárního orgánu: 3
	Počet členů dozorčí rady: 3
	Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.
	Společnost se řídí stanovami ve znění přijatém valnou hromadou dne 26.6.2014.

žka 246

1

Příloha č.2

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2015
(v celých tisících Kč)

IČ
00010235

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KOVOLIT, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nádražní 344
Modřice 664 42
.....

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období Brutto 1	Běžné účetní období Korekce 2	Běžné účetní období Netto 3	Minulé úč. období Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	1 517 967	720 727	797 240	839 877
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 121 477	715 175	406 302	389 363
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	34 716	32 858	1 858	2 097
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	34 506	32 648	1 858	2 097
4.	Ocenitelná práva	008	210	210		
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	1 086 761	682 317	404 444	387 266
B. II. 1.	Pozemky	014	4 484		4 484	4 484
2.	Stavby	015	231 886	120 024	111 862	100 071
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	817 334	556 120	261 214	256 663
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	17 634	6 173	11 461	10 378
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 134		3 134	15 021
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	12 289		12 289	649
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	394 539	5 552	388 987	448 625
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	187 068		187 068	177 159
C. I. 1.	Materiál	033	62 062		62 062	74 562
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	74 766		74 766	58 759
3.	Výrobky	035	40 161		40 161	36 562
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	7 716		7 716	7 151
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	2 363		2 363	125
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	155 578	5 552	150 026	231 174
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	154 024	5 552	148 472	225 517
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	152		152	4 232
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	699		699	581
8.	Dohadné účty aktivní	056	472		472	559
9.	Jiné pohledávky	057	231		231	285
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	51 893		51 893	40 292
C. IV. 1.	Peníze	059	733		733	553
2.	Účty v bankách	060	51 160		51 160	39 739
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 951		1 951	1 889
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 883		1 883	1 522
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	68		68	367

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	797 240	839 877
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	329 787	327 514
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	264 555	264 555
A. I. 1.	Základní kapitál	070	264 555	264 555
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	**Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)**	**073**	**3 203**	**3 203**
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	3 203	3 203
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)	077		
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A. III.	**Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)**	**080**	**36 043**	**35 609**
A. III. 1.	Rezervní fond	081	36 039	35 605
2.	Statutární a ostatní fondy	082	4	4
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)**	**083**	**19 527**	**15 466**
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	23 713	21 014
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	-4 186	-5 548
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 -(69 + 73 +80 +83 +88 +121) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu**	**087**	**6 459**	**8 681**
B.	**Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)**	**088**	**462 244**	**504 761**
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	089		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
3.	Rezerva na daň z příjmů	092		
4.	Ostatní rezervy	093		
B. II.	**Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)**	**094**	**42 336**	**22 473**
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095	30 050	12 058
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	096		
3.	Závazky - podstatný vliv	097		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
6.	Vydané dluhopisy	100		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8.	Dohadné účty pasivní	102		
9.	Jiné závazky	103		
10.	Odložený daňový závazek	104	12 286	10 415

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	**Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)**	**105**	**180 693**	**266 945**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	145 548	240 096
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	107		
3.	Závazky - podstatný vliv	108		
4.	Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení	109		
5.	Závazky k zaměstnancům	110	808	863
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	5 972	6 242
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	2 835	1 456
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	15 448	8 068
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115	130	
11.	Jiné závazky	116	9 952	10 220
B. IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)**	**117**	**239 215**	**215 343**
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	49 945	49 215
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	189 270	166 128
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C. I.	**Časové rozlišení (ř. 122 + 123)**	**121**	**5 209**	**7 602**
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	5 209	7 601
2.	Výnosy příštích období	123		1

Právní forma účetní jednotky:	akciová společnost
Předmět podnikání	slévárenství, kovárenství, nástrojářství
Sestaveno dne: 4.3.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Ing. Eduard Mareček ředitel společnosti a předseda představenstva

KOVOLIT®
Kovolit, a.s.
CZ - 664 42 Modřice

IDENTIFIKACE AUDITORA
BDO CA s.r.o.
Marie Steyskalové 14, 616 00 Brno
IČ: 25535269
auditorské oprávnění KAČR 305

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2015
(v celých tisících Kč)

IČ
00010235

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KOVOLIT, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nádražní 344
Modřice 664 42
.....

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	360 215	262 549
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	358 656	261 383
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1 559	1 166
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	960 327	905 930
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	906 843	848 043
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	19 606	15 067
3.	Aktivace	07	33 878	42 820
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	697 098	632 285
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	537 090	487 543
B. 2.	Služby	10	160 008	144 742
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	264 788	274 811
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	219 712	209 890
C. 1.	Mzdové náklady	13	161 154	154 258
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	180	180
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	54 622	52 301
C. 4.	Sociální náklady	16	3 756	3 151
D.	Daně a poplatky	17	1 244	1 303
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	58 484	52 768
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	43 557	22 722
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	605	274
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	42 952	22 448
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	37 142	17 258
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	638	194
F. 2.	Prodaný materiál	24	36 504	17 064
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-694	-935
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	27 269	5 068
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 493	5 046
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27+ (-28) - (-29)]	30	15 233	17 271

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období běžném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43		2
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 161	4 598
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 499	7 029
XII.	Převod finančních výnosů	46	11 241	8 602
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-6 903	-6 169
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 871	2 421
Q. 1.	– splatná	50		
Q. 2.	– odložená	51	1 871	2 421
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	6 459	8 681
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	– splatná	56		
S. 2.	– odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	6 459	8 681
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	8 330	11 102

Sestaveno dne: 4.3.2016

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou:

Ing. Eduard Mareček
ředitel společnosti a předseda představenstva

KOVOLIT
Kovolit, a.s.
664 42 Modřice

IDENTIFIKACE AUDITORA
BDO CA s.r.o.
Marie Steyskalové 14, 616 00 Brno
IČ: 25535269
auditorské oprávnění KAČR 305

Příloha č.3

Minimální záva podle vyhlášky ve znění pozd

Označení
a
A.
B.
B. I.
B. I. 1.
2.
3.
4.
5.
6.
7.
8.
B. II.
B. II. 1.
2.
3.
4.
5.
6.
7.
8.
9.
B. III.
B. III. 1.
2.
3.
4.
5.
6.
7.

