



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

VLIV ROZŠÍŘENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU NA JEHO EKONOMICKOU SITUACI

INFLUENCE OF CONSOLIDATION GROUP EXPANSION ON ITS ECONOMIC SITUATION

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Marta Kliglová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání diplomové práce

| | |
|-------------------|---|
| Ústav: | Ústav financí |
| Studentka: | Bc. Marta Kliglová |
| Studijní program: | Ekonomika a management |
| Studijní obor: | Účetnictví a finanční řízení podniku |
| Vedoucí práce: | doc. Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D. |
| Akademický rok: | 2019/20 |

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Vliv rozšíření konsolidačního celku na jeho ekonomickou situaci

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody zpracování

Teoretická východiska posuzování konsolidovaných účetních výkazů

Analýza konsolidovaných účetních výkazů vybrané skupiny účetních jednotek

Sestavení nové konsolidované účetní závěrky

Zhodnocení dopadu změn na ekonomickou situaci koncernu

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem diplomové práce je provést úpravu konsolidované účetní závěrky vyvolanou rozšířením konsolidačního celku a následně zhodnotit vliv rozšíření konsolidačního celku na ekonomickou situaci koncernu.

Základní literární prameny:

HVOŽDAROVÁ, J. a kol. Konsolidácia účtovnej závierky a jej analýza. Bratislava: Ekonóm. 2009. ISBN 978-80-225-2804-7.

HVOŽDAROVÁ, J., J. SAPARA a J. UŽÍK. Konsolidovaná účtovná závierka: zostavenie a analýza. Bratislava: Ekonóm, 2012. ISBN 978-80-225-3509-0.

JANHUBA, M., M. MÍKOVÁ, J. ROUBÍČKOVÁ a V. ZELENKA. Finanční účetnictví: obecné otázky. Praha: C.H.Beck, 2016. ISBN 978-80-87480-52-6.

LOJA, R. a R. JONÁŠ. Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech. Praha: VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-52-6.

ZELENKA, V. a M. ZELENKOVÁ. Konsolidace účetních výkazů. Praha: EKOPRESS, 2013. ISBN 978-80-86929-95-8.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Předkládaná diplomová práce se věnuje tématu konsolidované účetní závěrky skupiny TOS VARNSDORF, a to se zaměřením na posouzení ekonomického dopadu v důsledku rozšíření koncernu. První část práce se zabývá vymezením problematiky konsolidace, čímž představuje základní východisko pro následující praktickou aplikaci. V rámci ní je nejdříve zanalyzována dosavadní ekonomická situace daného koncernu, poté se přistoupí ke konsolidaci pomocí příslušných metod a následně je provedeno závěrečné zhodnocení efektu, jakého bylo přikoupením dalších společností dosaženo.

Abstract

The master's thesis deals with the subject of consolidated financial statement of group TOS VARNSDORF with the main focus on evaluation of economic influence caused by consolidation group expansion. First part of the master's thesis concerns with definition of consolidation and therefore represents basics for the following practical application. Subsequently, the actual economic situation of the concern is analysed, consolidation of financial statements is accomplished by appropriate consolidation methods and afterwards, the final assessment of achieved impact is executed.

Klíčová slova

konsolidace, konsolidovaná účetní závěrka, podnikové kombinace, konsolidační celek, finanční analýza

Key words

consolidation, consolidated financial statement, business combinations, consolidation group, financial analysis

Bibliografická citace

KLIGLOVÁ, Marta. *Vliv rozšíření konsolidačního celku na jeho ekonomickou situaci*. Brno, 2020. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/115754>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Jaroslava Rajchlová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji také, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. 5. 2020

.....

Bc. Marta Kliglová

Poděkování

Zde bych ráda poděkovala vedoucí mé diplomové práce, paní doc. Ing. Jaroslavě Rajchlové, Ph.D., za veškeré rady a připomínky, jež napomohly k vypracování diplomové práce. Rovněž bych na tomto místě chtěla poděkovat svým blízkým za jejich podporu, bez které by práce nikdy nenabyla podoby, jakou má dnes.

OBSAH

| | |
|---|-----------|
| ÚVOD..... | 7 |
| CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ..... | 8 |
| 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE | 9 |
| 1.1 PODNIKOVÉ KOMBINACE | 9 |
| 1.2 KONSOLIDACE ÚČETNÍ ZÁVĚRKY | 12 |
| 1.2.1 Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku..... | 13 |
| 1.2.2 Teoretické koncepce konsolidované účetní závěrky..... | 15 |
| 1.2.3 Způsoby a metody konsolidace | 16 |
| 1.2.4 Postup konsolidace účetní závěrky | 20 |
| 1.2.5 Vylučování vzájemných vztahů | 25 |
| 1.2.6 Specifika jednotlivých metod konsolidace..... | 27 |
| 1.2.7 Sestavení a obsah konsolidované účetní závěrky..... | 29 |
| 1.3 METODY HODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE KONSOLIDOVANÉHO CELKU | 32 |
| 1.4 OCEŇOVÁNÍ PODNIKU | 35 |
| 1.4.1 Paušální metoda kapitalizovaných čistých výnosů | 36 |
| 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU | 39 |
| 2.1 PŘEDSTAVENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU TOS VARNSDORF | 39 |
| 2.2 ROZBOR KONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ | 45 |
| 2.2.1 Přehled pravidel konsolidace z KÚZ | 45 |
| 2.2.2 Hodnocení ekonomické situace konsolidačního celku | 46 |
| 2.3 ZÁVĚRY ANALÝZY..... | 64 |
| 3 SESTAVENÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY | 65 |
| 3.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, S.R.O..... | 65 |
| 3.2 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI FORTELL S.R.O. | 68 |
| 3.3 OCENĚNÍ PŘIKUPOVANÝCH PODÍLŮ | 71 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 3.4 | ÚPRAVA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ MATEŘSKÉ SPOLEČNOSTI..... | 74 |
| 3.5 | VYČÍSLENÍ KONSOLIDAČNÍCH ROZDÍLŮ | 78 |
| 3.6 | KONSOLIDACE PLNOU METODOU | 81 |
| 3.7 | PROVEDENÍ KONSOLIDACE METODOU EKVIVALENCE..... | 87 |
| 4 | ZHODNOCENÍ DOPADU ZMĚN NA EKONOMICKOU SITUACI KONCERNU | 91 |
| 4.1 | POROVNÁNÍ STAVOVÝCH UKAZATELŮ KONSOLIDOVANÝCH VÝKAZŮ..... | 91 |
| 4.2 | POROVNÁNÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ KONSOLIDOVANÝCH VÝKAZŮ | 95 |
| 4.3 | ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ DOPADU | 104 |
| | ZÁVĚR..... | 105 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ | 107 |
| | SEZNAM TABULEK | 116 |
| | SEZNAM GRAFŮ..... | 118 |
| | SEZNAM SCHÉMAT | 119 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK..... | 120 |
| | SEZNAM PŘÍLOH | 121 |

ÚVOD

Vzhledem k stále více se vyostřujícímu konkurenčnímu boji na trhu, ať již tuzemském či zahraničním, bylo mnoho podniků v posledních několika desetiletích nuceno vyhledat nové cesty a způsoby, jakými nad svými konkurenty dosáhnout výhody a získat tak větší či si udržet svůj stávající tržní podíl. To vedlo k postupné tvorbě podnikových kombinací, jako jsou fúze či akvizice, jež společnostem přinesly kromě vyššího tržního podílu také řadu dalších benefitů, spočívajících například v získání know-how či zaměstnanců jiné společnosti, proniknutí do jiné země či na nový trh nebo také uplatnění daňových výhod.

Fúze i akvizice jsou i v současné době stále na vzestupu, globalizace vede k vytváření mezinárodních konglomerátů a složitých podnikových uskupení. Ačkoli v případě fúzí se podniky z právního hlediska spojují do jediné společnosti, u kapitálových akvizic si jednotlivé podniky ve skupině ponechávají svou právní subjektivitu a vystupují i nadále jako samostatné firmy, které však ovládají nebo jsou ovládány jiným podnikem, označovaným za mateřskou společnost. V takovém případě však individuální účetní závěrky zcela ztrácejí svoji vypovídací schopnost, neboť na podniky ve skupině nahlížíjí pouze jako na samostatně a na sobě nezávisle podnikající subjekty, čímž zcela postrádají komplexní náhled na hospodaření celého koncernu.

Právě pro takové účely dochází k zpracovávání konsolidované účetní závěrky, již se předkládaná diplomová práce bude zabývat. V rámci jejího sestavení přitom probíhá řada konsolidačních úprav individuálních účetních závěrek podniků ve skupině, a to s ohledem na uplatňovanou metodu konsolidace. Výstupem daných operací je právě konsolidovaná účetní závěrka, sloužící zejména potřebám majitelů a investorů, podobně jako i dalším stakeholderům. Nelze ji však zaměnit za individuální účetní výkazy, neboť ji není možné vzhledem k její povaze uplatnit k určení daňové povinnosti, vymáhání pohledávek či pro účely rozdělování zisku. Jedná se spíše o dokument předkládající jinak chybějící pohled na hospodaření konsolidačního celku jako jednoho ekonomického subjektu, poskytující tak informace o jeho skutečné finanční situaci a výkonnosti za příslušné účetní období.

Podobně jako většina účetních problematik, i konsolidace účetních závěrek podléhá regulaci ze strany státu či mezinárodních uskupení. Uváděná diplomová práce se však bude věnovat pouze konsolidaci dle českých účetních předpisů, jež představuje Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Vyhláška č. 500/2002 Sb. a České účetní standardy.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Stěžejní cíl předkládané diplomové práce spočívá v posouzení dopadu rozšíření konsolidačního celku TOS VARNSDORF na jeho ekonomickou situaci. K dosažení hlavního cíle přitom poslouží několik cílů vedlejších, a to:

- 1) analýza dosavadní ekonomické situace konsolidačního celku,
- 2) provedení příslušných úprav konsolidovaných účetních výkazů souvisejících s rozšířením konsolidačního celku,
- 3) analýza ekonomické situace konsolidačního celku po jeho rozšíření,
- 4) porovnání ekonomické situace před a po rozšíření a zhodnocení výsledného efektu.

Diplomová práce je rozdělena do dvou základních částí, a to do teoretické a praktické. Praktická část se přitom dále člení na část analytickou, část vedoucí k sestavení nových konsolidovaných výkazů a část věnující se zhodnocení dopadu rozšíření skupiny na její ekonomickou situaci.

V rámci teoretické části práce dojde prostřednictvím metod literární rešerše, analýzy a syntézy k čerpání a následnému zpracování potřebných teoretických poznatků týkajících se konsolidace účetních výkazů i jejich následného ekonomického zhodnocení. K tomuto účelu je využita řada odborných publikací, periodik a platných legislativních předpisů, jež jsou uvedeny v seznamu použitých zdrojů.

V části analytické nejdříve dojde k představení koncernu TOS VARNSDORF, jeho mateřské společnosti i ostatních společností zahrnutých do skupiny, a to rešerší webových stránek a výročních zpráv mateřské společnosti. Následně dojde prostřednictvím metody analýzy k rozboru a zhodnocení ekonomického stavu konsolidačního celku v rozmezí let 2013-2018, a to prostřednictvím analýzy stavových i poměrových finančních ukazatelů.

Následná část se poté bude zabývat již samotným provedením úprav konsolidovaných účetních výkazů souvisejících s rozšířením konsolidačního celku. Následně dojde k rozboru konsolidovaných účetních výkazů po příslušných úpravách, v rámci čehož bude využito zejména metod analýzy a syntézy. V závěru této části dojde ke komparaci ekonomického stavu konsolidačního celku před a po jeho rozšíření, na základě čehož bude posouzen i výsledný dopad rozšíření na ekonomickou situaci koncernu.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části práce dochází k vymezení podnikových kombinací a k představení jejich základních typů, z nichž největší pozornost je soustředěna na kapitálovou akvizici. Následně je definován pojem konsolidace, jsou vyjmenovány možné typy vlivu a specifikovány teoretické koncepce konsolidace. Dále se již teoretická část zaměřuje na jednotlivé konsolidační metody a jejich specifika z hlediska českých účetních předpisů. Poslední kapitoly teoretické části se dále dotýkají problematiky finanční analýzy, v jejímž rámci jsou nastíněny rozhodující ukazatele pro vyhodnocení finanční situace a pozice konsolidačního celku, a také paušální oceňovací metodou kapitalizovaných zisků.

