

# **Projekt měření a řízení výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku ve firmě Fatra, a. s.**

Bc. Petra Novotná

---

Diplomová práce  
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2015/2016

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Petra Novotná**  
Osobní číslo: **M14639**  
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Finance**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Projekt měření a řízení výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku ve firmě Fatra, a. s.**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Na základě literární rešerše charakterizujte metody a postupy využívané při řízení výkonnosti podniku.

#### II. Praktická část

- Provedte analýzu současného stavu dlouhodobého nehmotného majetku ve firmě Fatra, a. s.
- Na základě předchozí analýzy zpracujte návrh nového systému měření a řízení výkonnosti.
- Zhodnoťte přínosy a rizika daného projektu.

### Závěr

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**ALLMAN, Keith. A. Corporate valuation modeling: a step by step guide. Hoboken: John Wiley and Sons, 2010, 273 s. ISBN 978-0-470-48179-0.**

**ČADA, Karel. Oceňování nehmotného majetku. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2002, 93 s., 1101 s. příl. ISBN 8024503476.**

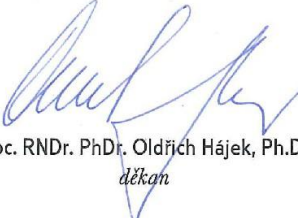
**DAMODARAN, Aswath. The little book of valuation: how to value a company, pick a stock, and profit. Hoboken: John Wiley and Sons, c2011, 230 s. ISBN 978-1-118-00477-7.**

**KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s. ISBN 80-7179-529-1.**

**MARÍK, Miloš. Metody oceňování podniku pro pokročilé: hlubší pohled na vybrané problémy. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2011, 548 s. ISBN 978-80-86929-80-4.**

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Přemysl Pálka, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání diplomové práce: **15. února 2016**  
Termín odevzdání diplomové práce: **18. dubna 2016**

Ve Zlíně dne 15. února 2016

  
doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.  
*děkan*



  
doc. Ing. Miloš Král, CSc.  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE


### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 18.4.2016

  
.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Cílem diplomové práce bylo navrhnout projekt měření výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku ve společnosti Fatra, a. s. Důvodem zájmu o toto konkrétní téma byl růst podílu a významnosti nehmotných aktiv v posledních letech. Dalším podnětem je snaha ze strany společností tato nehmotná aktiva řídit. Práce byla složena ze dvou částí a to z části teoretické a části praktické. V teoretické části byla provedena literární rešerše zdrojů, které se zabývají měřením výkonnosti nehmotného majetku a metodami pro měření dlouhodobého nehmotného majetku. Praktická část je zaměřena především na ochranné známky. V analytické části byla provedena analýza současného stavu nehmotných aktiv společnosti, která jsou spojena s majetkovými právy. Na základě provedeného měření byl vytvořen systém pro měření výkonnosti nově registrovaných ochranných známek, který vychází z výnosových metod. Na analytickou část navazuje část projektová, ve které byly vybrány metody pro měření výkonnosti ochranných známek. Přínosem diplomové práce pro společnost Fatra, a. s. je podrobný návrh nového systému pro měření ochranných známek.

Klíčová slova: měření, výkonnost, nehmotný majetek, ochranná známka, výnosové metody

## **ABSTRACT**

The aim of the thesis was to design a project measuring the performance of intangible-related assets in the company Fatra, a. s. The reason for choosing this particular issue was the growing share and significance of intangible assets in past few years. Another reason is that there is growing effort by companies to manage these intangible assets. The work was composed of two parts from the part of theoretical and practical. The theoretical part was carried out a literature research of resources that deal with performance measurement of intangible assets and methods for the measurement of intangible assets. The practical part is focused on trademarks. In the analytical part, there is an analysis of the current state of the intangible assets of the company that are associated with property rights. On the basis of the measurement system was designed a system to measure the performance of newly registered trademark, which is based on yield methods. It was built on the analytical part of the project, in which were chosen methods for measuring the performance of trademarks. The benefit of this thesis for the company Fatra, a. s. is that there was designed a detailed system for measuring of the trademarks.

Keywords: Measuring, Performance, Intangible Assets, Trademark, Valuation Methods

Ráda bych poděkovala vedoucímu práce Ing. Přemyslovi Pálkovi Ph.D. za vedení této diplomové práce a za cenné připomínky. Dále bych chtěla poděkovat paní Ing. Haně Krauhlové ze společnosti Fatra, a. s. za poskytnutí informací potřebných pro zpracování diplomové práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA DLOUHODOBÉHO NEHMOTNÉHO MAJETKU</b> .....	<b>12</b>
1.1 VZTAH HODNOTY NEHMOTNÉHO MAJETKU A ČASU .....	14
1.2 ČLENĚNÍ DLOUHODOBÉHO NEHMOTNÉHO MAJETKU .....	15
1.2.1 Vynálezy a účinky patentové ochrany .....	15
1.2.2 Užité vzory .....	15
1.2.3 Průmyslové vzory.....	16
1.2.4 Ochranné známky.....	16
1.2.5 Obchodní tajemství .....	16
1.2.6 Know-how .....	16
<b>2 DRUHY NEHMOTNÉHO MAJETKU Z POHLEDU ÚČETNICTVÍ</b> .....	<b>18</b>
2.1 ZŘIZOVACÍ VÝDAJE .....	18
2.2 NEHMOTNÉ VÝSLEDKY VÝZKUMU A VÝVOJE .....	19
2.3 SOFTWARE .....	19
2.4 OCENITELNÁ PRÁVA.....	20
2.5 GOODWILL .....	20
2.6 JINÝ DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK .....	21
2.7 NEDOKONČENÝ DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK.....	21
2.8 POSKYTNUTÉ ZÁLOHY NA DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK .....	21
<b>3 MĚŘENÍ VÝKONNOSTI NEHMOTNÝCH AKTIV</b> .....	<b>22</b>
3.1 ANALÝZA FAKTORŮ VÝKONNOSTI.....	22
3.2 PROBLEMATIKA MĚŘENÍ VÝKONNOSTI .....	22
3.2.1 Důvody pro měření a jeho výhody.....	24
3.3 AUDIT NEHMOTNÉHO MAJETKU.....	25
3.4 METODY MĚŘENÍ VÝKONNOSTI .....	26
3.5 PODÍL VÝROBKU NEBO SLUŽBY MAJÍCÍ PŘÍMOU SPOJITOST S NEHMOTNÝM MAJETEK K CELKOVÉ PRODUKCI.....	38
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>40</b>
<b>4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI FATRA</b> .....	<b>41</b>
4.1 POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI A JEJÍ ÚSPĚCHY .....	42
4.2 ZKRÁCENÁ FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI FATRA, A. S. ....	42
<b>5 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU NEHMOTNÉHO MAJETKU</b> .....	<b>47</b>
5.1 OCHRANNÉ ZNÁMKY .....	47
5.2 UŽITNÉ VZORY A PATENTY .....	49
5.3 PRŮMYSLOVÉ VZORY .....	50
<b>6 MĚŘENÍ VÝKONNOSTI NEHMOTNÉHO MAJETKU POMOCÍ VYBRANÝCH METOD</b> .....	<b>51</b>

6.1	METODA LICENČNÍ ANALOGIE .....	51
6.2	METODA PODLE ZÁKONA O OCEŇOVÁNÍ MAJETKU .....	61
6.3	METODA CENOVÉ PRÉMIE.....	62
6.4	METODA ČSH .....	62
6.5	VYHODNOCENÍ ZVOLENÝCH METOD.....	63
<b>7</b>	<b>SYSTÉM MĚŘENÍ VÝKONNOSTI NOVĚ REGISTROVANÝCH OCHRANNÝCH ZNÁMEK .....</b>	<b>67</b>
7.1	ZHODNOCENÍ.....	67
7.2	NÁVRH SYSTÉMU .....	68
7.2.1	Doporučení metody .....	74
7.2.2	Kdo systém řídí .....	75
7.2.3	Implementace systému .....	75
7.2.4	Výstupy .....	79
7.2.5	Dopady na manažerské účetnictví.....	80
7.2.6	Dopady na IFRS .....	80
7.2.7	Dopady na finanční účetnictví .....	80
7.2.8	Přínosy a rizika.....	81
<b>8</b>	<b>ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ .....</b>	<b>83</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>84</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>85</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>88</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>89</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>91</b>



## ÚVOD

Hlavním důvodem proč bylo téma diplomové práce zvoleno, byla rostoucí významnost tématu v posledních letech a také projevený zájem ze strany společnosti Fatra, a. s. se danou problematikou zabývat. Myslím si, že se jedná o velice aktuální téma, o které jeví zájem především podniky. Společnost Fatra, a. s. si uvědomuje závažnost dané problematiky, a proto má zájem o zpracování této diplomové práce.

V současné době společností roste podíl dlouhodobého nehmotného majetku a tak je potřeba nehmotnému majetku věnovat čím dál větší pozornost. Firmy se musí dané situaci přizpůsobit, což není lehký úkol.

Měření výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku sebou nese značné problémy, jelikož nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu a nelze jej vidět, což vyplývá z obecné definice nehmotných aktiv. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje například majetková práva, lidské vztahy, know-how společnosti.

Cílem diplomové práce je navrhnout projekt pro měření výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku společnosti. Tato práce se přímo specializuje na měření výkonnosti ochranných známek. Diplomová práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části se nachází literární rešerše týkající se měření a řízení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku.

Praktická část dále navazuje na poznatky získané z teoretické části, a je dále rozdělena na část analytickou a na část projektovou. V analytické části se nachází nasimulovaný model měření hodnoty ochranné známky FATRAFOL. Jedná se o nasimulovaný model, jelikož potřebná data k provedení výpočtů nelze z důvodu ochrany společnosti zveřejnit. Projektová část se dále zabývá sestavením nového systému pro měření a řízení nově zaregistrovaných ochranných známek. Součástí projektu je sestavení jeho časové a nákladové linie pro zavedení.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této práce je navrhnout nový systém pro měření výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku ve společnosti Fatra, a. s. Práce po dohodě se společností byla zaměřena na ochranné známky, kterých společnost registruje 93.

V teoretické části byla provedena kritická literární rešerše zdrojům, které se zabývají problematikou dlouhodobého nehmotného majetku a jeho měřením. Praktická část diplomové práce nejprve analyzovala současnou situaci společnosti Fatra, a. s. Analýza byla provedena na základě průzkumu dlouhodobého nehmotného majetku. Po provedení analýzy byl vybrán soubor ochranných známek pod označením FATRAFOL a to na základě nejvyššího objemu tržeb za poslední tři roky.

Dále byly vybrány výnosové metody pro měření výkonnosti ochranných známek. Celkově byly vybrány čtyři metody. První dvě metody byly zvoleny na základě dostupných informací pro výpočet hodnoty. Jednalo se o metodu licenční analogie a o netržní výnosovou metodu. Metoda licenční analogie se však v tomto případě prokázala být nevhodnou, jelikož vychází z výše licenčních poplatků zaplacených při registraci ochranné známky, které však v tomto případě tvořili tak nízké % ve vztahu k tržbám, že nebyl důvod s touto metodou počítat dále.

Netržní výnosová metoda je pro oceňovatele poměrně nenáročná na množství dat. Jediné co je důležité k výpočtu pomocí této metody určit jsou čisté tržby, které zapisovateli ochranné známky přinášející užitek z majetkového práva. Další použitou metodou pro měření ochranných známek byla zvolena metoda cenové prémie a metoda ČSH. Výpočet metody cenové prémie vychází z určení prodaného množství a rozdílu ceny výrobku, která zahrnuje hodnotu nehmotného aktiva a cenu stejného, popřípadě podobného výrobku bez hodnoty oceňovaného nehmotného aktiva.

Použité metody byly zprůměrovány pomocí aritmetického a váženého průměru, tak aby mohla být stanovena výsledná hodnota vybraného souboru ochranných známek. Vážený průměr byl použit z důvodu, abychom mohli nedostatky některých metod potlačit a ty správné naopak podtrhnout.

Na základě předchozí analytické části byl navržen projekt, který slouží jako praktický návod jak řídit a měřit nově zaregistrované ochranné známky. Projekt byl navržen pomocí systému Microsoft Excel, tak aby uživateli usnadnil tento úkol.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA DLOUHODOBÉHO NEHMOTNÉHO MAJETKU

Definice nehmotných aktiv dle Wagnera (2009, s. 134) se jedná o faktory, které mají nehmotnou podstatu a zároveň jsou nositeli současného a budoucího prospěchu.

Nehmotný majetek představují výdaje a také rozvoje nehmotných aktiv, která jsou hybnou silou budoucího hospodářského výkonu a pevné hodnoty. (Ittner, 2008, s. 261)

Položky jako jsou patenty, copyrighty, ochranné známky, licence a goodwill jsou příkladem nehmotných aktiv. Jsou to položky, které mají určitou hodnotu, ale nelze si na ně sáhnout. Je poměrně náročné ocenit nehmotná aktiva, jelikož často mohou být jedinečná. Nicméně často jsou spojena s podnikovým majetkem a mohou ztrácet v průběhu času svou hodnotu. Patenty mohou vypršet, technologie může být nahrazena a celková hodnota nehmotných aktiv se v průběhu času narušuje, dále viz podkapitola 1.1. Z těchto důvodů se hodnota nehmotných aktiv amortizuje v závislosti na jejich životnosti, podobně jako se odepisují hmotná aktiva. (Allman, 2010, s. 80 – 81)

Růst významnosti nehmotných aktiv v podniku je stále razantnější. Rostoucí konkurenční soutěž a tlak nutí podniky hledat stále nové zdroje soutěžních výhod. Podniky v současné době nejvíce investují do kvalifikovaného personálu a do nehmotných aktiv. Do investic, které patří k nehmotnému majetku lze zahrnout výsledky výzkumu a vývoje technického charakteru, výrobní design, označení produkce, investice do nehmotných distribučních cest, investice do vztahů se zákazníky a investice celých obchodních modelů typu franžízy. (Svačina, 2010, s. 13)

Vyhláška č. 500/2002 Sb. v § 6 vymezuje nejprve druhy nehmotného majetku a dále stanovuje vymezení podmínek pro existenci dlouhodobého nehmotného majetku. Obecné podmínky existence dlouhodobého nehmotného majetku jsou:

- a) majetková položka má dobu použitelnosti delší než jeden rok a současně,
- b) ocenění majetkové položky převyšuje hodnotovou hranici stanovenou účetní jednotkou (s výjimkou goodwillu) při respektování principu významnosti a věrného zobrazení majetku.

(Prudký, 2015, s. 30)

Složkou dlouhodobého nehmotného majetku jsou ty majetkové položky, jejichž použitelnost je delší než jeden rok a v ocenění jedné položky převyšují 60 000 Kč. Pokud majetek

nepřevyšuje hodnotu 60 000 Kč a je nehmotné povahy a splňuje dobu použitelnosti delší než jeden rok, je označován za drobný nehmotný majetek. (Dlouhodobý a drobný majetek, 2010a)

Použitelná doba delší než jeden rok se rozumí doba, po kterou je majetek využitelný pro současnou nebo uchovatelný pro další činnost, nebo řešení, včetně doby praktického ověřování nebo osvojování nehmotných výsledků. Kislingerová (2001, s. 47) dále uvádí, že do této skupiny věcně patří zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, licence, ocenitelná práva a další.

Malý (2007, s. 3) používá následující klasifikaci nehmotných aktiv:

1. Nehmotné výsledky tvůrčí duševní činnosti – podstatou je zde samotný obsah myšlenky nebo způsobu jejího vyjádření.
2. Nehmotné výsledky zkušeností a jiné duševní činnosti – zahrnuje pestrou škálu poznatků včetně know-how.
3. Nehmotné hodnoty osobnosti – patří zde hodnoty a projevy osobnosti fyzické osoby jako je například čest, jméno, lidská důstojnost, soukromí, projevy osobní povahy.
4. Vyjádření hospodářské individuality subjektu a jeho produktů a činností – jedná se o ochranné známky, označení původu výrobků a zeměpisná označení, firemní označení, logo nebo jiný vnější projev podnikatele a dále název právnické osoby včetně dobré pověsti právnické osoby.

### **Specifické rysy nehmotných aktiv**

Základní specifické rysy nehmotných aktiv zásadním způsobem ovlivňují oceňovací modely. Mezi tyto specifické rysy patří:

- jedinečnost,
- symbióza s jinými aktivy,
- nerivalita v užívání,
- synergické efekty,
- zvláštní cenový mechanismus,
- specifická rizika.

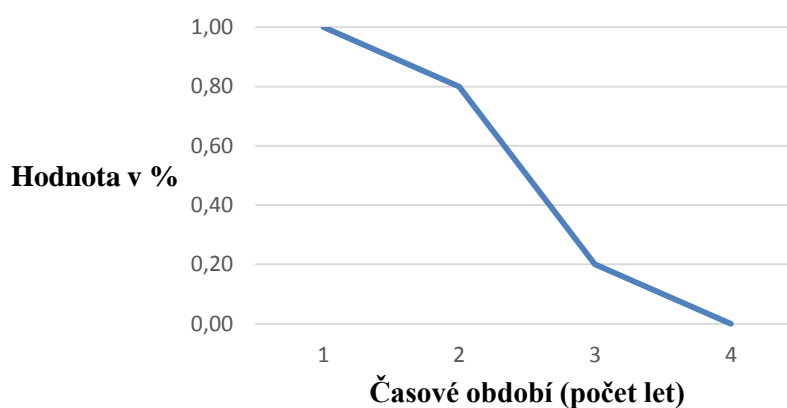
(Svačina, 2010, s. 79)

## 1.1 Vztah hodnoty nehmotného majetku a času

Změna hodnoty nehmotného majetku je závislá na druhu nehmotného majetku. Obecně lze vymezit, že u technických řešení s faktorem času dochází ke snížení hodnoty a naopak u práv na označení, jako jsou ochranné známky, dochází v případě správného užívání k růstu hodnoty. (Malý, 2007, s. 11 – 12; Kislíngerová, 2001, s. 138)

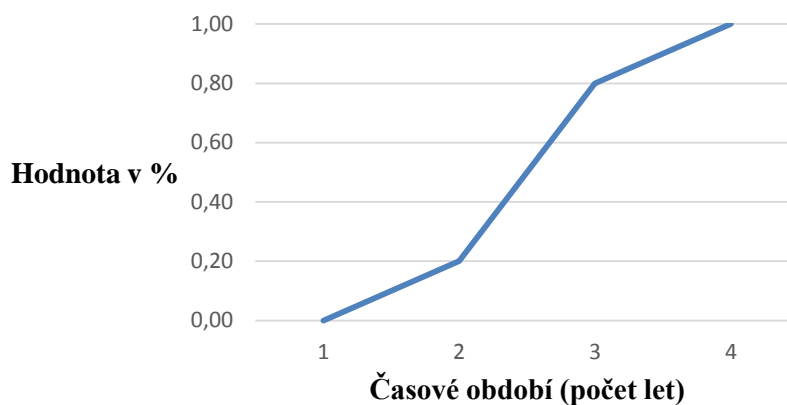
Čada (2002, s. 46) dělí dobu živostnosti na užitečnou, fyzickou, funkční, technickou a technologickou, ekonomickou a životnost právní. Pro měření hodnoty nehmotného majetku je důležité určit jeho druh a podle druhu jeho dobu životnosti.

Na Obr. 1 je znázorněn pokles hodnoty neboli zastarání technických řešení. Doba poklesu hodnoty technického řešení může být různá. Doba je závislá na oboru podnikání. (Malý, 2007, s. 13)



Obr. 1. Grafické znázornění vztahu hodnoty technický řešení a času  
(Zdroj: Malý, 2007, s. 11 – vlastní zpracování)

U ochranných známek je možné pozorovat opačný jev, viz Obr. 2.



Obr. 2. Grafické znázornění vztahu hodnoty ochranných známek a času  
(Zdroj: Malý, 2007, s. 12 – vlastní zpracování)

## 1.2 Členění dlouhodobého nehmotného majetku

Damodaran (c2011, s. 204) uvádí mezi příklady nehmotných aktiv lidské zdroje, technologické zdatnosti, obchodní značku nebo loajální zaměstnance.

Nehmotný majetek lze rozdělit z různého pohledu. Patří zde členění nehmotného majetku podle obchodního zákoníku, rozdělení podle daňových zákonů a podle účetních předpisů dále členění podle zákona o oceňování a podle předpisů o průmyslových právech. (Čada, 2002, s. 3)

Dle Svačiny (2010, s. 18 - 62) je však klasifikace nehmotných aktiv následující. Člení nehmotná aktiva na kategorii duševního vlastnictví, nehmotná aktiva v českých účetních a daňových předpisech, nehmotná aktiva v Mezinárodních standardech účetního výkaznictví (IFRS), nehmotná aktiva v Mezinárodních oceňovacích standardech (IVS). Do kategorie duševního vlastnictví zahrnuje: vynálezy, užité vzory, průmyslové vzory, ochranné známky, označení původu a zeměpisná označení, obchodní tajemství, doménová jména.

Následující členění nehmotného majetku podle předpisů o průmyslových právech.

### 1.2.1 Vynálezy a účinky patentové ochrany

V ČR je právní ochrana patentů na vynálezy obsažena v zákoně č. 527/1990 Sb., ve znění zákona č. 116/2000 Sb., ze dne 6. 4. 2000. Patenty jsou udělovány na vynálezy, které jsou nové a jsou výsledkem vynálezecké činnosti a mají průmyslové využití. (Čada, 2002, s. 17)

Vynález je chráněn na 20 let patentem, který uděluje Úřad průmyslového vlastnictví. Majitel patentu má výlučné právo k užívání vynálezu a může patent dokonce převést na jinou osobu. (Nehmotný majetek v současném účetnictví..., 2007)

### 1.2.2 Užité vzory

Stejně jako patent také užité vzory je formou právní ochrany nehmotných statků vzniklých technickou tvůrčí činností a je samostatně převoditelným majetkovým právem. (Svačina, 2010, s. 31)

Podle zákona č.478/1992 Sb. se za užité vzory v §1 považuje technické řešení, které je nové, přesahuje rámec pouhé odborné dovednosti a je průmyslově využitelné. Užité vzory umožňuje velmi rychlou a výlučnou ochranu technických řešení s nízkými finančními náklady, jeho platnost je na čtyři roky ode dne podání přihlášky. Platnost lze po uplynutí doby za poplatek ještě dvakrát prodloužit a to pokaždé o tři roky. (Čada, 2002, s. 20)

### 1.2.3 Průmyslové vzory

Průmyslový vzor představuje vzhled výrobku a jeho částí, který vyplývá z kresby, obrysu, barev, tvaru a textury materiálu výrobku nebo jeho zdobení, tedy znaky, které jsou zjištělné lidskými smysly zrakem a hmatem. Bude se jednat o ochranu tvaru nábytku, vzorů látek, hraček, nádobí, skla, stavebních prvků a podobných předmětů. Zákon č. 207/2000 Sb., o ochraně průmyslových vzorů, stanoví dvě podmínky ochrany průmyslového vzoru a to novost a jeho individualita. (Čada, 2002, s. 22)

Úřad průmyslového vlastnictví poskytuje ochranu průmyslovým vzorům, pokud se jedná o nový vzor s individuální povahou. Doba ochrany je 5 let s možností ochrany prodloužit vždy o 5 let a to celkově až na 25 let. (Nehmotný majetek v současném účetnictví..., 2007)

### 1.2.4 Ochranné známky

Ochranná známka má trojí podobu a to slovní, obrazovou nebo kombinovanou. V současné době přibýly ochranné známky prostorové a někde i zvukové. Ochranné známky čichové se příliš neosvědčily pro jejich problematickou rozlišovací způsobilost. Účelem užívání ochranné známky je její rozlišovací funkce a to jak ve vztahu k výrobcům tak i spotřebitelům. Majitel ochranné známky má výlučné právo značit své výrobky nebo služby ochrannou známkou nebo ji užívat ve spojení s těmito výrobky. (Čada, 2002, s. 24-25)

### 1.2.5 Obchodní tajemství

Obchodní tajemství je upraveno v novém občanském zákoníku a to konkrétně v § 504. „Obchodní tajemství tvoří konkurenčně významné, určitelné, ocenitelné a v příslušných obchodních kruzích běžně nedostupné skutečnosti, které souvisejí se závodem a jejichž vlastník zajišťuje ve svém zájmu odpovídajícím způsobem jejich utajení.“ (Epravo, [b. r.]