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

IČ
00010235

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KOVOLIT, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nádražní 344
Modřice 664 42

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulé úč. období Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	1 518 343	678 466	839 877	741 397
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 061 583	672 220	389 363	367 047
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	34 549	32 452	2 097	5 532
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	34 339	32 242	2 097	5 532
4.	Ocenitelná práva	008	210	210		
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	1 027 034	639 768	387 266	361 515
B. II. 1.	Pozemky	014	4 484		4 484	4 484
2.	Stavby	015	215 545	115 474	100 071	102 170
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	776 193	519 530	256 663	184 685
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	15 142	4 764	10 378	10 303
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	15 021		15 021	59 081
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	649		649	792
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	454 871	6 246	448 625	371 925
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	177 159		177 159	143 936
C. I. 1.	Materiál	033	74 562		74 562	61 972
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	58 759		58 759	49 734
3.	Výrobky	035	36 562		36 562	30 520
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	7 151		7 151	1 588
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	125		125	122
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	237 420	6 246	231 174	191 425
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	231 763	6 246	225 517	182 216
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	4 232		4 232	8 349
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	581		581	313
8.	Dohadné účty aktivní	056	559		559	250
9.	Jiné pohledávky	057	285		285	297
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	40 292		40 292	36 564
C. IV. 1.	Peníze	059	553		553	765
2.	Účty v bankách	060	39 739		39 739	35 799
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 889		1 889	2 425
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 522		1 522	2 207
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	367		367	218

Příloha č.4

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

IČ
00010235

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KOVOLIT, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nádražní 344
Modřice 664 42

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulé úč. období Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	1 415 011	673 614	741 397	650 034
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 033 480	666 433	367 047	312 492
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	34 261	28 729	5 532	6 89
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	34 051	28 519	5 532	6 895
4.	Ocenitelná práva	008	210	210		
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	999 219	637 704	361 515	305 597
B. II. 1.	Pozemky	014	4 484		4 484	4 484
2.	Stavby	015	214 005	111 835	102 170	105 600
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	706 929	522 244	184 685	176 644
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	13 928	3 625	10 303	10 620
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	59 081		59 081	5 944
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	792		792	2 305
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	379 106	7 181	371 925	334 768
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	143 936		143 936	139 055
C. I. 1.	Materiál	033	61 972		61 972	55 271
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	49 734		49 734	46 420
3.	Výrobky	035	30 520		30 520	34 974
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	1 588		1 588	2 295
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	122		122	95
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	198 606	7 181	191 425	159 195
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	189 397	7 181	182 216	154 365
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	8 349		8 349	4 044
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	313		313	268
8.	Dohadné účty aktivní	056	250		250	340
9.	Jiné pohledávky	057	297		297	178
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	36 564		36 564	36 518
C. IV. 1.	Peníze	059	765		765	890
2.	Účty v bankách	060	35 799		35 799	35 628
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 425		2 425	2 774
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 207		2 207	2 597
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	218		218	177

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	741 397	650 034
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	324 381	320 391
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	264 555	264 555
A. I. 1.	Základní kapitál	070	264 555	264 555
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	3 203	3 203
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	3 203	3 203
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	35 409	35 230
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	35 405	35 226
2.	Statutární a ostatní fondy	080	4	4
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	17 224	13 816
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	17 224	13 816
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	3 990	3 587
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	407 773	322 923
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	7 994	7 899
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		580
9.	Jiné závazky	100	7 994	7 319
10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	189 380	156 959
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	170 360	141 271
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	771	761
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	5 172	4 337
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 191	852
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	3 193	2 428
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113	8 693	7 310
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	210 399	158 065
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	48 015	22 972
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	161 804	133 664
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	580	1 429
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	9 243	6 720
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	9 243	6 720
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 18.3.2014	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Ing. Eduard Mareček generální ředitel akciové společnosti
Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: slévárenství, kovářství, nástrojářství

IDENTIFIKACE AUDITORA
BDO CA s.r.o.
Marie Steyskalové 14, 616 00 Brno
IČ: 25535269
auditorské oprávnění KAČR 305

KOVOLIT®
Kovolit, a.s.
CZ - 664 42 Modřice

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

IČ
00010235

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KOVOLIT, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nádražní 344
Modřice 664 42
.....

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období běžném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	166 929	73 823
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	165 037	73 004
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1 892	819
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	775 512	751 673
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	740 678	705 037
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 140	-269
3.	Aktivace	07	35 974	46 905
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	549 868	519 904
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	431 786	400 649
B. 2.	Služby	10	118 082	119 255
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	227 536	232 588
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	184 174	183 528
C. 1.	Mzdové náklady	13	135 529	135 247
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	180	180
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	45 917	45 823
C. 4.	Sociální náklady	16	2 548	2 278
D.	Daně a poplatky	17	1 104	1 054
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	44 293	39 416
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	19 756	16 376
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	700	950
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	19 056	15 426
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	14 792	11 762
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	50	270
F. 2.	Prodaný materiál	24	14 742	11 492
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	473	-1 563
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 875	4 253
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 319	5 817
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27+ (-28) - (-29)]	30	3 012	13 20

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období běžném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	4	74
N.	Nákladové úroky	43	4 263	4 482
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	22 957	12 040
O.	Ostatní finanční náklady	45	17 045	16 371
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	1 653	-8 739
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	675	958
Q. 1.	– splatná	50		
Q. 2.	– odložená	51	675	958
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	3 990	3 506
XIII.	Mimořádné výnosy	53		81
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	– splatná	56		
S. 2.	– odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		81
V.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	3 990	3 587
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	4 665	4 545

Sestaveno dne: 18.3.2014

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou:

Ing. Eduard Mareček
generální ředitel akciové společnosti

IDENTIFIKACE AUDITORA
BDO CA s.r.o.
Marie Steyskalové 14, 616 00 Brno
IČ: 25535269
auditorské oprávnění KAČR 305

KOVOLIT®
Kovolit, a.s.
CZ - 664 42 Modřice

Příloha č.5

			2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
1	I	*Tržby za prodej zboží*	114 578	73 823	166 929	262 549	360 215	365 000	365 000	365 000	365 000	365 000	365 000
2	A	*Náklady vynaložené na prodej zboží*	113 472	73 004	165 037	261 383	358 656	363 500	363 500	363 500	363 500	363 500	363 500
3	+	**Obchodní marže**	1 106	819	1 892	1 166	1 559	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
4	II	Výkony	825 478	751 673	775 512	905 930	960 327	985 910	1 028 525	1 069 511	1 117 026	1 163 931	1 212 895
5	II.1	Tržby za prodej vlast.výrobků a služeb	790 115	705 037	740 678	848 043	906 843	944 930	984 617	1 025 971	1 069 062	1 113 963	1 160 749
6	II.2	Změna stavu vnitropod.zásob vl.výroby	-2 179	-269	-1 140	15 067	19 606	5 073	6 000	4 040	5 200	5 110	5 006