1.1 Podnikové kombinace

Podnikové kombinace se v posledních několika desetiletích staly značně rozšířeným trendem, jehož kořeny lze vysledovat do USA až k přelomu 19. a 20. století (Hlaváč, 2016, s. 16). Jejich definice přitom v literatuře ani napříč právními úpravami jednotlivých států není zcela jednotná. Obecně však podnikové kombinace představují souhrn procesů vedoucích ke spojení samostatných účetních jednotek, případně jejich činností, do jednoho ekonomického celku – a to bez ohledu na konkrétní způsoby jejich provedení, na jejich podobu dle obchodního práva či na smluvní uspořádání (Skálová, 2015, s. 19-20). IFRS 3 poté podnikové kombinace vymezuje jako „transakci nebo jinou událost, v níž nabyvatel získává kontrolu nad jedním či několika podniky“, přičemž transakce označované jako pravé fúze nebo fúze rovných jsou taktéž ve smyslu daného standardu za podnikové kombinace považovány (IFRS 3, Příloha A).

Podnikové kombinace či spojování podniků se pak nejčastěji realizují formou převzetí, které se provádí zejména prostřednictvím fúzí nebo majetkových či kapitálových akvizic (Mařík, 1995, s. 8). Převzetí podniků se přitom všeobecně dělí na přátelské a nepřátelské (Ferenčíková, 2013, s. 153). V případě **přátelského převzetí** se poté jedná o oboustranně akceptovatelný a smluvený proces, kdy strana kupujícího i prodávajícího s provedením fúze či akvizice souhlasí a dohodnuté podmínky transakce považují za oboustranně výhodné. Naproti tomu u **převzetí nepřátelského** statutární orgán cílové společnosti realizaci převzetí odmítá, zatímco nabyvatel navzdory jeho stanovisku usiluje o získání

kontroly nad podnikem prostřednictvím odkupu akcií nacházejících se v rukou drobných akcionářů dané firmy (Skálová, 2015, s. 26).

Fúze poté ve stručnosti představuje proces, v rámci kterého zaniká jedna nebo více společností a její či jejich jmění přebírá právní nástupce, který již může existovat nebo fúzi teprve vzniká – a to v závislosti na tom, zda se jedná o fúzi sloučením nebo splynutím (Skálová, 2015, s. 20). Při fúzi **sloučením** jsou po zaniknutí jedné nebo více firem všechna její či jejich aktiva a pasiva převáděna na jinou existující společnost, která se tak pro účely fúze stává společností nástupnickou. Sloučením tedy není zakládán žádný nový subjekt – místo toho dochází k vytvoření většího ekonomického celku a současně k posílení a přeměnění dané nástupnické společnosti. Společníci zanikajících podniků se poté stávají společníky této nástupnické firmy (Sedláček, 2014, s. 63). V rámci fúze **splynutím** dochází po zániku dvou nebo více společností či družstev k přechodu jejich jmění na novou, splynutím vzniklou, nástupnickou společnost či družstvo, vstupující do právního postavení zanikajících subjektů (Zákon č. 125/2008 Sb., § 62).

Oproti tomu **akvizice** znamená získání či převzetí – a to přímou či zprostředkovanou koupí majetku (Smrčka, 2013, s. 66). **Majetková akvizice** představuje proces, při němž jedna společnost získá majetek a s tím i všechna práva druhé za smluvenou protihodnotu v peněžité či nepeněžité formě (Sedláček, 2014, s. 48). **Kapitálové** akvizice poté podniky realizují formou nákupu cenných papírů či podílů, a to za účelem nabytí podstatného či rozhodujícího vlivu na kupované společnosti, skrze který pak kupující získává právo danou společnost ovládat. V rámci této transakce se podniky spojují ve vyšší ekonomický celek, v němž si dané společnosti ponechávají právní subjektivitu, ovšem nabývající podnik se v tomto případě stává mateřskou společností a ovládaný podnik společností dceřinou (Skálová, 2015, s. 22). Dochází tak k propojení jejich obchodní, finanční, technické, výrobní i mocenské politiky, čímž podniky ve skupině dále sledují již stejné ekonomické cíle a usilují o prospěch ekonomického celku. Mimo nabytím kontroly nad převzatým podnikem společnost získává rovněž užitek z umístění volného kapitálu do daného podniku, a to v podobě dividend či podílů na zisku. Akvizice kapitálu se přitom může uskutečnit několika způsoby, a to buď koupí akcií na kapitálovém trhu, úpisem akcií či obchodních podílů v rámci zakládání nových podniků či při navyšování jejich základního kapitálu, nebo přijetím nabídky převzetí (tzv. takeover bid), kterou se rozumí veřejný návrh smlouvy o koupi cenných papírů (Sedláček, 2014, s. 49-51).

Fúze a akvizice lze dále rozlišit na několik dalších typů, a to na horizontální, vertikální, kongenerické a konglomerátní. Při fúzi či akvizici **horizontální** se přitom spojují podniky působící ve stejném odvětví. Fúze a akvizice **vertikální** poté probíhají mezi firmami nacházejícími se v různých etapách určitého výrobního řetězce. **Kongenerické** fúze a akvizice se vztahují k podnikům z identického odvětví, avšak se značně nebo zcela rozdílným produktem. V rámci fúzí a akvizic **konglomerátních** poté dochází ke sloučení či splynutí firem podnikajících ve zcela odlišných a vzájemně nesouvisejících odvětvích. (Smrčka, 2013, s. 68)

Podniky k uváděným transakcím přistupují především s cílem dosáhnout tak jistých strategických, podnikatelských či finančních záměrů. Konkrétně se může jednat o motivy spojené se získáním (Skálová, 2015, s. 28):

- vyššího tržního podílu,
- synergických efektů,
- nehmotných aktiv či výjimečných zaměstnanců,
- úspory nákladů v rámci skupiny podniků (tzv. úspory z rozsahu),
- penetrace na nové trhy nebo do nových zemí,
- diverzifikace rizik spojených s podnikatelskou činností kupujícího,
- odstranění konkurenční firmy,
- případných daňových výhod,
- zjednodušení organizační struktury (skrze fúzi) nebo
- využití možnosti výhodně odkoupit podnik, ocitající se v dočasných potížích.

Je tedy patrné, že spojování podniků může nabývajícím účetním jednotkám přinést značné efekty, které významně ovlivní pohled na danou firmu. Zastavíme-li se však u kapitálových akvizic, v rámci nichž si společnosti i nadále zachovávají svou právní subjektivitu, dojdeme k závěru, že výše zmíněné vlivy nejsou v individuálních účetních závěrkách daných subjektů adekvátně zachyceny. Tím dochází k neúplnému zobrazení finanční situace a pozice ovládající účetní jednotky, která disponuje právem nakládat s majetkem společností, jejichž akcie či podíly prostřednictvím kapitálové akvizice získala. Individuální účetní závěrky pak pro jejich uživatele ztrácejí svou vypovídací schopnost, která je proto zajišťována tvorbou konsolidovaných účetních výkazů, jimž bude věnován prostor v následujících podkapitolách. (Janhuba et al., 2016, s. 187)

1.2 Konsolidace účetní závěrky

Problematika konsolidace účetních výkazů představuje dosud v České republice, ale i celosvětově poměrně nový jev. Zrodil se na sklonku 19. století jako důsledek tehdy značného rozmachu v průmyslu a prvních snah o propojení podniků fúzí či akvizicemi (Zelenka a Zelenková, 2013, s. 13). Pochopení obrovského dopadu kapitálových účastí na hodnocení investujícího podniku vedlo k přirozené potřebě tyto podíly (a především jejich efekty) podrobněji a korektněji vyjádřit, což vyústilo v postupnou tvorbu metod konsolidace účetních výkazů (Harna, 1996, s. 7-8). K nejvýznamnějšímu rozvoji této disciplíny přitom došlo teprve v několika posledních desetiletích (Harna, 1996, s. 5), kdy jsou také nejvíce patrné snahy o globální harmonizaci individuálních (a možná ve stále větší míře) i konsolidovaných účetních závěrek (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012, s. 13).

Samotný výraz konsolidace v obecné rovině znamená sjednocení, sloučení (Loja a Jonáš, 2016, s. 9). Konsolidace účetní závěrky pak v užším smyslu představuje takový soubor operací, který vede k sestavení účetní závěrky za skupinu kapitálově propojených podniků tak, jako by se jednalo o jediný ekonomický subjekt (Zelenka a Zelenková, 2013, s. 13). Konsolidace jako proces tudíž sestává nejen z agregace údajů o majetku, závazcích a výsledcích hospodaření jednotlivých společností patřících do skupiny, ale i z vyloučení veškerých operací probíhajících uvnitř celku, jež by narušovaly pohled na skupinu firem jako na jeden podnik (Harna, 1996, s. 25).

Pokud se jedná o zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ten v § 22 konsolidovanou účetní závěrku definuje jako „účetní závěrku sestavenou a upravenou metodami konsolidace“. Její tvorba přitom podléhá v zásadě stejným pravidlům, jako je tomu u individuální účetní závěrky – což platí mimo jiné i pro povinnost jejího ověření auditorem. Konsolidovaná účetní závěrka se tedy podobně jako ta individuální skládá ze tří základních výkazů, a to (Harna, 1996, s. 25):

- z rozvahy,
- z výkazu zisku a ztráty a
- přílohy.

V § 22, odst. 7 je rovněž kladen požadavek na sestavení konsolidované účetní závěrky takovým způsobem, aby podávala „věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční

situace konsolidačního celku, účetních jednotek pod společným vlivem a účetních jednotek přidružených“ (Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví). Takto sestavená účetní závěrka má přitom ryze informační charakter a v zásadě pouze doplňuje individuální účetní závěrku podniku (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012, s. 12) – nelze ji tedy uplatnit k výpočtu daňové povinnosti, k vymáhání pohledávek od případných věřitelů, ani pro účely rozdělování zisku (Harna, 1996, s. 25-26), neboť právní subjektivita náleží nikoli skupině podléhající konsolidaci, ale pouze samostatným účetním jednotkám zahrnutým do konsolidačního celku (Zelenka a Zelenková, 2013, s. 14).

Z toho vyplývá, že primární funkce konsolidované účetní závěrky spočívá výhradně v poskytování relevantních, spolehlivých a srozumitelných informací o finanční situaci a výkonnosti skupiny podniků jejím uživatelům (Zelenka a Zelenková, 2013, s. 14). Těmi mohou být kromě vlastníků a manažerů společnosti v současné době také čím dál častěji potenciální investoři, banky, odběratelé či jiné zainteresované skupiny. (Hvoždarová et al., 2009, s. 9)

1.2.1 Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku

Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku má účetní jednotka, jež je obchodní společností a ovládající osobou – s výjimkou ovládající osoby, která vykonává společný vliv. Taková společnost je dále označována za konsolidující účetní jednotku. Podrobit se konsolidaci poté musí ovládané osoby (tj. konsolidované účetní jednotky), osoby pod společným vlivem a osoby, v nichž konsolidující účetní jednotka uplatňuje podstatný vliv. Konsolidovaná a konsolidující účetní jednotky společně tvoří tzv. konsolidační celek (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 22, odst. 2-3, 6).

Povinnost konsolidovat tedy vychází z existence vlivu, který jedna účetní jednotka prosazuje ve vztahu k jiné. Vlivem se přitom rozumí právo řídit, ovlivňovat chod jiného ekonomického subjektu, čehož může účetní jednotka dosáhnout (Harna, 1996, s. 11):

- získáním podílu na základním kapitálu podniku – tento podíl poté (pokud není uvedeno jinak) představuje rovněž podíl hlasovacích práv,
- získáním podílu na hlasovacích právech prostřednictvím podniku, který účetní jednotka ovládá a který drží podíl v jiné společnosti, nebo
- dohodou o hlasovacích právech bez příslušného podílu na základním kapitálu.