Obchodní tajemství tvoří veškeré skutečnosti obchodní, výrobní nebo technické povahy související s podnikem, které mají skutečnou, nebo potenciální materiální či nemateriální hodnotu. (Čada, 2002, s. 28)

### 1.2.6 Know-how

Vymezení pojmu know-how není snadné a jeho obsah je proto obtížné nalézt. Mezinárodní obchodní komora v roce 1957 uvádí, že na know-how lze pohlížet jako na souhrn vědomostí, odborných znalostí a zkušeností při výrobním postupu a při jeho technickém provádění daného výrobku. Pod pojmem know-how mohou být označeny jak výrobní postupy,



tak tajné formule a i techniky, které souvisí s patentovanými výrobními postupy. V roce 1960 byl tento výrok doplněn o informaci, že jde o technická zlepšení provedená průmyslovými podniky bez ohledu na to, zda jsou patentová či nikoliv. Německá skupina Mezinárodní obchodní komory v roce 1958 definovala tento pojem jako zákonem nechráněné vynálezecké výkony, výrobní postupy, konstrukce a ostatní techniku, která obohacuje výkony daného podniku. Československá encyklopedie z roku 1984 uvádí, že know-how představuje všeobecně použitelné znalosti, metody a údaje o tom, jak co nejlépe, nejrychleji a nejhospodárněji uskutečnit určitou výrobu. (Čada, 2002, s. 32-33)

Svačina (2010, s. 50) uvádí, že pojem know-how lze označit za kategorii obchodního tajemství. Také dle Horáčka a Hajna (2005, s. 52) dosud nebyly nalezeny rozdíly mezi těmito pojmy a proto tyto pojmy nerozlišují.

## 2 DRUHY NEHMOTNÉHO MAJETKU Z POHLEDU ÚČETNICTVÍ

Předpisy o účetnictví, které jsou platné od 1. 1. 2003 stanovují dlouhodobý nehmotný majetek jako jednu ze složek dlouhodobého majetku. Další dělení dlouhodobého nehmotného majetku je:

- dlouhodobý nehmotný majetek,
- drobný nehmotný majetek.

Obsahové vymezení dlouhodobého nehmotného majetku se nachází ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. Dlouhodobý nehmotný majetek je upraven ČÚS 013. (Prudký, 2015, s. 34; ČÚS č. 013 ..., 2008)

Drobný nehmotný majetek má dobu použitelnosti delší než jeden rok a je to majetek, o kterém účetní jednotka rozhodla, že není dlouhodobým majetkem a také splňuje obecné podmínky pro uznání do daňových nákladů. (Prudký, 2015, s. 35 - 36)

Dlouhodobý nehmotný majetek není fyzické povahy a pro účetní jednotku představuje určitá práva na ekonomický prospěch. V rozvaze v plném rozsahu je dlouhodobý nehmotný majetek rozdělen do následujících skupin:

- zřizovací výdaje,
- nehmotné výsledky výzkumu a vývoje,
- software,
- ocenitelná práva,
- goodwill,
- jiný dlouhodobý nehmotný majetek,
- nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek,
- poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek.

(Šteker, Otrusínová, 2013, s. 44 – 45)

### 2.1 Zřizovací výdaje

Zřizovací výdaje jsou vymezeny jako výdaje spojené se zřízením či založením nového podniku. Tedy se založením jakékoliv obchodní společnosti, nebo i se zahájením podnikání či jiné samostatné výdělečné činnosti fyzické osoby až do okamžiku jejího vzniku. Dále může být zřizovacími výdaji výdaj, který uhradí již vzniklá účetní jednotka jiným osobám například své mateřské společnosti a to v souvislosti s jejím zřízením. Naopak zřizovacími

výdaji není pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku nebo zásob a výdaje na reprezentaci. (Prudký, 2015, s. 37)

Strouhal (2013, s. 68) uvádí, že do kategorie zřizovacích výdajů nejčastěji patří:

- soudní a správní poplatky,
- výdaje na pracovní cesty,
- odměny za zprostředkování,
- odměny za poradenské služby,
- nájemné.

## 2.2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje

Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje jsou vymezeny jako výsledky úspěšně provedených prací, které nejsou předmětem průmyslových a jiných ocenitelných práv. A to v případě, že jsou:

- a) nabyta od jiných osob samostatně tzn., nejsou součástí nabytého dlouhodobého majetku a jeho ocenění,
- b) vytvořeny vlastní činností za účelem obchodování s nimi nebo jsou vytvořeny za účelem opakovaného prodeje, nepředstavují výsledky vytvořené na zakázku nebo součást dodávky dlouhodobého majetku.

(Prudký, 2015, s. 37)

Strouhal (2013, s. 69) uvádí konkrétní příklady této skupiny:

- zdárně dokončené projekty,
- nové technologické postupy pokud však společnost vymyslí nějaký nový technologický postup, který používá jen pro svou vlastní potřebu, potom se nejedná o dlouhodobý nehmotný majetek, ale o náklady.

## 2.3 Software

Software tvoří programové vybavení včetně výdajů spojených s vytvořením webových stránek bez ohledu na to, zda software je nebo není předmětem autorských práv. Za předpokladu, že je:

- a) nabyt od jiných osob samostatně tedy není součástí nabytého hardwaru a jeho ocenění,

- b) vytvořením vlastní činnosti za účelem obchodování s ním, ale nejedná se o software na zakázku nebo o součást dodávky hardwaru.

(Prudký, 2015, s. 38)

Operační systém je společně s hardwarem součástí movitých věcí, protože bez tohoto by byl počítač nefunkční. (Strouhal, 2013, s. 69)

## 2.4 Ocenitelná práva

Ocenitelná práva zahrnují zejména předměty průmyslového a obdobného vlastnictví dále výsledky duševní tvůrčí činnosti a práva podle zákona o ochraně průmyslových vzorů, o vynálezech nebo o ochranných známkách a to v případě, že jsou:

- a) nabyty od jiných osob,  
b) vytvořeny vlastní činností za účelem následného obchodování s nimi.

(Prudký, 2015, s. 38)

Strouhal (2013, s. 69) uvádí následující příklady ocenitelných práv:

- předměty průmyslového nebo obdobného vlastnictví,
- výsledky duševní tvůrčí činnosti,
- licence,
- know-how.

## 2.5 Goodwill

Goodwill se nachází v kategorii dlouhodobého nehmotného majetku od roku 2003. Goodwill zahrnuje jak kladný tak i záporný rozdíl mezi oceněním podniku nebo jeho části ve smyslu obchodního zákoníku, nabytého především koupí, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn společnosti. Výjimkou jsou změny právní formy, a souhrn jeho individuálně přeceněných složek majetku snížených o převzaté závazky.

(Prudký, 2015, s. 40)

Mařík (2011, s. 80) uvádí, že goodwill je chápán jako souhrnná hodnota všech nehmotných aktiv, která nejsou individuálně identifikovatelná a vztahují se k podniku jako k celku.

Goodwill je spíše pojmem ekonomickým než právním a napovídá tomu i fakt, že jej lze spolehlivě stanovit až po uskutečnění koupě závodu, tedy zpětně. Goodwill je totiž pouze

podmnožinou většího aktiva, kterým byla nabyvatelova investice do závodu. A v takovém případě jej lze vypočítat podle následujícího vzorce:

$$\pm \text{GOODWILL} = \text{KUPNÍ CENA ZÁVODU} - [\sum \text{AKTIV} + (- \sum \text{ZÁVAZKŮ})]$$

(Epravo.cz, 2014)

## 2.6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek

Tato skupina zahrnuje dlouhodobý nehmotný majetek, který nebyl vykázán v předchozích kategoriích. Obsahuje například povolenky na emise nebo referenční limity. Povolenky na emise podle zákona č. 695/2004 Sb., o podmínkách obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů a o změně některých zákonů, představuje právo provozovatele zařízení vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny CO<sub>2</sub>. (Šteker, Otrusínová, 2013, s. 45)

## 2.7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek

Jedná se o pořizovaný dlouhodobý nehmotný majetek po dobu jeho pořizování do uvedení do stavu způsobilého k užívání, tzn. do doby, kdy je tento majetek dokončen a schopen legálně plnit účel, ke kterému byl pořízen. (Dlouhodobý a drobný majetek, 2010)

## 2.8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek

Skupina poskytnutých záloh na dlouhodobý nehmotný majetek obsahuje krátkodobé a dlouhodobé zálohy, které jsou poskytnuté na pořízení dlouhodobého nehmotného majetku. Do dlouhodobého nehmotného majetku nelze zařadit například znalecký posudek, průzkum trhu, plány rozvoje, návrhy propagačních a reklamních akcí, certifikace systému jakosti nebo software pro řízení technologií a zařízení, která bez tohoto softwaru nemohou fungovat. (Šteker, Otrusínová, 2013, s. 45)

### 3 MĚŘENÍ VÝKONNOSTI NEHMOTNÝCH AKTIV

Šulák (2003, s. 9) definuje výkonnost jako schopnost podniku zhodnotit vložené peníze do podnikání, dodává však, že tento pojem může být různými zainteresovanými stranami chápán různě. Podle Fibírové (2005, s. 7) výkonnost souvisí s vymezením samotné podstaty existence podniku, jeho úspěšnosti a schopnosti přežít v budoucnosti. Wagner (2009, s. 17) definuje výkonnost jako charakteristiku, která popisuje, jak zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání této činnosti. Interpretace této charakteristiky tedy předpokládá schopnost porovnávání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kriteriální škály.

#### 3.1 Analýza faktorů výkonnosti

Wagner (2009, s. 217) uvádí, že analýza faktorů výkonnosti se zaměřuje na rozbor charakteristik, kterými je popsána výkonnost zkoumaného objektu. Analýza vlivu jednotlivých faktorů na vývoj výkonnosti může být postavena na dvou zdánlivě velmi podobných otázkách:

1. Jak daný faktor přispěl k celkovému skutečnému vývoji výkonnosti?
2. Jak daný faktor přispěl k odlišnosti celkového skutečného vývoje výkonnosti oproti referenčnímu zadání?

První otázka vede ke zkoumání dosažené výkonnosti bez vazby na referenční průběh, neodpovídá tedy na otázku, zda jsou naměřené hodnoty pozitivní či negativní.

Damodaran (c2011, s. 207) uvádí, při stanovení hodnoty podniku včetně nehmotných aktiv, dva zásadní problémy. Prvním problémem je očištění finančních výkazů a kategorizace výdajů na provozní a kapitálové. Záměrem této úpravy je získat lepší míru zisku a zároveň mít jasnější smysl toho, kde firma investuje a z čeho tedy může generovat budoucí růst. Druhým problémem je účinně se vypořádat jak s rozhodnutími, která byla učiněna v minulosti, tak očekávat i budoucí rozhodnutí.

#### 3.2 Problematika měření výkonnosti

Cílem této podkapitoly je objasnit problematiku měření v podstatě čehokoliv. V případě, že čelíme zdánlivě složitému měření, pomáhá zasadit navržené měření do kontextu.

Ještě před tím, než provedeme měření, musíme odpovědět na tyto následující otázky:

1. Jaké rozhodnutí má toto měření podpořit?
2. Jak je věc, která má být měřena definována v podmínkách jejich důsledků a jak přesně daná věc souvisí s daným rozhodnutím?
3. Kolik informací o daném problému známe? Popřípadě jak velká je úroveň nejistoty?
4. Jaké riziko představuje nejistota o této proměnné?
5. Jaká je hodnota dodatečných informací?

(Hubbard, 2014, s. 71)

Přesvědčení, že se nehmotný majetek stal hybnou silou ekonomické výkonnosti, vyvolal rostoucí zájem firem, které se snaží zdůraznit důležitost vlivu nehmotného majetku na vnitřní rozhodování a na kontrolu společnosti. V minulosti proto vznikla řada nástrojů, které mají sloužit pro měření této výkonnosti. Jedná se například o metody Balance Scorecard, Performance Prism či IntangibleAssets Monitor. Je však otázkou, zda vyšší ocenění nehmotných aktiv pro účely řízení skutečně zlepšuje ekonomickou výkonnost společnosti, a zda je zlepšení výkonu závislé na organizačním prostředí firmy či specifických postupech měření.(Ittner, 2008, s. 261)

Existují statistické důkazy o vazbách mezi vnitřním oceňováním nehmotných aktiv a ekonomickými výsledky společnosti. Důkazy byly získány jednak pomocí průřezových studií velkého vzorku podniků, zkoumající větší využití nehmotných aktiv je spojeno s vyšším hospodářským výsledkem a výší akciových výnosů, ale také pomocí kvazi experimentálního zkoumání zaměřeného na vliv přijetí měřících systémů na účetní výkony. Většina průřezových studií podporuje hypotézu, že lepší systém měření nehmotných aktiv pro interní účely organizace má pozitivní vliv na výkonnost společnosti. Tyto studie také ukazují, že výkonnost plynoucí z měření nehmotného majetku a jejich relativní důležitost jsou vhodné ke zvolené strategii společnosti, generátorů hodnoty a konkurenčního prostředí. Oproti tomu výsledky kvazi analýz poskytují smíšené důkazy. (Ittner, 2008, s. 261) Některé podniky našly pozitivní vztah mezi měřením nehmotných aktiv a ekonomickou výkonností, a některé podniky nenalezly žádnou souvislost mezi těmito dvěma složkami. Výzkum však předpokládá, že je spíše problém s implementací, než s nedostatkem výhod plynoucích z oceňování dlouhodobých nehmotných aktiv. (Ittner, 2008, s. 262)

Studie zjistily, že firmám při hledání vhodného měření nebo při přiřazení výhod brání technické a organizační bariéry.(Ittner, 2008, s. 168)

Andriessenův (2004a) přehled měření výkonnosti zahrnuje sedm primárních důvodů pro interní měření nehmotných aktiv:

1. Zaměření pozornosti - co lze měřit, to lze také řídit
2. Zlepšení řízení nehmotných zdrojů
3. Vytváření strategií na základě využití prostředků
4. Monitorování efektu aktivit
5. Převádění podnikových strategií do akce
6. Zvažování možných akcí a projektů
7. Rozšiřování řízení podniku jako celku (Ittner, 2008, s. 262)

### 3.2.1 Důvody pro měření a jeho výhody

Existují tři důvody proč měřit věci kolem nás. Prvním důvodem proč bychom se měli zajímat o měření věcí je, že poskytuje informace pro klíčová rozhodnutí společnosti. Druhým důvodem může být, že měření může být provedeno ke zjištění tržní ceny za účelem prodeje. A třetím důvodem by také mohlo být převážně informačního charakteru nebo uspokojení zvědavosti majitele nebo investorů. Jestliže naše měření neposkytuje informace pro naše vlastní rozhodnutí, stále může poskytovat informace pro někoho jiného, kdo je ochoten za tyto informace zaplatit.

Na rozdíl od samotného lidského pozorování a úsudku, měřicí nástroje mají obvykle sedm výhod. Avšak nemusí mít všechny výhody současně.

- Nástroje dokáží odhalit, co člověk nedokáže.
- Nástroje jsou důslednější.
- Nástroje mohou být kalibrovány pro odhalení chyb.
- Nástroje často zahrnují metody pro vyrovnání konkrétní chyby, což se označuje za kontrolu řízení.
- Nástroje záměrně nesledují některé skutečnosti.
- Nástroje umí zaznamenávat.
- Nástroje provádí měření rychleji a levněji než člověk.

Slovní označení nástroj v tomto kontextu zastupuje mnoho významů, může se jednat například o průzkum trhu, testování, dotazování, ale může se také jednat o elektronické zařízení. (Hubbard, 2014, s. 177 – 180)



Existuje tolik měřících metod, které řeší velké množství měřených problémů, že se jim všem nemůže podrobně věnovat žádná kniha. To znamená, že se nemohou všechny vlézt do jedné knihy. (Hubbard, 2014, s. 180)

Bylo vyvinuto množství technik k měření nehmotných aktiv a k dosahování těchto cílů. Andriessen (2004a) zmiňuje více než 30 technik, které jsou rozděleny na ty, které se zaměřují na finanční ohodnocení nehmotných aktiv, a pak ty, které se zaměřují na nefinanční ukazatele vývoje dlouhodobého nehmotného majetku. (Ittner, 2008, s. 262)

Čtyři užitečné předpoklady měření: (Hubbard, 2014, 180)

1. Bylo to již uděláno – je zbytečné snažit se znovu vynalézt kolo.
2. Máme přístup k většímu množství dat, než si myslíme – ta by mohla zahrnovat některé originální a vynalézavé postřehy.
3. Potřebujeme méně dat, než si myslíme, pokud si poradíte s tím, jak je analyzovat.
4. Odpovídající množství nových dat je pravděpodobně přístupnější než si myslíte.

### 3.3 Audit nehmotného majetku

Audit nehmotného majetku lze použít v situacích, kdy je potřeba získat a utřídit informace o firemních nehmotných aktivech. Audit obvykle probíhá za účasti technologů, právníků a komerčních specialistů firmy a má formu interview. Výstupy těchto interview jsou zaznamenávány do databází. Tyto audity mohou odhalit, které patenty mají potenciál do budoucna a které tedy budou tvořit významnou hodnotu podniku. Výsledky takto postaveného auditu jsou značně subjektivní, což je dáno dotazováním konkrétních osob ve společnosti. Objektivní data lze získat pomocí metody bodového ohodnocení. Jedná se o sérii algoritmů, které vedou k odhalení potenciálu příslušného patentu. Výsledky bodového hodnocení lze využít k určení licenčního potenciálu patentového portfolia, ten může být vyjádřen např. výší příjmů, které tyto patenty mohou přinést. Tento proces by měl sloužit k získání významných informací pro generování dodatečné hodnoty z efektivního využití patentového portfolia společnosti. Dále je nutné data utřídit tak, aby mohla sloužit pro rozhodování řídicích pracovníků. Audit je nedílnou součástí podkladů při oceňování podniku. (Malý, 2007, s. 165 – 166; Kislingerová, 2001, s. 43)

### 3.4 Metody měření výkonnosti

Výsledkem každého oceňovatele je nejčastěji dospět k tržní hodnotě daného nehmotného aktiva. Tržní hodnota je částka, za kterou by bylo možné dané aktivum prodat běžnému zájemci na trhu. Kromě kategorie tržní hodnoty jsou méně často používané kategorie jiné než tržní hodnoty. Této kategorii je věnován IVS 2, což je oceňování netržní hodnotou.

(Svačina, 2010, s. 75-77)

Wagner (2009, s. 32) uvádí koncepční otázky pro měření výkonnosti. Za základní otázky související s měřením výkonnosti považuje:

1. definování hlavních uživatelů informací o výkonnosti a účel využití těchto informací,
2. určení faktorů stimulujících a motivujících k měření výkonnosti,
3. určení rozsahu systému měření výkonnosti,
4. způsob stanovení referenčních prvků pro vyhodnocení výkonnosti,
5. způsob zohlednění faktoru času,
6. odpovědnost za proces měření,
7. zda je systém ucelený a existuje logická návaznost?

#### Přístupy a metody ocenění

Metod pro oceňování nehmotného majetku se vyvinulo v různých variantách relativně dost. Některé jsou běžně dostupné, jiné jsou utajené v rámci obchodního tajemství firem. Všechny tyto metody jsou však založeny na třech základních přístupech k ocenění. Jedná se o tyto přístupy:

- srovnávacím – tento přístup je založen na principu rovnováhy, tedy na myšlence, že konkurenční trhy nehmotných aktiv mohou vytvářet rovnovážné ceny nehmotných aktiv se srovnatelnou užitečností a zájemce tuto cenu z trhu přebírá,
- nákladovým – základem nákladového přístupu je vycházet z principu ekonomické substance, tj. z myšlenky, že zájemce představuje dobrého hospodáře, který není ochoten za nehmotné aktivum zaplatit více, než by zaplatil v ekonomických nákladech za vytvoření takového nehmotného aktiva, které má srovnatelnou užitečnost,
- výnosovým – výnosový přístup je založen na principu ekonomického očekávání, tj. na myšlence, že zájemce není ochoten za nehmotné aktivum zaplatit více, než je

jeho současná hodnota očekávaných příjmů z využití aktiva při míře rizika na úrovni srovnatelné investice.

(Svačina, 2010, s. 94; Kislingerová, 2001, s. 32)

Tyto přístupy oceňovatel používá jak při zjišťování tržní hodnoty nehmotného aktiva, tak při měření hodnoty netržní. (Svačina, 2010, s. 94)

Kislingerová (2001, s. 136) uvádí tyto tradiční přístupy a metody pro stanovení tržní hodnoty nehmotných aktiv:

- výnosový přístup – metoda licenční analogie, metoda přírůstku výnosu, metoda kalkulované ztráty výnosu, reziduální výnosové metody,
- tržní přístup – je založen na informacích o daném trhu výrobků, podmínkou jsou dlouhodobé a kontinuální podmínky tržního hospodářství,
- nákladový přístup – podstatou je sledovat náklady společnosti, které by vznikly při získání užitné hodnoty.

Klasifikace metod ocenění nehmotných aktiv rozdělených dle základních přístupů.

*Tab. 1. Přehled metod určených k oceňování nehmotných aktiv (Zdroj: Svačina, 2010, s. 96)*

Srovnávací	Nákladový	Výnosový
Metoda násobitelů	Náklady reprodukce	Licenční analogie
	Náklady nahrazení	Vyhláškova metoda
		Podíl na zisku
		Metoda prémie
		Čistá současná hodnota
		Nadměrné zisky
		Reálné opce
		Technology – factor
		Brand – equity

### Srovnávací (tržní) přístup

Tento přístup zahrnuje metody založené na ocenění statků, jež byly v nedávné době předmětem transakce. Tyto transakce mohou oceňování spolehlivě nahradit. Svačina (2010, s. 109) uvádí doporučení k použití této metody.

- Existence trhu, na kterém probíhají transakce nehmotných statků, které jsou porovnatelné s oceňovaným statkem.
- Existence podobných obchodů v minulosti.
- Přístupnost informací o těchto obchodech.

Principem metody násobitelů je přístup srovnávání. Při tržním ocenění je tento princip žádoucí, avšak u nehmotných aktiv je tento princip dost omezený. Princip srovnávání je propojen i s následujícími dvěma principy. Míra srovnávacího přístupu závisí přímo úměrně na míře existence a dostupnosti absolutních a veřejných tržních cen srovnatelných nehmotných aktiv. V této oblasti jsou zatím dostupné přímé tržní ceny pouze v aukcích a to především pro určitý typ doménových jmen a pro soubory vybraných patentů a přihlášek. (Svačina, 2010, s. 96)

Matematický výpočet metody zásobitelů je vyjádřen použitím multiplikátorů:

$$H_{NA} = \frac{C_S}{X_S} * X_{NA} \quad (1)$$

kde:

- $H_{NA}$  hodnota nehmotného aktiva při srovnání s jedním srovnatelným nehmotným aktivem,
- $C_S$  cena srovnatelného nehmotného aktiva,
- $X_S$  klíčová ekonomická charakteristika srovnatelného nehmotného aktiva (např. EBITDA, EBIT, Tržby, návštěvnost domény),
- $X_{NA}$  shodná ekonomická charakteristika hospodaření u oceňovaného nehmotného aktiva.

(Svačina, 2010, s. 96)

### Nákladový přístup

Nákladový přístup zahrnuje metodu nákladů reprodukce a metodu nahrazení. Ve srovnání s metodou zásobitelů, která je velice intuitivní, se použití metody nákladů reprodukce a metody nahrazení pro ocenění nehmotných aktiv na první pohled intuitivní být nemusí. Při použití nákladového přístupu je potřeba, aby oceňovatel neztratil koncept tržní hodnoty. Tržní hodnota, jak již bylo uvedeno, říká, že za částku získanou touto metodou by měly být jak typický kupující, tak typický prodávající ochotni směniti dané aktivum. Nákladové metody rozeznáváme dvě a to konkrétně metodu nákladů reprodukce a metodu nákladů nahrazení.

Metoda nákladů reprodukce v anglickém označení *Reproduction Costs* vychází z vytvoření přesné kopie oceňovaného nehmotného aktiva a zahrnuje také míru opotřebení k datu ocenění, která odráží pokles užitečnosti vytvořeného aktiva. Předpokladem tohoto postupu je použití původních vstupů a postupů v cenách k datu ocenění.

Metoda nákladů nahrazení v anglickém označení *Replacement Costs* vychází z vytvoření nehmotného aktiva se srovnatelnou užitečností, jako má oceňované nehmotné aktivum. Předpokladem tohoto postupu je použití nových, efektivnějších vstupů a postupů, které jsou dostupné k datu ocenění, za předpokladu, že takové vstupy a postupy již existují.

(Svačina, 2010, s. 110)

#### Matematické vyjádření nákladů reprodukce:

$$H_{NA} = \sum_{i=1}^n \sum_{t=0}^T [N_i * (1 + I_{CPI})^t * (1 + i)^t] * (1 - A) + TAB \quad (2)$$

kde:

$N_i$  hodnota nákladové položky vynaložené na vytvoření původního nehmotného aktiva (o počtu  $i = 1$  až  $n$  nákladových položek),

$I_{CPI}$  míra změny cen (růst či pokles) nákladových položek mezi obdobím vynaložení ( $t$ ) a datem ( $T$ ), měřeno vhodným cenovým indexem ( $CPI, PPI$ ) či jinou vhodnou veličinou. Použije se, nejsou-li dostupné přímé hodnoty daných nákladů k datu ocenění a je pravděpodobnost, že v mezidobí došlo ke změně cen vstupů,

$i$  náklady ušlé příležitosti,

*A* míra snížení užitečnosti vynaložených nákladů (amortizace) k datu ocenění (v procentním vyjádření), pokud k zastarání došlo,

*TAB* přínos z daňové odepisovatelnosti aktiva – plyne z možnosti daňově odepisovat nakoupené aktivum.

