Investiční projekt – plnící linka pro společnost Vinselekt Michlovský, a.s.

(využití metod hodnocení investic)

Předpokládejme, že společnost Vinselekt Michlovský, a.s. je společnost většího rozsahu podnikající v oblasti výroby tichých vín a vinohradnictví. V současnosti dosahuje tržeb ve výši 117 mil. Kč ročně. Její majetek v roce 2019 činil 262 mil. Kč, který je financován ze 67 % z vlastních zdrojů. Cizí zdroje financují majetek ze 33 %. Dlouhodobý majetek má podíl 47 %. Výnosnost je v posledních letech na průměrné úrovni 2,41 % (3,66 % v provozní oblasti), nicméně společnost plánuje další růst výnosnosti právě v návaznosti na realizovanou investici. Plnící linku pořizovala firma naposledy v roce 2007 z dotace, nicméně tato linka je z technologického hlediska překonaná, také s ohledem na požadavky trhu z hlediska obalového materiálu. Plnící linka navíc umožňuje využití plnění do KEG sudů, které umožní rozšíření distribuce produkce i k jiným odběratelům.

Celosvětový růst poptávky po kvalitním vínu dává dobré předpoklady pro zvyšování výroby a prodeje, z čehož tedy vyplývá i růstový potenciál pro tuto společnost. Rozšíření výrobních kapacit předpokládá investici do plnící haly a plnící linky. Jednání se současnými odběrateli zejména v oblasti pohostinství naznačuje, že existuje zájem v předpokládané výši a společnost by tudíž nemusela hledat další odběratele, tato dohoda o zvýšeném odběru je v časovém horizontu šesti let. Daňové i účetní odpisy vykazují shodu. Podmínkou je, že dodávky ve větším rozsahu budou realizovány od ledna následujícího roku. Vzhledem k dosavadnímu vývoji rentability, rizikovosti odvětví a vývoji míry inflace budeme uvažovat alternativní náklady na minimální hodnotě ve výši 4,5 % ročně. Je potřeba si také uvědomit, že předchozí léta byly ve znamení velmi výrazné pohybu nákladů a je potřeba udržet minimalizaci nákladů, proto bude plán nákladů stanoven na úrovni 90 % (v posledním roce na úrovni necelých 95 %).

Nákup plnící linky se jeví jako možnost jak ušetřit zejména na energii a osobních nákladech. Vedení předpokládá, že nákup plnící linky může být realizován ve čtyřech variantách. Rozdíl ve variantách spočívá v odlišné ceně a výrobní kapacitě.

1. *Odkup zánovní plnící linky z tuzemska. Pořizovací cena je 5 mil. Kč a její kapacita umožňuje zvýšení odbytu o 8 %.*
2. *Odkup zánovní plnící linky z Itálie. Pořizovací cena je 6,9 mil. Kč a její kapacita umožňuje zvýšení odbytu o 9 %.*
3. *Dodání nové plnící linky z tuzemska. Pořizovací cena je 7,5 mil. Kč a její kapacita umožňuje zvýšení odbytu o 10 %.*
4. *Dodání nové plnící linky z JAR. Pořizovací cena je 9,8 mil. Kč a její kapacita umožňuje zvýšení odbytu o 12 %.*

Vzhledem k tomu, že se uvádí navýšení výroby je potřeba zároveň dodat, že projekt počítá s tím, že zvýšený odbyt má zajištěn kompletní uplatnění na trhu za stejných podmínek jako doposud (nezměněná cena). U všech variant je potřeba počítat s výdaji na stavební úpravy ve výši 350 tis. Kč. Předpokládá se nárůst tržeb již v následujícím období ve výši 2,5 % a stejný nárůst v každém dalším období. Pro rozšíření výroby bude potřeba navýšit NWC vzhledem k problematické situaci z hlediska likvidity o 0,5 % z tržeb.

U všech variant propočítejte efektivnost investice pomocí NPV, IRR a vyhodnoťte dobu splatnosti projektu. V tuto chvíli uvažujeme pořízení zařízení v hotovosti.