Způsob, jakým účetní jednotka dosáhla vlivu na jiný podnik, představuje kritérium pro jedno z možných členění vlivů – a to na vliv přímý a nepřímý. **Přímým vlivem** se přitom rozumí takový druh vlivu, který účetní jednotka uplatňuje ve vztahu k jiné na základě přímo vlastněného podílu či jiného oboustranného právního aktu zakládajícího takový vztah. Naproti tomu **vlivu nepřímého** účetní jednotka dosahuje nikoli přímou účastí, ale prostřednictvím jiného podniku, přičemž v rámci konsolidace se reflektuje pouze nepřímý vliv zprostředkovaný dceřinými společnostmi dané účetní jednotky. (Harna, 1996, s. 12)

Jak poté vyplývá z výše předloženého textu zákona, česká legislativa rozlišuje tři druhy vlivu: rozhodující (tj. ovládání), podstatný a společný (Janhuba et al., 2016, s. 188). **Rozhodující vliv** je pak blíže definován v zákonu č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, kde se v § 75 uvádí, že: „ovládající osobou je osoba, jež může jmenovat či odvolat většinu členů statutárního či kontrolního orgánu obchodní korporace, jejímž je společníkem, a osob v obdobném postavení, nebo může toto jmenování či odvolání prosadit. Dále jí může být i osoba či osoby jednající ve shodě, jež nakládají s podílem na hlasovacích právech tvořících alespoň 40 % veškerých hlasů, a to za předpokladu, že stejným nebo vyšším podílem nedisponuje jiná osoba či jiné osoby jednající ve shodě.“ Společnost ovládající je poté nazývána mateřskou společností, osoba ovládaná pak nese označení dceřiná společnost (Zelenková a Zelenka, 2013, s. 48).

Společnému a podstatnému vlivu se poté věnuje opět § 22 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví v odst. 4 a 5, v nichž je **společný vliv** vymezen jako „takový vliv, kdy osoba v konsolidačním celku spolu s jednou či více osobami mimo tento konsolidační celek ovládají jinou osobu, přičemž osoba vykonávající společný vliv samostatně nevykonává v této jiné osobě rozhodující vliv“. Takto ovládaná účetní jednotka je pak nazývána podnikem pod společným vlivem (Loja a Jonáš, 2018, s. 10). **Podstatný vliv** poté zákon na stejném místě formuluje jako „takový významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodující ani společný, a pokud není prokázán opak, je za podstatný vliv považována dispozice s nejméně 20 % hlasovacích práv“. Takto ovládaná společnost se poté označuje za podnik přidružený (Loja a Jonáš, 2018, s. 10).

Mohou však rovněž nastat případy, v rámci kterých zákon o účetnictví od povinnosti konsolidace upouští. Jedná se o skutečnosti, kdy je konsolidující účetní jednotka sama

zahrnuta do konsolidačního celku jiné osoby konsolidující dle evropského práva, ovládá pouze osoby jednotlivě i v úhrnu nevýznamné či které bylo možné ze zákonem stanovených důvodů z konsolidace vyloučit, nebo také pokud celek spadá do kategorie tzv. malé skupiny účetních jednotek (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 22a a 22aa).

Jestliže přitom daná účetní jednotka spadá do konsolidačního celku jiné konsolidující společnosti, osvobozuje ji zákon od povinnosti konsolidace pouze ze předpokladu, že tato společnost má v držení (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 22aa, odst. 1):

- veškeré podíly účetní jednotky,
- alespoň 90 % jejich podílů a sestavení účetní závěrky bylo schváleno ostatními akcionáři či společníky účetní jednotky, nebo
- drží méně než 90 % podílů účetní jednotky a její akcionáři nebo společníci disponující alespoň 10% podílem nepožádali do 6 měsíců před koncem účetního období o sestavení konsolidované účetní závěrky.

Vyloučit účetní jednotku z konsolidace je rovněž umožněno pouze v zákonem vymezených případech, a to zejména tehdy, jestliže informace potřebné k sestavení konsolidované účetní závěrky nelze získat bez nepřiměřených nákladů či bez zbytečného zdržení, podíly na dané účetní jednotce jsou drženy výhradně se záměrem jejich následného prodeje, nebo jistá omezení podstatně brání konsolidující účetní jednotce ve výkonu jejich práv ve smyslu nakládání s majetkem či řízení dané účetní jednotky. (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 22a, odst. 2)

Malou skupinou účetních jednotek se poté dle § 1c zákona č. 563/1991 Sb. rozumí taková skupina účetních jednotek, která na konsolidovaném základě k rozvahovému dni nepřesáhla alespoň dvě z uvedených hraničních hodnot:

- a) 100 000 000 Kč celkových čistých aktiv,
- b) 200 000 000 Kč ročního úhrnu čistého obratu,
- c) průměrně 50 zaměstnanců během účetního období.

1.2.2 Teoretické koncepce konsolidované účetní závěrky

V průběhu let se vyvinuly, a i v současné době existují, různé teoretické koncepce, na základě kterých se ke konsolidaci účetních výkazů přistupuje. Harna (1996, s. 8) uvádí tři

základní pojetí, a to: koncepci vlastnickou, koncepci ekonomické jednotky a koncepci mateřského podniku.

Vlastnická koncepce vychází z předpokladu, že by se kapitálová účast účetní jednotky v jiném podniku měla v konsolidovaných výkazech zachytit pouze ve výši jejího procentuálního podílu na daném podniku bez přihlídnutí k účastem ostatních akcionářů (Zelenka a Zelenková, 2013, s. 75). Do konsolidované účetní závěrky se tedy zahrnují aktiva, pasiva, náklady a výnosy pouze v míře odpovídající drženému podílu, aniž by v ní byly zároveň vykazovány nekontrolní podíly (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012, s. 20). Toto pojetí je typické zejména pro poměrnou metodu konsolidace a rovněž pro metodu konsolidace ekvivalencí (Harna, 1996, s. 8).

Koncepce ekonomické jednotky upřednostňuje pohled na podniky v konsolidačním celku jako na jediný ekonomický subjekt. Při uplatnění tohoto pojetí se proto do účetní závěrky promítají celková aktiva podniků v plné výši a rovněž konsolidační rozdíl se váže na plných 100 % podílu. (Zelenka a Zelenková, 2013, s. 79). Mateřská společnost přitom nemusí v dceřiných podnicích vlastnit 100% účast – hodnota menšinových podílů, jež náležejí zbývajícím akcionářům, se poté jen samostatně vykáže v speciálních položkách vlastního kapitálu (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012, s. 19).

Koncepce mateřské jednotky kombinuje oba předchozí přístupy a zastává názor, že konsolidovaná účetní závěrka má podávat akcionářům jak informace o majetku v podobě finančních investic, tak i komplexní pohled na souhrn majetku a výnosnost kapitálu, jenž je těmito investicemi ovládán (Harna, 1996, s. 9). Do konsolidované účetní závěrky jsou tedy podobně jako u koncepce ekonomické jednotky zahrnuty celková aktiva podniků ve skupině, přičemž se však menšinové podíly nevykazují v rámci vlastního kapitálu, ale stojí obvykle zcela samostatně – tedy mimo vlastní kapitál i cizí zdroje. Konsolidační rozdíl je poté stanoven ve vztahu k příslušnému podílu investora (Zelenka a Zelenková, 2013, s. 78).

1.2.3 Způsoby a metody konsolidace

Pokud účetní jednotka uplatňuje v rámci konsolidačního celku přímý i nepřímý vliv, existují obecně dva způsoby, jak může konsolidaci účetních výkazů uskutečnit (Harna, 1996, s. 30). Prvním z nich je **konsolidace přímá**, která se provádí u všech účetních

jednotek konsolidačního celku najednou a vychází tak z jejich individuálních účetních závěrek. Druhý způsob poté představuje **konsolidace postupná** (neboli po jednotlivých úrovních dílčích celků), při níž se konsolidované účetní závěrky sestavují postupně nejdříve za celky nižší a ty jsou následně včleněny do konsolidovaných výkazů vyšších celků (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63, odst. 1-2).

Vyhláška č. 500/2002 Sb. (§ 63, odst. 3) následně předkládá výčet metod sestavování konsolidované účetní závěrky. Jedná se o:

- metodu plné konsolidace,
- metodu poměrné konsolidace a
- metodu konsolidace ekvivalencí (tj. protihodnotou).

Každá z metod přitom vychází z určité teoretické koncepce, nese jisté specifické znaky a je vyhrazena pro určitý typ vlivu. Vzájemně se tedy značně odlišují a odrážejí tak zároveň příslušnou koncepci, na základě které byly zformovány. (Harna, 1996, s. 27-28)

Metoda plné konsolidace je založena na koncepci ekonomické jednotky (Harna, 1996, s. 28) a aplikuje se v případech, kdy konsolidující účetní jednotka uplatňuje vůči jinému podniku rozhodující vliv a nachází se tak v pozici mateřské společnosti vůči společnosti dceřiné (Loja a Jonáš, 2018, s. 30).

V rámci této metody jsou položky rozvah a výkazů zisku a ztráty jednotlivých konsolidovaných účetních jednotek po provedení příslušných úprav zahrnuty do rozvahy a výkazu zisku a ztráty konsolidující účetní jednotky v celkové výši (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63, odst. 4). Metodou plné konsolidace se tedy vyjadřují veškeré efekty rozhodujícího vlivu bez ohledu na to, jak vysoký podíl mateřský podnik v dceřiné společnosti skutečně drží. Plná metoda tak naplňuje základní funkci konsolidace, spočívající ve vykázání majetku, vlastního kapitálu, závazků a výsledku hospodaření konsolidačního celku způsobem, jako by se jednalo o jediný podnik (Harna, 1996, s. 28).

Český účetní standard č. 020 v bodu 4.1 rozvádí plnou metodu konsolidace do šesti základních operací, a to do:

- a) již výše uvedeného začlenění složek rozvahy a výkazu zisku a ztráty ovládaných společností v plné výši (po potřebném přetřídění a úpravách) do rozvahy a výkazu zisku a ztráty konsolidující účetní jednotky,

- b) vyloučení účetních případů vyjadřujících vzájemné vztahy mezi účetními jednotkami konsolidovaného celku,
- c) vykázání případného konsolidačního rozdílu a jeho odpisu,
- d) rozdělení vlastního kapitálu ovládaných osob a jejich výsledku hospodaření na podíl připadající ovládající osobě a podíl menšinových akcionářů ovládaných společností,
- e) vyloučení cenných papírů a podílů ovládaných osob a jejich vlastního kapitálu, který se váže k vylučovaným podílovým cenným papírům a podílům a
- f) vypořádání podílů se zpětnou vazbou.

Následně ČÚS č. 020 v bodu 4.2 plnou metodu doplňuje o jednotlivé etapy, jimiž jsou kromě výše zmíněných bodů také úpravy ocenění aktiv a závazků ovládané osoby a rovněž rozdělení konsolidovaného výsledku hospodaření běžného období.

Metoda poměrné konsolidace vychází z vlastnické koncepce a představuje určitý kompromis mezi plnou a ekvivalenční metodou konsolidace. Využívá se v případě, kdy se účetní jednotka ocitne pod společným vlivem a je na ní tudíž prosazován rovnocenný vliv více subjektů, které disponují stejným právem na její majetek. (Harna, 1996, s. 29)

Na rozdíl od plné metody konsolidace se při agregaci rozvah a výkazů zisku a ztráty neuvedou jednotlivé položky v konsolidovaných výkazech po potřebných úpravách v plné výši, ale pouze v té, jež odpovídá drženému podílu konsolidující účetní jednotky v podnicích pod společným vlivem. (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63, odst. 5)

Český účetní standard č. 020 v bodu 6.1 specifikuje poměrnou metodu konsolidace výčtem dílčích úkonů jejího zpracování, a to jako:

- a) zahrnutí jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v poměrné výši, odpovídající podílu ovládající osoby na osobě pod společným vlivem, a to po případném přetřídění a úpravách, do rozvahy a výkazu zisku a ztráty konsolidující účetní jednotky,
- b) vykázání případného konsolidačního rozdílu a jeho odpisu,
- c) vyloučení vzájemných vztahů včetně vypořádání podílu se zpětnou vazbou v poměrné výši,
- d) vyloučení podílů emitovaných osobou pod společným vlivem a vlastního kapitálu, jenž se k vylučovaným podílům váže.