			2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
1	I	*Tržby za prodej zboží*	114 578	73 823	166 929	262 549	360 215	365 000	365 000	365 000	365 000	365 000	365 000
2	A	*Náklady vynaložené na prodej zboží*	113 472	73 004	165 037	261 383	358 656	363 500	363 500	363 500	363 500	363 500	363 500
3	+	**Obchodní marže**	1 106	819	1 892	1 166	1 559	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
4	II	Výkony	825 478	751 673	775 512	905 930	960 327	985 910	1 028 525	1 069 511	1 117 026	1 163 931	1 212 895
5	II.1	Tržby za prodej vlast.výrobků a služeb	790 115	705 037	740 678	848 043	906 843	944 930	984 617	1 025 971	1 069 062	1 113 963	1 160 749
6	II.2	Změna stavu vnitropod.zásob vl.výroby	-2 179	-269	-1 140	15 067	19 606	5 073	6 000	4 040	5 202	5 410	5 626
7	II.3	Aktivace	37 542	46 905	35 974	42 820	33 878	35 907	37 908	39 500	42 762	44 559	46 520
8	B	Výkonová spotřeba	589 109	519 904	549 868	632 285	697 098	693 106	722 217	752 550	784 157	817 092	851 410
9	B.1	Spotřeba materiálu a energie	466 880	400 649	431 786	487 543	537 090	533 886	556 309	579 674	604 020	629 389	655 823
10	B.2	Služby	122 229	119 255	118 082	144 742	160 008	159 221	165 908	172 876	180 137	187 703	195 586
11	+	**Přidaná hodnota**	237 475	232 588	227 536	274 811	264 788	294 304	307 808	318 461	334 369	348 339	362 985
12	C	Osobní náklady	199 946	183 528	184 174	209 890	219 712	225 366	232 089	239 012	246 141	253 482	261 042
13	C.1	Mzdové náklady	147 688	135 247	135 529	154 258	161 154	165 989	170 968	176 097	181 380	186 822	192 426
14	C.2	Odměny členům orgánů společnosti	30	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180
15	C.3	Náklady na sociální zabezpečení	49 747	45 823	45 917	52 301	54 622	56 497	58 190	59 934	61 730	63 581	65 486
16	C.4	Sociální náklady	2 481	2 278	2 548	3 151	3 756	2 700	2 750	2 800	2 850	2 900	2 950
17	D	Daně a poplatky	1 345	1 054	1 104	1 303	1 244	1 250	1 250	1 250	1 250	1 250	1 250
18	E	Odpisy dlouhodobého majetku	28 914	39 416	44 293	52 768	58 484	59 000	59 885	60 783	61 695	62 620	63 560
19	III	Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu	15 504	16 376	19 756	22 722	43 557	42 500	28 000	22 000	23 000	24 000	25 000
20	F	Zůstatková cena prod.dlouh.majetku a materiálu	11 991	11 762	14 792	17 258	37 142	34 000	22 400	16 500	19 550	20 400	21 250
21	IV	Zúčtování rezerv a čas.rozliš.prov.výnosů		1 563		935	694						
22	G	Tvorba rezerv a čas.rozliš.prov.nákladů	639		473								
23	V	Zúčtování oprav.položek do prov.výnosů											
24	H	Zúčtování oprav.položek do prov.nákladů											
25	VI	Ostatní provozní výnosy											
26	I	Ostatní provozní náklady	6 491	4 253	3 875	5 068	27 269	5 000	6 000	6 300	6 500	6 500	6 500
27	VII	Převod provozních výnosů	4 230	5 817	3 319	5 046	4 493	5 500	6 500	6 800	7 000	7 000	7 000
28	J	Převod provozních nákladů											
29	*	**Provozní hospodářský výsledek**	12 405	13 203	3 012	17 271	15 233	16 688	19 684	22 416	28 233	34 087	40 383
30	VIII	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů											
31	K	Prodané cenné papíry a vklady						0	0	0	0	0	0
32	IX	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku											
33	IX.1	Výnosy z cen.papírů a vkladů ve skupině											
34	IX.2	Výnosy z ost.inv.cen.papírů a vkladů											
35	IX.3	Výnosy z ost.finančních investic											
36	X	Výnosy z krátkodobého fin.majetku											
37	XI	Zúčtování rezerv do fin.výnosů											
38	L	Tvorba rezerv na finanční náklady											
39	XII	Zúčtování oprav.položek do fin.výnosů											
40	M	Zúčtování oprav.položek do fin.nákladů											
41	XIII	Výnosové úroky	24	74	4	2	0	0	0	0	0	0	0
42	N	Nákladové úroky	3 959	4 482	4 263	4 598	4 161	5 014	5 529	5 669	5 772	5 899	6 050
43	XIV	Ostatní finanční výnosy	21 126	12 040	22 957	7 029	8 499	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
44	O	Ostatní finanční náklady	16 645	16 371	17 045	8 602	11 241	9 500	9 500	10 000	10 000	10 000	10 000
45	XV	Převod finančních výnosů											
46	P	Převod finančních nákladů											
47	*	**Hospodářský výsledek z finan.operací**	546	-8 739	1 653	-6 169	-6 903	-5 514	-6 029	-6 669	-6 772	-6 899	-7 050
48	R	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 420	958	675	2 421	1 871	2 157	2 629	3 026	4 112	5 200	6 367
49	R.1	- splatná						2 157	2 629	3 026	4 112	5 200	6 367
50	R.2	- odložená	2 420	958	675	2 421	2 421						
51													
52	**	**Hospodářský výsledek za běžnou činnost**	10 531	3 506	3 990	8 681	6 459	9 016	11 026	12 721	17 349	21 988	26 965
53	XVI	Mimořádné výnosy		81									
54	S	Mimořádné náklady											
55	T	Daň z příjmů z mimořádné činnosti						0	0	0	0	0	0
56	T.1	- splatná						0	0	0	0	0	0
57	T.2	- odložená											
58	*	**Mimořádný hospodářský výsledek**	0	81	0	0	0	0	0	0	0	0	0
59	U	Převod podílu na hosp.výs.společníkům											
60	***	**Hospodářský výsledek za účetní období**	10 531	3 587	3 990	8 681	6 459	9 016	11 026	12 721	17 349	21 988	26 965
61		**Hospodářský výsledek před zdaněním**	12 951	4 545	4 665	11 102	8 330	11 173	13 655	15 747	21 461	27 188	33 333
71		Tržby z prodeje inv.majetku		1,52%	5,96%	2,64%	0,01%						
72		Zůstatková cena prod.inv.majetku	20 789	21 106	22 365	22 955	22 956						
73		Počet pracovníků	592	534	505	560	585	585	585	585	585	585	585
74		Průměrná měsíční mzda						23 645	24 354	25 085	25 838	26 613	27 411

Majetková rozvaha
KOVOLIT, a.s.