(Svačina, 2010, s. 110)

Matematické vyjádření nákladů nahrazení:

$$H_{NA} = \sum_{i=1}^n N_i * (1 + i)^t + TAB \quad (3)$$

kde:

$N_i$  hodnota nákladové položky vynaložené na vytvoření nehmotného aktiva se srovnatelnou užitečností (o počtu  $i = 1$  až  $n$  nákladových položek)

(Svačina, 2010, s. 110)

### **Výnosový přístup**

Na rozdíl od předchozích přístupů, které mají značná omezení, výnosový přístup taková omezení nemá, a proto jsou jeho metody nejvíce využívány při oceňování nehmotných aktiv. U metod výnosového přístupu se však také vyskytují prvky srovnávací a nákladové. Teoreticky lze hodnotu nehmotného aktiva, vyjádřenou ve výnosovém přístupu, chápat jako rozdíl mezi hodnotou podniku, která dané aktivum užívá, a hodnotou podniku nebo projektu, která takové nebo srovnatelné aktivum neuvžívá. Samotný výpočet takového rozdílu na úrovni celého podniku je však nemožný, nepraktický a v závěru zřejmě i kontra-produktivní. Proto je třeba tento rozdíl v praxi ocenění odhadovat a pokud možno na úrovních nižších. Vždy používat porovnání dvou výrobků a to tak, že jeden z výrobků obsahuje předmětné nehmotné aktivum a druhý nikoliv.

(Svačina, 2010, s. 120)

Pro oceňování nehmotných aktiv jsou výnosové metody převažující. Podstatou této metody je určit přínosy nehmotného aktiva, které mohou majiteli nehmotná aktiva přinášet. Výnosové metody lze dále rozdělit na výnosové metody tržní a výnosové metody netržní. (Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)

Do výnosového přístupu patří metoda licenční analogie, podíl na zisku, metoda prémie, čistá současná hodnota a nadměrné zisky. Netržní výnosovou metodou je výnosový způsob

podle zákonných pravidel. Licenční analogie je nejvíce používanou metodou u oceňování především duševního vlastnictví. Její principy vycházejí z principů obchodování s právy duševního vlastnictví v podobě licenčních a jiných smluv. Tržní hodnota tohoto nehmotného aktiva je odvozena z analogie licenčních obchodů. Licencí se rozumí poskytnutí práva jinému subjektu užívat za úplatu určitý majetek. (Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)

Vzorec pro výpočet licenční analogie:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \frac{T_t * PM * LP * K_t * (1 - d)}{(1 + i)^t} + TAB \quad (4)$$

kde:

$T_t$  roční rozsah provozních tržeb ve finančním vyjádření zahrnující tržby z oceňovaného majetku – čisté tržby,

$PM$  podíl nehmotného majetku na provozních tržbách,

$LP$  licenční poplatek v %,

$K_t$  index zastarání, případně index zhodnocení,

$i$  náklady ušlé příležitosti – pokud se nepoužije 0 %,

$t$  jednotlivá po sobě jdoucí období, v nichž se zjišťuje hodnota,

$d$  sazba daně z příjmů právnických osob,

(Svačina, 2010, s. 135)

Celkové ocenění nehmotného majetku se provede sečtením jednotlivých ročních ocenění za období odpovídající předpokládané době užívání daného majetku nebo době, která je v tržních podmínkách považována za dobu rozumnou. (Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)

Základem metody podílu na zisku je odhadnout hodnotu nehmotného majetku a to přes současnou hodnotu podílu na zisku plynoucích z užití tohoto aktiva. Tato metoda pouze jiným způsobem odhaduje potenciální tržní výši licenčních poplatků, které jsou v metodě licenční analogie stanovená odhadem přímo z čistých tržeb. Metoda podílu na zisku vychází z historického pravidla, které říká, že kupující licence k užívání nehmotného majetku

zaplatí poskytovateli v průměru 1/4 - 1/3 svého zisku, který je dosažen licenční výrobou. Tato metoda se v současné době prakticky vůbec nepoužívá a z toho důvodu zde nebude blíže specifikována. (Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)

Vzorec pro výpočet metody podílu na zisku:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \frac{T_t * ZM * LP^{ZM} * K_t * (1 - d)}{(1 + i)^t} + TAB \quad (5)$$

kde:

*ZM* zisková marže z prodeje výrobku obsahujícího nehmotné aktivum,

*PM* podíl nehmotného majetku na provozních tržbách,

*LP<sup>ZM</sup>* licenční poplatek v % vyjádřený k zisku.

(Svačina, 2010, s. 153 - 154)

Principem tržní metody prémie je odhad hodnoty nehmotného majetku, jako současné hodnoty, která je vyjádřena určitým způsobem hodnotové prémie. Tuto prémii lze přisoudit vlivu vybraného nehmotného majetku. Prémie staví na domněnce, že tržní zájemce nebude chtít za nehmotné aktivum zaplatit více, než je dodatečný přínos v podobě hodnotové prémie. V praxi se můžeme setkat s těmito premiiemi:

- a) cenová prémie,
- b) zisková prémie,
- c) nákladová prémie,
- d) prémie výnosnosti.

Předpoklady pro použití těchto premii je, že oceňované nehmotné aktivum je hlavním nehmotným aktivem, které nese jistou soutěžní přednost a tím mu lze danou prémii přidělit. Dalším předpokladem je, že ve společnosti neexistují žádná výrazně významná nehmotná aktiva z pohledu soutěže v oboru. Posledním předpokladem je, že existují totožné nebo srovnatelné výrobky ze stejného oboru, které mohou sloužit k měření prémie. Cenová prémie předpokládá, že výrobek, který je spojen s nehmotným aktivem, se prodává za vyšší cenu ve srovnání s výrobky stejné funkce. (Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)



Vzorec pro výpočet hodnoty pomocí cenové prémie:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \frac{Q_t * (P_{ts} - P_{tbez}) * K_t * (1 - d)}{(1 + i)^t} \quad (6)$$

kde:

$Q_t$  objem prodané produkce v měrných jednotkách,

$P_{ts}$  cena výrobku, který obsahuje oceňované aktivum,

$P_{tbez}$  cena výrobku, který neobsahuje srovnatelné nehmotné aktivum,

$n$  životnost nehmotného aktiva.

(Svačina, 2010, s. 165)

Zisková prémie je shodná s premií cenovou, ovšem tato prémie není měřena pomocí cen, ale pomocí ziskových marží. Hlavním předpokladem pro srovnatelnost obou výrobků je srovnatelnost v množství produkce a srovnatelný průběh průměrných nákladů.

Vzorec pro výpočet hodnoty pomocí ziskové prémie:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \frac{T_t * (ZM_{ts} - ZM_{tbez}) * K_t * (1 - d)}{(1 + i)^t} \quad (7)$$

kde:

$ZM_{ts}$  zisková marže výroby obsahující oceňované nehmotné aktivum na úrovni provozního výsledku hospodaření (EBIT),

$ZM_{tbez}$  zisková marže výroby, která neobsahuje srovnatelné nehmotné aktivum.

(Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)

Nákladová prémie vychází z předpokladu, že dané nehmotné aktivum vytváří pouze čistou nákladovou úsporu v průměrných nákladech opět při srovnatelných objemech výroby a cenách výrobků.

Vzorec pro výpočet hodnoty pomocí nákladové prémie:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \frac{Q_t * (N_{tbez} - N_{ts}) * K_t * (1 - d)}{(1 + i)^t} \quad (8)$$

kde:

$N_{tbez}$  průměrné provozní náklady výrobku, který neobsahuje oceňované aktivum,

$N_{ts}$  průměrné provozní náklady výrobku, který obsahuje srovnatelné nehmotné aktivum,

(Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)

Vzorec pro výpočet hodnoty pomocí prémie z výnosnosti kapitálu:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \frac{A_t * (ROA_{ts} - ROA_{tbez}) * K_t * (1 - d)}{(1 + i)^t} \quad (9)$$

kde:

$A_t$  provozně potřebná aktiva podniku užívající nehmotné aktivum,

$ROA_{ts}$  rentabilita aktiv podniku včetně oceňovaného nehmotného aktiva,

$ROA_{tbez}$  rentabilita aktiv podniku bez oceňovaného nehmotného aktiva.

(Svačina, 2010, s. 167)

### **Tržní metoda čisté současné hodnoty (Diskontované CF)**

Metoda čisté současné hodnoty nepoužívá účetní vyjádření například zisku, ale používá peněžní toky, které jsou blíže k vyjádření užítku majitele nebo investora. Metoda vyjadřuje budoucí příjmy a výdaje, které se vztahují k realizaci nového projektu. Dále je nutné částky upravit diskontem na současné hodnoty. (Malý, 2007, s. 38)

Vzorec pro výpočet hodnoty pomocí ČSH:

$$\check{C}SH = -I + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + i)^t} \quad (10)$$

kde:

$I$  investiční výdaj spojený se spuštěním nové výroby,

$CF$  peněžní toky plynoucí z prodeje výrobků.

(Svačina, 2010, s. 172)

### **Tržní metoda nadměrných zisků**

Metoda nadměrných zisků se zaměřuje na ocenění velmi specifických nehmotných aktiv, která představují pro společnost významnou soutěžní výhodu.

Vzorec pro výpočet hodnoty pomocí metody nadměrných zisků:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \sum_{i=1}^m \frac{[PVH_t * (1 - d) - (H_i * r_i)_t]}{(1 + i)^t} + TAB \quad (11)$$

kde:

$PVH_t$  provozní výsledek hospodaření před zdaněním v plánovaném roce  $t$ ,

$H_i$  hodnota  $i$ -tého aktiva užitého ve výrobě společně s oceňovaným nehmotným aktivem,

$r_i$  tržní nájemné po zdanění požadované za užití aktivum.

(Svačina, 2010, s. 193)

### **Netržní výnosová metoda**

Jedná se o metodu určenou podle zákonných pravidel. Oceňování nehmotných aktiv se provádí podle zákona 151/1997 Sb. Zákon o oceňování majetku. Tato metoda je dále upravena vyhláškou č. 450/2012 Sb., která stanoví, že majetková práva jako jsou průmyslová práva, práva na označení, výrobně technické a obchodní poznatky a majetková práva, se oceňují výnosovým způsobem, pomocí součtu diskontovaných budoucích ročních čistých výnosů vyplývajících z užívání těchto práv ode dne ocenění. Výnosová metoda ocenění podle zákonných norem vychází z výnosu z předmětu ocenění skutečně dosahovaného nebo z výnosu, který je možné z předmětu ocenění za určitých podmínek obvykle očekávat a z kapitalizace daného výnosu. (Svačina, 2010, s. 205)

Vzorec pro výpočet hodnoty pomocí netržní výnosové metody:

$$Cv = \sum_j^n \frac{Z_j}{\left(1 + \frac{p}{100}\right)^j} \quad (12)$$

kde:

$Cv$  hodnota majetkového práv zjištěná za pomoci výnosového způsobu

$Z_j$  roční čistý výnos užívání práva v letech, po které bude právo užíváno, roční čistý výnos lze zjistit:

- a) ze smlouvy o užívání práva platných v den ocenění, z prodeje zákazníkům, například z licenční smlouvy,
  - b) pokud nelze použít výpočet dle a), určíme hodnotu podle skutečnosti za poslední kalendářní rok užívání v období pěti let, které předcházejí roku, ve kterém dojde k ocenění
- j* pořadové číslo roku, ve kterém bude právo užíváno
- n* doba, po kterou bude právo užíváno (počet let)
- p* míra kapitalizace v % stanovená vyhláškou 450/2012 Sb.

(Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016)

Mezi jednotlivé typy jak měřit výkonnost čehokoliv dle Hubbarda (2014, s. 175 - 193) patří: Decomposition, Secondary research, If one doesn't work, try the next, Measure just enough a další.

### **Decomposition (Dekompozice)**

Dekompozice je rozdělení celku do menších částí, které slouží k identifikaci přímo pozorovatelných skutečností, které jsou jednodušeji měřitelné než by byl celek. (Hubbard, 2014, s. 181) Jedná se o metodu, která řeší jak oddělit některé nejisté věci od těch s menší nejistotou nebo alespoň ty, které jsou snadněji měřitelné. (Hubbard, 2014, s. 180) Většina měření v empirických vědách je prováděna nepřímo například váha Zeměkoule.

### **Secondaryresearch: assuming you weren't the first to measure it (Druhotný průzkum: předpokládejte, že jste nebyli první, kdo tento problém řešil)**

Zdá se, že standardní přístup k měření v podnikání je založen na předpokladu, že postup pro měření musí být objevením nové metody měření. Ve skutečnosti však není tento způsob téměř nikdy vyžadován. Prostě předpokládejme, že někdo požadované měření, podobné řešení či metodu, která by k výsledku mohla vést, již provedl. Průzkum dostupné literatury se nezdá být začleněn do činností managementu, přestože se jedná o základní krok vědeckého šetření. K druhotnému průzkumu však může stejně dobře posloužit také internet. (Hubbard, 2014, s. 184 - 186)

### **The basic methods of observation: If one doesn't work, try the next (Základní metody pozorování, pokud jedna nefunguje, zkuste použít jinou)**

Detailní popis pozorované věci může být užitečné při určení metody měření. Měření jsou téměř vždy prováděna k testování nějaké myšlenky a myšlenky nepochází ze vzduchu-prázdna. Následující metody je možné použít bez ohledu na to, zda se jedná o měření současného stavu či předpovědi. Pokud se jedná o současný stav, pak jsou k dispozici veškeré informace, které k měření potřebujete. Pokud se jedná o předpověď, je potřeba zvážit, zda existuje důvod očekávat změnu od údajů. Podle Hubbarda (2014, s. 187) člení základní metody pozorování na následující.

- Sledujte stopy jako chytrý detektiv. Udělejte forenzní analýzu dat, která jsou k dispozici
- Použijte přímé pozorování. Začněte pozorovat, počítat a vzorkovat, pokud je to možné
- Pokud nejsou žádné stopy, přidejte indikátory, aby se stopy začaly objevovat
- Pokud se žádné stopy neobjeví, vytvořte podmínky pro pozorování popřípadě experiment

(Hubbard, 2014, s. 186 - 187)

### **Measure just enough (Měřte tak akorát)**

Rozsah měření by měl odpovídat důležitosti prováděného měření. Je nutné zjistit, zda měření odpovídá významu dané skutečnosti. Např. pokud budete půl roku zkoumat, proč mi vznikají náklady ve výši 100Kč, tak se to nevyplatí a je lepší takový případ vůbec neřešit. (Hubbard, 2014, s. 188 - 189)

### **Consider the error (Chyby při měření)**

Všechna měření obsahují určité množství chybovosti. Základem je zjistit, že se v pozorování tyto chyby vyskytují a snaha o jejich kompenzaci, alespoň částečně. (Hubbard, 2014, s. 189)

#### Typy chyb měření

Chyby spojené s měřením výkonnosti mohou být systémové, náhodné nebo chyby v přesnosti či správnosti.

- Systémová chyba

Systémová chyba souvisí s neoddělitelnou tendencí procesu měření zvýhodnit konkrétní výsledek. Taková systémová chyba odpovídá zkreslení.

- Náhodná chyba

Jedná se o nepředvídatelnou chybu individuálního pozorování. Náhodná chyba nezávisí nebo neodpovídá známým proměnným.

- Správnost

Charakteristika měření s nízkou systémovou chybou – nekonzistentní přeceňování ani podceňování hodnoty.

- Přesnost

Charakteristika měření s nízkou náhodnou chybou. Velmi konzistentní výsledky dokonce i když jsou daleko od skutečné hodnoty.

Jedním z kontrolních mechanismů může být náhodné vzorkování. Náhodné efekty, ač jednotlivě nepředvídatelné v souhrnu následují předvídatelné modely. (Hubbard, 2014, s. 190 - 191)

### **Choose and design the instrument (Výběr a navržení nástroje)**

Po dekompozici problému následuje podrobení dekomponovaných částí pozorování, které se zaměřuje na dostatečné snížení nejistoty a vyčíslení hlavních typů chyb. V tuto chvíli bychom měli mít téměř jasno, který nástroj k měření použijeme. Zodpovězení otázek, které do této chvíle vplynuly, by mělo některé metody měření vyzdvihnout. (Hubbard, 2014, s. 194)

### **3.5 Podíl výrobku nebo služby mající přímou spojitost s nehmotným majetkem k celkové produkci**

Dle Malého (2007, s. 17) jsou celkové ekonomické údaje závodu, divize či jinak organizované jednotky, jen obtížně použitelné pro ocenění konkrétních aktiv, a to z důvodu velkého množství vyráběných výrobků firmou, které ovlivňují tyto celkové ekonomické údaje. V horším případě jsou zcela nepoužitelné. Je tedy nutné zjistit podíl těchto aktiv na celkových výsledcích podniku, k čemuž lze dojít dvěma způsoby:

1. výpočtem (pokud jsou dostupné údaje),
2. kvalifikovaným odhadem.

Pro tyto účely lze čerpat informace z účetní operativní evidence.

Dalším krokem je určení podílu oceňovaného práva či nehmotného statku na výrobě, službách či výrobku nebo zařízení.

### **Zvyšování hodnoty patentového portfolia**

Malý (2007, s. 22) patenty z důvodu neplánování budoucího prodeje nejsou oceňovány na vysokou hodnotu. To se děje zejména, pokud podnik plánuje využít patent ke zvýšení zisku nebo upevnění patentového monopolu. I zde je však dostatek prostoru ke zvýšení účinnosti a zisku plynoucích z patentových portfolií. Malý také sdílí myšlenku, že existují odvětví, která by za přispění menšího zásahu pro provoz technických řešení chráněných patenty, které by mohly vést ke znásobení zisků z využití těchto technických řešení v horizontu 3 až 5 let. Tato praxe by mohla vést ke snadnějšímu obchodování s patenty, generující několikanásobné zisky. Mezi oblastí, které mají potenciál ke zlepšení patentové praxe, jsou:

- patenty pokrývající výrobní metody a vnější úpravu výrobků,
- identifikace a patentování důležitých technologických novinek,
- patenty na inovace v oblasti výzkumu,
- patenty a know-how sloužící jako báze pro strategické aliance,
- patenty, jež jsou základem nového nebo rozvíjejícího se standardu.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**



## 4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI FATRA

Společnost Fatra, a. s. byla založena již v roce 1935 koncernem Baťa. Od tohoto roku společnost prošla velkým vývojem. V roce 2010 se společnost Fatra, a. s. stala členem koncernu Agrofert, a. s., který sdružuje subjekty, které mají vazbu na zemědělství, potravinářství a chemii. Společnost Fatra, a. s. je významným středoevropským zpracovatelem plastů a nabízí kvalitní produkty a specializovaná zákaznická řešení zahrnující nejen výrobu, ale i vývojové aktivity a poradenské služby. Více jak polovina produkce odchází na zahraniční trhy a to do 50 zemí světa. Společnost vlastní dva výrobní závody a šest prodejních skladů. Výrobní závody se nachází v Napajedlech a v Chropyni, kde společnost zaměstnává téměř tisíc zaměstnanců. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

### Základními výrobními skupinami jsou:

- PVC podlahové krytiny, značky LINO Fatra, THERMOFIX, FATRACLICK a IMPERIO.
- Hydroizolační fólie FATRAFOL, izolace střešní, zemní a jezírkové.
- Technické vinylové fólie, polotovar pro galanterii, automobilní průmysl atd.
- Plastové vytlačované profily, značky Novoplast a Novodur.
- PVC granulát, polotovar.
- BO PET - biaxiálně orientované polyesterové fólie, značky TENOLAN a FOLAM.
- PPF a L - paropropustné fólie a lamináty pod značkou SONTEK F a SONTEK L.
- Fólie a desky z PE, PET a EVAC - fólie, desky pro izolace, protiskluzové materiály.
- Vstříkování, vstříkované výrobky - plastové dlaždice, přepravky.
- Tvarované výrobky - kelímky, vaničky a víčka, desky chladících výplní.

### Nejvýznamnějšími tržními segmenty společnosti Fatra jsou:

- Stavebnictví - izolační fólie, technické fólie, podlahové krytiny, PE desky, desky chladících výplní.
- Potravinářství - PVC fólie, PVC obaly (kelímky, vaničky, víčka), BO PET fólie a lamináty.
- Galanterie - PE desky, PVC-P fólie, vytlačované profily.
- Obuvnictví - vytlačované profily a granulát PVC.
- Odvětví hygieny - paropropustné fólie a lamináty, ložní vložky.

- Zdravotnictví - speciální PVC fólie, hadičky.
- Elektropřůmysl – BOPET fólie, vytlačované profily, granulát PVC.
- Spotřební průmysl - PE + PET + EVA fólie a desky, vstřikované výrobky, potiskované fólie, dlaždice, ubrusoviny.
- Automotive - PVC granulát, profily, PVC-P fólie, fólie na autokoberečky.

(Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

#### 4.1 Postavení společnosti a její úspěchy

Fatra, a. s. je společnost s dlouholetou tradicí a stabilitou. Společnost používá systém řízení rizik, díky kterému může budoucí hrozby včas odhalit a přijmout potřebná opatření. Společnost vyváží své výrobky do více než 50 zemí. Za riziko společnost považuje obchodní situaci na východních trzích a to zejména v Rusku. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

#### Fatra v posledních letech získala a obhájila řadu ocenění a cen:

##### Osvědčení

- Responsible Care – Odpovědné podnikání v chemii (2011, 3. obhajoba 2015)
- Bezpečný podnik (2009, 2. recertifikace 2015)
- Cena udržitelného rozvoje (2014)

##### Cena

- 2013 – „Výrobce roku“ v soutěži Czech Grand Design (nová kolekce hraček)
- „Střecha roku 2014“ výstava „Střechy Praha“ a „Ploché střechy 2014“ výstava Construma Budapešť (hydroizolační střešní systém)

(Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

#### 4.2 Zkrácená finanční analýza společnosti Fatra, a. s.

Aktiva společnosti mají rostoucí trend. Největší položku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který zahrnuje velké množství strojů a zařízení. V roce 2014 došlo k trojnásobnému navýšení dlouhodobého nehmotného majetku, který však nezahrnuje veškeré ochranné známky, patenty a užitné vzory, proto tvoří dlouhodobý nehmotný majetek méně než 0,5 % z celkového dlouhodobého majetku. V roce 2014 došlo k navýšení na 0,6 % z celkových aktiv společnosti. V roce 2013 došlo k dokončení investic z předchozího roku, což před-

stavovalo vysoké investice. V oběžných aktivech došlo k největší změně v oblasti zásob, viz Tab. 2.

V roce 2015 došlo k růstu aktiv o 38 615 tis. Kč. Růst byl způsoben zvýšením dlouhodobého hmotného majetku. Dále došlo ke snížení oběžných aktiv, což bylo způsobeno snížením zásob a pohledávek. Jak dlouhodobé tak krátkodobé pohledávky byly sníženy, což je pro společnost pozitivní.

Tab. 2. Aktiva společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015 (Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
<b>AKTIVA</b>	<b>2 319 888</b>	<b>2 556 474</b>	<b>2 595 089</b>
Dlouhodobý majetek	1 312 188	1 456 770	1 530 694
• Dlouhodobý nehmotný	5 253	15 719	14 096
• Dlouhodobý hmotný	1 275 552	1 409 668	1 485 216
• Dlouhodobý finanční	31 383	31 383	31 383
Oběžná aktiva	1 001 689	1 093 427	1 058 518
• Zásoby	503 583	587 312	568 139
• Pohledávky	477 023	486 712	463 454
- Dlouhodobé pohle- dávky	14 140	8 000	7 000
- Krátkodobé pohle- dávky	462 883	478 712	456 454
• KFM	21 083	19 403	26 925
Časové rozlišení aktiv	6 011	6 277	5 877

Pasiva společnosti jsou z největší části tvořena základním kapitálem, který se ve sledovaném období nezměnil. Následující položkou jsou kapitálové fondy, které jsou v roce 2013 i 2014 záporné. V tomto období došlo ke snížení oceňovacího rozdílu z přecenění majetku a závazků. Další podstatnou položku tvoří VH minulých let a bankovní úvěry. V roce 2014 došlo k navýšení bankovního úvěru o 107 483 tis. Kč, viz Tab. 3. Poměr cizího a vlastního kapitálu, není správně vyvážený. Z větší části převažuje vlastní kapitál, který se podílí na pasivech okolo 60 - 70 % ve sledovaných letech, zbytek tvoří cizí kapitál. Daná situace může mít vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Tato strategie je pro podnik dražší, jelikož krytí zdrojů z vlastního kapitálu je pro podnik dražší než cizí kapitál. V roce 2015 došlo ke snížení ztrátové položky kapitálových fondů na 0 a dále došlo k růstu fondů ze zisku o 105 243 tis. Kč.