Metoda ekvivalence je obecně považována za nejjednodušší konsolidační metodu a k jejímu uplatnění dochází v případě, kdy konsolidující účetní jednotka ve vztahu k jiné prosazuje podstatný vliv. Opírá se přitom podobně jako poměrná metoda konsolidace o vlastnickou koncepci (Harna, 1996, s. 28). Ekvivalence však nepředstavuje pouze metodu konsolidace, ale předně také metodu ocenění účasti na jiném podniku, pokud se jedná o rozhodující či podstatný vliv (Loja a Jonáš, 2018, s. 31), přičemž z hlediska Mezinárodních standardů účetního výkaznictví se ekvivalence za metodu konsolidace nepovažuje vůbec (Harna, 1996, s. 28).

Na rozdíl od předchozích metod se účast na přidruženém podniku zobrazí nikoli v celé struktuře rozvahy a výkazu zisku a ztráty konsolidující účetní jednotky v plné či poměrné výši (Harna, 1996, s. 28), ale vyjádří se pouze v rámci několika příslušných položek, jimiž jsou cenné papíry a podíly v ekvivalenci, podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci, konsolidační rozdíl a konsolidační rezervní fond. (Loja a Jonáš, 2018, s. 31)

Kroky, z nichž ekvivalenční metoda konsolidace sestává, následně Loja a Jonáš (2018, s. 31) uvádějí ve své publikaci a jsou jimi tedy:

- a) vyloučení pořizovací ceny finanční investice u konsolidující účetní jednotky,
- b) výpočet konsolidačního rozdílu a jeho odpisu,
- c) výpočet položek Cenné papíry a podíly v ekvivalenci, Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci a Konsolidační rezervní fond,
- d) vyloučení vzájemných vztahů ovlivňujících výši vlastního kapitálu konsolidované účetní jednotky a
- e) provedení kontrolních výpočtů a posouzení správnosti konsolidace.

Postup u ekvivalenční metody se však odlišuje v závislosti na tom, zda je konsolidace prováděna po dílčích konsolidačních celcích či přímo. V prvním případě se postupuje tak, že se část podílu na výsledku hospodaření přidružené jednotky zachycený ve výkazu zisku a ztráty dílčího konsolidačního celku zahrne v celkové výši do příslušné položky v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty za konsolidační celek vyšší. V případě druhém se do příslušné položky konsolidovaného výkazu zisku a ztráty uvede poměrná část výsledku hospodaření přidruženého podniku, odpovídající podílové účasti konsolidující účetní jednotky, a to na základě přímého i nepřímého vlivu. (ČÚS č. 020, bod 5.3 a 5.4)

Pokud se jedná o možnost provedení změny vybrané metody konsolidace, umožňuje se pouze ve výjimečných případech, jakými mohou být zejména pořízení či prodej části podílu v konsolidovaných účetních jednotkách (Loja a Jonáš, 2018, s. 32). Při provedení změny je však nutné informovat o ní a o důvodu jejího uskutečnění v příloze ke konsolidované účetní závěrce, v níž je rovněž třeba uvést vliv dané změny na aktiva, pasiva a finanční situaci účetních jednotek v rámci konsolidované účetní závěrky (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63, odst. 7).

1.2.4 Postup konsolidace účetní závěrky

Proces konsolidace lze rozdělit do jednotlivých etap, které jsou v porovnání s tvorbou individuální účetní závěrky poněkud specifické a odlišují se i v kontextu jednotlivých konsolidačních metod. Obecně však konsolidace sestává z následujících kroků (Harna, 1996, s. 31):

- vymezení konsolidačního celku, v rámci čehož je nutné provést zjištění výše uplatňovaných vlivů, rozhodnout se v otázce zahrnutí či nezahrnutí jednotlivých účetních jednotek do skupiny, případně otestovat povinnost sestavení konsolidované účetní závěrky,
- přetřídění a úpravy individuálních účetních závěrek a sjednocení účetních metod v rámci skupiny prostřednictvím vyhotovení konsolidačních pravidel,
- výpočet konsolidačního rozdílu v případě prvního provedení konsolidace nebo prvního zařazení určitého subjektu do konsolidace,
- zahrnutí položek rozvah a výkazů zisku a ztráty do výkazů mateřského podniku v rozsahu a podobě odpovídající příslušné metodě konsolidace,
- vyloučení vzájemných vztahů v stanoveném rozsahu a vypořádání stávajících konsolidačních rozdílů včetně jejich odpisu a
- agregace údajů s ohledem na provedené úpravy a vyhotovení konsolidované účetní závěrky a přílohy ke konsolidované účetní závěrce.

Při vymezení konsolidačního celku je mimo již dříve uvedené skutečnosti nutné rozlišovat mezi jednotlivými druhy podílů (Harna, 2006, s. 14-16):

- a) ovládací podíl, který je zásadní při posuzování vlivu účetní jednotky na jinou a může být stanoven nejen na základě určité výše hlasovacích práv, ale rovněž na základě uzavřené dohody,
- b) podíl mateřské společnosti na výsledku hospodaření, který se využívá pro určení menšinových podílů a pro výpočet připadajícího výsledku hospodaření po dni akvizice,
- c) obchodní podíl, který vyjadřuje držbu cenných papírů jedné účetní jednotky na účetní jednotce jiné v rámci dané skupiny podniků a využívá se při vylučování cenných papírů oproti složkám vlastního kapitálu a při zjišťování výsledku hospodaření do dne akvizice.

Přetřídění položek individuálních účetních výkazů se přitom pro účely konsolidace provádí za účelem zajištění agregace údajů, tj. k umožnění jednotlivé položky účetních výkazů sčítat a adekvátně je k sobě v procesu konsolidace přiřazovat (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63, odst. 8). To je důležité především tehdy, pokud některá účetní jednotka z konsolidačního celku používá jiný účetní rozvrh z důvodu odlišného oboru podnikání či jejího zahraničního sídla (Harna, 1996, s. 32).

Úpravy účetních závěrek se na druhou stranu provádí se záměrem sladit účetní metody v rámci konsolidačního celku. To vede k uplatňování totožných účetních zásad a ve finále tedy k zajištění jednotného výstupu, ovšem nejedná se o jediný důvod, proč k úpravám účetních závěrek dochází. Zřejmé je to především u mezinárodních či nadnárodních holdingů, u nichž může být očekávána či přímo vyžadována konsolidace dle mezinárodně akceptovaných norem. V prvním případě tedy dochází k úpravě individuálních účetních závěrek konsolidovaných podniků, v druhém případě se však již prováděné změny mohou dotýkat i samotné konsolidující společnosti. Úpravy se přitom nejčastěji týkají účetních operací s daňovými dopady (např. odpisů, opravných položek či tvorby rezerv), způsobů oceňování majetku a závazků či přepočtů zahraničních měn a vypořádání kurzových rozdílů (Harna, 1996, s. 32-33). Nezbytnost provedení daných úprav by rovněž měla být posuzována z hlediska významnosti a dopadu případných rozdílů na konsolidovanou účetní závěrku, přičemž hladina významnosti by zároveň měla být po konzultaci s auditorem uvedena v konsolidačních pravidlech (Harna, 2006, s. 20).

Konsolidačními pravidly se poté rozumí základní dokument, v němž jsou obsaženy příslušné účetní metody a ostatní informace pro jednotlivé subjekty konsolidačního celku a na základě něhož jsou prováděny výše jmenované úpravy účetních závěrek a přetřídění jejich položek (Harna, 1996, s. 33). Povinnost vypracovat a vyhlásit konsolidační pravidla připadá na konsolidující účetní jednotku, zatímco konsolidované účetní jednotky mají následně povinnost se stanovenými pravidly pro účely konsolidace řídit (ČÚS č. 20, bod 3.1).

Český účetní standard č. 20 v bodu 3.2 uvádí stěžejní údaje, které by v konsolidačních pravidlech měly být zahrnuty, a to:

- způsoby oceňování majetku a závazků,
- požadavky na údaje určené pro konsolidaci, jež mají konsolidované podniky konsolidující účetní jednotce předložit,
- harmonogram předložení údajů, předložení konsolidovaných účetních závěrek dílčích konsolidačních celků a termín sestavení konsolidované účetní závěrky za konsolidační celek v případě provádění postupné konsolidace.

Zároveň by dle stejného předpisu (bod 3.3) měla konsolidující společnost vypracovat organizační schéma, v rámci něhož vymezí konsolidační celek (případně konsolidační celek dílčí). Harna (2006, s. 17-18) poté výše uvedenou strukturu konsolidačních pravidel doplňuje o další důležité a často nezbytné informace, jimiž jsou:

- právní rámec, podle něhož má být konsolidovaná účetní závěrka sestavena a způsob konsolidace (tj. konsolidace přímá či postupná),
- datum, k němuž má být konsolidovaná účetní závěrka sestavena, případně datum sestavení individuální účetní závěrky pro potřeby konsolidace u podniků ve skupině, u nichž se datum sestavení řádné účetní závěrky liší,
- zásady úprav a přepočtu účetních výkazů u podniků konsolidačního celku,
- harmonogram inventarizace vzájemných vztahů a auditu účetních závěrek na nižších úrovních,
- způsob přepočtu cizích měn v případě zahraničních podniků,
- výše zmíněnou hladinu významnosti (předně pro dohledávání a vylučování vzájemných vztahů),
- požadavky na audit účetních závěrek podniků konsolidačního celku.

V neposlední řadě by konsolidační pravidla měla obsahovat rovněž vymezení dne akvizice, jímž se rozumí den, k němuž ovládající společnost získala určitý vliv v jiném podniku (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012, s. 30) a může v něm tedy daný vliv účinně uplatňovat (ČÚS č. 20, bod 4.2.5). Jako praktické se jeví rovněž zpracovat konsolidační pravidla tak, aby sestávala ze dvou částí, a to (Harna, 2016):

- z rámcových konsolidačních pravidel, jež budou relativně neměnná, a
- z části obsahující konkrétní ustanovení pro příslušné běžné účetní období.

Dle § 22b, odst. 1 musí konsolidující účetní jednotka včas obeznámit dotčené subjekty o provádění konsolidace, o vymezení konsolidačního celku, o požadovaných údajích a o ostatních informacích, jež jsou obsaženy v konsolidačních pravidlech. Není přitom stanoven striktní termín vydání těchto pravidel, ovšem základní údaje o uskutečnění konsolidace a o konsolidačním celku by měly být známy již před započítáním daného účetního období z důvodu problematiky vylučování vzájemných vztahů, vyžadující si stanovení příslušných analytických účtů v jednotlivých podnicích ve skupině (Harna, 2006, s. 18).

Dalším důležitým krokem u provedení první konsolidace či při zahrnutí nové účetní jednotky do konsolidačního celku je vyčíslení tzv. **konsolidačního rozdílu**. Ten definuje ČÚS č. 20 v bodu 4.2.5 jako „rozdíl mezi pořizovací cenou podílů konsolidované účetní jednotky a jejich oceněním podle podílové účasti na výši vlastního kapitálu konsolidující účetní jednotky vyjádřeného reálnou hodnotou“. Reálná hodnota vlastního kapitálu se přitom zjišťuje jako rozdíl mezi reálnou hodnotou celkových aktiv a reálnou hodnotou cizího kapitálu, a to ke dni akvizice či ke dni přikoupení dalšího podílu ve společnosti. Přecenění na reálnou hodnotu je zároveň dle bodu 4.2.2 nutné pouze za podmínky, že jsou odlišnosti v ocenění aktiv a závazků v účetnictví oproti skutečné hodnotě významné.

Ke vzniku konsolidačního rozdílu tak dochází tehdy, jestliže účetní jednotka nakoupí cenné papíry (podíly) jiného podniku za pořizovací cenu, která se liší od skutečné hodnoty příslušného podílu na vlastním kapitálu společnosti v jeho reálném ocenění (Harna, 2006, s. 24). Do pořizovací ceny se přitom zahrnují i náklady s pořízením související. Následný výpočet konsolidačního rozdílu je pak pro všechny metody konsolidace stejný a lze jej vyjádřit vzorcem (Loja a Jonáš, 2016, s. 19-20):

$$KR = PC - \% \text{ podílu} \times VK \text{ k datu akvizice v reálné hodnotě} \quad (1.1)$$

kde zkratka KR znamená konsolidační rozdíl, PC pořizovací cenu a VK vlastní kapitál.