			2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
1		**AKTIVA CELKEM**	658 202	650 034	741 397	839 877	797 240	852 867	871 130	889 679	908 746	930 436	951 855
2	A	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**											
3	B	**Dlouhodobý majetek**	287 972	312 492	367 047	389 363	406 302	410 184	411 884	413 184	415 084	417 084	419 084
4	B.I	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	9 485	6 895	5 532	2 097	1 858	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
5	B.I.1	Zřizovací výdaje											
6	B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje											
7	B.I.3	Software	9 485	6 895	5 532	2 097	1 858	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
8	B.I.4	Ocenitelná práva a goodwill											
9	B.I.5	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek											
10	B.I.6	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek											
11	B.I.7	Poskytnuté zálohy na nehmotný dlouhodobý majetek											
12	B.II	**Dlouhodobý hmotný majetek**	278 487	305 597	361 515	387 266	404 444	408 584	410 284	411 584	413 484	415 484	417 484
13	B.II.1	Pozemky	4 484	4 484	4 484	4 484	4 484	4 484	4 484	4 484	4 484	4 484	4 484
14	B.II.2	Stavby	107 529	105 600	102 170	100 071	111 862	111 500	111 000	109 000	107 000	105 000	104 000
15	B.II.3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	149 123	176 644	184 685	256 663	261 214	270 000	275 400	286 500	292 000	295 000	298 000
16	B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů											
17	B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata											
18	B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4 767	10 620	10 303	10 378	11 461	10 600	10 400	10 200	10 000	11 000	11 000
19	B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 311	5 944	59 081	15 021	3 134	3 000	3 000	1 400			
20	B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7 273	2 305	792	649	12 289	9 000	6 000				
21	B.II.9	Opravná položka k nabytému majetku											
22	B.III	**Dlouhodobý finanční majetek**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
23	B.III.1	Podíl.cen.papíry a vklady v pod.s rozhod.vlivem											
24	B.III.2	Podíl.cen.papíry a vklady v pod.s podst.vlivem											
25	B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné pap. a vklady											
26	B.III.4	Půjčky podnikům ve skupině											
27	B.III.5	Jiné dlouhodobý finanční majetek											
28	C	**Oběžná aktiva**	366 118	334 768	371 925	448 625	388 987	439 453	456 726	474 395	491 562	510 952	530 371
29	C.I	**Zásoby**	131 509	139 055	143 936	177 159	187 068	193 986	201 923	210 194	218 812	227 793	237 150
30	C.I.1	Materiál	48 859	55 271	61 972	74 562	62 062	65 986	67 723	71 654	74 570	77 642	81 073
31	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	50 935	46 420	49 734	58 759	74 766	76 000	79 000	81 160	84 406	87 783	91 294
32	C.I.3	Výrobky	30 729	34 974	30 520	36 562	40 161	44 000	47 000	48 880	50 835	52 869	54 983
33	C.I.4	Zvířata											
34	C.I.5	Zboží	655	2 295	1 588	7 151	7 716	8 000	8 200	8 500	9 000	9 500	9 800
35	C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	331	95	122	125	2 363						
36	C.II	**Dlouhodobé pohledávky**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
37	C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů											
38	C.II.2	Pohledávky v podn. s rozhod. vlivem											
39	C.II.3	Pohledávky v podn. s podstat. vlivem											
40	C.II.4	Dohadné účty aktivní											
41	C.II.5	Jiné pohledávky											
42	C.III	**Krátkodobé pohledávky**	181 617	159 195	191 425	231 174	150 026	207 311	215 339	224 194	233 421	243 036	253 054
43	C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	169 925	154 365	182 216	225 517	148 472	202 341	210 839	219 694	228 921	238 536	248 554
44	C.III.2	Sociální zabezpečení											
45	C.III.3	Stát - daňové pohledávky a dotace	5 409	4 044	8 349	4 232	152	4 500	4 500	4 500	4 500	4 500	4 500
46	C.III.4	Stát - odložená daňová pohledávka											
47	C.III.5	Pohledávky v podn. s rozhod. vlivem											
48	C.III.6	Pohledávky v podn. s podstat. vlivem											
49	C.III.7	Dohadné účty aktivní	154	340	250	559	472	250					
50	C.III.8	Jiné pohledávky	6 129	446	610	866	930	220					
51	C.IV	**Krátkodobý finanční majetek**	52 992	36 518	36 564	40 292	51 893	38 156	39 464	40 007	39 329	40 122	40 167
52	C.IV.1	Peníze	1 163	890	765	553	733	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
53	C.IV.2	Účty v bankách	51 829	35 628	35 799	39 739	51 160	37 156	38 464	39 007	38 329	39 122	39 167
54	C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly											
55	D	**Ostatní aktiva - přechod.účty aktiv**	4 112	2 774	2 425	1 889	1 951	3 230	2 520	2 100	2 100	2 400	2 400
56	D.I	**Časové rozlišení**	4 112	2 774	2 425	1 889	1 951	3 230	2 520	2 100	2 100	2 400	2 400
57	D.I.1	Náklady příštích období	3 488	2 597	2 207	1 522	1 883	2 500	1 820	1 450	1 500	1 500	1 500
58	D.I.2	Příjmy příštích období	624	177	218	367	68	730	700	650	600	900	900
59	D.I.3	Kursové rozdíly aktivní											
60													

KOVOLIT, a.s.

			2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
61		**PASIVA CELKEM**	658 202	650 034	741 397	839 877	797 240	852 867	871 130	889 679	908 746	930 436	951 855
62	A	**Vlastní kapitál**	316 806	320 391	324 381	327 514	329 787	338 803	340 570	343 106	347 723	350 614	354 662
63	A.I	**Základní kapitál**	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555
64	A.I.1	Základní kapitál	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555
65	A.I.2	Vlastní akcie											
66	A.II	**Kapitálové fondy**	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203