Tab. 3. Pasiva společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015 (Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
<b>PASIVA</b>	<b>2 319 888</b>	<b>2 556 474</b>	<b>2 595 089</b>
Vlastní kapitál	1 629 281	1 734 220	1 824 911
• Základní kapitál	1 027 000	1 027 000	1 027 000
• Kapitálové fondy	-2 202	-1 381	0
• Fondy ze zisku	64 715	71 076	176 319
• VH min. let	432 248	332 057	332 057
• VH za účetní období	107 520	305 468	289 535
Cizí zdroje	690 338	822 174	769 390
• Rezervy	20 411	31 051	67 264
• Dlouhodobé závazky	18 468	35 704	68 809
• Krátkodobé závazky	305 329	301 806	348 146
• Bankovní úvěry	346 130	453 613	285 171
Časové rozlišení pasiv	269	80	788

Celkové výnosy mají ve sledovaném období rostoucí charakter, což je pro společnost pozitivní. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří ve sledovaném období téměř 88 % z celkových výnosů. V roce 2014 došlo k navýšení výkonů o 638 075 tis. Kč. Velký nárůst zaznamenala v roce 2014 položka změna stavu zásob a to o 60 354 tis. Kč. K takovému nárůstu nejspíš došlo díky velkému úbytku zásob vlastní výroby, tedy růstem prodeje vlastních výrobků. V roce 2015 došlo ke snížení celkových výnosů společnosti o 12 292 tis. Kč. Největší pokles zaznamenaly tržby z prodeje zboží, které poklesly na 119 134 tis. Kč z 167 773 tis. Kč. V tomto roce došlo k růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Tab. 4. Výnosy společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015 (Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	155 609	167 773	119 134
Výkony	2 960 986	3 599 061	3 638 681
• Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 830 925	3 388 869	3 476 983
• Změna stavu zásob	5 583	65 937	23 589
• Aktivace	124 478	144 255	138 109
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 315	30 255	24 782
Ostatní provozní výnosy	38 116	42 257	34 923
Výnosové z dlouhodobého finančního majetku	0	0	10 000
Výnosové úroky	576	224	10
Ostatní finanční výnosy	49 434	24 510	24 258
<b>VÝNOSY</b>	<b>3 222 036</b>	<b>3 864 080</b>	<b>3 851 788</b>

S růstem výnosů také vzrostly náklady společnosti. V roce 2014 celkové náklady vzrostly o 444 096 tis. Kč. Největší položkou v nákladech společnosti je výkonová spotřeba, která tvoří cca 77 % z celkových nákladů. V roce 2014 došlo k navýšení výkonové spotřeby konkrétně k navýšení nákladů za spotřebovaný materiál a za energie. Nárůst souvisel se zvýšením výroby a se zvýšením prodejů. V roce 2015 vzrostly náklady společnosti o 3 941 tis. Kč.

Tab. 5. Náklady společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015 (Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	136 064	148 568	103 245
Výkonová spotřeba	2 271 615	2 724 265	2 659 751
• Spotřeba materiálu a energie	2 105 563	2 531 812	2 456 132
• Služby	166 052	192 453	203 619
Osobní náklady	393 933	438 314	474 104
Daně a poplatky	2 391	2 698	2 315
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	174 481	129 984	144 823
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 054	15 057	15 239
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	18 171	12 881	33 055
Ostatní provozní náklady	32 351	44 590	38 423
Nákladové úroky	1 665	2 012	1 578
Ostatní finanční náklady	51 282	23 103	26 099
Daň z příjmů	17 509	17 140	63 621
<b>NÁKLADY</b>	<b>3 114 516</b>	<b>3 558 612</b>	<b>3 562 253</b>

Analýza peněžních toků neboli analýza Cash flow je pro společnost velmi důležitá. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů má na konci účetního období klesající charakter v roce 2013 - 2014, viz Tab. 6. To znamená, že celkové výdaje za uvedený rok převyšují příjmy. Cash flow v roce 2015 bylo zvýšeno na konci období o 7 522 tis. Kč oproti roku 2014.

Tab. 6: Analýza peněžních prostředků společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 - 2015 (Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
Stav PP a PE na začátku účetní období	41 669	21 083	19 403
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	197 473	316 318	588 416
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-188 953	-224 132	-212 985
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-29 106	-93 866	-367 909
Čisté snížení (zvýšení) PP	-20 586	-1 680	7 522
<b>Stav PP a PE na konci účetní období</b>	<b>21 083</b>	<b>19 403</b>	<b>26 925</b>

## 5 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU NEHMOTNÉHO MAJETKU

Společnost Fatra, a. s. v rozvaze eviduje v dlouhodobém nehmotném majetku software, ocenitelná práva, jiný dlouhodobý nehmotný majetek, nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek s hodnotou vyšší než 5 000 Kč je odepisován do nákladů na základě očekávané doby životnosti to znamená 36 – 72 měsíců. Tato práce je však zaměřena na dlouhodobý nehmotný majetek v podobě ochranných známek, průmyslových vzorů, užitných vzorů a patentů, které společnost nemá zařazeny v dlouhodobém nehmotném majetku. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

### 5.1 Ochranné známky

Fatra, a. s. používá v současné době 93 ochranných známek, viz příloha P1. Ochrannou známku společnost přihlašuje, dle zákona č. 441/2003 Sb., o ochranných známkách a dle vyhlášky č. 97/2004 Sb., k provedení zákona o ochranných známkách, u Úřadu průmyslového vlastnictví. Přihláška může obsahovat pouze jedno přihlašovací označení. Osoba, která ochrannou známku přihlásí, má právo přednosti před každým, kdo podá přihlášku shodné nebo zaměnitelné ochranné známky pro výrobky nebo služby stejného druhu později. Dané právo přihlašovatelovi vzniká okamžikem doručení přihlášky na daný úřad. Podání přihlášky je spojeno se správním poplatkem, který je splatný k datu podání přihlášky popřípadě v náhradní lhůtě až do jednoho měsíce ode dne podání přihlášky. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

Základní poplatek za přihlášku jedné ochranné známky ve třech třídách výrobků a služeb činí 5 000 Kč. Poplatek se dále navyšuje o 500 Kč s každou třídou nad tři třídy, přičemž registraci je možné udělat kompletní tedy do všech 45 tříd. Celkové náklady správních poplatků spojených s podáním přihlášky ochranné známky jsou od 5 000 – 26 000 Kč. Poplatek za obnovení ochranné známky na dalších deset let činí 2 500 Kč, pokud přihlašovatel stihne obnovit ochrannou známku do lhůty platnosti. Ochrannou známku lze prodloužit ještě ve lhůtě šesti měsíců po jejím zániku ovšem s penalizací dvojnásobku poplatku 5 000 Kč, po této lhůtě ochranná známka zaniká. Správní poplatky upravuje zákon č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích. (Správní poplatky, 2015; Ochranné známky poplatky, 2016; Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

Správní poplatky za registraci ochranné známky v EU, tedy za podání přihlášky evropské ochranné známky „Community Trade Mark - CTM“, jsou splatné v den podání přihlášky na úřadě. Základní poplatek za přihlášku ochranné známky ve třech třídách výrobků a služeb činí 900 EUR a při registraci nad třetí třídu se poplatek navyšuje s každou třídou o 150 EUR. Stejně jako registrace národní ochranné známky ČR lze i evropskou ochrannou známku registrovat kompletně ve všech 45 třídách mezinárodního třídění. Kompletní přihláška jedné ochranné známky pro všechny státy Evropské unie ve třech třídách výrobků nebo služeb se v průměru pohybuje kolem 74 000 Kč. Celé řízení zápisu ochranné známky do rejstříku v Evropské unii je 7 – 14 měsíců. (Správní poplatky, 2015; Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

Základní poplatky za registraci mezinárodní ochranné známky ve třech třídách výrobků a služeb činí 653 CHF. S každou třídou je správní poplatek navýšen o 73 CHF a také za každý smluvní stát se správní poplatek navyšuje o 73 CHF. Správní poplatek za registraci mezinárodní ochranné známky je splatný na Úřadě WIPO (World Intellectual Property Organization) v Ženevě. Poplatky jsou uvedeny bez DPH, která činí 21% pro služby, správní poplatky nejsou zatíženy daní z přidané hodnoty. (Správní poplatky, 2015; Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

Přihláška musí obsahovat:

- základní informace o přihlašovatelích – firmu, jméno a příjmení a sídlo nebo bydliště,
- znění nebo vyobrazení označení, které je přihlašováno,
- seznam konkrétních výrobků a služeb, které jsou přihlašovány k ochraně včetně uvedení tříd.

Po zápisu ochranná známka platí deset let ode dne podání přihlášky. Na žádost přihlašovatele ochranné známky je možné ochrannou známku obnovit na dalších deset let. Žádost na obnovení zápisu ochranné známky lze podat nejdříve 12 měsíců před skončením doby platnosti. Ochranná známka ze zákona nemá maximální počet prodloužení a tak záleží pouze na ohlašovatelích, zda ochrannou známku používá v celém průběhu podnikání či chce ochrannou známku registrovat z důvodu zachování tradice. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)



## 5.2 Užité vzory a patenty

Užitné vzory se používají pro ochranu technického řešení. Výhodou užitných vzorů je rychlost zápisu, který trvá tři až čtyři měsíce po podání přihlášky a dále je relativně snadné ho získat a to bez vysokých finančních nákladů. Doba ochrany je čtyři roky ode dne podání přihlášky a je možné ho dvakrát prodloužit o tři roky. Společnost užívá deset užitných vzorů a patentů, viz Tab. 2. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

Platnost patentu je 20 let od podání přihlášky vynálezu. Majitel patentu je povinen každý rok platit udržovací poplatky podle zákona č. 173/2002 Sb., o poplatcích za udržování patentů. (Úřad průmyslového vlastnictví, 2012)

Tab. 7. Seznam užitných vzorů a patentů platný k 1. 12. 2015 (Zdroj: Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

Název	Země	Datum podání	Platnost UV do
Třívrstvá biaxiálně orientovaná polyesterová fólie obsahující recyklát PET včetně recyklátu z PET lahví	ČR	2. 12. 2008	2. 12. 2018
Ekologicky a zdravotně nezávadný granulát PVC	ČR	13. 7. 2011	13. 7. 2018
Vícevrstvá podlahová krytina skladebného provedení	ČR	19. 8. 2011	19. 8. 2018
Skládací ochranná podložka	ČR	10. 5. 2012	10. 5. 2016
Kompozitní plošný materiál s nakaširovanou plastovou fólií	ČR	2. 8. 2012	2. 8. 2016
	Maďarsko	18. 7. 2013	18. 7. 2016
	Německo	26. 7. 2013	26. 7. 2016
	Slovensko	24. 7. 2013	24. 7. 2017
	Polsko	18. 7. 2013	podaná přihláška
	Rakousko	25. 7. 2013	25. 7. 2016
Paropropustná fólie nebo laminát s antimikrobiální povrchovou úpravou	ČR	20. 3. 2013	20. 3. 2017
Kompozitní textilní plošný materiál s kopolymerním nánosem	ČR	11. 12. 2013	11. 12. 2017
PVC prostá podlahovina optimalizované struktury (PVC-free floor covering of optimized structure)	ČR	17. 7. 2014	17. 7. 2018
Zařízení pro kontinuální detekci defektů v tenkých transparentních fóliích	ČR	21. 7. 2014	21. 7. 2018
Kompozice roztoku pro nanášení ultra-tenkých vrstev, zejména na povrch extrudovaných polyesterových fólií	ČR	21. 7. 2014	21. 7. 2018

### 5.3 Průmyslové vzory

Průmyslový vzor právně chrání design výrobků. Společnost používá dva průmyslové vzory pro hračky a podložky, které vyrábí, viz Tab. 3. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

Průmyslový vzor může mít tyto tři formy:

- národní průmyslový vzor – jeho řízení probíhá přes Úřad průmyslového vlastnictví (ÚPV), platí pouze na území ČR,
- komunitární průmyslový vzor – se dělí na zapsaný průmyslový vzor Společenství (RCD) a nezapsaný průmyslový vzor Společenství,
- mezinárodní - přihláška se podává u Mezinárodního úřadu Světové organizace duševního vlastnictví (WIPO), který po formální kontrole vzor запиše a informuje země, ve kterých má průmyslový vzor platit. (Průmyslové vzory, 2012)

Průmyslové vzory jsou v rámci Evropské unie chráněny průmyslovým vzorem Společenství. Průmyslový vzor Společenství upravuje nařízení Rady ES č. 6/2002, které založilo dvě formy vzoru Společenství a to zapsaný a nezapsaný průmyslový vzor. U nezapsaného průmyslového vzoru Společenství vzniká ochrana zpřístupněním veřejnosti a trvá 3 roky. Zapsaný průmyslový vzor Společenství se přihlašuje u Úřadu pro harmonizaci vnitřního trhu (OHIM) ve španělském Alicante. Doba ochrany průmyslového vzoru je pět let od data podání, přičemž přihlašovatel může tuto ochranu v pětiletých cyklech až čtyřikrát prodloužit. Pak tedy celková doba ochrany zapsaného průmyslového vzoru Společenství může trvat až 25 let od data podání přihlášky. (Průmyslové vzory Společenství, 2011; Průmyslové vzory, 2012)

*Tab. 8. Seznam průmyslových vzorů platný k 1. 12. 2015 (Zdroj: Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)*

Název	Země	Datum podání	Platnost PV do:
Skládací ochranná podložka a její části	EU	31. 5. 2012	31. 5. 2017
Nafukovací hračky (koza, pes Bulík, formule, traktor, míč s puntíky)	EU	28. 8. 2014	28. 8. 2019

## 6 MĚŘENÍ VÝKONNOSTI NEHMOTNÉHO MAJETKU POMOCÍ VYBRANÝCH METOD

Pro měření výkonnosti byla vybraná ochranná známka FATRAFOL. Pod touto ochrannou známkou jsou prodávány hydroizolační a izolační fólie. Tato ochranná známka byla vybrána z důvodu vysokých prodejů a nejvyššího podílu na celkových tržbách od roku 2012. Fólie se používají ve stavebnictví pro různé typy střech a staveb. Fólie se vyrábí z PVC a TPO (termoplastické polyolefiny) za použití moderních technologií. Výrobek je určený na izolaci plochých a mírně šikmých střech, základů, radonu a na únik chemických látek, balkonů, teras, jezírek a vodních ploch. (Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)

### 6.1 Metoda licenční analogie

Metoda licenční analogie byla vybrána z důvodu dostupnosti faktorů potřebných k výpočtu. Základ této metody tvoří čisté tržby, viz vzorec pro výpočet kapitola 3.2 vzorec (4).

Tento vzorec je nutné upravit, jelikož obsahuje faktory, které se používají pouze u oceňování technických řešení a designu. Jedná se o  $PM$  (podíl nehmotného majetku na objemu prodeje výrobku obsahujícího oceňovaný nehmotný majetek) a dále o  $K_t$  (index zastarání). Dále do výpočtu nebude započítán ukazatel  $TAB$  (přínos z daňové odepisovatelnosti nehmotného aktiva), jelikož společnost ochranné známky neodepisuje a také je neúčtuje do nehmotného majetku.

Upravený vzorec licenční analogie:

$$H_{NA} = \sum_{t=1}^n \frac{T_t * LP * (1 - d)}{(1 + i)^t} \quad (13)$$

Tab. 9. Podíl izolačních fólií na celkových tržbách společnosti v % od roku 2006 - 2013

(Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

Druh činnosti v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Izolační fólie	11,3	19,5	19,2	15,4	17,8	22,8	27,2	28,5
Společnost celkem	100	100	100	100	100	100	100	100

Tab. 10. a 11. obsahuje dosažené tržby za období 2006 – 2013. V roce 2014 a 2015 došlo k nárůstu tržeb izolačních fólií a podíl na celkových tržbách překročil 30 %.

Tab. 10. Podíl izolačních fólií na celkových tržbách společnosti za období 2006 - 2013  
v tis. Kč (Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

Druh činnosti (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Izolační fólie	347 880	667 182	552 379	329 980
<b>Společnost celkem</b>	<b>3 078 586</b>	<b>3 421 445</b>	<b>2 876 976</b>	<b>2 142 727</b>
Druh činnosti (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Izolační fólie	434 674	604 150	773 547	851 162
<b>Společnost celkem</b>	<b>2 441 986</b>	<b>2 649 781</b>	<b>2 843 922</b>	<b>2 986 534</b>





Tržby za izolační fólie v roce 2014 tvoří 30,89 % na celkových tržbách, viz Tab. 11. V roce 2015 podíl izolačních fólií zůstal téměř nezměněn na 30 %. V korunovém vyjádření došlo v tomto roce k poklesu o 19 903 tis. Kč.

Tab. 11. Struktura celkových tržeb za rok 2014 a 2015 rozdělených podle druhu činnosti  
(Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

Druh činnosti	Tržby v % 2014	Tržby v tis. Kč	Tržby v % 2015	Tržby v tis. Kč
Izolační fólie	30,89	1 098 738	30,00	1 078 835
<b>Společnost celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>3 556 642</b>	<b>100,00</b>	<b>3 596 117</b>

Dalším faktorem je licenční poplatek, který je uvedený v % k čistým tržbám. V následující tabulce jsou veškeré ochranné známky registrované pod názvem FATRAFOL.

Tab. 12. Registrované ochranné známky pod názvem FATRAFOL (Zdroj: Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

Název ochranné známky	Druh	Obraz	Země	Třídy výrobků	Datum podání
FATRAFOL	Slovní		Česká republika	17, 19, 37, 42	29. 7. 2014
FATRAFOL	Slovní		Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina, Čína)	17, 19, 37, 42	20. 11. 2014
FATRAFOL	Kombinovaná		Česká republika	17, 37, 42	21. 8. 2001
FATRAFOL	Kombinovaná		International (Rusko, Ukrajina, Čína)	17, 37, 42	10. 10. 2008
FATRAFOL	Kombinovaná barevná		Slovensko	17	25. 2. 2004
FATRAFOL	Obrazová		Evropská unie	17	18. 3. 2005

Licenční poplatek zahrnuje správní poplatek, který se odvíjí od počtu tříd výrobků. Společnost Fatra dále využívá služeb patentového zástupce u mezinárodních a zahraničních ochranných známek. Jelikož tržby obsahují i zahraniční trh bude v tomto případě měřena výkonnost souboru ochranných známek registrovaných pod názvem FATRAFOL.

V Tab. 15. jsou náklady na pořízení ochranné známky FATRAFOL. Jedná se o ochranné známky tuzemské, mezinárodní a ochranné známky Evropského Společenství. U mezinárodní ochranné známky činil správní poplatek 653 CHF + 1 111 CHF (poplatek za EU) + 300 CHF (za další 3 země) + 100 CHF (za dokoupení jedné třídy výrobků) celkově se jedná o 2 164 CHF, které byly přepočteny kurzem 24,77 Kč/CHF k 4. 4. 2016. Správní poplatek činil 53 602,28 Kč. U druhé mezinárodní ochranné známky byl zaplacen správní poplatek 653 CHF + 300 CHF (za tři země) celkově tedy 953 CHF, přepočtené stejným kurzem 24,77 Kč/CHF se jedná o 23 605,81 Kč. Dále bylo nutné přepočítat poplatek za ochrannou známku Evropského Společenství (CTM), který činil 900 EUR. Správní poplatek byl přepočten kurzem 27,05 Kč/EUR k 4. 4. 2016, což je 24 345 Kč. Posledním správním poplatkem, který byl zaplacen v eurech, byla ochranná známka za tuzemsko + Slovensko. Poplatek činil 166 EUR, což je 4 490,30 Kč při kurzu 27,05 Kč/EUR k 4. 4. 2016. (Vnitropodnikové materiály; Česká národní banka, 2016)

Správní poplatek za obnovu ochranné známky Evropského Společenství činil 1 350 EUR tedy 36 517,50 Kč přepočtené kurzem 27,05 Kč/EUR. Za tuzemskou ochrannou známku + Slovensko činil poplatek 133 EUR tedy 3 597,65 Kč přepočtené stejným kurzem k 4. 4. 2016. (Česká národní banka, 2016)

Tab. 13. Náklady na pořízení ochranné známky FATRAFOL k 31. 12. 2015 (Zdroj: Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

Typ OZ	Náklady na pořízení		Náklady na obnovu (á 10 let)		Součet
	Služby patent. zá- stupce	Správní poplatek	Služby patent. zá- stupce	Správní poplatek	
OZ		5 000,00		2 500,00	7 500,00
MOZ	10 000,00	53 602,28			63 602,28
OZ		5 000,00		2 500,00	7 500,00
MOZ	10 000,00	23 605,81			33 605,81
CTM	10 000,00	24 345,00	7 500,00	36 517,50	78 362,50
OZ SK	7 500,00	4 490,30	7 500,00	3 597,65	23 087,95
Součet	37 500,00	116 043,39	15 000,00	45 115,15	<b>213 658,54</b>

Procento licenčního poplatku se vyjádří ve vztahu k čistým tržbám, tedy k tržbám přímo souvisejícím s nehmotným aktivem. V tomto případě se jedná o 0,061417 %, viz Tab. 25. Poplatek je nižší než 1 %, což znamená, že naměřenou hodnotu bude licenční poplatek snižovat.

Ukazatel *d* představuje sazbu daně z příjmů právnických osob, která měla od roku 2006 klesající tendenci, která se v roce 2010 zastavila na 19 %. (Účetní kavárna, 2016)

Náklady ušlé příležitosti jsou stanoveny výpočtem WACC. Pro výpočet WACC je potřeba stanovit náklady na vlastní a cizí kapitál.

Metody pro stanovení nákladů na cizí kapitál byly vypočteny pomocí nákladů na bankovní úvěr a nákladů na leasing. Společnost využívá ke svému financování bankovní úvěry a leasing. Společnost Fatra, a. s. využívá kontokorentní a investiční úvěry. Některé úvěry jsou v EUR, proto byla úroková sazba odvozena od úrokové sazby PRIBOR, LIBOR a EURIBOR. V první variantě byla určena riziková přírážka 1 %, protože společnost má vysokou finanční stabilitu.

Metod pro stanovení nákladů na bankovní úvěr je několik, záleží na tom, jaké konkrétní informace známe.

Tab. 14. Náklady na bankovní úvěr - 1. Alternativa rok 2006 – 2015 (Zdroj: Česká národní banka; 12 month US Dollar LIBOR interest rate ; 12 month Euribor interest rate - vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PRIBOR	2,41	2,87	4,33	2,82	1,95	1,84	1,77	0,76	0,55	0,48
LIBOR	4,85	5,34	4,19	2,02	0,99	0,78	1,13	0,84	0,58	0,63
EURIBOR	2,86	4,03	4,73	3,03	<b>1,25</b>	1,50	1,94	0,54	0,56	0,32
PRIBOR+EURIBOR	2,63	3,45	4,53	2,92	-	<b>1,67</b>	<b>1,85</b>	0,65	0,55	0,40
PRIBOR+LIBOR+EURIBOR	<b>3,37</b>	<b>4,08</b>	<b>4,42</b>	<b>2,62</b>	-	-	-	<b>0,72</b>	<b>0,56</b>	<b>0,48</b>
Riziková přírážka	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Nominální úrokové sazby</b>	<b>4,37</b>	<b>5,08</b>	<b>5,42</b>	<b>3,62</b>	<b>2,25</b>	<b>2,67</b>	<b>2,85</b>	<b>1,72</b>	<b>1,56</b>	<b>1,48</b>

Druhá alternativa se používá v případě, že neznáme úrokové sazby bankovních úvěrů.

Tab. 15. Náklady na bankovní úvěr - 2. Alternativa rok 2006 – 2015 (Zdroj: Sběrka listin Fatra, a. s. - vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Stav Bú na konci roku	791 055 000	583 170 000	598 896 000	238 185 000	175 420 000
Průměrný stav Bú	824 090 500	687 112 500	591 033 000	418 540 500	206 802 500
Nákladové úroky	33 966 000	33 646 000	29 757 000	11 992 000	3 814 000
Úroková sazba úvěru - stav Bú na konci roku	4,29%	5,77%	4,97%	5,03%	2,17%
Úroková sazba úvěru - průměrný stav Bú	4,12%	4,90%	5,03%	2,87%	1,84%
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Stav Bú na konci roku	213 893 000	173 335 000	346 130 000	453 613 000	285 171 000
Průměrný stav Bú	194 656 500	193 614 000	259 732 500	399 871 500	369 392 000
Nákladové úroky	3 335 000	2 622 000	1 665 000	2 012 000	1 578 000
Úroková sazba úvěru - stav Bú na konci roku	1,56%	1,51%	0,48%	0,44%	0,55%
Úroková sazba úvěru - průměrný stav Bú	1,71%	1,35%	0,64%	0,50%	0,43%

Třetí alternativa využívá tržních dat. V roce 2014 a 2015 došlo ke značnému snížení nákladových úroků a zároveň se zvýšil EBIT více než dvojnásobně oproti roku 2013. Tento způsob také dokazuje, že je společnost Fatra, a. s. velice stabilním podnikem.