Z uvedeného vzorce je patrné, že může nastat několik možností, jakých hodnot konsolidační rozdíl nabyde. Při standardních podmínkách obchodu je běžné, že pořizovací cena podílu převyšuje jeho reálnou hodnotu, neboť se samotnou majetkovou podstatou podniku je zakoupena mimo jiné i jeho potenciální schopnost do budoucna vytvářet zisk. V takovém případě se hovoří o kladném konsolidačním rozdílu, který se uvádí v aktivech rozvahy na samostatném řádku. (Harna, 2006, s. 25)

Za určitých okolností však může dojít ke vzniku záporného konsolidačního rozdílu, a to pokud jsou cenné papíry zakoupeny za cenu nižší, než jaká je skutečná hodnota příslušného podílu vlastního kapitálu. Důvodem může být např. dlouhodobá ztrátovost prodávané společnosti a s tím spojená nutnost její restrukturalizace (Harna, 2006, s. 25). Záporný konsolidační rozdíl se následně uvádí jako samostatná položka v pasivní části rozvahy.

Jestliže se konsolidující účetní jednotka rozhodne konsolidovanou účetní jednotku založit, konsolidační rozdíl se vypočítá k datu vkladu do dané společnosti. V takovém případě obvykle vychází konsolidační rozdíl nulový, neboť vklad do nově zakládaného podniku zpravidla odpovídá podílu na vlastním kapitálu. (Loja a Jonáš, 2016, s. 21)

Konsolidační rozdíl se odepisuje rovnoměrným odpisem, a to po dobu nejdéle 20 let či méně, jestliže ke kratšímu odpisování existují důvody. Stanovená doba odpisování musí být spolehlivě prokazatelná a nesmí narušovat princip věrného a poctivého obrazu předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky (ČÚS č. 20, bod 4.2.5). Odpisy konsolidačního rozdílu se vykazují ve zvláštních položkách konsolidovaného výkazu zisku a ztráty zvaných Zúčtování kladného/záporného konsolidačního rozdílu, přičemž kladný konsolidační rozdíl je odepisován standardně do nákladů z běžné činnosti, zatímco u záporného jsou odpisy vykazovány jako výnosy (Loja a Jonáš, 2016, s. 20-21).

Zahrnutí položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty do výkazů mateřské společnosti se liší v závislosti na uplatňované konsolidační metodě, jak také bylo uvedeno v dřívějším textu, v rámci kterého byly dané metody již zevrubně představeny. U plné metody konsolidace jsou jednotlivé položky zahrnuty v celkové výši s nutností rozlišit menšinové

podíly na vlastním kapitálu společnosti, u poměrné metody konsolidace se položky výkazů uvádějí pouze ve výši odpovídající drženému podílu ve společnosti a u metody ekvivalenční k této činnosti ani nedochází, neboť se daná metoda provádí prostřednictvím vytvoření pouze několika speciálních položek.

Podobně je tomu i u **vylučování vzájemných vztahů**, které se rovněž váže na aplikovanou metodu konsolidace a provádí se v příslušném rozsahu – tj. u plné metody v plné výši, u poměrné ve výši odpovídající drženému podílu a v případě metody ekvivalenční se vylučují pouze ty vzájemné vztahy, které významně ovlivňují hodnotu vlastního kapitálu a výsledku hospodaření běžného období (ČÚS č. 20, článek 4-6). S přihlédnutím k rozsahu dané tematiky bude vylučovacím operacím v rámci teoretické části věnována samostatná podkapitola.

Poslední krok, **agregace údajů**, poté zahrnuje závěrečný součet v rámci příslušných položek po provedení potřebných úprav, přetřídění a po ostatních úkonech spojených s využitou metodou konsolidace. Poté následuje již samotné sestavení konsolidované účetní závěrky včetně přílohy k ní, čemuž bude později také věnován samostatný prostor. (Harna, 1996, s. 31)

1.2.5 Vylučování vzájemných vztahů

Vylučování vzájemných vztahů je nutno provádět pro zajištění poslání konsolidace, jímž je zobrazení finanční situace a ekonomické pozice skupiny podniků tak, jako by se jednalo o jediný subjekt. Veškeré transakce probíhající mezi jednotlivými členy konsolidovaného celku jsou proto v rámci konsolidace považovány za vnitropodnikové vztahy, které je nutné z konsolidovaných výkazů vyloučit, aby došlo k vykázání jen vztahů uskutečněných vůči okolí dané skupiny (Harna, 1996, s. 111). Rozlišuje se přitom hned několik druhů vztahů, a to (Loja a Jonáš, 2018, s. 34):

- vztahy související pouze s konsolidovanou rozvahou, které nemají vliv na výsledek hospodaření a řadí se sem zejména vzájemné pohledávky a závazky a cenné papíry se zpětnou vazbou,
- vztahy týkající se pouze konsolidovaného výkazu zisku a ztráty, které rovněž výsledek hospodaření neovlivňují; označují se jako tzv. spotřebované dodávky a patří k nim předně prodej a nákup zásob a služeb,

- vztahy týkající se jak konsolidované rozvahy, tak i konsolidovaného výkazu zisku a ztráty, přičemž mají dopad na výsledek hospodaření a označují se jako dodávky nespotřebované; řadí se k nim např. nákup a prodej dlouhodobého majetku.

Vzájemnými pohledávkami a závazky jsou přitom myšleny veškeré účetní operace této povahy – tedy nejen odběratelsko-dodavatelské vztahy, ale rovněž např. vzájemně poskytnuté půjčky, zálohy či pohledávky a závazky z nesplacených vkladů. Vyloučení těchto vztahů se provede snížením oběžných, případně stálých aktiv a současně snížením cizích zdrojů na straně pasiv. Jestliže u daných pohledávek či závazků došlo při přepočtu účetních výkazů ke vzniku kurzových rozdílů nebo se k vylučovaným pohledávkám vážou vytvořené opravné položky či odpisy, může mít vyloučení dané operace dopad i do výsledku hospodaření, neboť na tyto náklady a výnosy se rovněž vztahuje nutnost jejich odstranění. (Harna, 1996, s. 112)

Cennými papíry či podíly se zpětnou vazbou se poté rozumí cenné papíry a podíly konsolidující společnosti, které mají v držení jí konsolidované účetní jednotky. Vylučují se pouze v případě, že jsou pořízeny s úmyslem jejich dlouhodobého vlastnictví, a to tak, že se o příslušnou částku sníží aktivní položka finančních investic a pasivní položka základní kapitál. Pokud je však záměrem následný prodej těchto cenných papírů, k jejich vylučování přirozeně nedochází a jsou místo toho zahrnuty do položky krátkodobého finančního majetku. (Loja a Jonáš, 2018, s. 35)

Spotřebované dodávky pak představují veškeré dodávky zásob, výrobků, služeb nebo dlouhodobého majetku, které za příslušné účetní období proběhly uvnitř konsolidovaného celku a došlo rovněž k jejich úplné spotřebě. Vyloučí se tak pouze daná výše dodávky z výnosů na jedné straně a z nákladů na straně druhé. Mohou však nastat případy, kdy výnosy a náklady z příslušné dodávky nebudou mezi dotčenými podniky zcela souhlasit, např. důsledkem neobdržené faktury či zaúčtováním příslušné operace do jiného účetního období. Případné vzniklé rozdíly je nutné vyřešit buď dohledáním potřebných podkladů či korekcí, a to v závislosti na významnosti dané operace. (Harna, 1996, s. 114)

Nespotřebované dodávky poté vznikají v případě prodeje a nákupu dlouhodobého majetku či zásob, které dosud nebyly zcela spotřebovány, tj. prodány externímu subjektu mimo skupinu. Vyloučení se poté provede skrze snížení položek výkazu zisku a ztráty

o danou transakci a o zisk vykázaný v individuální účetní závěrce prodávajícího podniku, neboť z pohledu konsolidace se jedná o pouhý přesun majetku či zásob v rámci jediného celku a zisk tedy dosud nemohl být fakticky realizován. Proto bude o příslušnou částku zisku rovněž upraveno ocenění daného aktiva. V souvislosti s těmito operacemi poté může být nutné vyčíslit a doúčtovat rovněž odloženou daň. (Harna, 2006, s. 49)

1.2.6 Specifika jednotlivých metod konsolidace

Již z předchozích kapitol vyplynulo, že mezi jednotlivými metodami konsolidace existují značné rozdíly, ovšem dosud tato specifika nebyla blíže vyjasněna. Jedná se především o speciální položky typické pouze pro danou konsolidační metodu a o postupy, jakými lze výši daných položek určit.

V případě plné metody konsolidace takovou položku představují zejména **menšinové podíly**. Protože v rámci dané metody dochází k zahrnutí veškerého majetku, jeho zdrojů i výsledků hospodaření dceřiných společností do výkazů konsolidující společnosti v jejich celkové výši navzdory skutečné vlastnické podílové účasti, je z vlastního kapitálu a dosaženého výsledku hospodaření v dceřiných společnostech vyčleňován příslušný podíl, odpovídající účasti zbývajících držitelů cenných papírů v daných podnicích. Ty se nazývají menšinovými podíly a představují tedy rozdíl mezi 100% účastí a fakticky vlastněným podílem mateřské společnosti. (Harna, 1996, s. 77-78)

Ve zveřejňovaných údajích se menšinové podíly uvádějí pouze v podobě souhrnné pasivní položky zvané menšinový vlastní kapitál a lze jej vypočítat dle následujícího vzorce (Loja a Jonáš, 2018, s. 22):

$$\text{Menšinové podíly v rozvaze} = (100 \% - \% \text{ podílu}) \times VK \quad (1.2)$$

kde % podílu představuje procento podílové účasti mateřské společnosti ve společnosti dceřiné a zkratkou VK se rozumí vlastní kapitál dceřiného podniku.

Menšinový vlastní kapitál je však možné dále podrobněji členit na následující položky (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 65, odst. 2):

- menšinový základní kapitál,
- menšinové kapitálové fondy,
- menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty,
- menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období.

Ve výkazu zisku a ztráty se rovněž vyjadřují menšinové podíly, a to prostřednictvím menšinových podílů na výsledku hospodaření, který se navzdory odlišnému názvu shoduje s menšinovým výsledkem hospodaření běžného účetního období uváděného v rozvaze. Vyjádří se jako (Loja a Jonáš, 2018, s. 22):

$$\text{Menšinové podíly ve výsledovce} = (100 \% - \% \text{ podílu}) \times VH \quad (1.3)$$

kde VH představuje výsledek hospodaření běžného období dceřiné společnosti.

Více specifických položek se poté vyskytuje u metody ekvivalenční, v rámci které se samostatně vyčleňují cenné papíry a podíly v ekvivalenci, podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci a konsolidační rezervní fond (Harna, 1996, s. 45). **Cenné papíry a podíly v ekvivalenci** jsou vykazovány v konsolidované rozvaze jako aktivum a představují hodnotu daného podílu na přidružené společnosti v ocenění odpovídajícím výši příslušné účasti na jejím vlastním kapitálu (ČÚS č. 20, bod 5.1, písm. a). Vypočítá se tedy jako (Loja a Jonáš, 2018, s. 22):

$$\text{Cenné papíry a podíly v ekvivalenci} = \% \text{ podílu} \times VK \quad (1.4)$$

kde VK označuje vlastní kapitál přidruženého podniku k datu konsolidované účetní závěrky a % podílu představuje připadající podílovou účast konsolidující účetní jednotky.

Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci se vztahuje k výsledku hospodaření za běžné účetní období a získá se součinem podílové účasti konsolidující účetní jednotky uplatňující podstatný vliv a výsledku hospodaření přidružené společnosti za běžné účetní období buď ode dne akvizice do konce účetního období v prvním roce zařazení podniku do konsolidace, nebo za celé účetní období v následujících letech (ČÚS č. 20, bod 5.3). Z povahy věci se vyazuje jak v konsolidované rozvaze, tak i v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty, přičemž jeho výpočet lze vyjádřit vzorcem (Loja a Jonáš, 2018, s. 23):

$$\text{Podíl na VH v ekvivalenci} = \% \text{ podílu} \times VH \text{ běžného období} \quad (1.5)$$

kde % podílu znamená podílovou účast konsolidující účetní jednotky na přidružené společnosti a VH běžného období výsledek hospodaření běžného období.