Varianta	1	2	3	4
přírůstek tržeb v 1. roce v %	8%	9%	10%	12%
přírůstek tržeb v 1. roce v tis. Kč				
% provozních nákladů z tržeb	90%	90%	90%	90%
přírůstek NWC v prvním roce				

Kapitálové výdaje na jednotlivé varianty

Varianta	1	2	3	4
Pořizovací cena v tis. Kč				
Výdaje na stavební část v tis. Kč				
Přírůstek čistého prac. kapitálu v tis. Kč				
Celkem				

Varianta 1 - 4

Rok	1	2	3	4	5	6
Přírůstek tržeb						
Provozní náklady bez odpisů						
Přírůstek odpisů						
Výnosy z odprodeje využitelných dílů						
Přírůstek provozního VH						
přírůstek daně z příjmů						
Provozní zisk/ztráta po zdanění						
Odpisy						
Uvolnění NWC						
Celkové cash flow						
Diskont						
Diskontované cash flow (DCF)						

Odpisy DM

účetní
DNM + DHM

Účetní odpisy se **účtují!**
Např. 551/082, 551/073.

Pravidlo pro účetní odpisy *si účetní jednotka vytváří sama* a je zakotveno ve vnitropodnikové směrnici. Proto zde nenajdete žádný předepsaný "vzoreček" na výpočet účetních odpisů.

Účetní odpisy by měly odpovídat *skutečnému opotřebení* majetku. Je obvyklé, že tvorba účetních odpisů je dána buď očekávanou dobou používání (obvykle s přesností na měsíce), nebo výkonem stroje (např. počet ujetých km).

Někdy se účetní odpisy stanoví stejné, jako daňové. Pak platí: účetní odpisy = daňové odpisy. V takovém případně vypočítáte daňové odpisy, a ty jsou zároveň účetními odpisy, takže je rovnou i účtujete.

daňové

Daňové odpisy **ovlivňují základ daně!**
Jdou definovány v zákonu o dani z příjmů (ZDP).
Jsou na ně přesné vzorečky...

Ačkoli máme zaúčtovány účetní odpisy, daň z příjmů se bude počítat podle daňových odpisů. Dělá se to pomocí úprav HV při výpočtu daňového základu mimo účetnictví. K účetnímu HV se pak přičte či odečte rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy (účetní - daňové).

Takže, ať si účetní jednotka zaúčtovala "jakékoli" účetní odpisy, na daň z příjmů budou mít vliv pouze daňové odpisy definované zákonem.

DNM

dlouhodobý nehmotný majetek

Počítají se s *přesností na měsíce*, počítají se jako *roční*.

Doba odepisování závisí na tom, zda má účetní jednotka právo užívání na dobu určitou nebo neurčitou.

Pokud máme právo užívání na dobu určitou, odepisujeme majetek po sjednanou dobu užívání.

Pokud máme právo užívání na dobu neurčitou, odepisujeme *rovnoměrně po dobu, která závisí na typu majetku:*

audiovizuální díla = 18 měsíců,
software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje = 36 měsíců, zřizovací výdaje = 60 měsíců, ostatní nehmotný majetek = 72 měsíců.

S odepisováním *začínáme od prvního dne následujícího měsíce po zařazení* do DNM.

Odepisování není možné přerušit, nebo uplatnit nižší částky daňových odpisů.

DHM

dlouhodobý hmotný majetek

DHM je rozdělen dle zákona ZDP do **odpisových skupin**.
Pro každou skupinu platí minimální doba pro odepisování.
Odepisování lze přerušit.
Odpisy se počítají jako **roční**.
Odpisy se zaokrouhlují *na celé Kč nahoru.*

rovnoměrné

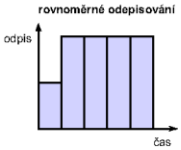
Každá odpisová skupina má stanovenou **sazbu**.
Sazba = procenta % ze vstupní ceny.

Roční odpisy se počítají podle vzorce:

$$\textbf{roční odpis} = \frac{\textbf{vstupní cena}}{100} * \textbf{sazba}$$

Sazba se liší pro první rok a pro další roky. Sazba pro první rok je cca "poloviční" oproti sazbě pro další roky. Tím je zohledněno, že první rok jste majetek neužívali celý rok - odpis vyjde menší.
Měsíce zařazení majetku se zde neřeší.

V dalších letech odepisujeme pořád stejnou částku, proto rovnoměrné odepisování.



zrychlené

Každá odpisová skupina má stanovený **koeficient**.
Koeficient pro 1. rok = doba odepisování.

Roční odpisy se počítají podle vzorce:

$$\textbf{odpis pro 1. rok} = \frac{\textbf{vstupní cena}}{k_1}$$

$$\textbf{pro další roky} = \frac{\textbf{2 * zůstatková cena}}{\textbf{k - n}}$$

k_1 = koeficient v 1. roce odepisování
k = koeficient platný v dalších letech
n = počet let, po které bylo odepisováno (ve 2. roce je n = 1)

Na začátku se odepíše větší částka odpisů, proto zrychlené odepisování.

© 2010 Jitka Vachtová