Tab. 16. Náklady na bankovní úvěr - 3. Alternativa rok 2006 – 2015 (Zdroj: Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO - vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bezriziková úroková míra (%)	2,52	4,28	4,55	4,67	3,71	3,51	2,31	2,26	1,58	2,26
EBIT/NÚ	6,28	8,05	7,87	7,77	34,9	33,4	41,5	76,8	160	219
Rating	A-	A	A+	A	AA	AA	AAA	AAA	AAA	AAA
Riziková přírůžka (%)	1,00	0,80	0,70	0,80	0,50	0,50	0,30	0,30	0,30	0,30
Odhadnutí úrokové sazby Bú (%)	3,52	5,08	5,25	5,47	4,21	4,01	2,61	2,56	1,88	2,56

Náklady na bankovní úvěr je nutné upravit o daňový štít. Daňový štít se vyjadřuje pomocí sazby daně z příjmů právnických osob, která se nachází v Tab. 25.

Tab. 17. Náklady na bankovní úvěr (vlastní zpracování)

v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Nominální úrokové sazby	4,37	5,08	5,42	3,62	2,25	2,67	2,85	1,72	1,56	1,48
Náklady na bankovní úvěr	3,32	3,86	4,28	2,90	1,82	2,16	2,31	1,39	1,27	1,20

V následující tabulce se nachází úprava úrokové sazby leasingu o daňový štít, který ovlivňuje veškeré náklady na cizí kapitál.

Tab. 18. Odhadnutá úroková sazba leasingu (vlastní zpracování)

v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Odhadnutí úrokové sazby leasingu	3,52	5,08	5,25	5,47	4,21	4,29	2,61	2,56	1,88	0,79
Náklady na leasing	2,68	3,86	4,15	4,38	3,41	3,47	2,11	2,07	1,52	0,64

Pomocí předchozích metod byly vypočteny průměrné náklady dluhu. Sazba byla vypočtena na základě poměrů bankovních úvěrů a leasingu. Společnost ve sledovaném období splácela jeden leasing a několik bankovních úvěrů, kterých byla většina, viz Tab. 19.



Tab. 19. Průměrné náklady dluhu za rok 2006 – 2015 (vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Bankovní úvěry (počátek roku)	99,61%	99,86%	99,81%	99,44%	97,70%
Leasing (počátek roku)	0,39%	0,14%	0,19%	0,56%	2,30%
Náklady na bankovní úvěr	3,26%	3,32%	3,86%	4,28%	2,90%
Náklady na leasing	2,48%	2,68%	3,86%	4,15%	4,38%
<b>Průměrné náklady dluhu (N<sub>ck</sub>)</b>	<b>3,25%</b>	<b>3,32%</b>	<b>3,85%</b>	<b>4,26%</b>	<b>2,83%</b>
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Bankovní úvěry (počátek roku)	95,71%	95,49%	93,35%	95,96%	96,42%
Leasing (počátek roku)	4,29%	4,51%	6,65%	4,04%	3,58%
Náklady na bankovní úvěr	1,82%	2,16%	2,31%	1,39%	1,27%
Náklady na leasing	3,41%	3,47%	2,11%	2,07%	1,52%
<b>Průměrné náklady dluhu (N<sub>ck</sub>)</b>	<b>1,75%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,16%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,22%</b>

Dále je potřeba určit náklady na vlastní kapitál. Náklady na vlastní kapitál byly určeny pomocí rentability v odvětví, výpočtu nákladů na vlastní kapitál odvozením nákladů na cizí kapitál a stavebnicovým modelem.

Údaje o rentabilitě odvětví byly zjištěny ze stránek MPO ovšem za rok 2014 a 2015 ještě nebyla data zveřejněna, proto se tyto roky shodují s rokem 2013.

Tab. 20. Výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí rentability v odvětví za rok 2006 - 2015 (Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu - vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita odvětví	16,37%	16,37%	19,82%	23,28%	24,56%
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita odvětví	25,31%	35,97%	33,54%	33,54%	33,54%

Určení nákladů na vlastní kapitál odvozením z nákladů na cizí kapitál vychází z úrokové sazby bankovního úvěru a ze stanovení přírážky. Výše přírážky se dle doporučení pohybuje mezi 2 – 3 %. Pro společnost Fatra, a. s. byla přírážka stanovena na 2,75 %.

Tab. 21. Výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí odvození z nákladů na cizí kapitál za sledované období (vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Úroková sazba BÚ	4,37%	5,08%	5,42%	3,62%	2,25%
Přirážka	2,75%	2,75%	2,75%	2,75%	2,75%
<b><math>r_e</math></b>	<b>7,12%</b>	<b>7,83%</b>	<b>8,17%</b>	<b>6,37%</b>	<b>5,00%</b>
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Úroková sazba BÚ	2,67%	2,85%	1,72%	1,56%	1,48%
Přirážka	2,75%	2,75%	2,75%	2,75%	2,75%
<b><math>r_e</math></b>	<b>5,42%</b>	<b>5,60%</b>	<b>4,47%</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,23%</b>

Základem stavebnicového modelu je bezriziková úroková míra, ke které jsou přičteny další přirážky. Jedná se o přirážku za malou velikost firmy, podnikatelské riziko, přirážku za finanční stabilitu a za finanční strukturu. Stavebnicový model byl vypočten na základě hodnot zjištěných z MPO.

Tab. 22. Stavebnicový model za rok 2006 - 2015 (Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu - vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
$R_f$ (bezriziková úroková míra)	2,52%	4,28%	4,55%	4,67%	3,71%
$R_{la}$	0,02%	0,02%	0,03%	0,04%	1,30%
$R_{podnik}$	1,87%	1,87%	1,91%	5,00%	3,10%
$R_{finstab}$	0,84%	0,84%	0,71%	1,46%	1,42%
$R_{finstr}$	0,64%	0,64%	1,49%	1,63%	0,00%
<b><math>r_e</math></b>	<b>5,89%</b>	<b>7,65%</b>	<b>8,69%</b>	<b>12,80%</b>	<b>9,53%</b>
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
$R_f$ (bezriziková úroková míra)	3,51%	2,31%	2,26%	1,58%	2,26%
$R_{la}$	1,22%	0,61%	0,54%	0,54%	0,54%
$R_{podnik}$	3,18%	2,25%	2,44%	2,44%	2,44%
$R_{finstab}$	0,86%	0,72%	0,38%	0,38%	0,38%
$R_{finstr}$	1,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b><math>r_e</math></b>	<b>10,25%</b>	<b>5,89%</b>	<b>5,62%</b>	<b>5,62%</b>	<b>5,62%</b>

Náklady na vlastní kapitál byly stanoveny zprůměrováním jednotlivých metod. Pro všechny metody byla určena stejná váha významnosti metody.

Tab. 23. Stanovení průměrné hodnoty nákladů na vlastní kapitál za rok 2006 – 2015

(Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu - vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita v odvětví	16,37%	16,37%	19,82%	23,28%	24,56%
Odvození z N na CK	7,12%	7,83%	8,17%	6,37%	5,00%
Stavebnicový model	5,89%	7,65%	8,69%	12,80%	9,53%
<b>Průměrná hodnota nákladů na vlastní kapitál</b>	<b>9,79%</b>	<b>10,62%</b>	<b>12,23%</b>	<b>14,15%</b>	<b>13,03%</b>
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita v odvětví	25,31%	35,97%	33,54%	33,54%	33,54%
Odvození z N na CK	5,42%	5,60%	4,47%	4,31%	4,23%
Stavebnicový model	10,25%	5,89%	5,62%	5,62%	5,62%
<b>Průměrná hodnota nákladů na vlastní kapitál</b>	<b>13,66%</b>	<b>15,82%</b>	<b>14,54%</b>	<b>14,49%</b>	<b>14,46%</b>

Pro výpočet WACC je potřeba vypočítat poměr cizího a vlastního kapitálu k celkovému kapitálu společnosti. Potřebné hodnoty byly zjištěny z rozvahy společnosti. (Mařík, 2011, s. 20)

$$WACC = N_{CK} * (1 - d) * \frac{CK}{K} + N_{VK} * \frac{VK}{K} \quad (14)$$

Tab. 24. Výpočet WACC za rok 2006 – 2015 (vlastní zpracování)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
$N_{CK}$	3,25%	3,32%	3,85%	4,26%	2,83%
$N_{VK}$	9,79%	10,62%	12,23%	14,15%	13,03%
$CK/K$	0,5092	0,4196	0,3956	0,2665	0,2264
$VK/K$	0,4908	0,5799	0,6043	0,7334	0,7736
<b>WACC</b>	<b>6,06%</b>	<b>7,21%</b>	<b>8,59%</b>	<b>11,29%</b>	<b>10,60%</b>
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
$N_{CK}$	1,75%	2,07%	2,16%	1,33%	1,22%
$N_{VK}$	13,66%	15,82%	14,54%	14,49%	14,46%
$CK/K$	0,2327	0,2044	0,2976	0,3216	0,2965
$VK/K$	0,7591	0,7902	0,7023	0,6784	0,7032
<b>WACC</b>	<b>10,70%</b>	<b>12,84%</b>	<b>10,73%</b>	<b>10,18%</b>	<b>10,46%</b>

Veškeré informace pro výpočet licenční analogie jsou již připravené, viz Tab. 25.

Tab. 25. Souhrn potřebných informací k výpočtu hodnoty ochranné známky FATRAFOL metodou licenční analogie (Zdroj: Sbíрка listin Fatra, a. s.; Účetní kavárna, 2016 – vlastní zpracování)

Rok	Tržby v Kč	LP %	d	i	t
2006	347 880 218	0,061417	24%	4,75%	10
2007	667 181 775	0,061417	24%	5,60%	9
2008	552 379 392	0,061417	21%	6,14%	8
2009	329 979 958	0,061417	20%	5,58%	7
2010	434 673 508	0,061417	19%	4,39%	6
2011	604 150 068	0,061417	19%	4,44%	5
2012	773 546 784	0,061417	19%	4,77%	4
2013	851 162 190	0,061417	19%	3,66%	3
2014	1 098 738 000	0,061417	19%	3,27%	2
2015	1 078 835 000	0,061417	19%	3,27%	1

V Tab. 26. se nachází výpočet hodnoty metodou licenční analogie, která vychází z čistých tržeb, licenčního poplatku, sazby daně z příjmů právnických osob, nákladů ušlé příležitosti a zbývající doby životnosti. V tomto případě doba životnosti představuje dobu trvání registrace ochranné známky.

Tab. 26. Výpočet pomoci metody licenční analogie (vlastní zpracování)

Rok	$T_t * LP * (1-d)$	$(1+i)^t$	$H_{NA}$
2006	162 380,49	1,5910	102 064,62
2007	311 421,28	1,6327	190 735,57
2008	268 012,52	1,6107	166 393,11
2009	162 131,75	1,4625	110 857,49
2010	216 241,33	1,2939	167 119,53
2011	300 552,52	1,2429	241 814,94
2012	384 823,98	1,2049	319 379,92
2013	423 436,08	1,1137	380 191,23
2014	546 600,07	1,0665	512 503,01
2015	536 698,73	1,0327	519 720,36
Součty	3 312 298,77	-	<b>2 710 779,78</b>

Metodou licenční analogie hodnota souboru ochranných známek FATRAFOL činí **2 710 779,78 Kč**.

Metoda licenční analogie v tomto případě není vhodná. Vypočtená hodnota vychází z % licenčního poplatku, který je v tomto případě 0,061417 %. Proto je výsledná hodnota pouze 2 710 779,78 Kč. Nutné je také zdůraznit, že taková situace nemusí platit u všech ochranných známek, jelikož ochranná známka FATRAFOL přináší společnosti nejvyšší objemy tržeb. Pokud by se u některé ochranné známky licenční poplatek pohyboval okolo 1 % měla by společnost impulz o této metodě uvažovat.

## 6.2 Metoda podle zákona o oceňování majetku

Tato metoda byla vybrána z důvodu dostupných informací k výpočtu hodnoty souboru ochranných známek. Její vzorec vychází z čistých tržeb a z míry kapitalizace, která je určena, dle vyhlášky 441/2013 Sb. příloha č. 22, u všech majetkových práv na 12 %, viz P2.

V následující tabulce se nachází výpočet hodnoty FATRAFOL. Netržní výnosová metoda fixně určuje míru kapitalizace, což poněkud možnosti měření omezuje. Metoda vychází z čistých přínosů z užívání majetkového práva. Jedná se o hodnotu, kterou společnosti přináší například registrovaná ochranná známka. Tato hodnota byla určena na 10 % z čistých tržeb.

Tab. 27. Pomocná tabulka s výpočty – netržní výnosová metoda (Zdroj: Sbírka listin Fatra, a. s. – vlastní zpracování)

Rok	Tržby v Kč	Přínos z užívání práva	Míra kapitalizace	j	$H_{NA}$
2006	347 880 218	34 788 021,80	12 %	1	31 060 733,75
2007	667 181 775	66 718 177,50	12 %	2	53 187 322,62
2008	552 379 392	55 237 939,20	12 %	3	39 317 274,05
2009	329 979 958	32 997 995,80	12 %	4	20 970 822,88
2010	434 673 508	43 467 350,80	12 %	5	24 664 542,19
2011	604 150 068	60 415 006,80	12 %	6	30 608 122,63
2012	773 546 784	77 354 678,40	12 %	7	34 991 328,08
2013	851 162 190	85 116 219,00	12 %	8	34 377 013,28
2014	1 098 738 000	109 873 800,00	12 %	9	39 621 593,76
2015	1 078 835 000	107 883 500,00	12 %	10	34 735 599,67
<b>Součty</b>	<b>6 738 526 893</b>	<b>673 852 689,30</b>	-	-	<b>343 534 352,92</b>

Dle netržní výnosové metody, která vychází ze zákona o oceňování je hodnota ochranné známky FATRAFOL **343 534 352,92 Kč**.

Z důvodu velkého rozptylu výsledných hodnot byly dále vybrány další dvě metody, u kterých jsou neznámé faktory stanovené propočtem, odhadem nebo prognózou. Jedná se o metodu cenové prémie a metodu čisté současné hodnoty.

### 6.3 Metoda cenové prémie

Pro výpočet metody cenové prémie je třeba zjistit prodané množství izolačních fólií a rozdíl mezi cenou výrobku včetně hodnoty nehmotného aktiva a cenou bez nehmotného aktiva. Průzkumem trhu bylo zjištěno, že cena konkurence, tedy cena bez hodnoty oceňovaného nehmotného aktiva, je nižší o 257 Kč. Uvedená cena se vztahuje na stavební izolační fólie rozměrů 6 x 25 m a o tloušťce 0,5 mm. Dalším potřebným údajem je počet prodaných izolačních fólií. Počet byl vypočten z čistých tržeb, které jsou za období známé, viz Tab. 28.

Tab. 28. Pomocná tabulka s výpočty – metoda cenové prémie (Zdroj: Účetní kavárna, 2016 – vlastní zpracování)

Rok	$Q_t$	$P_t - P_{tbez}$	$d$	$i$	$t$	$(1+i)^t$	$H_{NA}$
2006	52 525	257	24	4,75%	10	1,5910	6 448 371,05
2007	95 604	257	24	5,60%	9	1,6327	11 436 866,79
2008	87 788	257	21	6,14%	8	1,6107	11 065 668,86
2009	56 639	257	20	5,58%	7	1,4625	7 962 245,43
2010	64 483	257	19	4,39%	6	1,2939	10 374 203,98
2011	89 101	257	19	4,44%	5	1,2429	14 923 225,25
2012	115 128	257	19	4,77%	4	1,2049	19 890 532,23
2013	129 136	257	19	3,66%	3	1,1137	24 136 873,78
2014	163 373	257	19	3,27%	2	1,0665	31 887 875,58
2015	166 447	257	19	3,27%	1	1,0327	33 553 155,13
Součet	1 021 221	-	-	-	-	-	<b>171 679 018,07</b>

Hodnota souboru ochranných známek FATRAFOL je **171 679 018,07 Kč** dle metody cenové prémie.

### 6.4 Metoda ČSH

Metoda čisté současné hodnoty vychází z rozdílu diskontovaného CF a investic spojených s registrací majetkového práva v tomto případě s registrací ochranných známek FATRAFOL. Do celkové investice spojené s registrací byly zahrnuty licenční a správní poplatky včetně poplatků za služby patentového zástupce.

Výpočet vychází z provozního CF, které je upraveno dle podílu tržeb připadajících na prodej izolačních fólií. Tak aby byla zjištěna hodnota CF za izolační fólie prodávané pod značkou FATRAFOL.

Tab. 29. Pomocná tabulka pro výpočet – metoda ČSH (Zdroj: Sbírnka listin Fatra, a. s.; Účetní kavárna, 2016 – vlastní zpracování)

Rok	CF % připadající na FATRAFOL	i	t	$CF/(1+i)^t$	-I	$H_{na}$
2006	23 771 923	4,75%	1	22 693 342	-	-
2007	60 588 060	5,60%	2	54 334 071	-	-
2008	48 037 824	6,14%	3	40 174 541	-	-
2009	73 290 910	5,58%	4	58 980 102	-	-
2010	44 693 486	4,39%	5	36 056 589	-	-
2011	25 976 496	4,44%	6	20 010 405	-	-
2012	71 344 784	4,77%	7	51 486 316	-	-
2013	90 150 630	3,66%	8	67 640 483	-	-
2014	60 999 410	3,27%	9	45 650 541	-	-
2015	94 895 400	3,27%	10	68 807 662	-	-
Součty	593 748 923	-	-	465 834 052	-213 659	<b>465 620 394</b>

Hodnota souboru ochranných známek FATRAFOL je dle metody ČSH **465 620 394 Kč**.

## 6.5 Vyhodnocení zvolených metod

Pro výpočet hodnoty ochranných známek FATRAFOL byl proveden výpočet pomocí čtyř vybraných metod. Každá z metod dosáhla jiného výsledku, jelikož zahrnují rozdílné faktory. První dvě metody vychází z čistých tržeb, které byly ve sledovaném období dosaženy, ale ne v každém případě měření výkonnosti má oceňovatel veškerá data a také z tohoto důvodu byly provedeny ještě další dvě metody. Metoda cenové prémie je založená na prodaném množství, které v tomto případě bylo dopočítáno na základě ceny izolačních fólií. Dle aritmetického průměru je hodnota ochranné známky FATRAFOL 326 944 588,27 Kč. Do průměru nebyla zahrnuta metoda licenční analogie, jelikož poplatky spojené s licenci ochranné známky činily 213 659 Kč, ovšem tržby spojené s výrobky pod touto ochrannou známkou jsou ve sta miliónech až miliardách. Výše licenčního poplatku ve srovnání s tržbami je téměř zanedbatelná.

Tab. 30. Použité metody pro měření ochranné známky FATRAFOL – aritmetický průměr (vlastní zpracování)

Metody	Výsledky metod	Počet metod	Aritmetický průměr
Licenční analogie	2 710 779,78	-	-
Netržní výnosová	343 534 352,92	-	-
Cenové prémie	171 679 018,07	-	-
ČSH	465 620 393,82	-	-
Součet	980 833 764,81	3	<b>326 944 588,27</b>

V následující Tab. 31. se nachází výpočet váhy k jednotlivým metodám. Váha byla určena z parametru dodržení vzorce a míry spolehlivosti. U netržní metody bylo přihlédnuto k faktoru, že vzorec je vázán 12 % mírou kapitalizace. Tato skutečnost ovlivnila výslednou hodnotu ochranné známky. Spolehlivost metody cenové prémie byla stanovena na 0,6, jelikož tato metoda je ovlivněná odhadem ceny výrobků. Rozdíl cen byl stanoven na základě průzkumu trhu, kde byla zjištěna cena výrobku bez nehmotného aktiva. Poslední metoda čisté současné hodnoty vychází z provozního CF společnosti, které bylo přiděleno výrobkům podle podílů prodeje.

Tab. 31. Výpočet váhy pro jednotlivé metody (vlastní zpracování)

Metody	Výsledky metod	Dodržení vzor- ce	Spolehlivost	Stanovení míry
Licenční analogie	2 710 779,78	-	-	-
Netržní výnosová	343 534 352,92	1	0,6	<b>0,800</b>
Cenové prémie	171 679 018,07	1	0,6	<b>0,800</b>
ČSH	465 620 393,82	1	0,75	<b>0,875</b>
Součet	980 833 764,81	3	1,95	<b>2,475</b>

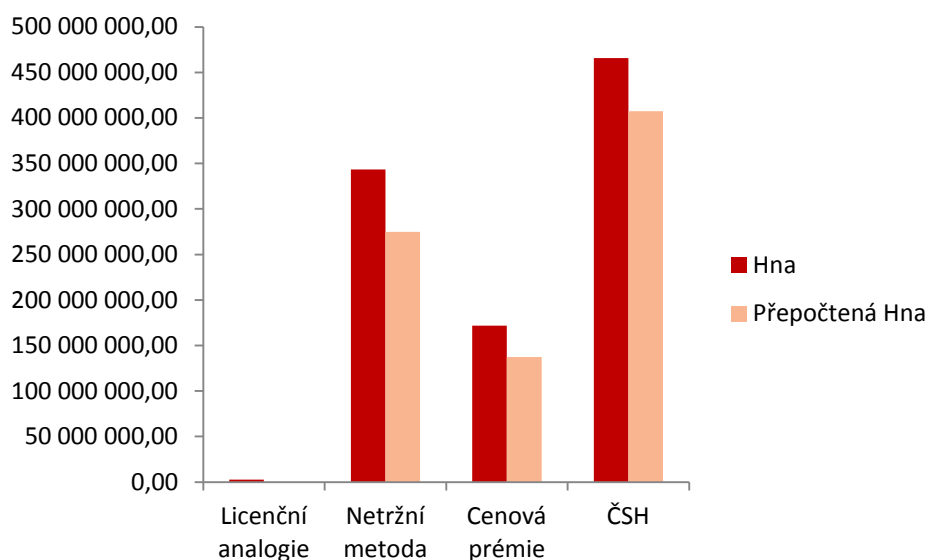
Výsledná stanovená míra byla použita pro přepočítání získané hodnoty a následně byl proveden výpočet pomocí váženého průměru. Dle váženého průměru je hodnota souboru ochranných známek FATRAFOL 331 146 885 Kč.



Tab. 32. Použité metody pro měření ochranné známky FATRAFOL – vážený průměr  
(vlastní zpracování)

Metody	H <sub>NA</sub>	Stanovení míry	Přepočtené H <sub>NA</sub>	Vážený průměr
Licenční analogie	2 710 779,78	-	-	-
Netržní výnosová	343 534 352,92	0,800	240 474 047	-
Cenové prémie	171 679 018,07	0,800	137 343 214	-
ČSH	465 620 393,82	0,875	407 417 845	-
Součet	980 833 764,81	2,475	819 588 541	<b>331 146 885</b>

Na následujícím obrázku se nachází grafické znázornění jednotlivých metod, kdy metoda licenční analogie nejde téměř vidět. Metoda licenční analogie byla ovlivněna nízkým podílem licenčních poplatků vzhledem k dosahovaným tržbám.



Obr. 3. Grafické znázornění výsledků metod (vlastní zpracování)

### Shrnutí vybraných metod

Na vybraných metodách jde na první pohled vidět, že metoda licenční analogie není v tomto případě vhodná pro měření hodnoty souboru ochranných známek. Proto licenční analogie nebyla použita k určení výsledné hodnoty souboru ochranných známek. Mezi ostatními metodami jsou značné rozdíly, a proto byla konečná hodnota určena pomocí váženého průměru. Vážený průměr umožňuje snížit vliv některých výsledků na celkovou hodnotu. Netržní metoda je omezena zákonem, který určuje pevnou míru kapitalizace ve

výši 12 %. Následující dvě metody a to metoda ČSH a metoda cenové prémie musely být nasimulované, jelikož k jejich výpočtu byla zapotřebí data, která jsme neznali. Jednalo se o stanovení hodnoty CF spojené s nehmotným aktivem, které bylo stanoveno na základě provozního CF společnosti a k ochranné známce FATRAFOL bylo přiděleno na základě podílu dosažených tržeb. Výše investice, která byla provedena k registraci souboru ochranných známek FATRAFOL byly použity skutečně vynaložené náklady na registraci. V metodě cenové prémie bylo zapotřebí zjistit cenu bez oceňovaného aktiva a objemy produkce. Metoda vychází z prodaného množství výrobků pod označením ochranné známky. Dalšími faktory je rozdíl mezi cenou zahrnující nehmotné aktivum a cenou bez hodnoty nehmotného aktiva. Cena bez hodnoty nehmotného aktiva byla stanovena na základě konkurenčních cen na trhu. Ostatní faktory již byly převzaty z předešlých metod a to zejména z metody licenční analogie. Faktor životnosti, daně z příjmů právnických osob a nákladů ušlé příležitosti.

Výsledná hodnota souboru ochranných známek FATRAFOL byla stanovena na **331 146 885 Kč**.