Konsolidační rezervní fond lze poté vyjádřit jako kumulované podíly na výsledcích hospodaření v ekvivalenci za minulá období ode dne akvizice, v rámci kterých jsou dále zahrnuty také podíly konsolidované účetní jednotky pod podstatným vlivem na změnách

v úhrnné výši ostatního vlastního kapitálu daného období (ČÚS č. 20, bod 5.1, písm. bb). Jeho výši je možné získat z následujícího výpočtu, a to (Loja a Jonáš, 2018, s. 23):

$$KRF = \% \text{ podílu} \times VK \text{ k datu konsolidace bez VH} - VK \text{ k datu akvizice} \quad (1.6)$$

kde KRF znamená konsolidační rezervní fond, VK představuje vlastní kapitál a VH výsledek hospodaření běžného období.

1.2.7 Sestavení a obsah konsolidované účetní závěrky

Jak bylo uvedeno již v dřívější kapitole, konsolidovaná účetní závěrka je sestavována za skupinu kapitálově propojených podniků, které jsou pro účely konsolidace vnímány jako jediný ekonomický celek (Harna, 1996, s. 25). Provádí se podobně jako individuální účetní závěrka za příslušné účetní období, jímž je standardně myšleno 12 nepřetržitě po sobě jdoucích měsíců, a to k datu, jež odpovídá rozvahovému dni řádné účetní závěrky konsolidující účetní jednotky (ČÚS č. 20, bod 7.1). Rovněž již bylo řečeno, že povinnost jejího sestavení spočívá dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví (§ 22, odst. 2 a 3) na konsolidující účetní jednotce. Jestliže však konsolidující účetní jednotka poskytla své cenné papíry k obchodování na evropském regulovaném trhu, je povinna konsolidovanou účetní závěrku sestavovat ne dle českých účetních předpisů, ale na základě mezinárodních účetních standardů (Zákon č. 563/1991 Sb., § 23, odst. 1).

Konsolidovanou účetní závěrku je nutné dokumentovat, a to tzv. přehledem o způsobu transformace z účetních závěrek účetních jednotek povinných podrobit se konsolidaci. Daný přehled je písemným záznamem a uchovává se po dobu úschovy konsolidované účetní závěrky, tedy po dobu 10 let. Informace konsolidované účetní závěrky vyplývají z účetních závěrek konsolidující účetní jednotky a konsolidovaných účetních jednotek, účetních jednotek pod společným a podstatným vlivem, z konsolidovaných účetních závěrek dílčích konsolidačních celků i z dalších údajů poskytnutých jmenovanými subjekty. Tyto dokumenty představují účetní záznamy a uchovávají se taktéž po dobu úschovy konsolidované účetní závěrky. (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 64, odst. 2-3)

Konsolidovaná účetní závěrka, jak ji vymezuje prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb. v § 64, odst. 1, sestává podobně jako účetní závěrka individuální z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy, přičemž její součástí může být i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Obsah a forma konsolidovaných účetních výkazů jsou

přítom rámcově shodné s výkazy individuální účetní závěrky, avšak na rozdíl od nich obsahují také speciální položky spojené s konsolidací a jejími jednotlivými metodami.

V **konsolidované rozbaze** se výše aktiv uvádí v ocenění sníženém o opravné položky a oprávky odděleně za běžné a minulé účetní období (tj. v netto hodnotě), výše pasiv se poté uvádí za běžné a minulé účetní období. Konsolidovaná rozvaha zahrnuje minimálně položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi a doplní se dle použitých metod konsolidace o položky (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 64-65):

- kladný konsolidační rozdíl,
- záporný konsolidační rozdíl,
- menšinový vlastní kapitál a v rámci něj:
 - menšinový základní kapitál,
 - menšinové kapitálové fondy,
 - menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let,
 - menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období,
- cenné papíry a podíly v ekvivalenci,
- konsolidační rezervní fond a
- podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci.

Loja a Jonáš (2018, s. 17) mimoto doporučují pro dosažení větší přehlednosti vyčlenit v části ázia a kapitálových fondů položku kurzových rozdílů z přepočtu účetních závěrek zahraničních společností.

V **konsolidovaném výkazu zisku a ztráty** se výše nákladů a výnosů uvádí rovněž odděleně za účetní období běžné a minulé, přičemž tento výkaz (podobně jako konsolidovaná rozvaha) zahrnuje nejméně položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi, které jsou doplněny o (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 66):

- zúčtování kladného konsolidačního rozdílu v nákladech,
- zúčtování záporného konsolidačního rozdílu ve výnosech a
- menšinové podíly na výsledku hospodaření, případně podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci dle použité metody konsolidace.

V **příloze konsolidační účetní závěrky** se mají rovněž uvést vesměs podobné údaje jako v individuální účetní závěrce. Informace ale mají být koncipovány tak, aby zjednodušily posouzení finanční situace podniků ve skupině a musí být doplněny o údaje související se samotnou konsolidací (Loja a Jonáš, 2018, s. 17). Jedná se zejména o data týkající se konsolidovaných, přidružených i společných účetních jednotek zahrnutých do konsolidace – tedy jejich název a sídlo, výše podílu na vlastním kapitálu a důvody pro vykonávání příslušného vlivu. Dále mají být v příloze jmenovány i účetní jednotky, které do konsolidované účetní závěrky nebyly zahrnuty, má být vymezen jejich název a sídlo, důvody pro jejich nezahrnutí i výše podílu v daných podnicích. Rovněž mají být podány informace o ostatních společnostech, v nichž podniky ve skupině drží podíl nižší než 20 %, přičemž má být opět uveden jejich název a sídlo, výše podílu, ale i výše vlastního kapitálu a výsledku hospodaření za poslední účetní období, pokud byla příslušnými společnostmi poskytnuta účetní závěrka. Mimoto má příloha ke konsolidované účetní závěrce zahrnovat také (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 68, odst. 2):

- způsob konsolidace,
- vysvětlení položek kladného a záporného konsolidačního rozdílu, metody jejich stanovení a další významné změny oproti předešlému účetnímu období,
- informace o způsobu přepočtu účetních závěrek v cizí měně.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví však kromě základních účetních výkazů ukládá konsolidující účetní jednotce také povinnost vypracovat **konsolidovanou výroční zprávu** a zajistit její ověření auditorem. Za konsolidovanou výroční zprávu se přitom považuje výroční zpráva, jež obsahuje údaje o konsolidačním celku a účetních jednotkách pod společným a podstatným vlivem. Pokud jsou v konsolidované výroční zprávě obsaženy rovněž veškeré informace o konsolidující účetní jednotce, které má zahrnovat individuální výroční zpráva, upouští se od povinnosti této účetní jednotky vyhotovit výroční zprávu samostatnou. (§ 22b, odst. 2)

V souvislosti s prováděním konsolidace je také možné dopustit se řady přestupků, a to jmenovitě tím, že konsolidující účetní jednotka (Zákon č. 563/1991 Sb., § 37a, odst. 2):

- nesestaví konsolidovanou účetní závěrku,
- nesestaví ji k příslušnému dni,
- nevyhotoví konsolidovanou výroční zprávu,

- nesestaví konsolidovanou zprávu o platbách, ačkoli jí tato povinnost vznikla,
- neuvede v konsolidované výroční zprávě či samostatné zprávě nefinanční informace,
- nezveřejní nebo nezpřístupní samostatnou zprávu,
- nezajistí, aby jí sestavené konsolidovaná účetní závěrka obsahovala veškeré povinné součásti,
- konsolidovanou účetní závěrku či výroční zprávu nemá ověřenou auditorem,
- nezveřejní konsolidovanou účetní závěrku či výroční zprávu,
- nepoužije pro sestavení konsolidované účetní závěrky mezinárodní účetní standardy, ačkoli jí tato povinnost vznikla.

Na základě výše jmenovaných přestupků lze konsolidující účetní jednotce uložit pokutu, a to do výše 3 % hodnoty celkových konsolidovaných aktiv (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 37a, odst. 4). Pokud přitom hodnota aktiv uvedená v konsolidované účetní závěrce neodpovídá celkovým zjištěným aktivům v řízení o přestupku, nebo pokud za dané účetní období nebyla konsolidovaná účetní závěrka vůbec sestavena, použije se pro vyměření pokuty zjištěná výše aktiv. V případě pak, že skutečnou výši aktiv nelze zjistit, stanoví ji orgán projednávající porušení právních povinností svým kvalifikovaným odhadem (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 37aa, odst. 2-3).

1.3 Metody hodnocení ekonomické situace konsolidovaného celku

V návaznosti na tvorbu konsolidovaných účetních výkazů je v současné době nezbytné provádět taktéž rozbor informací, které účetní závěrka a potažmo i celé účetnictví podniku poskytují. Tím je mateřské společnosti umožněno utvořit si jasnější představu o finanční situaci dané skupiny podniků, a ta se tak může kompetentněji rozhodovat v otázkách finančního řízení daného celku. Pro tyto účely slouží nástroje finanční analýzy, již lze definovat jako komplexní rozbor získaných dat obsažených v účetních výkazech, který v sobě pojímá jak hodnocení firemní minulosti a současnosti, tak i prognózování a odhad budoucího vývoje firmy (Růčková, 2015, s. 9). „Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ Z toho důvodu finanční analýza představuje již nedílnou součást finančního řízení podniku (či skupiny podniků),

jejíž výstupy využívají zejména manažeři jako podklad pro jejich rozhodování v nejrozmanitějších otázkách hospodaření firmy. Kromě nich však výsledky finanční analýzy zkoumají také další zájmové skupiny, a to kupříkladu vlastníci, investoři, banky, obchodní partneři, stát nebo i konkurenti daného podniku (Knápková et al., 2017, s. 17).

Finanční analýzu lze obecně rozlišit na analýzu horizontální a vertikální. **Horizontální analýza** přitom sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase – a to zpravidla vůči některému minulému období. Provádí se především pomocí výpočtu indexů, vyjadřujících procentuální změnu oproti porovnávanému časovému úseku, ale i diferencí, uváděných v absolutních hodnotách. **Vertikální analýza** se oproti tomu zaměřuje na strukturu finančních výkazů, a to ve vztahu k vesměs libovolně stanovené veličině. Tu velmi často představuje celková bilanční suma nebo suma vybraných položek, jako jsou např. oběžná aktiva či vlastní kapitál (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 9-13).

Významnou část finanční analýzy představují poměrové ukazatele, jež se nejčastěji dělí na ukazatele zadluženosti (a finanční stability), ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele kapitálového trhu (Dluhošová, 2008, s. 72). Za ty stěžejní jsou přitom považovány rentabilita a likvidita podniku, jež determinují míru finančního zdraví podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 14-15).

Rentabilitou se přitom rozumí výnosnost (ziskovost) kapitálu. Spočívá v poměrování zisku vůči vybraným veličinám a jedná se tedy o ukazatel hodnotící schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku skrze investovaný kapitál (Růčková, 2015, s. 127). Mezi základní ukazatele rentability se poté řadí (Knápková et al., 2017, s. 100-103):

- **rentabilita tržeb** (ROS – return on sales), jež měří efektivnost, s jakou podnik využívá své disponibilní zdroje (Režňáková, 2012, s. 13). Bývá využíván zejména v rámci vnitropodnikového řízení firmy a mezipodnikového srovnání (Dluhošová, 2008, s. 78). Často bývá označována jako zisková marže (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217) a je vyjádřena vzorcem:

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \times 100 [\%] \quad (1.6)$$

kde EBIT označuje zisk před úroky a zdaněním.

- **rentabilita vlastního kapitálu** (ROE – return on equity), jež měří výnosnost dosaženou vlastníky z vloženého kapitálu ve srovnání s celkovou výší kapitálu (Nývtová a Marinič, 2010, s. 166). Je vyjádřena vzorcem:

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \times 100 [\%] \quad (1.7)$$

kde EAT představuje čistý zisk po zdanění.

- **rentabilita aktiv** (ROA – return on assets), který je považován za základní ukazatel rentability (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 216). Poměruje dosažený zisk k celkové výši zdrojů podniku využitých k financování aktiv a zahrnuje tedy i cizí zdroje (Dluhošová, 2008, s. 73). Je vyjádřena vzorcem:

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva} \times 100 [\%] \quad (1.8)$$

kde EBIT opět označuje zisk před úroky a zdaněním.