			2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
61		***PASIVA CELKEM***	658 202	650 034	741 397	839 877	797 240	852 867	871 130	889 679	908 746	930 436	951 855
62	**A**	***Vlastní kapitál***	316 806	320 391	324 381	327 514	329 787	338 803	340 570	343 106	347 723	350 614	354 662
63	**A.I**	**Základní kapitál**	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555
64	A.I.1	Základní kapitál	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555	264 555
65	A.I.2	Vlastní akcie											
66	**A.II**	**Kapitálové fondy**	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203
67	A.II.1	Emisní ažio											
68	A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203	3 203
69	A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku											
70	A.II.4	Oceňovací rozdíly z kapit.účastí											
71	**A.III**	**Fondy ze zisku**	34 705	35 230	35 409	35 609	36 043	36 043	35 800	36 351	36 341	34 592	33 663
72	A.III.1	Zákonný rezervní fond	34 698	35 226	35 405	35 605	36 039	36 039	35 796	36 347	36 337	34 588	33 659
73	A.III.2	Nedělitelný fond											
74	A.III.3	Statutární a ostatní fondy	7	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
75	**A.IV**	**Hospodářský výsledek minulých let**	3 812	13 816	17 224	15 466	19 527	25 986	25 986	26 275	26 275	26 275	26 275
76	A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	3 812	13 816	17 224	15 466	23 713	25 986	25 986	26 275	26 275	26 275	26 275
77	A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let					-4 186	0	0	0	0	0	0
78	**A.V**	**Hospodářský výsledek běžného obd.(+-)**	10 531	3 587	3 990	8 681	6 459	9 016	11 026	12 721	17 349	21 988	26 965
79	**B**	**Cizí zdroje**	332 677	322 923	407 773	504 761	462 244	509 064	525 560	541 574	556 022	574 822	592 193
80	**B.I**	**Rezervy**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
81	B.I.1	Rezervy zákonné											
82	B.I.2	Rezerva na kurzové ztráty											
83	B.I.3	Ostatní rezervy											
84	**B.II**	**Dlouhodobé závazky**	8 496	7 899	7 994	22 473	42 336	42 336	42 336	42 336	42 336	42 336	42 336
85	B.II.1	Závazky z obchodních vztahů				12 058	30 050	30 050	30 050	30 050	30 050	30 050	30 050
86	B.II.2	Závazky k podnikům s rozhod. a podstat. vlivem											
87	B.II.3	Dlouhodobé přijaté zálohy											
88	B.II.4	Emitované dluhopisy											
89	B.II.5	Odložený daňový závazek											
90	B.II.6	Jiné dlouhodobé závazky	6 361	7 319	7 994	10 415	12 286	12 286	12 286	12 286	12 286	12 286	12 286
91	**B.III**	**Krátkodobé závazky**	2 135	580									
92	B.III.1	Závazky z obchodního styku	173 982	156 959	189 380	266 945	180 693	239 483	249 679	260 393	271 541	283 041	295 112
93	B.III.2	Závazky ke společníkům a sdružení	151 972	141 271	170 360	240 096	145 548	206 183	216 104	226 443	237 216	248 441	260 137
94	B.III.3	Závazky k zaměstnancům											
95	B.III.4	Závazky ze sociálního zabezpečení	1 177	761	771	863	808	800	825	850	875	900	925
96	B.III.5	Stát - daňové závazky	5 420	4 337	5 172	6 242	5 972	6 000	6 200	6 500	6 800	7 000	7 300
97	B.III.6	Závazky k podnikům s rozhod. vlivem	1 091	852	1 191	1 456	2 835	1 500	1 550	1 600	1 650	1 700	1 750
98	B.III.7	Závazky k podnikům s podstat. vlivem											
99	B.III.8	Dohadné účty pasivní											
100	B.III.9	Jiné závazky	85				130						
101	**B.IV**	**Bankovní úvěry a výpomoci**	14 237	9 738	11 886	18 288	25 400	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
102	B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	150 199	158 065	210 399	215 343	239 215	227 245	233 545	238 845	242 145	249 445	254 745
103	B.IV.2	Běžné bankovní úvěry	15 561	22 972	48 015	49 215	49 945	46 245	42 545	38 845	35 145	31 445	27 745
104	B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	132 044	133 664	161 804	166 128	189 270	181 000	191 000	200 000	207 000	218 000	227 000
105	**C**	**Ostatní pasíva - přechod.účty pasiv**	2 594	1 429	580								
106	**C.I**	**Časové rozlišení**	8 719	6 720	9 243	7 602	5 209	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
107	C.I.1	Výdaje příštích období	8 719	6 720	9 243	7 602	5 209	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
108	C.I.2	Výnosy příštích období	8 719	6 720	9 243	7 601	5 209	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
109	C.I.3	Kurzové rozdíly pasivní				1	0						
110													
		Aktiva - pasiva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Peněžní toky
KOVOLIT, a.s.

			2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
1	I	**Stav peněžních prostředků a pen.ekviv.na počátku období**	52 992	36 518	36 564	40 292	51 893	38 156	39 464	40 007	39 329	40 122
2	Z	**Účetní hospodářský výsledek z běž.činnosti před zdaněním**	4 464	4 665	11 102	8 330	11 173	13 655	15 747	21 461	27 188	33 333
3	A.1	**Úpravy o nepeněžní operace**	64 269	73 788	79 214	83 146	62 526	66 124	66 872	67 467	68 220	69 610
4	A.1.1	**Odpisy dlouhodobého majetku a pohledávek**	39 416	44 293	52 768	58 484	59 000	59 885	60 783	61 695	62 620	63 560
5	A.1.1.1	Odpisy dlouhodobého majetku a pohledávek	39 416	44 293	52 768	58 484	59 000	59 885	60 783	61 695	62 620	63 560
6	A.1.1.3	Odpis opravné položky k úplatně nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	A.1.2	**Změny stavu opr.položek rezerv a přechodných účtů**	-661	2 872	-1 105	-2 455	-1 488	710	420	0	-300	0
8	A.1.2.2	Změna stavu rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	A.1.2.3	Změna stavu přechodných účtů aktiv	1 338	349	536	-62	-1 279	710	420	0	-300	0
10	A.1.2.4	Změna stavu přechodných účtů pasiv	-1 999	2 523	-1 641	-2 393	-209	0	0	0	0	0
11	A.1.3	**Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku**	21 106	22 364	22 955	22 956	0	0	0	0	0	0
12	A.1.3.1	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku	21 106	22 364	22 955	22 956	0	0	0	0	0	0
13	A.1.3.2	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14	A.1.3.3	Oceňovací rozdíly z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15	A.1.4	**Výnosy z dividend a podílů na zisku**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16	A.1.5	**Vyúčtované výnosové a nákladové úroky**	4 408	4 259	4 596	4 161	5 014	5 529	5 669	5 772	5 899	6 050
17	A.1.5.1	Vyúčtované nákladové úroky	4 482	4 263	4 598	4 161	5 014	5 529	5 669	5 772	5 899	6 050
18	A.1.5.2	Vyúčtované výnosové úroky	-74	-4	-2	0	0	0	0	0	0	0
19	A*	**Čistý pen.tok z prov.čin.před zdan., změnami prac.kap.**	68 733	78 453	90 316	91 476	73 700	79 779	82 619	88 928	95 407	102 943
20	A.2	**Změna potřeby pracovního kapitálu**	-2 147	-4 690	4 593	-15 013	-5 413	-5 769	-6 412	-6 696	-7 097	-7 304
21	A.2.1	**Změna stavu pohledávek z provozní činnosti**	22 422	-32 230	-39 749	81 148	-57 285	-8 028	-8 855	-9 227	-9 615	-10 018
22	A.2.1.1	Změna stavu dlouhodobých pohledávek z provozní činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
23	A.2.1.2	Změna stavu krátkodobých pohledávek z provozní činnosti	22 422	-32 230	-39 749	81 148	-57 285	-8 028	-8 855	-9 227	-9 615	-10 018
24	A.2.2	**Změna stavu krátk.závazků z provozní činnosti**	-17 023	32 421	77 565	-86 252	58 790	10 196	10 714	11 148	11 500	12 071
25	A.2.3	**Změna stavu zásob**	-7 546	-4 881	-33 223	-9 909	-6 918	-7 937	-8 271	-8 618	-8 982	-9 357
26	A**	**Čistý pen.tok z prov.čin.před zdaněním a mimoř.polož.**	66 586	73 763	94 909	76 463	68 287	74 010	76 207	82 232	88 310	95 639
27	A.3	**Výdaje z plateb úroků s vyjímkou kapit.úroků**	-4 482	-4 263	-4 598	-4 161	-5 014	-5 529	-5 669	-5 772	-5 899	-6 050
28	A.4	**Přijaté úroky**	74	4	2	0	0	0	0	0	0	0
29	A.5	**Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost**	-958	-675	-2 421	-1 871	-2 157	-2 629	-3 026	-4 112	-5 200	-6 367
30	A.6	**Příjmy a výdaje spojené s mimoř.účetními případy**	81	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31	A***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	61 301	68 829	87 892	70 431	61 115	65 852	67 512	72 348	77 211	83 221
	B	**PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI**										
32	B.1	**Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku**	-85 042	-121 213	-98 039	-98 379	-62 882	-61 585	-62 083	-63 595	-64 620	-65 560
33	B.1.1	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku	-85 042	-121 213	-98 039	-98 379	-62 882	-61 585	-62 083	-63 595	-64 620	-65 560
34	B.1.2	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35	B.2	**Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
36	B.2.1	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
37	B.2.2	Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
38	B.3	**Půjčky a úvěry spřízněným osobám**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
39	B***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	-85 042	-121 212	-98 039	-98 379	-62 882	-61 585	-62 083	-63 595	-64 620	-65 560
	C	**PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI**										
40	C.1	**Změna stavu dlouhodobých příp.krátkodobých závazků**	7 269	52 429	19 423	43 735	-11 970	6 300	5 300	3 300	7 300	5 300
41	C.1.1	Změna stavu dlouhodobých závazků	-597	95	14 479	19 863	0	0	0	0	0	0
42	C.1.2	Změna stavu dlouhodobých úvěrů	7 411	25 043	1 200	730	-3 700	-3 700	-3 700	-3 700	-3 700	-3 700
43	C.1.3	Změna stavu běžných bank.úvěrů a finan.výpomocí	455	27 291	3 744	23 142	-8 270	10 000	9 000	7 000	11 000	9 000
44	C.2	**Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky**	-2	0	-5 548	-4 186	0	-9 259	-10 185	-12 732	-19 098	-22 917
45	C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základ.kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
46	C.2.3	Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
47	C.2.4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0						
48	C.2.5	Přímé platby na vrub fondům										
49	C.2.6	Vyplacené dividendy a podíly na zisku	-2	0	-5 548	-4 186	0	-9 259	-10 185	-12 732	-19 098	-22 917
50	C.3	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51		Ostatní užití zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
52	C***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**	7 267	52 429	13 875	39 549	-11 970	-2 959	-4 885	-9 432	-11 798	-17 617
53	F	**Čisté zvýšení, resp.snížení pen.prostř.a jejich ekviv.**	-16 474	46	3 728	11 601	-13 737	1 308	543	-678	793	44
54	R	**Stav pen.prostředků a ekviv.na konci období**	36 518	36 564	40 292	51 893	38 156	39 464	40 007	39 329	40 122	40 167