## 7 SYSTÉM MĚŘENÍ VÝKONNOSTI NOVĚ REGISTROVANÝCH OCHRANNÝCH ZNÁMEK

Tato kapitola zahrnuje zhodnocení analytické části, ze které vychází návrh systému měření výkonnosti ochranných známek. Dále zde budou navrženy metody pro měření, implementace systému včetně časové linie zavedení projektu, dopady do manažerského účetnictví, do IFRS a do finančního účetnictví. Na závěr této kapitoly budou analyzovány možná rizika a přínosy spojené se zavedením nového systému.

### 7.1 Zhodnocení

Společnost Fatra, a. s. chce změnit dosavadní evidenci nehmotných aktiv podniku, což je převážně spojeno s evidencí ochranných známek. Doposud společnost desítky ochranných známek nezahrnovala do majetku. Náklady na registraci ochranné známky a její obnovu byly zaúčtovány pouze do marketingových nákladů v roce, ve kterém k dané operaci došlo, což se projevuje právě nezahrnutím těchto ochranných známek do majetku společnosti.

Vypočtená hodnota ochranné známky FATRAFOL byla odhadnuta na **331 146 885 Kč**, v této práci byl měřen soubor ochranných známek pod tímto označením. Postup ocenění zbývajících ochranných známek lze analogicky odvodit, avšak jak již bylo několikrát zmíněno, práce by měla být návodem na ocenění nově zavedených ochranných známek.

Ochranné známky společnosti Fatra zajišťují exkluzivitu nabízených výrobků a v případě společnosti Fatra, a. s. se jedná o výrobky, které mají již zakotvenou mnohaletou tradici na trhu. Je pochopitelné, že hodnota ochranných známek je pro společnost pravděpodobně vyšší, než by byla hodnota, kterou by byl potenciální investor ochotný zaplatit za tuto ochrannou známku. Z těchto důvodů by měly být ochranné známky evidované v majetku společnosti. Společnost více než 50 % své produkce vyváží na zahraniční trhy, je proto logické že jsou tyto známky registrovány na daných zahraničních trzích. Ceny mezinárodních licenčních poplatků převyšují desítky tisíc korun. V porovnání s výnosy však tvoří tyto poplatky pouze zanedbatelné procento (viz Tab. 25.).

Kromě 93 ochranných známek nejsou do majetku zahrnovány patenty a užitné vzory ani vzory průmyslové. V současné době jsou registrovány dva průmyslové vzory a skupinu patentů a užitných vzorů tvoří soubor deseti položek.

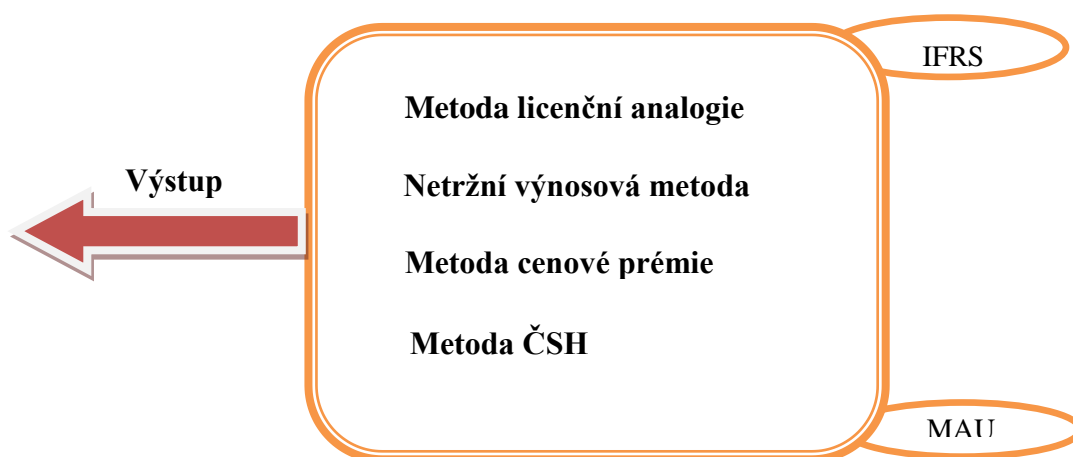
V analytické části byly vybrány metody k určení hodnoty ochranných známek. Celkem byly zvoleny čtyři metody a to na základě průniku potřebných a dostupných informací.

Neznámé faktory k doplňkovým metodám byly odhadnuty na základě dané situace na trhu. Každá ze zvolených metod dospěla k rozdílnému výsledku. Do značné míry byly výsledky ovlivněny vybranými metodami a také dosazenými faktory. Výsledná hodnota byla nakonec stanovena pomocí váženého průměru již zjištěných hodnot z vybraných výnosových metod. V analytické části byla měřena hodnota souboru ochranných známek, které společnost registrovala jak na tuzemský trh, tak na trhy zahraniční.

Společnost kromě finančního účetnictví vede účetnictví manažerské a účetnictví dle IFRS. Pro společnost nemá význam zahrnout nyní do majetku veškeré ochranné známky, patenty, užité vzory a průmyslové vzory, jelikož by to mělo značný dopad na účetnictví společnosti. Došlo by tak k velkému navýšení aktiv společnosti. Ochranné známky a ostatní druhy nehmotného majetku by měla společnost zaevidovat do majetku v okamžiku registrace nových majetkových práv. Dle ČÚS by společnost nově registrované ochranné známky a užité vzory evidovala v hodnotě celkových nákladů a to jak nákladů přímých, tak nákladů nepřímých. Jednalo by se o skutečně vynaložené náklady, spojené se zavedením nové ochranné známky. Do manažerského účetnictví by společnost hodnotu určila na základě vybrané výnosové metody. Dle IFRS se společnost snaží zachytit skutečnost, kterou musí dále testovat. V tomto případě by společnost prováděla pravidelné testování ochranných známek, zda nedošlo ke snížení hodnoty.

## 7.2 Návrh systému

Na následujícím obrázku se nachází schéma systému. Systém obsahuje použité metody, ze kterých je určen výstup. Výstup představuje hodnotu, která vychází z použitých metod. Dále se na obrázku nachází pohled na měření hodnoty nehmotných aktiv z pohledu IFRS a z pohledu manažerského účetnictví. Manažerské účetnictví na rozdíl od IFRS a od finančního účetnictví přináší společnosti určitou svobodu, jelikož záleží pouze na společnosti, jakým způsobem bude manažerské účetnictví vést. Zákon o účetnictví se vztahuje pouze na finanční účetnictví a tak záleží především na managementu, jak manažerské účetnictví sestaví. Účelem manažerského účetnictví je poskytnout vedení důležité informace pro řízení a pro rozhodování o budoucnosti společnosti.



Obr. 4. Schéma systému měření výkonnosti nehmotných aktiv (vlastní zpracování)

Na Obr. 5. se nachází nově navržený systém pro měření výkonnosti ochranných známek. Tento systém se skládá z několika oblastí. Do bílých polí uživatel psát může a do šedých polí nic nevyplňuje. Vizuální stránka systému byla vytvořena do podoby formuláře, který uživatele v průběhu doplňování dat vede. Celá tabulka je předchystaná na období deseti let, jelikož se jedná o systém určený pro měření výkonnosti ochranných známek, jejichž doba platné registrace trvá právě deset let.

Součástí systému jsou doplňková tlačítka „Dopočítat položku“, která dopočítají chybějící pole. Jedná se o dopočítání předpokládaného objemu prodaného množství – pokud uživatel doplnil do tabulky plán tržeb a cenu za jeden kus. Dalším tlačítkem lze dopočítat plán tržeb – pokud jsou uživatelem doplněny pole předpokládaného objemu prodaného množství a cena. V tabulce se také nachází pole pro vyplnění ceny bez přírážky za exkluzivitu. Jedná se o cenu výrobku, za kterou by se věc prodávala v případě, že by nebyla zaregistrovaná pod ochrannou známkou, která se právě oceňuje.

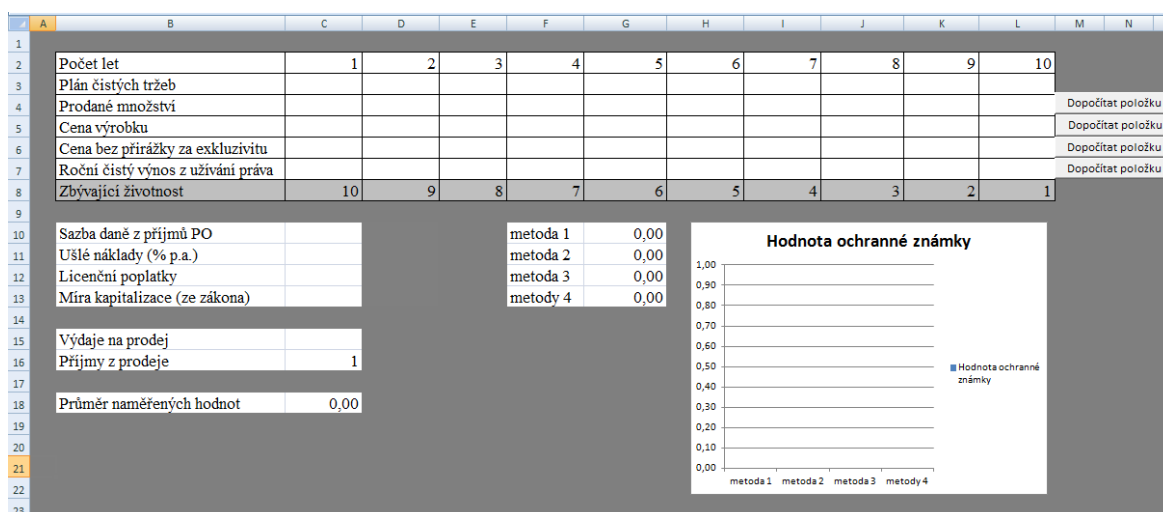
V systému se nachází návrh čtyř doporučených výnosových metod pod označením metoda 1 – 4 metoda. Metoda 1 je nastavena na výpočet metody licenční analogie, metoda 2 představuje netržní výnosovou metodu, která vychází ze zákona o oceňování, metoda 3 je metodou cenové prémie a metodou 4 je označena metoda čisté současné hodnoty. Metodu licenční analogie by uživatel měl použít v případě, že % sazba licenčního poplatku činí alespoň 1 %.

Pole zbývající životnosti a pole počtu let jsou uzamčena a to z důvodu, aby uživatel například nedopatřením nenarušil výpočty metod, které používají právě tato pole.

Pole tabulky jsou předchystána, tak aby po vyplnění potřebných polí byla hodnota ochranné známky automaticky vypočítána. Uživatel by měl vepsal hodnotu plánovaných tržeb, výši zaplaceného licenčního poplatku v Kč, dále aktuální sazbu daně z příjmů právnických osob, náklady ušlé příležitosti za rok a program Microsoft Excel na základě vložených údajů dopočítá metodu 1.

Pokud uživatel vyplní veškeré údaje, které jsou v tabulce doporučeny, systém z těchto údajů dopočítá hodnotu ochranné známky čtyřmi výnosovými metodami, které následně zprůměruje a zanesse do grafu, tak aby uživatel získal přehledný výstup k měření výkonnosti ochranné známky.

Obr. 5. se dále nachází v příloze P III ve větším zobrazení.



Obr. 5. Systém na měření ochranných známek (vlastní zpracování)

## Postup systému

Společnost po registraci ochranné známky, kterou zaúčtuje do nehmotného majetku v hodnotě zaplacených nákladů na její pořízení, potřebuje získat potřebné faktory pro měření hodnoty ochranné známky. Jelikož se jedná o nově zaregistrovanou ochrannou známku, tak společnost zná pouze informaci, kolik činily náklady na její pořízení. Výnosové metody, které byly použity v analytické části, vycházejí nejčastěji z plánu tržeb. K měření výkonnosti společnost tedy potřebuje finanční plán tržeb.

Nejprve společnost sestaví finanční plán tržeb. Plán čistých tržeb představuje tržby, které společnosti vznikly prodejem zboží nebo výrobků, které jsou prodávány pod označením registrované ochranné známky. Finanční plán tržeb je určen na deset let, jelikož doba ži-

votnosti ochranné známky činí také deset let. Po uplynutí této doby záleží na společnosti, zda se rozhodne ochrannou známku obnovovat či nikoliv.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1												
2	Počet let		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3	Plán čistých tržeb											
4	Prodané množství											
5	Cena výrobku											
6	Cena bez přírážky za exkluzivitu											

Obr. 6. Plán čistých tržeb (vlastní zpracování)

Dále uživatel může doplnit položku budoucího prodaného množství nebo cenu výrobku. Tyto buňky jsou provázané vzorci, takže systém je schopný automaticky dopočítat jednu ze tří chybějících informací například prodané množství na základě doplněných čistých tržeb a ceny výrobků.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1												
2	Počet let		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3	Plán čistých tržeb											
4	Prodané množství											
5	Cena výrobku											
6	Cena bez přírážky za exkluzivitu											
7	Roční čistý výnos z užívání práva											

Obr. 7. Prodané množství (vlastní zpracování)

Na Obr. 8. je ukázka vytvoření vzorců ve vybraných buňkách. Pole ročního čistého výnosu z užívání představuje výnosy, které společnosti přináší exkluzivita způsobená ochrannou známkou. Mohla by to být část marže, která výrobek navyšuje pouze proto, že je produkt prodáván pod určitým označením.

	A	B	C	D
1				
2	Počet let		1	
3	Plán čistých tržeb		10 000	
4	Prodané množství		=C3/C5	
5	Cena výrobku		=C3/C4	
6	Cena bez přírážky za exkluzivitu		=C5*0,95	
7	Roční čistý výnos z užívání práva		=(C5-C6)*C4	
8	Zbývající životnost			10

Obr. 8. Ukázka vzorců v systému (vlastní zpracování)

Cena bez přírážky za exkluzivitu představuje cenu, za kterou by byl totožný výrobek prodáván bez registrované ochranné známky. Tato cena by se dala přirovnat ke konkurenčním cenám podobných nebo stejných výrobků, které jsou na trhu dostupné.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1												
2	Počet let		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3	Plán čistých tržeb											
4	Prodané množství											
5	Cena výrobku											
6	Cena bez přírážky za exkluzivitu											
7	Roční čistý výnos z užívání práva											
8	Zbývající životnost		10	9	8	7	6	5	4	3	2	1

Obr. 9. Pole systému cena bez přírážky za exkluzivitu (vlastní zpracování)

Do následujících polí uživatel vyplní aktuální sazbu daně z příjmů PO. Již od roku 2010 zůstává tato sazba beze změn. Pokud by však došlo ke zvýšení sazby, způsobilo by to snížení naměřených hodnot u metod, které používají faktor daňového štítu. Konkrétně se jedná o metodu 1 a metodu 3 tedy metodu licenční analogie a metodu cenové prémie. Dalším potřebným faktorem jsou náklady ušlé příležitosti, které lze vyjádřit pomocí WACC. WACC vyjadřují součet nákladů na cizí a vlastní kapitál. Náklady na cizí kapitál je společnost schopna zjistit na základě úvěrových smluv. Náklady na vlastní kapitál je možné vyčíslit pomocí několika metod jako je například stavebnicový model.

Výši licenčních poplatků se musí přepočítat na jednotnou měnu, pokud společnost oceňuje například soubor ochranných známek, mezi kterými se nachází kromě tuzemské ochranné známky také známka mezinárodní. Při použití metody licenční analogie by měla společnost zhodnotit podíl licenčních poplatků k tržbám, pokud je podíl nižší než 1 % tak pro společnost není metoda vhodná a měla by použít jiné dostupné metody.

Netržní výnosová metoda měří výkonnost majetkových práv na základě tržeb plynoucích z užívání majetkového práva a z míry kapitalizace, která je určena zákonem a činí pro majetková práva jednotně 12 %.



	A	B	C	D
1				
2		Počet let	1	2
3		Plán čistých tržeb		
4		Prodané množství		
5		Cena výrobku		
6		Cena bez přírážky za exkluzivitu		
7		Roční čistý výnos z užívání práva		
8		Zbývající životnost	10	9
9				
10		Sazba daně z příjmů PO		
11		Ušlé náklady (% p.a.)		
12		Licenční poplatky		
13		Míra kapitalizace (ze zákona)	0,12	

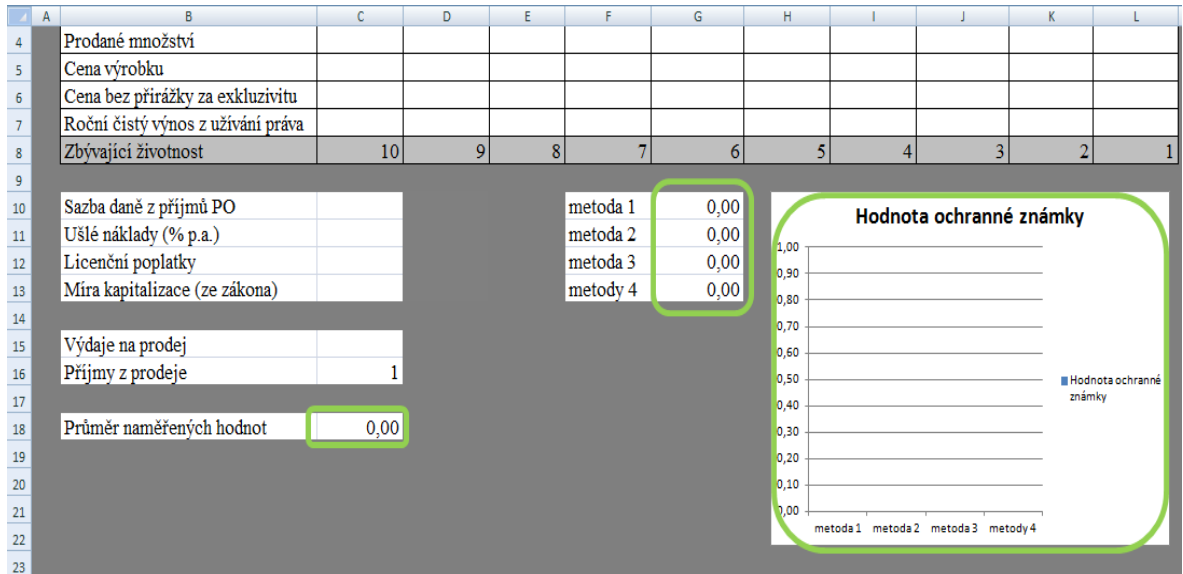
Obr. 10. Pole určená k vyplnění (vlastní zpracování)

Vyplněním pole výdajů na prodej na Obr. 11. uživatel umožní systému dopočítat ocenění ochranné známky pomocí metody ČSH, která vychází z rozdílu mezi diskontovanými CF a celkovými výdaji na investici, která byla pro zavedení ochranné známky vynaložena například výše zaplacených licenčních poplatků.

	A	B	C	D	E
1					
2		Počet let	1	2	3
3		Plán čistých tržeb	10 000		
4		Prodané množství			
5		Cena výrobku			
6		Cena bez přírážky za exkluzivitu			
7		Roční čistý výnos z užívání práva			
8		Zbývající životnost	10	9	8
9					
10		Sazba daně z příjmů PO			
11		Ušlé náklady (% p.a.)			
12		Licenční poplatky			
13		Míra kapitalizace (ze zákona)			
14					
15		Výdaje na prodej	=C16*0,75		
16		Příjmy z prodeje	=SUMA(C3:L3)		
17					

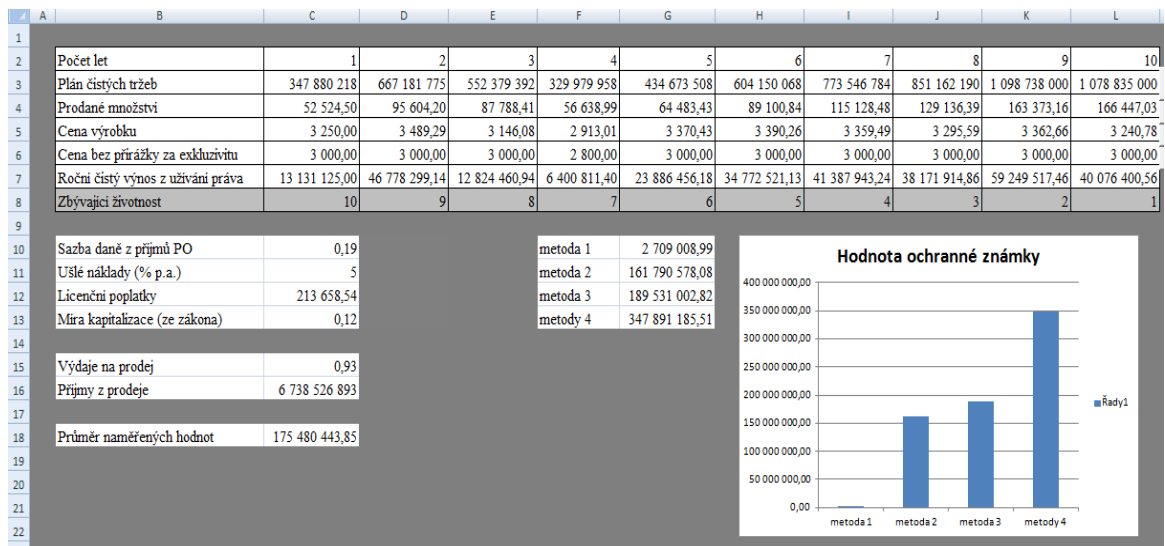
Obr. 11. Pole příjmů a výdajů na prodej pro výpočet ČSH (vlastní zpracování)

Následující Obr. 12. označuje pole, do kterých uživatel nemá přístup. Jedná se o pole, která po vyplnění potřebných údajů dopočítají hodnotu nově registrované ochranné známky, výsledky jednotlivých metod zprůměruje a zaznačí do grafu.



Obr. 12. Pole systému, která jsou uzamčena (vlastní zpracování)

Na posledním obrázku se nachází ukázka funkčnosti systému. Systém byl vytvořen pro nově zaregistrované ochranné známky. I z toho důvodu, že uživatel musí k měření a řízení výkonnost doplnit budoucí predikce informací, byly pro systém vybrány čtyři metody měření, aby se výsledné ocenění skládalo z více podstatných faktorů. Přičemž záleží pouze na uživateli, která data bude predikovat a zda využije všech dostupných metod.



Obr. 13. Simulační ukázku funkčnosti navrženého systému (vlastní zpracování)

### 7.2.1 Doporučení metody

Z uvedených metod lze doporučit metodu netržní, která vychází ze zákona o oceňování. A vzhledem k její nenáročnosti na data potřebná k výpočtu je hodnocena jako snadná metoda

pro uživatele a zároveň přínosná. Společnost by však měla vycházet z více metod, jelikož jsou mezi nimi značné rozdíly.

Metoda cenové prémie vychází z plánovaného objemu prodejů výrobků, které spadají pod dané nehmotné aktivum a dále z vyčíslení přírážky ceny za exkluzivitu. Dalšími potřebnými informacemi jsou sazba daně z příjmů právnických osob a náklady ušlé příležitosti. Tyto hodnoty jsou poměrně jednoduše zjistitelné, vycházejí z běžných plánů a prognóz daného nehmotného aktiva, zákonů či z prognóz trhu. Celá částka je navíc diskontovaná, takže je zohledněna dlouhodobější povaha nehmotného aktiva.

V případě použití jiných metod je vhodná konečná úprava pomocí metody váženého průměru k dosažení přesnějších výsledků měření. Aby nedošlo ke zkreslení hodnoty například metodu licenční analogie, jak již bylo zmíněno.

### **7.2.2 Kdo systém řídí**

Ocenění nehmotných aktiv spadá do kompetence finančního popřípadě ekonomického oddělení. Za řízení systému výkonnosti nehmotných aktiv bude odpovědný tým osob, které spadají pod finančního ředitele. Úkolem týmu je provádět měření a řízení výkonnosti nově registrovaných ochranných známek pomocí informačních systémů. Součástí jejich práce je vydávání reportů a zpráv, které budou sloužit pro informovanost vrcholového vedení.

### **7.2.3 Implementace systému**

Systém lze implementovat v poměrně krátké době a k jeho zavedení není potřeba žádného dodatečného softwaru. Pro zjednodušení výpočtu lze zavést interaktivní formulář, pomocí kterého zaměstnanec zadá veškeré potřebné údaje a na formulář na základě těchto údajů dopočítá konkrétní hodnotu oceňovaného aktiva. Takovýto formulář může být vytvořen například v aplikaci Microsoft Excel, jež se dnes často používá také k vytváření Business Intelligence.

Implementace navrženého systému se skládá z několika částí. A to z fáze přípravné, prováděcí a kontrolní.

#### **Přípravná fáze**

Přípravná fáze zahrnuje úvodní seznámení zaměstnanců se systémem, jelikož je důležité, aby si zaměstnanci uvědomili důležitost nehmotných aktiv a věnovali pozornost dané problematice. Zaměstnanci budou před prováděcí fází proškoleni. Školení se skládá z několika

sérií a probíhají jednou týdně, tak aby zaměstnanci měli možnost se dané problematice dostatečně věnovat. Školení zaměřené na seznámení s novým softwarem a sestavování reportů je věnována nejdelší doba, jelikož je důležité, aby zaměstnanec pochopil svou práci a aby tak společnost předešla možným nedorozuměním a chybám, ke kterým by mohlo docházet v začátcích prováděcí fáze. Přípravné fázi je potřeba věnovat dostatek času, aby společnost včetně zaměstnanců měli prostor nové metody a postupy přijmout. Celková doba školení je naplánovaná na 1,5 měsíce.

