

F3

Vysoká škola
ekonomická v Praze
Fakulta podnikohospodářská

Due diligence společnosti ERNST LEOPOLD s.r.o.

Alexandra Chmelíková, Matúš Melicherčík,
Sára Ondříšková, Tuan Truong Anh, Šimon Böhm

ČNB, Praha
5. 11. 2019

Kontext

- Předmět „Due Diligence“ v rámci vedlejší specializace Turnaround Management na VŠE
- Přednášky v průběhu semestru a hosté
- Propojení teorie s praxí
- Semestrální práce s reálnými daty

Semestrální práce

- Výrobní firma v insolvenční
- Data za roky 2013 – 2016
- Zahájen proces reorganizace, finanční plán
- Možnost vstupu strategického investora
- Obchodní, provozní, finanční DD a ohodnocení podniku

Obchodní a provozní DD

14 000
tun

Výrobní kapacita



Riziko



Komplexní CRM



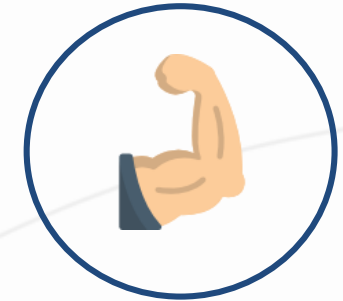
Příležitost i riziko



Nasycený trh



Riziko



Konkurence



Riziko



HDP



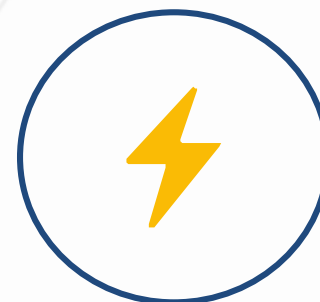
Dočasná příležitost



Měnový kurz



Příležitost i riziko



Úrokové sazby



Riziko



Nezaměstnanost



Riziko

Obchodní a provozní DD

14 000
tun

Výrobní kapacita



Riziko



Komplexní CRM



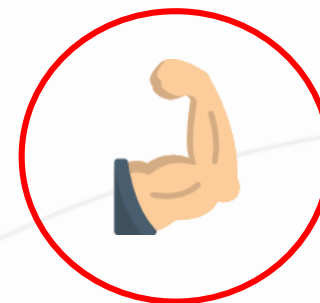
Příležitost i riziko



Nasyčený trh



Riziko



Konkurence



Riziko



HDP



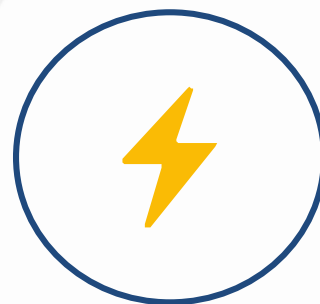
Dočasná příležitost



Měnový kurz



Příležitost i riziko



Úrokové sazby



Riziko



Nezaměstnanost



Riziko

Trh a konkurence: CZ-NACE 24.5 Slévárny

19 oborů podnikání —  — Hlavní je **slévárny**

Celkové tržby odvětví

Rok	2014	2015	2016
Celkové tržby	185 977 855 tis. Kč	194 475 130 tis. Kč	196 043 774 tis. Kč

Počet podniků v odvětví



Slévárny ve fázi **nasycení**: Snižující se ziskovost a **zvýšená míra vertikální integrace**

Finanční DD

Výkaz zisku a ztráty	XII.2013	XII.2014	XII.2015	XI.2016
Tržby za vlastní výrobky	365 173 659	388 605 229	358 100 261	295 644 790
Tržby z prodeje služeb	9 690 574	8 753 596	7 836 389	7 275 838
Tržby celkem	374 864 233	397 358 825	365 936 650	302 920 628
Spotřeba materiálu	(166 409 493)	(165 592 179)	(154 412 217)	(111 070 118)
Spotřeba energií	(49 556 999)	(44 887 221)	(43 106 668)	(30 516 256)
Služby	(55 947 853)	(53 248 277)	(50 071 923)	(47 467 388)
Osobní náklady	(124 015 163)	(133 155 840)	(129 266 708)	(100 563 607)
Ostatní provozní výnosy/(náklady)	2 985 836	6 918 377	(13 279 457)	5 128 520
Změna stavu nedokončené výroby	(961 370)	4 648 592	(2 018 505)	(9 042 032)
Změna stavu výrobků	(3 515 519)	607 725	(3 103 281)	178 398
EBITDA	(22 556 328)	12 650 002	(29 322 109)	9 568 145
Aktivace DLHM	496 230	-	-	1 727 352
Aktivace materiálu a zboží	236 139	71 100	191 308	21 000
Aktivace vnitropodnikových služeb	14 025	-	-	-
Odpisy majetku	(8 579 880)	(9 265 101)	(9 146 661)	(74 295 340)
Finanční výnosy/(náklady)	(3 304 856)	(4 720 910)	(3 829 630)	(3 757 064)
Čistý zisk/(ztráta)	(33 694 671)	(1 264 909)	(42 107 092)	(66 735 907)

Finanční DD

NWC	XII.2013	XII.2014	XII.2015	XI.2016	XI.2016 (upravené)*
Zásoby	34 175 715	43 288 467	31 670 699	25 683 623	25 683 623
Pohledávky z obchodních vztahů	57 828 372	63 837 933	36 281 998	70 295 180	70 295 180
Pohledávky za zaměstnanci	(202 197)	(502 896)	0	92 164	92 164
Krátkodobé poskytnuté zálohy	25 478	687 325	3 739 577	2 665 252	2 665 252
Dohadné účty aktivní	(0)	300 000	0	-	-
Jiné pohledávky	1 668 549	1 623 419	204 708	200 543	200 543
Závazky z obchodních vztahů	(99 168 436)	(118 787 545)	(104 290 494)	(111 302 670)	(13 004 951)
Závazky vůči zaměstnancům	(5 539 756)	(5 904 644)	(5 626 011)	(5 131 219)	(5 131 219)
Zúčtování s insitucemi sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	(14 282 238)	(12 095 347)	(21 537 498)	(17 837 199)	-
Ostatní závazky ke společníkům a členům družstva	-	-	(1 316 201)	(1 316 201)	(201)
Přijaté provozní zálohy	-	(0)	(315 216)	(331 127)	(16 127)
Dohadné účty pasivní	(53 071)	(0)	(3 119 774)	(4 459 242)	(4 459 242)
Jiné závazky	(1 266 267)	(1 454 189)	(1 614 292)	(1 798 498)	(1 798 498)
Čistý pracovní kapitál	(26 813 852)	(29 007 476)	(65 922 502)	(43 239 394)	74 526 524

Ocenění

	OPT	STŘ	KON
HODNOTA brutto	101 084	93 985	86 512
úročný CK k datu ocenění	70 195	70 195	70 195
HODNOTA netto	30 889	23 790	16 317
provozně nepotřebný majetek	35 649	35 649	35 649
výsledná hodnota podniku	66 538	59 439	51 966

Navrhovaná kupní cena: 52 000 000 Kč

- **Struktura transakce:**

- *Koupě 100% podílu na SPV - vklad akvizice*
- *85 % kupní ceny uhrazeno při realizaci akvizice*
- *15 % ceny uhrazeno v roce 2020 na základě auditované výkonnosti EL za rok 2019*

Poděkování