Příloha č.6

Finanční analýza
KOVOLIT, a.s.

			2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
	I. Ukazatele zadluženosti											
1	Stupeň finanční nezávislosti	100*VK/K	49,29%	43,75%	39,00%	41,37%	39,73%	39,10%	38,57%	38,26%	37,68%	37,26%
2	Stupeň zadlužení	100*CK/K	49,68%	55,00%	60,10%	57,98%	59,69%	60,33%	60,87%	61,19%	61,78%	62,21%
3	Úrokové krytí	100*(HZ+Ú)/Ú	201,41%	209,43%	341,45%	300,19%	322,83%	346,94%	377,79%	471,83%	560,88%	650,93%
4	Stupeň samofinancování	100*(NZ+FZ)/(ZK+KF)	18,32%	19,66%	19,08%	20,75%	23,17%	23,08%	23,39%	23,39%	22,73%	22,39%
	II. Ukazatele krytí stálých aktiv											
5	I.stupeň krytí dlouhodobého majetku	100*VK/DM	102,53%	88,38%	84,12%	81,17%	82,60%	82,69%	83,04%	83,77%	84,06%	84,63%
6	II.stupeň krytí dlouhodobého majetku	100*DK/DM	112,41%	103,64%	102,53%	103,88%	104,19%	103,29%	102,69%	102,44%	101,75%	101,35%
	III. Likvidita											
7	Okamžitá likvidita	100*FM/KCK	12,50%	10,39%	9,30%	14,03%	9,07%	8,96%	8,69%	8,22%	8,01%	7,69%
8	Rychlá likvidita	100*(FM+POHLK)/KCK	67,01%	64,81%	62,68%	54,58%	58,38%	57,82%	57,39%	57,00%	56,51%	56,16%
9	Běžná likvidita	100*OA/KCK	114,63%	105,73%	103,59%	105,14%	104,51%	103,64%	103,04%	102,72%	101,98%	101,58%
	IV. Ukazatelé obratu											
10	Obrat zásob	T/ZÁS	5,76	6,41	6,92	6,96	6,88	6,82	6,75	6,69	6,62	6,56
11	Obrat pohledávek	T/POHL	4,57	5,18	5,26	6,65	7,33	6,39	6,33	6,27	6,21	6,15
12	Obrat vlastního kapitálu	T/VK	2,44	2,82	3,41	3,86	3,92	3,97	4,07	4,15	4,24	4,33
13	Obrat celkového kapitálu	T/K	1,19	1,30	1,40	1,55	1,59	1,57	1,58	1,59	1,61	1,62
	V. Ukazatelé rentability											
14	Rentabilita tržeb	100*Z/T	0,46%	0,44%	0,78%	0,51%	0,69%	0,82%	0,91%	1,21%	1,49%	1,77%
15	Rentabilita vlastního kapitálu	100*Z/VK	1,13%	1,24%	2,66%	1,97%	2,70%	3,25%	3,72%	5,02%	6,30%	7,65%
16	Rentabilita celkového kapitálu	100*(Z+Ú(1-Sdp))/K	1,09%	1,06%	1,56%	1,20%	1,59%	1,80%	1,97%	2,45%	2,91%	3,39%
17	Rentabilita celkového kapitálu	100*(HZ+Ú)/K	1,38%	1,28%	1,99%	1,53%	1,96%	2,23%	2,43%	3,03%	3,60%	4,18%
	VI. Ukazatelé produktivity											
18	Produktivita z výkonů (tis.Kč/prac)	V/počet prac.	1 408	1 536	1 618	1 642	1 685	1 758	1 828	1 909	1 990	2 073
19	Produktivita z přidané hodnoty (tis.Kč/prac)	PH/počet prac.	436	451	491	453	503	526	544	572	595	620
	VII. Ukazatelé kapitálového trhu											
20	Zisk na 1 000 Kč akciového kap.	Z/(AK/1000)	13,56	15,08	32,81	24,41	34,08	41,68	48,08	65,58	83,11	101,93
21	Dividendy na 1 000 Kč akciového kap.	DIV/(AK/1000)	0,01	0,00	20,97	15,82	0,00	35,00	38,50	48,13	72,19	86,63
22	Podíl dividend ze zisku	100*DIV/Z	0,06%	0,00%	63,91%	64,81%	0,00%	83,98%	80,07%	73,38%	86,86%	84,99%