Cílem prvního tématu školení je vysvětlit zaměstnancům rostoucí důležitost nehmotného majetku pro společnost, přínosy z měření a jeho řízení. Pouze majetek, který společnost měří je schopna následně řídit.

Další okruh se zabývá problémy se zákonnou ochrannou majetkových práv. A to z důvodu, aby zaměstnanci „viděli“ do dané problematiky včetně právního rámce.

Následující okruh je již zaměřen na dostupné metody měření nehmotného majetku. Vysvětlení jednotlivých metod a postupů včetně praktických příkladů.

Čtvrtý okruh již zaměstnancům představuje nový software, ve kterém budou pracovat. Tento okruh se zabývá samotným průběhem, jak daný systém bude pracovat. Součástí tohoto okruhu je praktické seznámení se softwarem.

Pátý okruh je zaměřen na potřeby společnosti a řeší, jak se budou výstupy měření nehmotného majetku prezentovat v ročních progresech a reportingu řídicím pracovníkům, aby společnost přešla od prostého měření nehmotných aktiv k jejich řízení.

Je důležité, aby zaměstnanci pochopili nový systém měření výkonnosti nehmotného majetku.

*Tab. 33. Časová linie školení zaměstnanců (vlastní zpracování)*

Měsíc zahájení	Téma jednotlivých školení	Doba trvání
Srpen	Vymezení nehmotného majetku a jeho rostoucí důležitost.	2h
Srpen	Problémy se zákonnou ochranou majetkových práv.	4h
Srpen	Seznámení s metodami měření.	5h
Srpen	Seznámení s novým softwarem.	5h
Září	Sestavování ročních reportinguů a progresů.	3h
Celková doba		19h

Následující kalkulace projektu předpokládá, že společnost využije pro nový projekt vytvoření nového softwaru, který bude na míru upraven pro potřeby společnosti. Vzhledem k objemům tržeb, kterých společnost dosahuje, by se společnosti vyplatilo investovat do vytvoření daného softwaru, viz Tab. 34.

Náklady na školení byly vyčísleny podle sazby školitele 600 Kč/hod, tedy za provedené školení v celkové délce 19 hodin. Náklady na vytvoření softwaru jsou přímo úměrné na požadavcích, jaké společnost po dodavateli softwaru vyžaduje. Za předpokladu, že daný software nebude provázaný s účetním informačním softwarem, lze očekávat cenu okolo 10 000 Kč. Mzdové náklady jsou vyčísleny na jednoho zaměstnance při 8 hod práci denně, což odpovídá za měsíc 160 hod. Použitím softwaru pro vyčíslení hodnoty nově registrovaných ochranných známek, lze očekávat značnou úsporu času. Z toho důvodu jsou očekávané mzdové náklady při průměrné hrubé hodinové sazbě ekonoma 184 Kč/hod tedy 29 440 Kč hrubé mzdy měsíčně. Před zahájením samotného měření společnost musí ještě software otestovat.

Náklady zavedení projektu byly stanoveny na 50 840 Kč.

*Tab. 34. Kalkulace nákladů spojených se zavedením projektu na měření výkonnosti ochranných známek (vlastní zpracování)*

<b>Náklady projektu</b>	
Náklady spojené se školením zaměstnanců	11 400 Kč
Náklady na vytvoření softwaru	10 000 Kč
Měsíční mzdové náklady	29 440 Kč
<b>Celkové náklady</b>	<b>50 840 Kč</b>

V následující tabulce se prolíná fáze přípravná s fází prováděcí. Časová linie zavedení projektu zahrnuje činnosti přípravné fáze jako je série školení zaměstnanců, tak obsahuje samotnou implementaci a práci v systému. Celková doba časové linie je 113 dní. Časová analýza projektu byla stanovena pomocí CPM (Critical Path Method). Byla tedy stanovena nejkratší možná doba zavedení projektu včetně nalezení kritické cesty.

Tab. 35. Časová linie zavedení projektu (vlastní zpracování)

Činnosti	Doba trvání
Sestavení týmu	14
Hledání vhodné zakázky na vytvoření softwaru	30
Objednávka softwaru	21
Školení zaměstnanců	35
Implementace nového softwaru	5
Testování funkčnosti systému	7
Spuštění provozu systému	1
Celková doba	113

Na Obr. 14. je zadání činností do programu WinQSB. Pro výpočet nejkratší možné cesty je potřeba doplnit vzájemné vazby mezi činnostmi.

Activity Number	Activity Name	Immediate Predecessor (list number/name, separated by ',')	Normal Time
1	A		14
2	B	a	30
3	C	b	21
4	D	a	35
5	E	c	5
6	F	e	7
7	G	f	1

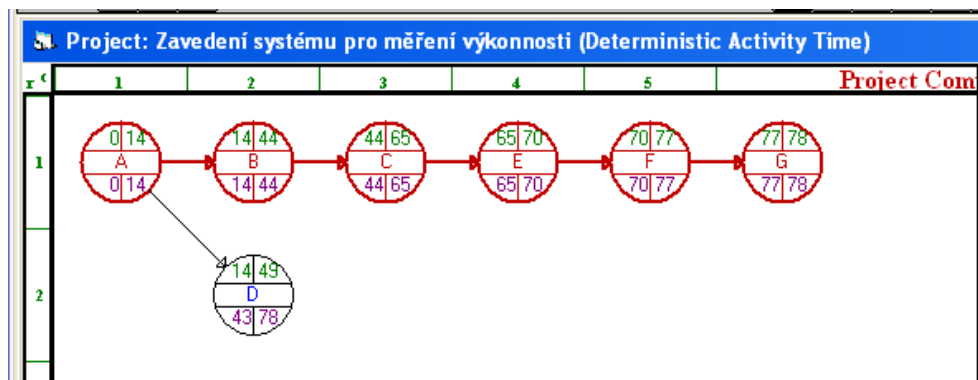
Obr. 14. Zadání činností do WinQSB (vlastní zpracování)

Program vypočítal nejkratší možnou dobu zavedení projektu na 78 dní. A mezi danými činnostmi byla nalezena jedna kritická cesta.

04-17-2016 21:45:04	Activity Name	On Critical Path	Activity Time	Earliest Start	Earliest Finish	Latest Start	Latest Finish	Slack (LS-ES)
1	A	Yes	14	0	14	0	14	0
2	B	Yes	30	14	44	14	44	0
3	C	Yes	21	44	65	44	65	0
4	D	no	35	14	49	43	78	29
5	E	Yes	5	65	70	65	70	0
6	F	Yes	7	70	77	70	77	0
7	G	Yes	1	77	78	77	78	0
	Project Completion Time		=	78	days			
	Number of Critical Path(s)		=	1				

Obr. 15. Výpočet nejkratší doby trvání (vlastní zpracování)

Na Obr. 16. se nachází grafické znázornění činností a jejich vzájemné propojení.



Obr. 16. Grafické znázornění kritické cesty (vlastní zpracování)

A-B-C-E-F-G

### Prováděcí fáze

V této fázi již společnost vytvořila tým zaměstnanců, kteří budou danou problematiku řešit. Tým je složen z ekonomicky vzdělaných a proškolených zaměstnanců, přičemž každý se zabývá jinou částí majetkových práv. Společnost má možnost tento úkol převést na stávající zaměstnance, popřípadě přijme zaměstnance nové. Vytvořený tým provádí měření nehmotných aktiv pomocí nového systému. Zaměstnanci na základě provedených měření a získání hodnoty nehmotných aktiv vytvářejí analýzy a reporty pro řídicí pracovníky.

### Kontrolní fáze

Do kontrolní fáze patří vyhodnocení reportů, které zaměstnanci zpracovali a přijetí následných opatření. Zaměstnanci, kteří se budou zabývat měřením nehmotného majetku, by v této fázi měli provádět kontrolní testy a také by měli reagovat na případné změny na trhu. Společnost, jak již bylo zmíněno, více než polovinu svojí produkce vyváží, a proto je třeba kontrolu zaměřit i na danou situaci na trzích i mimo Českou republiku.

#### 7.2.4 Výstupy

Výstupem je ocenění nehmotného aktiva na hodnotu, odpovídající jeho tržní hodnotě. Oceněné nehmotné aktivum poté slouží k lepšímu obrazu pro účely manažerského účetnictví či IFRS. Rozdílné výstupy jednotlivých metod ocenění lze zprůměrovat a následně použít tuto průměrnou hodnotu.

Pokud dojde k nepochopení ze strany zaměstnanců, může být oceněné nehmotné aktivum nadhodnoceno, či podhodnoceno a vypovídající hodnota prováděného měření se snižuje. Tomuto lze zabránit vytvořením oceňovacího software, kdy zaměstnanec dosadí pouze požadované hodnoty a hodnota oceňovaného aktiva bude poté automaticky dopočítána.

### **7.2.5 Dopady na manažerské účetnictví**

Manažerské účetnictví má největší vypovídající hodnotu hospodaření podniku, jelikož sleduje také informace, které nejsou jinde vykazovány. Výhodou sledování těchto informací je, že nemají finanční a daňové dopad, nejsou veřejně publikovány, tudíž neslouží jako zdroj informací pro konkurenci a navíc nepodléhají zákonné úpravě. Zařazení podrobnějších informací o nehmotných aktivech do manažerského účetnictví může mít pozitivní vliv na lepší chápání tvorby zisku, pomocí jednotlivých složek majetku.

### **7.2.6 Dopady na IFRS**

IFRS zaznamenaly největší vývoj v oblasti nehmotných aktiv za poslední dobu. Je to dáno jednak největším rozšířením tohoto účetního systému a jednak díky progresivnímu uvažování zahraničních autorů, kteří se přínosy oceňování nehmotných aktiv usilovně věnují.

Důvodů pro oceňování aktiv je hned několik, mezi nejdůležitější lze zařadit zájem investorů o interní strukturu aktiv, jež jsou z hlediska tvorby budoucích příjmů mnohem zajímavější, než hmotná aktiva. Pokud však není nehmotné aktivum správně oceněno, nelze z výkazů vyčíst mnoho informací o jeho budoucím potenciálu.

### **7.2.7 Dopady na finanční účetnictví**

Měření aktiv se ve finančním účetnictví nijak neprojeví. Stále budou účtovány pouze náklady, které jsou vyvolány vlastnictvím a obnovováním nehmotného aktiva. Změny hodnot nehmotných aktiv ve finančním účetnictví by se nepříznivě odrazily jak po finanční, tak po daňové stránce, což není žádoucí a mohlo by mít negativní vliv na hospodaření společnosti.

Český účetní standard pro podnikatele č. 013 se zabývá dlouhodobým nehmotným a hmotným majetkem a tento standard společnosti určuje měřit výkonnost nehmotného majetku těmito třemi možnostmi:

- Reprodukční pořizovací ceny
- Vlastními náklady



- Pořizovací cenou

### **Reprodukční pořizovací cena**

Jedná se o cenu, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy dojde k jeho zaúčtování. V případě společnosti Fatra, a. s. se tento způsob ocenění nedá využít, jelikož společnost chce začít účtovat o nehmotném majetku v okamžiku vzniku tedy registrace. Dále nepředpokládám, že by Úřad průmyslového vlastnictví provedl nějaké razantní změny v sazebníku poplatků. Pokud by k takové změně však došlo, nejspíš by se nestala tak rychle, aby společnost zaplatila za registraci jinou částku než by byl poplatek v době zaúčtování nehmotného aktiva.

### **Vlastními náklady**

Vlastními náklady lze oceňovat majetek, který byl vytvořen vlastní činností společnosti. Vlastní náklady zahrnují přímé i nepřímé náklady, které souvisejí s vytvořením dlouhodobého nehmotného majetku vlastní činností. V případě společnosti Fatra při registraci nové ochranné známky by se jednalo u tuzemských ochranných známek o správní poplatky. Přímými náklady by mohly být náklady spojené s vytvořením například grafického označení ochranné známky. V případě registrace mezinárodní ochranné známky, kdy společnost využívá služeb patentového zástupce, by se jednalo o poplatek za zpracování řešerše, náklady za služby patentového zástupce a o vlastní správní poplatek.

### **Pořizovací cenou**

Pořizovací cena představuje cenu, za kterou byl majetek skutečně pořízen. Pořizovací cena se často používá jako forma vstupní ceny. Do pořizovací ceny jsou také zařazeny náklady, které souvisejí s pořízením majetku.

### **7.2.8 Přínosy a rizika**

Hlavním přínosem ocenění nehmotného majetku může být zjištění hodnoty majetku pro případ neoprávněného užití. Mnohem snadněji lze vyčíslit škodu, která tímto neoprávněným užitím podniku vzniká. Ocenění může být přínosem také pro případ, kdy by společnost uvažovala o pronájmu licence na trzích, na kterých nepůsobí. Další možností je oce-

nění nehmotných aktiv pro účely oceňování celého podniku. K požadavku na ocenění podniku může dojít v případě, že se společnost chystá vstoupit na burzu.

Každý projekt nese také určitá rizika. Mezi tato rizika lze zařadit špatný odhad výkonnosti měřeného aktiva. To může vést k nadhodnocení či podhodnocení daného aktiva. Snížení tohoto rizika lze dosáhnout kontrolou.

Použité výnosové metody vycházejí z budoucích odhadů, což je spojené se značným rizikem, které nelze ničím ovlivnit. V případě, že dojde ke špatnému stanovení budoucích dat, vychází výpočet metod z chybných údajů. Proto by se dalo společnosti doporučit, aby vytvářela například 2 varianty odhadů, variantu pesimistickou a variantu optimistickou, aby nedocházelo k nadhodnocení majetku. U těchto variant lze dále určit pravděpodobnost, že k takové situaci dojde.

## 8 ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Měření výkonnosti nehmotného majetku zatím moc českých firem nepoužívá, přestože v zahraničí se jedná o trend posledních let. Z tohoto důvodu nelze než doporučit, aby se tímto tématem společnost Fatra dále zabývala a věnovala mu patřičnou pozornost.

Měření výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku společnosti přináší nové možnosti pohledu na nehmotný majetek a příjmy, které z jeho vlastnictví plynou. Z tržního hlediska by se dalo říct, že společnost tak může získat i konkurenční výhodu, případně vyčíslit škodu v případě zneužití licencemi chráněného aktiva. Ocenění nehmotného majetku může posloužit v situaci, kdy společnost uvažuje o pronájmu licence na trzích, na kterých nepůsobí a tím pomoci stanovit přiměřenou cenu pronájmu této licence.

Zavedení projektu pro měření výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku společnosti je poměrně časově nenáročné. Z pohledu nákladů by se také nemělo jednat o závratné částky.

Další doporučení je spojeno s výběrem týmu, který bude mít oceňování na starosti. Do týmu je vhodné zvolit ekonomicky vzdělané osoby, které dokážou odhalit nereálné či jinak zkreslené výsledky. Lze také doporučit využití několika druhů metod ocenění nehmotného aktiva, jelikož některé metody mohou být zkresleny vzájemným poměrem, nebo spíše nepoměrem proměnných. To způsobí značné výkyvy mezi jednotlivými naměřenými hodnotami. Naměřené hodnoty, které na první pohled neodpovídají realitě, je lepší vyřadit, aby výrazně nezkreslovaly ostatní naměřené výsledky.

Dále lze doporučit při výpočtu hodnoty nového nehmotného aktiva využití různých variant odhadů, pro případná investiční rozhodování. Varianty napomáhají ke snížení rizika, že dojde ke špatnému měření výkonnosti měřeného aktiva.

Pro lepší přehlednost o vlastněných majetkových právech společnosti, lze doporučit ocenění i ostatních nehmotných aktiv, které společnost již využívá, ale nemá je zařazeny v majetku. Toto ocenění může sloužit pro účely manažerského účetnictví, což může vést k lepšímu přehledu majetku a rozhodování manažerů či vlastníků.

## ZÁVĚR

Cílem mé diplomové práce bylo navrhnout projekt měření výkonnosti dlouhodobého nehmotného majetku ve společnosti Fatra, a. s. Po dohodě se společností byla práce zaměřena na měření výkonnosti ochranných známek.

V praktické části jsem provedla analýzu současného stavu ochranných známek, patentů a průmyslových vzorů. Dále jsem vybrala soubor ochranných známek pod označením FATRAFOL, na základě nejvyššího objemu dosažených tržeb společnosti, a provedla jsem měření hodnoty těchto ochranných známek. Měření bylo provedeno pomocí vybraných výnosových metod. A to konkrétně metody licenční analogie, netržní výnosové metody, metody cenové premie a metody ČSH.

Metoda licenční analogie byla z určení výsledné hodnoty ochranné známky FATRAFOL vyloučena, jelikož výše podílu licenčního poplatku je vzhledem k výši tržeb, tak nízká, že dochází ke snížení hodnoty. Do projektu však zůstala zahrnuta, jelikož u jiných ochranných známek by mohla najít své využití. Společnost by takovou ochrannou známku poznala tak, že podíl licenčních poplatků by činil alespoň 1 % z čistých tržeb.

Výsledná hodnota byla určena pomocí zbylých třech metod, to znamená, že se jednalo o netržní výnosovou metodu, metodu cenové premie a metodu ČSH. Určená hodnota byla zprůměrována pomocí aritmetického a váženého průměru. Vážený průměr umožňuje oceňovateli snížit popřípadě zvýšit vliv některé z použitých metod. Výsledná hodnota souboru ochranných známek byla vyčíslena na 331 146 885 Kč.

Na základě provedených měření byl vytvořen nový projekt pro měření výkonnosti nově registrovaných ochranných známek. Projekt se zaměřuje na nově registrované ochranné známky. Projekt byl navržen vytvořením systému v aplikaci Microsoft Excel. Měření výkonnosti je tedy prováděno na základě budoucích odhadů společnosti. Tento fakt v sobě nese určité riziko, které nelze úplně odstranit. Snížení rizika lze dosáhnout pomocí kontrol měření výsledných hodnot a dále také tím, že by společnost sestavovala pesimistickou a optimistickou variantu plánu tržeb, prodaného množství a dalších faktorů, které jsou potřebné pro získání hodnoty ochranné známky. Navržený projekt byl sestaven včetně časové a nákladové linie, ze které vyplývá, že nejkratší doba zavedení projektu je 78 dnů.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

ALLMAN, Keith A, 2010. *Corporate valuation modeling: a step-by-step guide*. Hoboken: John Wiley & Sons. ISBN 978-0-470-48179-0.

ČADA, Karel, 2002. *Oceňování nehmotného majetku. 2., upr. vyd.* Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1187-0. Dostupné také z: [http://toc.nkp.cz/NKC/200706/contents/nkc20071722380\\_1.pdf](http://toc.nkp.cz/NKC/200706/contents/nkc20071722380_1.pdf)

Česká národní banka, 2016. *Kurzy devizového trhu*. [online]. Praha, [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/devizovy\\_trh/kurzy\\_devizoveho\\_trhu/denni\\_kurz.jsp](https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp)

Česká národní banka. *Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit - PRIBOR*. [online]. Praha [cit. 2016-04-17]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/denni.jsp](https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/denni.jsp)

ČESKO, 2014. *NOVÝ OBČANSKÝ ZÁKONÍK*. In: Ostrava: Sagit, MK ČR E 10981, identifikační číslo 27776981.

ČÚS č. 013..., 2008. *Daňáři online portál daňových poradců* [online]. [cit. 2016-04-18]. Dostupné z: [http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d4436v6388-cus-c-013-dlouhodoby-nehmotny-a-hmotny-majetek/?search\\_query=](http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d4436v6388-cus-c-013-dlouhodoby-nehmotny-a-hmotny-majetek/?search_query=)

DAMODARAN, Aswath, c2011. *The little book of valuation: how to value a company, pick a stock, and profit*. Hoboken: John Wiley & Sons. ISBN 978-1-118-00477-7.

Dlouhodobý a drobný majetek, 2010a. *Účetní kavárna* [online]. [cit. 2016-04-17]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d9918v12795-dlouhodoby-a-drobny-majetek/>

Dlouhodobý a drobný majetek, 2010b. *Daňáři online online portal daňových poradců a profesionálů* [online]. Praha, [cit. 2016-04-17]. Dostupné z: [http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d9918v12795-dlouhodoby-a-drobny-majetek/?search\\_query=](http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d9918v12795-dlouhodoby-a-drobny-majetek/?search_query=)

Epravo.cz, 2014. *OCENĚNÍ GOODWILLU...*, [online]. Praha, [cit. 2016-03-23]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/oceni-goodwillu-pri-koupi-zavodu-a-odpovednost-statutarnich-organu-akciove-spolecnosti-94312.html>

Epravo, [b. r.]. *Obchodní tajemství*. [online]. [cit. 2016-04-18]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/obchodni-tajemstvi-91518.html>

FIBÍROVÁ, Jana a Libuše ŠOLJAKOVÁ, 2005. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. Vydání první. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-084-X.

HORÁČEK, Roman, Petr HAJN a Karel ČADA, 2005. *Práva k průmyslovému vlastnictví*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 8071798797.

HUBBARD, Douglas W, 2014. *How to measure anything: finding the value of intangibles in business*. 3rd ed. Hoboken, New Jersey: John Wiley&Sons. ISBN 978-1-118-53927-9.

ITTNER, Christopher D, 2008. *Does measuring intangibles for management purposes improve performance? A review of the evidence*. Accounting and Business Research [online]. 38(3), 261-272 [cit. 2016-03-11]. DOI: 10.1080/00014788.2008.9663338. ISSN 0001-4788. Dostupné z: <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/00014788.2008.9663338>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-7179-529-1.

MALÝ, Josef, 2007. *Oceňování průmyslového vlastnictví: nové přístupy*. 1. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-464-6.

MAŘÍK, Miloš, 2011. *Metody oceňování podniku pro pokročilé: hlubší pohled na vybrané problémy*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-80-4.

Metody ocenění nehmotného majetku, 2004 - 2016. *Znalec IT* [online]. Brno [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.znalec-it.cz/files/metody%20ocenovani%20nehmotneho%20majetku.pdf>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO*. [online]. [cit. 2016-04-17]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Nehmotný majetek v současném účetnictví a daních z příjmů - 1. Část, 2007. *Daňáři online online portal daňových poradců a profesionálů* [online]. Praha, [cit. 2016-04-17]. Dostupné z: [http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d2412v3177-nehmotny-majetek-v-soucasnem-ucetnictvi-a-danich-z-prijmu/?search\\_query=\\$issue=1142](http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d2412v3177-nehmotny-majetek-v-soucasnem-ucetnictvi-a-danich-z-prijmu/?search_query=$issue=1142)

Ochranné známky poplatky, 2016. ÚPV [online]. [cit. 2016-03-31]. Dostupné z: <http://upv.cz/cs/prumyslova-prava/ochranne-znamky/poplatky.html>

PRUDKÝ, Pavel a Milan LOŠŤÁK, 2015. *Hmotný a nehmotný majetek v praxi: komentář, příklady, výklad změn*. Olomouc: ANAG, 1997. Dostupné také z: [http://toc.nkp.cz/NKC/201005/contents/nkc20051313031\\_3.pdf](http://toc.nkp.cz/NKC/201005/contents/nkc20051313031_3.pdf).

PRŮMYSLOVÉ VZORY, 2012. Patentová a známková kancelář [online]. [cit. 2016-03-31]. Dostupné z: <http://www.kaniasedlaksmola.cz/vzory.htm>

Průmyslové vzory Společenství, 2011. EUR-lex: Access to European Union law [online]. [cit. 2016-03-31]. Dostupné z: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=URISERV%3A126033>

Sbírka listin Fatra, a. s. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2016-04-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=42578>

Správní poplatky, 2015. *OCHRANNÉ ZNÁMKY: Informační portál o ochranných známkách* [online]. Praha [cit. 2016-03-29]. Dostupné z: <http://www.ochranne-znamky.info/spravni-poplatky>

STROUHAL, Jiří, 2013. *Oceňování v účetnictví*. Vyd. 1. Praha: WoltersKluwer Česká republika. ISBN 978-80-7478-366-1.

SVAČINA, Pavel, 2010. *Oceňování nehmotných aktiv*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-62-0.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4702-6. Dostupné také z: [http://katalog.k.utb.cz/F/?func=item-hold-request&doc\\_library=UTB50&adm\\_doc\\_number=000069169&item\\_sequence=000060](http://katalog.k.utb.cz/F/?func=item-hold-request&doc_library=UTB50&adm_doc_number=000069169&item_sequence=000060).

ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK, 2003. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita. ISBN 80-7043-258-6.