Likviditou je poté myšlena „schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své splatné závazky“ (Režňáková et al., 2010, s. 19). Ukazatele likvidity v zásadě porovnávají oběžný majetek v různě širokém pojetí (od celé jeho sumy až po samotné peněžní prostředky) s krátkodobými cizími zdroji podniku. V závislosti na čitateli pak mohou dané ukazatele nabývat tří podob, a to jako ukazatel běžné, pohotové či okamžité likvidity. V rámci práce se však zaměříme pouze na jeden z ukazatelů, a to na ukazatel likvidity okamžité (Knápková et al., 2017, s. 90-92):

- **Ukazatel okamžité likvidity** (likvidita I. stupně) vymezující tu část krátkodobých závazků, jež je daný podnik schopen uhradit ihned (Režňáková et al., 2010, s. 20):

$$Hotovostní\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \quad (1.9)$$

Kromě rentability a likvidity se ovšem velmi často posuzuje i **zadluženost** či finanční stabilita podniku, v rámci níž se hodnotí zejména struktura zdrojů krytí majetku podniku se zaměřením zejména na podíl cizích zdrojů a jejich dopad na výsledek hospodaření. Mezi základní ukazatele zadluženosti lze tedy řadit (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 88-89):

- **Ukazatel věřitelského rizika** (angl. Debt Ratio) neboli ukazatel celkové zadluženosti, vyjadřující míru krytí cizích zdrojů prostřednictvím celkové výše majetku (Kislingerová, 2001, s. 74). Platí, že čím je poměr cizího kapitálu vůči celkovým aktivům vyšší, tím více roste i riziko věřitelů podniku (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220):

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%] \quad (1.10)$$

- **Koeficient samofinancování**, který vyjadřuje podíl aktiv financovaných vlastními zdroji. Přestavuje doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, a tudíž součet jejich výsledků vede k 100 % (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%] \quad (1.11)$$

- **Míru finanční samostatnosti**, měřící velikost vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům a pojednává tedy o tom, kolikrát vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje (Kislingerová, 2001, s. 73):

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}} \times 100 [\%] \quad (1.12)$$

- **Ukazatel úrokového krytí** (angl. Interest Coverage), považovaný za klíčový ukazatel zadluženosti a vyjadřující, kolikrát je možné ze zisku podniku uhradit úroky z úvěrů (Kislingerová, 2001, s. 74), a posuzuje tedy efektivnost hospodaření podniku (Dluhošová, 2008, s. 72):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (1.13)$$

kde EBIT označuje zisk před úroky a zdaněním.

1.4 Oceňování podniku

S problematikou podnikových kombinací, konsolidací a zhodnocením efektu z koupě podílu v jiné společnosti poměrně úzce souvisí také předmět oceňování podniku. Jeho účelem je určit hodnotu, jíž je pro potřeby oceňování podniku nutné chápat jako hodnotu užitnou – odráží tedy spíše subjektivní než objektivní vnímání ceny podniku. Užitek je

poté v tomto případě chápán výnos, který podnik v současné době přináší a předpokládá se, že bude přinášet i do budoucna (Kislingerová, 2001, s. 6-10).

Existuje množství metod oceňování podniku, jež se řadí do několika základních skupin (Kislingerová, 2001, s. 23):

- metody založené na výnosovém principu,
- metody založené na principu majetkovém,
- metody založené na tržním principu a
- metody kombinované.

Do metod oceňování na principu **výnosovém** lze řadit např. metodu diskontovaných peněžních toků (DCF), dividendový diskontní model, metodu kapitalizovaných čistých výnosů či metodu ekonomické přidané hodnoty (angl. economic value added). K **majetkovým** metodám patří metoda účetní hodnoty, likvidační hodnoty, ocenění na základě tržních hodnot a dále metoda hodnoty substanční buď na základě nákladů znovupořízení či na základě úspory nákladů. Metody založené na **tržním** principu pak zahrnují metody na základě odvětvových multiplikátorů, na základě tržní kapitalizace, na základě srovnatelných podniků, na základě údajů podniků vstupujících na burzu nebo na základě srovnatelných transakcí. (Kislingerová, 2001, s. 23 a Mařík et al., 2018, s. 45)

Poslední, metody **kombinované**, poté představují např. Schmalenbachovu metodu střední hodnoty, švýcarskou metodu či model diferenciální renty (Kislingerová, 2001, s. 23). Dle Maříka (2018, s. 45) je tato skupina metod součástí metod výnosových.

Pro účely diplomové práce bude více popsána pouze metoda oceňování náležející mezi výnosové metody, a to paušální metoda kapitalizovaných čistých výnosů.

1.4.1 Paušální metoda kapitalizovaných čistých výnosů

Obecně metoda kapitalizovaných čistých výnosů (nebo také kapitalizovaných zisků) představuje výnosovou oceňovací metodu rozšířenou především v německy mluvících zemích. Zpravidla je počítána z výnosů plynoucích pouze pro vlastníky daného podniku a vyskytuje se ve dvou základních variantách. První z nich při určování hodnoty podniku vychází z rozdílů mezi příjmy a výdaji, tedy z peněžních toků, jež je však oproti metodě DCF nutné podrobit kontrole, zda daná výše cash flow může být zároveň rozdělena mezi vlastníky. Druhá varianta při stanovování hodnoty podniku pracuje především s úpravou

výsledků hospodaření. U obou variant je přitom vycházeno z předpokladu, že výsledek hospodaření bude plně rozdělen, a to s přihlédnutím k právním omezením rozdělování zisku a za podmínky zachování majetkové podstaty a struktury kapitálu oceňovaného podniku. (Mařík et al., 2018, s. 297)

Metoda kapitalizovaných čistých výnosů se pak dále dělí na analytickou a paušální (Mařík et al., 2018, s. 300). Paušální metoda se přitom provádí zejména v případech, kdy je obtížné odhadovat budoucí výsledky podniku a spočívá především ve stanovení trvale odnímatelného čistého výnosu. Postup paušální metody kapitalizovaných čistých výnosů lze poté definovat následujícími kroky (Mařík et al., 2018, s. 307-309):

- 1) analýza a úprava dosavadních výsledků hospodaření podniku,
- 2) výpočet trvalého čistého výnosu k rozdělení,
- 3) posouzení schopnosti podniku dosahovat alespoň stejných výsledků, jakých dosahoval v minulosti,
- 4) stanovení kalkulované úrokové míry a
- 5) vlastní výpočet výnosové hodnoty podniku.

Úprava výsledků hospodaření přitom zahrnuje zejména vyloučení všech významných položek nákladů a výnosů plynoucích z provozně nepotřebného majetku, dodržování věcné a časové souvislosti nákladů a výnosů, vyloučení jednorázových nákladů a výnosů či rozložení nepravidelných výnosů a nákladů do více období. (Mařík et al., 2018, s. 301)

Výpočet trvale odnímatelného čistého výnosu k rozdělení je následně proveden jako vážený aritmetický průměr minulých upravených výsledků hospodaření. Jeho hodnotu je poté ještě možné upravit dle zpracovaného výhledu podniku pro budoucnost (Mařík et al., 2018, s. 309).

Kalkulovaná úroková míra pro metodu kapitalizovaných čistých výnosů je chápána jako náklady na vlastní kapitál, kterými se pro účely daného ocenění mohou chápat např. výnosnost dlouhodobých investic na kapitálovém trhu, průměrná rentabilita v daném odvětví či očekávaná výnosnost. Může být však využit také model CAPM, tedy model oceňování kapitálových aktiv (Mařík et al., 2018, s. 305-306). Výpočet nákladů na vlastní kapitál prostřednictvím metody CAPM je poté vyjádřen následujícím vzorcem:

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) \quad (1.14)$$

Kde r_e označuje náklady vlastního kapitálu, r_f bezrizikovou úrokovou míru, β je chápán jako koeficient rizikovosti určitého podniku ve vztahu k rizikovosti trhu a r_m představuje průměrnou výnosnost kapitálového trhu. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 201)

Nakonec je podílem trvale odnímatelného čistého výnosu a kalkulované úrokové míry dosaženo hodnoty vlastního kapitálu podniku, daný vzorec má tedy podobu (Mařík et al., 2018, s. 309):

$$\text{Hodnota podniku} = \frac{\text{trvale odnímatelný čistý výnos}}{\text{kalkulovaná úroková míra}} \quad (1.15)$$

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V rámci analytické části práce dojde k představení vybraného konsolidačního celku, mateřské společnosti a rovněž jednotlivých členů skupiny. Dále se bude analytická část věnovat rozboru konsolidovaných účetních výkazů a výkazů mateřské společnosti za období 2013-2018, jehož výsledky budou prezentovány v poslední podkapitole této části.

2.1 Představení konsolidačního celku TOS VARNSDORF

Konsolidační celek TOS VARNSDORF sestává celkem z deseti podniků, tj. mateřské společnosti TOS VARNSDORF a.s. a jejích devíti dcer (resp. společností pod společným vlivem) působících v oblasti strojírenské výroby, slévárenství, dodávek dílců a prodeje obráběcích strojů. Tyto společnosti se nacházejí jak na území České republiky, tak i v zahraničí, a to konkrétně v Rusku, Číně, USA, Taiwanu a na Slovensku. Představují přitom strategické obchodní partnery pro mateřskou společnost, a to zejména z hlediska dodávek materiálu a dílců, v případě zahraničních dcer se pak jedná o prodejní a servisní činnost ve výše jmenovaných zemích.

Daný konsolidační celek zahrnuje převážně ovládané podniky, konsolidované pomocí plné metody, ale mimo to se mezi nimi nacházejí dvě společnosti pod společným vlivem, jež jsou konsolidovány metodou poměrnou. Vztahy mezi mateřským podnikem a jejími společnostmi včetně výše podílů v jednotlivých podnicích jsou poté znázorněny níže:

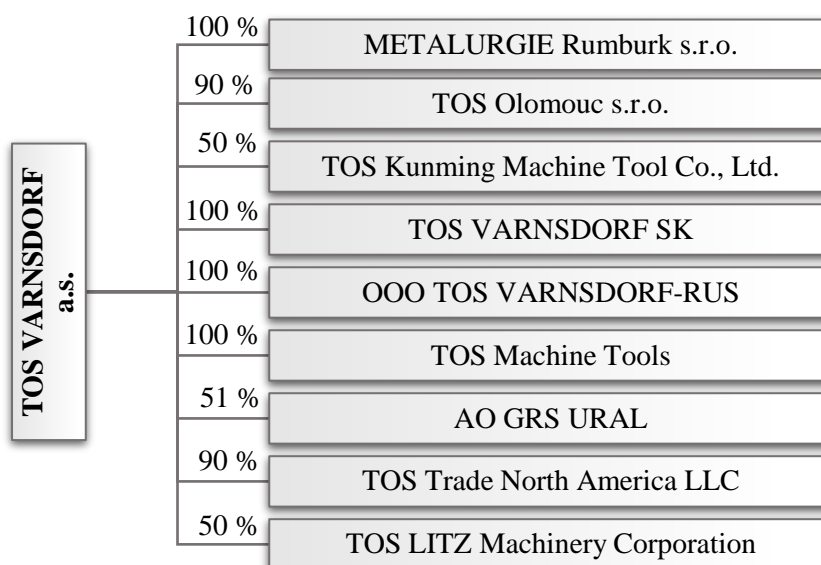


Schéma 1 - Konsolidační celek TOS VARNSDORF

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidované výroční zprávy TOS Varnsdorf, a.s. 2018