Příloha č.7

NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU - CAPM S RIZIKOVOU PRÉMIÍ ZEMĚ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Perpetuita
r_f (aktuální výnosnost 10letých vládních dluhopisů USA)	2,90%	3,50%	3,90%	4,10%	4,20%	4,20%	4,20%
Beta nezadlužené pro Metals & Mining	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Riziková prémie kap. trhu USA (průměr 1928-2015)	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%
Rating České republiky (A1 - Moody´s)	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Riziková prémie země	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%
Inflace US	1,50%	2,10%	2,10%	2,30%	2,20%	2,30%	2,30%
Inflace ČR	0,60%	1,40%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Riziková prémie země opravená o rozdíl v inflaci	**0,15%**	**0,35%**	**0,95%**	**0,75%**	**0,85%**	**0,75%**	**0,75%**
Riziková přirážka za menší společnost - dle 2016 Valuation Handbook by Duff&Phelps	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%
Riziková přirážka za specifické riziko - nejasná budoucnost	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poměr cizího a vlastního kapitálu u oceňovaného podniku	257%	185%	172%	159%	146%	141%	135%
Daňová sazba	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Beta zadlužené	**2,5889**	**2,1013**	**2,0123**	**1,9188**	**1,8364**	**1,7995**	**1,7613**
Náklady vlastního kapitálu	**18,38%**	**16,97%**	**17,57%**	**17,14%**	**16,97%**	**16,70%**	**16,53%**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2. fáze
CK k počátku období	**269 265**	**257 295**	**263 595**	**268 895**	**272 195**	**279 495**	**284 795**
Dlouhodobé závazky	30 050	30 050	30 050	30 050	30 050	30 050	30 050
Bankovní úvěry a výpomoci	239 215	227 245	233 545	238 845	242 145	249 445	254 745
Úroková sazba u úvěrů	2,15%	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%
Náklady na cizí kapitál	**1,91%**	**2,12%**	**2,13%**	**2,13%**	**2,14%**	**2,14%**	**2,15%**

Příloha č.8

Výpočet výsledné hodnoty podniku metodou DCF

KOVOLIT, a.s.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2. Fáze
PHV (před daní)	16 188	19 184	21 416	27 233	33 087	39 383	
Sazba daně	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
Daň	3 076	3 645	4 069	5 174	6 287	7 483	
PHV (po dani)	13 112	15 539	17 347	22 059	26 800	31 900	
Nepeněžní operace	57 512	60 595	61 203	61 695	62 320	63 560	
Investice do PK	-6 389	-7 077	-6 955	-6 019	-7 889	-7 349	
Investice do DM	-62 882	-61 585	-62 083	-63 595	-64 620	-67 560	
FCFF	1 354	7 472	9 512	14 140	16 611	20 551	**19 906**

rf	2,90%	3,50%	3,90%	4,10%	4,20%	4,20%	4,20%
beta nezadlužená pro Metals & Mining	0,8400	0,8400	0,8400	0,8400	0,8400	0,8400	0,8400
RPT USA	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%	4,54%
RPZ	0,15%	0,35%	0,95%	0,75%	0,85%	0,75%	0,75%
Přirážka	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%	3,58%
beta zadlužená	2,5889	2,1013	2,0123	1,9188	1,8364	1,7995	1,7613

CK/K	71,99%	64,96%	63,27%	61,32%	59,42%	58,51%	**57,52%**
VK/K	28,01%	35,04%	36,73%	38,68%	40,58%	41,49%	42,48%
CK/VK	257,04%	185,38%	172,29%	158,55%	146,44%	141,01%	135,40%
nck	1,91%	2,12%	2,13%	2,13%	2,14%	2,14%	2,15%
nvk	18,38%	16,97%	17,57%	17,14%	16,97%	16,70%	16,53%
WACC	6,26%	7,06%	7,54%	7,69%	7,91%	7,94%	8,02%

Diskontní faktor	0,9411	0,9340	0,9299	0,9286	0,9267	0,9264	24,8721
Hb k počátku období	374 021	396 091	416 590	438 493	458 067	477 701	495 098
CK k počátku období	269 265	257 295	263 595	268 895	272 195	279 495	284 795
Hn k počátku období	104 756	138 796	152 995	169 598	185 872	198 206	210 303
Výsledný CK/K	71,99%	64,96%	63,27%	61,32%	59,42%	58,51%	**57,52%**

Neprovozní majetek	**14 713**
Přebytečná hotovost	14 713
Pohledávky za ovládající osobou	0
Umělecká díla	0
DFM	0

Růst provozního zisku v perpetuitě	4,00%
Míra investic v perpetuitě	40,00%
WACC v perpetuitě	8,02%
Rentabilita investic v perpetuitě	10,00%
FCFF	19 906
Pokračující hodnota	495 098

Neprovozní majetek	14 713
Výsledná hodnota VK	**119 468**
Počet akcií v ZK (NH = 1 000 Kč)	264 555
Počet vlastních akcií	0
Přepočtený počet akcií (NH = 1 000 Kč)	264 555
Hodnota 1 akcie bez srážky v Kč	452
Srážka	0%
	452

Označení a	
A.	
A. I.	
A. I. 1.	
2.	
3.	
A. II.	
A. II. 1.	
2.	
3.	
4.	
5.	
6.	
A. III.	
A. III. 1.	
2.	
A. IV.	
A. IV. 1.	
2.	
3.	
A. V.	
B.	
B. I.	
1.	
2.	
3.	
4.	
B. II.	
1.	
2.	
3.	
4.	
5.	
6.	
7.	
8.	
9.	
10.	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	839 877	741 397
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	327 514	324 380
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	264 555	264 555
A. I. 1.	Základní kapitál	070	264 555	264 555
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	**Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)**	**073**	**3 203**	**3 203**
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	3 203	3 203
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)	077		
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A. III.	**Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)**	**080**	**35 609**	**35 409**
A. III. 1.	Rezervní fond	081	35 605	35 405
2.	Statutární a ostatní fondy	082	4	4
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)**	**083**	**15 466**	**17 224**
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	21 014	17 224
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	-5 548	
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 -(69 + 73 +80 +83 +88 +121) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu**	**087**	**8 681**	**3 989**
B.	**Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)**	**088**	**504 761**	**407 773**
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	089		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
3.	Rezerva na daň z příjmů	092		
4.	Ostatní rezervy	093		
B. II.	**Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)**	**094**	**22 473**	**7 994**
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095	12 058	
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	096		
3.	Závazky - podstatný vliv	097		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
6.	Vydané dluhopisy	100		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8.	Dohadné účty pasivní	102		
9.	Jiné závazky	103		
10.	Odložený daňový závazek	104	10 415	7 994

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	**Krátkodobé závazky** (ř. 106 až 116)	**105**	**266 945**	**189 380**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	240 096	170 360
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	107		
3.	Závazky - podstatný vliv	108		
4.	Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení	109		
5.	Závazky k zaměstnancům	110	863	771
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	6 242	5 172
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	1 456	1 191
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	8 068	3 193
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115		
11.	Jiné závazky	116	10 220	8 693
B. IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci** (ř. 118 až 120)	**117**	**215 343**	**210 399**
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	49 215	48 015
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	166 128	161 804
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		580
C. I.	**Časové rozlišení** (ř. 122 + 123)	**121**	**7 602**	**9 244**
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	7 601	9 243
2.	Výnosy příštích období	123	1	1

Právní forma účetní jednotky:	akciová společnost
Předmět podnikání	slévárenství, kovárenství, nástrojářství

Sestaveno dne: 23.3.2015	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Ing. Eduard Mareček generální ředitel akciové společnosti

KOVOLIT®
Kovolit, a.s.
CZ - 664 42 Modřice

IDENTIFIKACE AUDITORA
BDO CA s.r.o.
Marie Steyskalové 14, 616 00 Brno
IČ: 25535269
auditorské oprávnění KAČR 305

...ální závazný výčet informací
...vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
...ní pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

IČ
00010235

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KOVOLIT, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nádražní 344
Modřice 664 42
.....