Účetní kavárna, 2016. *Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob*. [online]. Praha, [cit. 2016-04-10]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/vyvoj-sazby-dane-z-prijmu-pravnickych-osob/>

Úřad průmyslového vlastnictví, 2012. *Informace pro přihlašovatele vynálezů*. [online], 1 [cit. 2016-03-31]. Dostupné z: <http://upv.cz/cs/prumyslova-prava/vynalezypatenty/narodni-prihlaska-informace.html>

WAGNER, Jaroslav, 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2924-4. Dostupné také z: [http://toc.nkp.cz/NKC/200911/contents/nkc20091996671\\_1.pdf](http://toc.nkp.cz/NKC/200911/contents/nkc20091996671_1.pdf)

12 month Euribor interest rate. *Global-rates* [online]. [cit. 2016-04-17]. Dostupné z: <http://www.global-rates.com/interest-rates/euribor/euribor-interest-12-months.aspx>

12 month US Dollar LIBOR interest rate. *Global-rates* [online]. [cit. 2016-04-17]. Dostupné z: <http://www.global-rates.com/interest-rates/libor/american-dollar/usd-libor-interest-rate-12-months.aspx>

Ostatní zdroje: Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Grafické znázornění vztahu hodnoty technický řešení a času</i> .....	14
<i>Obr. 2. Grafické znázornění vztahu hodnoty ochranných známek a času</i> .....	14
<i>Obr. 3. Grafické znázornění výsledků metod</i> .....	65
<i>Obr. 4. Schéma systému měření výkonnosti nehmotných aktiv</i> .....	69
<i>Obr. 5. Systém na měření ochranných známek</i> .....	70
<i>Obr. 6. Plán čistých tržeb</i> .....	71
<i>Obr. 7. Prodané množství</i> .....	71
<i>Obr. 8. Ukázka vzorců v systému</i> .....	71
<i>Obr. 9. Pole systému cena bez přírážky za exkluzivitu</i> .....	72
<i>Obr. 10. Pole určená k vyplnění</i> .....	73
<i>Obr. 11. Pole příjmů a výdajů na prodej pro výpočet ČSH</i> .....	73
<i>Obr. 12. Pole systému, která jsou uzamčena</i> .....	74
<i>Obr. 13. Simulační ukázkou funkčnosti navrženého systému</i> .....	74
<i>Obr. 14. Zadání činností do WinQSB</i> .....	78
<i>Obr. 15. Výpočet nejkratší doby trvání</i> .....	78
<i>Obr. 16. Grafické znázornění kritické cesty</i> .....	79



**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Přehled metod určených k oceňování nehmotných aktiv</i> .....	27
<i>Tab. 2. Aktiva společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015</i> .....	43
<i>Tab. 3. Pasiva společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015</i> .....	44
<i>Tab. 4. Výnosy společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015)</i> .....	45
<i>Tab. 5. Náklady společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 – 2015</i> .....	46
<i>Tab. 6: Analýza peněžních prostředků společnosti Fatra, a. s. za rok 2013 - 2015</i> .....	46
<i>Tab. 7. Seznam užitečných vzorů a patentů platný k 1. 12. 2015</i> .....	49
<i>Tab. 8. Seznam průmyslových vzorů platný k 1. 12. 2015</i> .....	50
<i>Tab. 9. Podíl izolačních fólií na celkových tržbách společnosti v % od roku 2006 - 2013</i> .....	51
<i>Tab. 10. Podíl izolačních fólií na celkových tržbách společnosti za období 2006 - 2013 v tis. Kč</i> .....	52
<i>Tab. 11. Struktura celkových tržeb za rok 2014 a 2015 rozdělených podle druhu činnosti</i> .....	52
<i>Tab. 12. Registrované ochranné známky pod názvem FATRAFOL)</i> .....	53
<i>Tab. 13. Náklady na pořízení ochranné známky FATRAFOL k 31. 12. 2015</i> .....	54
<i>Tab. 14. Náklady na bankovní úvěr - 1. Alternativa rok 2006 – 2015</i> .....	55
<i>Tab. 15. Náklady na bankovní úvěr - 2. Alternativa rok 2006 – 2015</i> .....	55
<i>Tab. 16. Náklady na bankovní úvěr - 3. Alternativa rok 2006 – 2015</i> .....	56
<i>Tab. 17. Náklady na bankovní úvěr</i> .....	56
<i>Tab. 18. Odhadnutá úroková sazba leasingu</i> .....	56
<i>Tab. 19. Průměrné náklady dluhu za rok 2006 – 2015</i> .....	57
<i>Tab. 20. Výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí rentability v odvětví za rok 2006 - 2015</i> .....	57
<i>Tab. 21. Výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí odvození z nákladů na cizí kapitál za sledované období</i> .....	58
<i>Tab. 22. Stavebnicový model za rok 2006 - 2015</i> .....	58
<i>Tab. 23. Stanovení průměrné hodnoty nákladů na vlastní kapitál za rok 2006 – 2015</i> .....	59
<i>Tab. 24. Výpočet WACC za rok 2006 – 2015</i> .....	59
<i>Tab. 25. Souhrn potřebných informací k výpočtu hodnoty ochranné známky FATRAFOL metodou licenční analogie</i> .....	60
<i>Tab. 26. Výpočet pomoci metody licenční analogie</i> .....	60

---

<i>Tab. 27. Pomocná tabulka s výpočty – netržní výnosová metoda.....</i>	<i>61</i>
<i>Tab. 28. Pomocná tabulka s výpočty – metoda cenové prémie .....</i>	<i>62</i>
<i>Tab. 29. Pomocná tabulka pro výpočet – metoda ČSH .....</i>	<i>63</i>
<i>Tab. 30. Použité metody pro měření ochranné známky FATRAFOL – aritmetický průměr .....</i>	<i>64</i>
<i>Tab. 31. Výpočet váhy pro jednotlivé metody .....</i>	<i>64</i>
<i>Tab. 32. Použité metody pro měření ochranné známky FATRAFOL – vážený průměr.....</i>	<i>65</i>
<i>Tab. 33. Časová linie školení zaměstnanců .....</i>	<i>76</i>
<i>Tab. 34. Kalkulace nákladů spojených se zavedením projektu na měření výkonnosti ochranných známek .....</i>	<i>77</i>
<i>Tab. 35. Časová linie zavedení projektu.....</i>	<i>78</i>

## **SEZNAM PŘÍLOH**

**P I: SEZNAM OCHRANNÝCH ZNÁMEK FATRA A.S. – 2015**

**P II: MÍRY KAPITALIZACE PRO OCEŇOVÁNÍ NEMOVITÝCH VĚCÍ A  
MAJETKOVÝCH PRÁV VÝNOSOVÝM ZPŮSOBEM**

**P III: SYSTÉM NA MĚŘENÍ VÝKONNOSTI OCHRANNÝCH ZNÁMEK**

**PŘÍLOHA P I: SEZNAM OCHRANNÝCH ZNÁMEK FATRA A.S. –  
2015**

Znění ochranné známky/druh	datum podání	Země	Třídy výrobků	Platnost OZ do	výrobek
AQUAPLAST/kombinovaná	15.12.2011	Česká republika	17, 19	15.12.2021	hydroizolační folie
DUROFOL/slovní	22.7.2010	Česká republika	16,17	22.7.2020	PVC folie
EKOPLAN/ kombinovaná	15.12.2011	Česká republika	17,19,37	15.12.2021	hydroizolační folie
EKOPLAN/ kombinovaná	5.6.2012	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina, Bělorusko, Čína)	17,19,37	5.6.2022	hydroizolační folie
EKOTEN/slovní	16.2.2010	Česká republika	17, 19	16.2.2020	hydroizolační folie
F (v kruhu)/komb.	14.4.1955	Česká republika	1, 6, 7, 8, 9, 10,11, 12, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 34	14.4.2025	firemní značka
F (v kruhu)/komb.	14.4.1955	Slovensko	1, 6, 7, 8, 9, 10,11, 12, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 34	14.4.2025	firemní značka
F (v kruhu)/komb.	31.5.1955	International (Alžírsko, Benelux, Bosna-Herceg., Egypt, Francie, Chorvatsko, Itálie, Kazachstán, Lichtenštejnsko, Maďarsko, Makedonie, Maroko, Německo, Portugalsko, Rakousko, Rumunsko, Slovensko, Srbsko a Č.Hora, Španělsko, Švýcarsko, Ukrajina)	7, 10, 11, 16, 17, 18, 21, 25, 28	31.5.2025	firemní značka
F FATRA Napajedla /komb.	15.8.1995	Česká republika	1, 2, 6, 7, 10, 16, 17, 25, 27, 28, 42	15.8.2025	firemní značka
FATRA/komb.	15.8.1995	Česká republika	1, 2, 6, 7, 10, 16, 17, 25, 27, 28, 42	15.8.2025	firemní značka
FATRA/slov.graf.(bar.)	3.10.1997	Česká republika	1, 2, 6, 7, 10, 16, 17, 20, 25, 27, 28, 37, 42	3.10.2017	firemní značka
FATRA/slov.graf.(bar.)	17.10.1997	Slovensko	1, 2, 6, 7, 10, 16, 17, 20, 25, 27, 28, 37, 42	17.10.2017	firemní značka
FATRA/slov.graf.(bar.)	6.2.2004	International (Bělorusko, Bulharsko, Čína, Rumunsko, Rusko, Švýcarsko, Ukrajina)	1, 2, 6, 7, 10, 16, 17, 20, 25, 27, 28, 37, 42	6.2.2024	firemní značka
FATRA/slov.graf.(čb)	8.9.2004	Česká republika	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 31, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45	8.9.2024	firemní značka
FATRA/obrazová(čb)	26.12.2003	Evropská unie	1, 5, 7, 10, 16, 17, 18, 20, 24, 25, 27, 28, 40, 42	26.12.2023	firemní značka
FATRA/slovní	18.12.2013	Česká republika	1, 5, 6, 10, 11, 16, 17, 19, 20, 21, 27, 28, 37, 40, 42	18.12.2023	firemní značka

		Evropská unie + International (Švýcarsko, Rusko, Čína, Ukrajina, Srbsko, Bělorusko, Egypt, Makedonie, Moldavsko, USA, Turecko, Austrálie, Izrael)	1, 5, 6, 10, 16, 17, 19, 20, 21, 27, 28, 40		
FATRA/slovní	11.6.2014			11.6.2024	firemní značka
FATRA AQUAPLAST/slovní	29.7.2014	Česká republika	17, 19	29.7.2024	hydroizolační folie
FATRA EKOPLAN/slovní	29.7.2014	Česká republika	17, 19	29.7.2024	hydroizolační folie
FATRA FOLAM/slovní	29.7.2014	Česká republika	16, 17	29.7.2024	BO PET laminát pro obaly a technické aplikace
FATRA FOLAM/slovní	20.11.2014	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina, Švýcarsko, Čína)	16, 17	20.11.2024	BO PET laminát pro obaly a technické aplikace
FATRA IMPERIO/slovní	4.7.2012	Česká republika	17,19,27	4.7.2022	podlahovina
FATRA IMPERIO/slovní	11.12.2012	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina, Bělorusko, Čína)	17,19,27	11.12.2022	podlahovina
FATRA IMPRESSO/slovní	29.7.2014	Česká republika	17, 19, 27	29.7.2024	podlahovina
FATRA IMPRESSO/slovní	28.8.2014	Slovensko	17, 19, 27	28.8.2014	podlahovina
FATRA PETAFOL/slovní	29.7.2014	Česká republika	16, 17	29.7.2024	APET folie
FATRA PETAFOL/slovní	29.7.2014	Evropská unie	16, 17	28.8.2024	APET folie
FATRA RS-CLICK/slovní	21.9.2015	Česká republika	17, 19, 27		podlahovina (laminát)
FATRA SONTEK/slovní	29.7.2014	Česká republika	5, 10, 16, 17, 24, 25	29.7.2024	paropropustné folie a lamináty pro hygienu
FATRA SONTEK/slovní	31.8.2014	Evropská unie + International (Švýcarsko, Turecko)	5, 10, 16, 17, 24, 25	31.8.2014	paropropustné folie a lamináty pro hygienu
FATRA SPORTING/slovní	29.7.2014	Česká republika	17, 19, 27	29.7.2024	podlahovina
FATRA TENOLAN/slovní	31.8.2014	Česká republika	16, 17	29.7.2024	BO PET folie pro obaly a technické aplikace
FATRA TENOLAN/slovní	31.8.2014	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina, Švýcarsko, Čína, USA)	16, 17	31.8.2014	BO PET folie pro obaly a technické aplikace
FATRA THERMOFIX /slovní	29.7.2014	Česká republika	17, 19, 27	29.7.2024	podlahovina
FATRA THERMOFIX /slovní	20.11.2014	Evropská unie + International (Rusko, Černá hora, Srbsko, Turecko, Ukrajina, Čína)	17, 19, 27	20.11.2024	podlahovina
FATRACLICK/slov.graf	19.7.2010	Česká republika	17,19,27	19.7.2020	podlahovina (laminát)
FATRACLICK/slovní	23.9.2010	Evropská unie	17,19,27	23.9.2020	podlahovina (laminát)
FATRADRAIN/slovní	29.7.2014	Česká republika	6, 17, 19	29.7.2024	doplňky k HIF
FATRADREN/kombinovaná	16.3.2011	Česká republika	17,19	16.3.2021	nopová folie

<b>FATRADREN/slovní</b>	29.7.2014	Česká republika	17, 19	29.7.2024	nopová folie
<b>FATRAFLOOR/slovní</b>	29.7.2014	Česká republika	17, 19, 27	29.7.2024	podlahovina
<b>FATRAFLOOR/slovní</b>	20.11.2014	Evropská unie + International (Rusko, Srbsko, Turecko, Ukrajina, Čína)	17, 19, 27	20.11.2024	podlahovina
<b>FATRAFOL/slovní</b>	29.7.2014	Česká republika	17, 19, 37, 42	29.7.2024	hydroizolační folie
<b>FATRAFOL/slovní</b>	20.11.2014	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina, Čína)	17, 19, 37, 42	20.11.2024	hydroizolační folie
<b>FATRAFOL/komb.</b>	21.8.2001	Česká republika	17, 37, 42	21.8.2021	hydroizolační folie
<b>FATRAFOL/komb.</b>	10.10.2008	International (Rusko, Ukrajina, Čína)	17, 37, 42	10.10.2018	hydroizolační folie
<b>FATRAFOL/komb.bar</b>	25.2.2004	Slovensko	17	25.2.2024	hydroizolační folie
<b>FATRAFOL/obrazová</b>	18.3.2005	Evropská unie	17	18.3.2025	hydroizolační folie
<b>FATRAN/komb.</b>	1.10.2008	Česká republika	16, 17, 27, 35	1.10.2018	firemní značka
<b>FATRANYL/slovní</b>	7.2.2011	Česká republika	6,17	7.2.2021	poplastované plechy
<b>FATRANYL/slovní</b>	16.2.2011	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina)	6,17	16.2.2021	poplastované plechy
<b>FATRAPAR/komb.</b>	25.6.2008	Česká republika	17, 19	25.6.2018	hydroizolační folie (parotěsná)
<b>FATRAPAR/slovní</b>	29.7.2014	Česká republika	17, 19	29.7.2024	hydroizolační folie (parotěsná)
<b>FATRAPOOL/slov.graf.</b>	8.2.2010	Česká republika	17, 19	8.2.2020	hydroizolační folie
<b>FATRAROOF/komb.</b>	9.11.2009	Česká republika	6, 11, 17, 19, 37	9.11.2019	hydroizolační folie
<b>FATRAROOF/komb.</b>	9.2.2010	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina)	6, 11, 17, 19, 37	9.2.2020	hydroizolační folie
<b>FATRAROOF/slovní</b>	29.7.2014	Česká republika	6, 17, 19, 37	29.7.2024	hydroizolační folie
<b>FATRAROOF/slovní</b>	7.1.2015	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina, Čína)	6, 17, 19, 37	7.1.2025	hydroizolační folie
<b>FATRASOL/komb.</b>	16.2.2010	Česká republika	11, 17, 19	16.2.2020	hydroizolační folie(fotovoltaika)
<b>FATRASOL/slovní</b>	29.7.2014	Česká republika	11, 17, 19	29.7.2024	hydroizolační folie(fotovoltaika)
<b>FATRATEX/komb.</b>	12.11.2007	Česká republika	17, 19, 24	12.11.2017	hydroizolační folie (geotextilie)
<b>FATRATEX/komb.</b>	11.3.2008	Evropská unie + International (Rusko, Ukrajina)	17, 19, 24	11.3.2018	hydroizolační folie (geotextilie)
<b>FATRATEX/slovní</b>	29.7.2014	Česká republika	17, 19, 24	29.7.2024	hydroizolační folie (geotextilie)
<b>FOLAM/slovní grafická</b>	27.6.1997	Česká republika	17	27.6.2017	BO PET laminát pro obaly a technické aplikace
<b>FOLAM/slovní grafická</b>	25.2.1998	International (Belgie, Francie, Chorvatsko, Maďarsko, Německo, Polsko, Rakousko, Slovensko, Španělsko)	17	25.2.2018	BO PET laminát pro obaly a technické aplikace

<b>IMPRESSO/kombinovaná</b>	24.10.2011	Česká republika	17, 19, 27	24.10.2021	podlahová krytina
<b>LINO FATRA/ komb.(bar.)</b>	8.9.1997	Česká republika	27	8.9.2017	podlahová krytina
<b>LINO FATRA/ komb.(bar.)</b>	19.9.1997	Slovensko	27	19.9.2017	podlahová krytina
<b>LINO FATRA/ komb.(bar.)</b>	1.11.2006	Evropská unie + International (Rusko, Srbsko, Turecko, Ukrajina, Čína)	27	1.11.2016	podlahová krytina
<b>LINO FATRA/slovní</b>	7.5.1997	Česká republika	27	7.5.2017	podlahová krytina
<b>LINO FATRA/slovní</b>	23.5.1997	Slovensko	27	23.5.2017	podlahová krytina
<b>LINO FATRA/slovní</b>	18.8.2014	Česká republika	17, 19, 27	18.8.2024	podlahovina
<b>LINO FATRA/slovní</b>	20.11.2014	Evropská unie + International (Rus- ko, Srbsko, Turec- ko, Ukrajina, Čína)	17, 19, 27	20.11.2024	podlahovina
<b>NOVODUR/komb.</b>	30.4.1971	Česká republika	17	30.4.2021	desky, trubky, tvarované výrob- ky z tvrdého PVC
<b>NOVODUR/komb.</b>	30.4.1971	Slovensko	17	30.4.2021	desky, trubky, tvarované výrob- ky z tvrdého PVC
<b>NOVOFLOR EXTRA/slovní</b>	10.7.2006	Česká republika	27	10.7.2016	podlahovina
<b>NOVOFLOR STANDARD/slovní</b>	10.7.2006	Česká republika	27	10.7.2016	podlahovina
<b>NOVOPLAST/slovní</b>	5.3.1952	Česká republika	17	5.3.2022	folie, desky, tvarované výrob- ky z měkkého PVC
<b>NOVOPLAST/slovní</b>	5.3.1952	Slovensko	17	5.3.2022	folie, desky, tvarované výrob- ky z měkkého PVC
<b>PETAFOL/slovní grafická</b>	27.4.1995	Česká republika	17	27.4.2025	APET folie
<b>PETAFOL/slovní grafická</b>	9.5.1995	Slovensko	17	9.5.2025	APET folie
<b>SANOTEN/slovní</b>	14.9.2012	Česká republika	17, 19,37	14.9.2022	izolační deska
<b>SONTEK/kombinovaná</b>	16.8.2002	Česká republika	5, 16, 17	16.8.2022	paropropustné folie a lamináty pro hygienu
<b>SPORTING/komb.</b>	23.8.2010	Česká republika	19, 27	23.8.2020	podlahovina
<b>TECHNOPLAST/komb.</b>	19.4.1994	Česká republika	6, 9, 17, 18, 19, 24, 27, 37, 39, 40, 42	19.4.2024	firemní značka
<b>TECHNOPLAST/komb.</b>	3.5.1994	Slovensko	6, 9, 17, 18, 19, 24, 27, 37, 39, 40, 42	3.5.2014	firemní značka
<b>TECHNOPLAST/komb.</b>	24.1.1997	International (Be- nelux, Francie, Chorvatsko, Itálie, Maďarsko, Ně- mecko, Polsko, Rakousko, Španěl- sko, Švýcarsko, Ukrajina)	6, 9, 17, 18, 19, 24, 27	24.1.2017	firemní značka
<b>TENOLAN/slovní graf.</b>	2.3.1995	Česká republika	17	2.3.2025	BO PET folie pro obaly a technické aplikace
<b>TENOLAN/slovní graf.</b>	17.3.1995	Slovensko	17	17.3.2025	BO PET folie pro obaly a technické aplikace

<b>TENOLAN</b> /slovní graf.	8.1.1997	International (Benelux, Francie, Chorvatsko, Itálie, Německo, Polsko, Rakousko, Španělsko, Švýcarsko)	17	8.1.2017	BO PET folie pro obaly a technické aplikace
<b>Thermofix</b> /komb.	4.9.2002	Česká republika	27	4.9.2022	podlahová krytina
<b>Thermofix</b> /komb.	4.11.2002	Slovensko	27	4.11.2022	podlahová krytina
<b>Thermofix</b> /komb.	29.12.2006	Evropská unie + International (Turecko, Srbsko, Černá Hora, Rusko, Ukrajina, Čína)	27	29.12.2016	podlahová krytina

(**Zdroj:** Vnitropodnikové materiály společnosti Fatra, a. s.)



**PŘÍLOHA P II: MÍRY KAPITALIZACE PRO OCEŇOVÁNÍ  
NEMOVITÝCH VĚCÍ A MAJETKOVÝCH PRÁV VÝNOSOVÝM  
ZPŮSOBEM**

Číslo polož.	Typ stavby		Název položky	Míra kapitalizace v % pro	
	Budovy	Haly		Budovy	Haly
1	L	E,F,G	Nemovitě věci pro výrobu	7,5	9,5
2	R	I	Nemovitě věci pro garážování	11	10
3	H	C	Nemovitě věci pro obchod	7	8
4	F	D	Nemovitě věci pro administrativu	6,5	
5	I,G	D	Nemovitě věci pro hromadné ubytování a stravování (např. hotely), ostatní ubytování	7,5	
6	P	H	Nemovitě věci pro dopravu, spoje	7	
7	C	A	Nemovitě věci pro školství	8	
8	D	A	Nemovitě věci pro kulturu	7	
9	A	D	Nemovitě věci pro zdravotnictví	8	
10	Z, O	K,L	Nemovitě věci pro zemědělství	6	7,5
11	S	J	Nemovitě věci pro skladování	6	6,5
12	E	B	Nemovitě věci pro sport	7	7
13	J	-	Bytové domy typové	5,5	-
14	K	-	Bytové domy netypové	4,5	-
15	-		Ostatní nemovitě věci neuvedené	8	
16	-		Majetková práva	12	

U staveb oceňovaných podle § 31 odst. 1 písm. b) a c) se k příslušné míře kapitalizace připočte 0,1 až 0,5 % na pokrytí zvýšeného rizika spojeného s docílením pronájmu celkové podlahové plochy.

U staveb s víceúčelovým užitím, pokud byla míra kapitalizace stanovena podle převažujícího účelu užití, lze odlišnou míru kapitalizace příslušející zbylé části, zohlednit ve zvýšení nebo snížení stanovené kapitalizace o 0,1 až 0,5 %.

Výše celkové úpravy míry kapitalizace může činit nejvýše 0,5 %.

Příloha č. 23 k vyhlášce č. 441/2013 Sb.

Zatřídění nemovitě věci do skupiny podle analýzy jejího rozvoje pro ocenění kombinací nákladového a výnosového způsobu.

**(Zdroj: Příloha č. 22 k vyhlášce č. 441/2013 Sb.)**

## PŘÍLOHA P III: SYSTÉM NA MĚŘENÍ VÝKONNOSTI OCHRANNÝCH ZNÁMEK

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O
1															
2	Počet let		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
3	Plán čistých tržeb														
4	Prodané množství														Dopočítat položku
5	Cena výrobku														Dopočítat položku
6	Cena bez přírážky za exkluzivitu														Dopočítat položku
7	Roční čistý výnos z užívání práva														Dopočítat položku
8	Zbývající životnost		10	9	8	7	6	5	4	3	2	1			
9															
10	Sazba daně z příjmů PO						metoda 1	0,00							
11	Ušlé náklady (% p.a.)						metoda 2	0,00							
12	Licenční poplatky						metoda 3	0,00							
13	Míra kapitalizace (ze zákona)		0,12				metody 4	0,00							
14															
15	Výdaje na prodej														
16	Příjmy z prodeje		1												
17															
18	Průměr naměřených hodnot		0,00												
19															
20															
21															
22															
23															

Sazba daně z příjmů PO	
Ušlé náklady (% p.a.)	
Licenční poplatky	
Míra kapitalizace (ze zákona)	0,12
Výdaje na prodej	
Příjmy z prodeje	1
Průměr naměřených hodnot	0,00

metoda 1	0,00
metoda 2	0,00
metoda 3	0,00
metody 4	0,00

### Hodnota ochranné známky

Metoda	Hodnota
metoda 1	0,00
metoda 2	0,00
metoda 3	0,00
metody 4	0,00