...ačení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
	Tržby za prodej zboží	01	262 549	166 929
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	261 383	165 037
	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1 166	1 892
I.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	905 930	775 512
I. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	848 043	740 678
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	15 067	-1 140
3.	Aktivace	07	42 820	35 974
	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	632 285	549 868
	Spotřeba materiálu a energie	09	487 543	431 786
	Služby	10	144 742	118 082
	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	274 811	227 536
	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	209 890	184 174
	Mzdové náklady	13	154 258	135 529
	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	180	180
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	52 301	45 917
	Sociální náklady	16	3 151	2 548
	Daně a poplatky	17	1 303	1 104
	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	52 768	44 293
II.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	22 722	19 756
II. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	274	700
II. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	22 448	19 056
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	17 258	14 792
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	194	50
	Prodaný materiál	24	17 064	14 742
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-935	473
V.	Ostatní provozní výnosy	26	5 068	3 875
	Ostatní provozní náklady	27	5 046	3 319
	Převod provozních výnosů	28		
	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27+ (-28) - (-29)]	30	17 271	3 012

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období běžném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	2	4
N.	Nákladové úroky	43	4 598	4 263
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 029	22 957
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 602	17 045
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-6 169	1 653
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2 421	67
Q. 1.	– splatná	50		
Q. 2.	– odložená	51	2 421	67
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	8 681	3 99
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	– splatná	56		
S. 2.	– odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 681	3 9
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	11 102	4 6

Sestaveno dne: 23.3.2015

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou:

Ing. Eduard Mareček
generální ředitel akciové společnosti

KOVOLI
Kovolit, a.s.
CZ - 664 42 M

IDENTIFIKACE AUDITORA
BDO CA s.r.o.
Marie Steyskalové 14, 616 00 Brno
IČ: 25535269
auditorské oprávnění KAČR 305

Ověřovací d
Ověřuji pod p
znikl převede
okumentu, je
utorizovanou
jich soulad s
bsah předlož
stému datov
09:45:05. P
ručenou el
reditovaným
alifikovanél
šta, s.p. [IC
itra České
.05.2016 0
stSignum C
esílající dat
zev: Libor
dresa: Trávn
datové schr
p uživatele:
tupující dol
kvalifikov
ručeného ele
edán platný
namu znep
ktronickém
reditovaným
vní certifik
pis nebyl c
tavil: Bern
coviště: M
Brně dne 25
éno, příjm
haela Voh
isk úředníh
ámka:
rolu této ov
up na adrese

ověřovací doložka konverze na žádost do dokumentu v listinné podobě

věřuji pod pořadovým číslem **85423525-173346-160525150905**, že tento dokument v listinné podobě, který nikl převedením z dokumentu obsaženého v datové zprávě, skládajícího se z **94** listů, se shoduje s obsahem kumentu, jehož převedením vznikl.

utorizovanou konverzí dokumentu se nepotvrzuje správnost a pravdivost údajů obsažených v dokumentu a jich soulad s právními předpisy.

sah předložené datové zprávy k provedení autorizované konverze byl ve shodě se záznamy Informačního stému datových schránek. Tato datová zpráva s číslem 373239518 byla systémem přenesena dne 25.05.2016 09:45:05. Platnost datové zprávy byla ověřena dne 25.05.2016 v 15:14:24. Datová zpráva byla opatřena ručenou elektronickou značkou založenou na kvalifikovaném systémovém certifikátu vydaném reditovaným poskytovatelem certifikačních služeb. Údaje o zaručené elektronické značce: číslo alifikovaného systémového certifikátu **1C 44 C7**, certifikát byl vydán **PostSignum Qualified CA 2, Česká šta, s.p. [IČ 47114983]** pro **Informační systém datových schránek - produkční prostředíMinisterstvo itra České republiky [IČ 00007064]**. Elektronická značka byla označena časovým razítkem. Datum a čas **05.2016 09:51:40**, číslo kvalifikovaného časového razítka **2D C9 1F**, časové razítko bylo vydáno **stSignum Qualified CA 3, Česká pošta, s.p. [IČ 47114983]**.

esílající datová schránka:
zev: Libor Buček - Ing. Libor Buček
resa: Trávník 2083, 68603 Staré Město, CZ
datové schránky: ntrtyjz
uživatele: Oprávněná osoba

upující dokument obsažený v datové zprávě byl podepsán zaručeným elektronickým podpisem založeným kvalifikovaném certifikátu vydaném akreditovaným poskytovatelem certifikačních služeb a platnost čeného elektronického podpisu byla ověřena dne 25.05.2016 v 15:15:22. Zaručený elektronický podpis byl dán platným (dokument nebyl změněn) a ověření platnosti kvalifikovaného certifikátu bylo provedeno vůči amu zneplatněných kvalifikovaných certifikátů vydanému k datu 25.05.2016 13:52:03. Údaje o zaručeném tronickém podpisu: číslo kvalifikovaného certifikátu **00 A9 63 D6**, kvalifikovaný certifikát byl vydán ditovaným poskytovatelem certifikačních služeb **I.CA - Qualified Certification Authority, 09/2009, ní certifikační autorita, a.s.** pro podepisující osobu (označující osobu) **Ing. Libor Buček**. Elektronický pis nebyl označen časovým razítkem.

avil: **Bernard Pavel - notář**
oviště: **Mgr. Bernard Pavel - notář**
rně dne **25.05.2016**

no, příjmení a podpis osoby, která autorizovanou konverzi dokumentu provedla:
aela Voháňková

k úředního razítka:

PAVEL BERNARD NOTÁŘ V BRNĚ

85423525-173346-160525150905

mka:

lu této ověřovací doložky lze provést v centrální evidenci ověřovacích doložek přístupné způsobem umožňujícím dálkový na adrese https://www.czechpoint.cz/overovacidolozky.

Potvrzuji, že tento stejnopis a jeho čtyři přílohy, vyhotovený dnes, se doslovně shoduje s notářským zápisem a jeho čtyřmi přílohami, sepsaným zástupcem notáře Mgr. Ondřejem Stupkou, notářským kandidátem, jménem JUDr. Michala Voříška, notáře se sídlem v Brně, a uloženým ve Sbírce notářských zápisů JUDr. Michala Voříška, pod NZ 281/2016. ----------
V Brně dne dvacátého čtvrtého května roku dva tisíce šestnáct (24.5.2016). ----------

JUDr. MICHAL VOŘÍŠEK

notářský kandidát
zástupce JUDr. Michala Voříška
notáře se sídlem v Brně

Mgr. Ondřej Stupka

Digitally signed by Mgr. Ondřej Stupka
DN: cn=Mgr. Ondřej Stupka, c=CZ, o=JUDr. Michal Voříšek, notář, ou=notář v Brně, email=stupka@notarkan.cz
Date: 2016.06.01 15:16:49 +02'00'