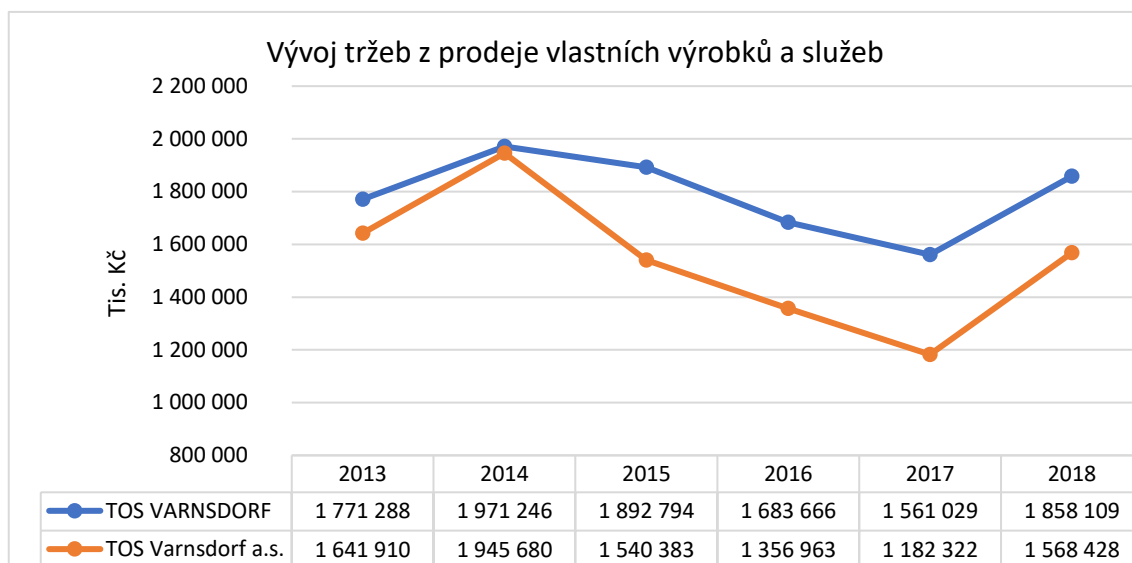
Mateřská společnost TOS Varnsdorf a.s. je českou akciovou výrobní společností sídlící ve Varnsdorfu. Řadí se k nejvýznamnějším světovým výrobcům obráběcích strojů s výhradním zaměřením na vývoj, výrobu, prodej a servis horizontálních frézovacích a vyvrtávacích zařízení a obráběcích center. Mimo to však nabízí také možnost kooperace a poskytuje rovněž řadu dalších služeb a příslušenství. Značnou část své produkce vyvážá do Německa, Polska a jiných států EU, do Ruské federace, Kanady a USA, ale také do Číny, Indie či Brazílie. Jako jeden z mála tuzemských strojírenských podniků je přitom financován ryze českým kapitálem. Společnost se účastní na světových veletrzích, kde prezentuje své stroje, a je držitelem certifikátu systému řízení jakosti ISO 9001:2008. Společnost rovněž získala i několik ocenění, jako je Exportér roku 2009 a 2010, načež se v kategorii Nárůst exportu za období 2017-2018 ocitla rovnou na 1. místě; dále získala ocenění Zlatá medaile z veletrhu IMT 2008 Brno. Podnik se navíc roku 2009 umístil na 2. příčce v soutěži CZECH TOP 100 obdivované firmy. (TOS VARNSDORF, 2018)

Kromě podniků zahrnutých do konsolidačního celku mateřská společnost TOS Varnsdorf a.s. ovládá další dvě společnosti, které jsou však na základě nevýznamnosti jejich podílů na konsolidovaných výsledcích z konsolidačního celku vyloučeny. Jedná se o společnost **Lidová zahrada s.r.o.** s podílem na základním kapitálu ve výši 82,8 %, provozující multifunkční sál a restauraci, a o **Střední průmyslovou školu Varnsdorf s.r.o.** se 100% podílem na jejím základním kapitálu. Ta slouží k vzdělávání s primárním zaměřením na strojírenský průmysl, čímž se ve velké míře podílí na kvalifikaci a výchově potenciálních odborných pracovníků do zaměstnaneckých řad samotné mateřské společnosti. (Konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF, 2018)

Počátky společnosti se datují až do roku 1903, kdy byly založeny strojírna ARNO PLAUERT vyrábějící jednoduché soustruhy, vodorovné obráběčky, hoblovky či vrtačky. Ve 20. a 30. letech 20. století došlo ke značnému nárůstu produkce a roku 1950 byl zřízen národní podnik TOS VARNSDORF vyrábějící již horizontální vyvrtávací stroje. Na přelomu 70. a 80. let poprvé převládl vývoz podniku nad domácími prodeji a došlo k založení koncernu TST. Následně se roku 1989 stal TOS VARNSDORF státním podnikem, k jehož privatizaci došlo roku 1995 přímým prodejem. Tak podnik získal právní formu s.r.o., jež byla o rok později změněna na akciovou společnost. Roku 2006 pak podnik založil první dceřinou společnost TOS TRADE Canada, Inc., pět let nato zřídil prodejně-servisní podniky TOS INDIA Machine Tools Pvt. Ltd. a TOS Machine

Tools (Shanghai) Ltd. i čistě servisní organizaci OOO TOS Varnsdorf-RUS Co., Ltd. (Účetní závěrka TOS VARNSDORF, a.s. 2017)

V posledních letech se však firma potýkala se značnými výkyvy v poptávce po výrobě jejích strojů, což se mezi lety 2015-2017 projevilo dosažením ztráty z provozní činnosti zapříčiněné především výrazným poklesem tržeb. Ten je možné spatřovat na následujícím grafu vyjadřujícím vývoj výnosů z prodeje vlastních výrobků a služeb, a to jak z hlediska konsolidačního celku TOS VARNSDORF, tak i z hlediska mateřské společnosti:

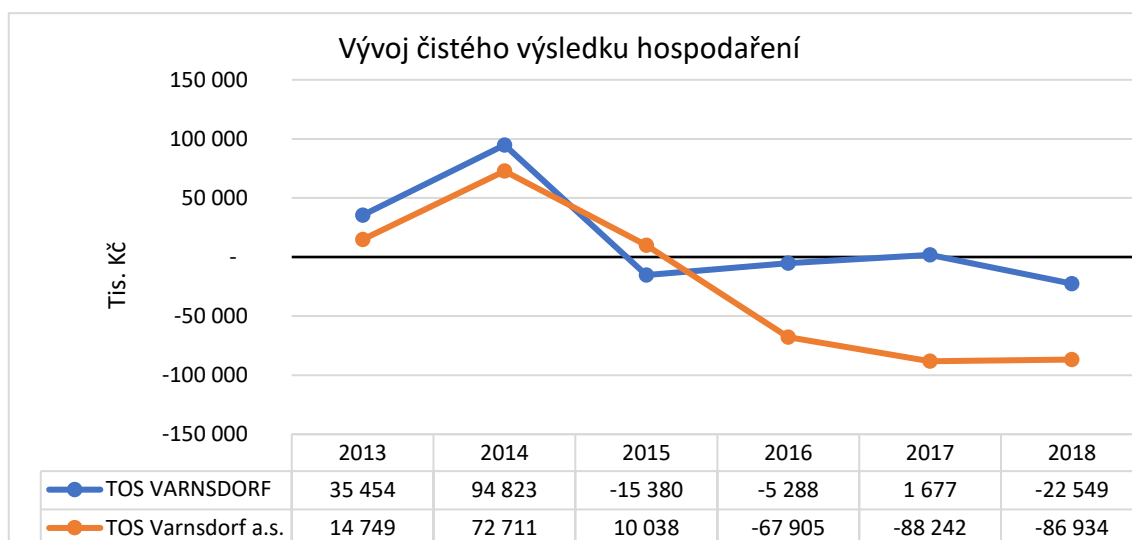


Graf 1 - Vývoj tržeb TOS VARNSDORF a mateřské společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek a konsolidovaných účetních závěrek 2013-2018

Průběh obou křivek je značně podobný, z čehož vyplývá, že mateřská společnost má na souhrnné tržby konsolidačního celku významný vliv, ačkoli rozptyl mezi nimi se v průběhu let 2015-2017 spíše zvětšoval. Nejvyšších tržeb bylo dosaženo roku 2014, kdy také výnosy mateřské společnosti a skupiny dosahovaly téměř stejné výše, poté však následoval několikaletý pokles, který se zvrátil až na přelomu let 2017-2018. Podíl exportu na celkových tržbách přitom činí zhruba 77 %.

Část zakázek z roku 2017 musela být z důvodu nepostačujících výrobních kapacit převedena do následujícího roku, což mělo v daném období přispět ke zlepšení finanční situace firmy (Účetní závěrka TOS VARNSDORF, a.s. 2017). Ovšem jak je možné spatřovat na předloženém grafu vyjadřujícím vývoj výsledku hospodaření za posledních šest let, k dosažení vyššího zisku ani přes nárůst tržeb v roce 2018 nedošlo:



Graf 4 - Vývoj výsledku hospodaření TOS VARNSDORF a mateřské společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek a konsolidovaných účetních závěrek 2013-2018

Podobě jako tomu bylo u tržeb, i výsledek hospodaření dosahoval vrcholu v roce 2014, po kterém následoval z hlediska mateřské společnosti konstantní pokles. Jeho tempo se začalo zpomalovat až od roku 2017, kdy se ztráta zastavila na hodnotě 88 milionů Kč. Z pohledu konsolidačního celku je možné rovněž mluvit o poklesu výsledku hospodaření, ovšem ten byl pozorován zejména v roce 2015. Výsledek hospodaření za skupinu přitom v následujících letech spíše jen osciloval kolem nuly bez výraznějších propadů do ztráty a v roce 2017 koncern dosáhl zisku. Místo očekávaného zlepšení situace v následujícím roce se ovšem výsledek hospodaření na konsolidovaném základě propadl opět do ztráty a mírný vliv růstu tržeb zaznamenala pouze mateřská společnost, u které došlo alespoň k nepatrnému snížení ztráty z minulého roku.

Dceřiných společností, jež TOS Varnsdorf a.s. ovládá, je dohromady sedm. Uplatňuje tedy nad nimi rozhodující vliv z důvodu držení podílu na jejich základním kapitálu, který převyšuje 50 %. Všechny jsou přitom ovládány přímo – mateřská společnost tedy neovládá žádné jiné osoby prostřednictvím svých dcer. Jednotlivé dcery jsou převážně výrobně zaměřené a nacházejí se jak na území České republiky, tak i v zahraničí. Mezi české výrobní společnosti patří **Metalurgie Rumburk s.r.o.** (100 %), představující výrobce odlitků z šedé litiny (určených pro konstruování obráběcích strojů), a **TOS Olomouc s.r.o.** (90 %), působící již od roku 1922 a zabývající se výrobou konzolových frézek a obráběcích center. K těm zahraničním se poté řadí společnost **GRS Ural AO**

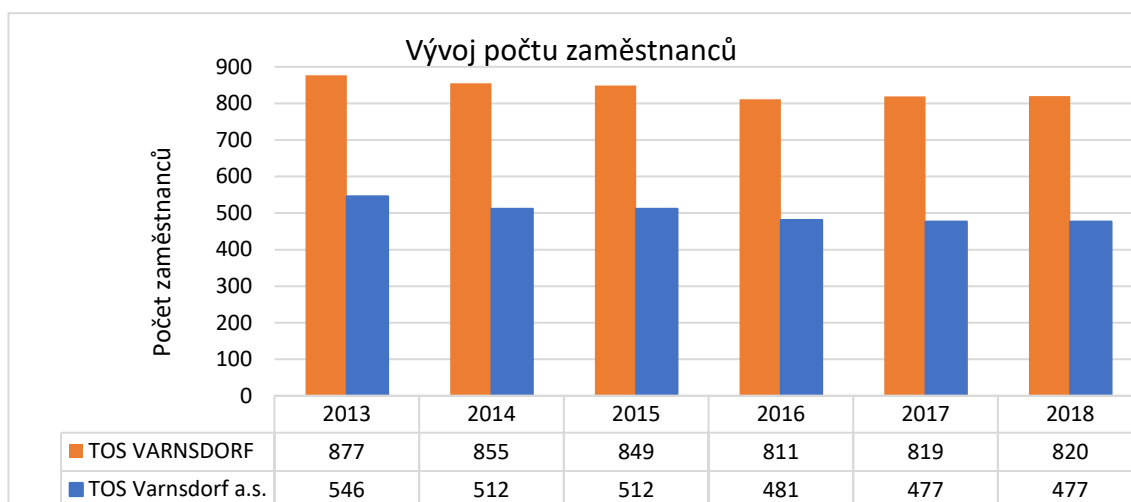
(51 %), sídlící v Jekatěrinburgu v Rusku, jež vyrábí vodorovné frézovací a vyvrtávací stroje i obráběcí centra. (Účetní závěrka TOS VARNSDORF, 2017)

Ostatní dceřiné společnosti poté zajišťují prodejní a servisní činnost. K nim se řadí podnik **TOS Varnsdorf SK s.r.o.** (100 %), sídlící v Popradu a prodávající výrobky na Slovensku, a dále společnosti **TOS Trade North America, LLC** (90 %) v Atlantě v USA a **TOS Machine Tools Ltd.** (100 %) v Shanghai v Číně, které se zabývají prodejem a servisem. Poslední dcera **OOO TOS Varnsdorf-RUS** (100 %) sídlící v ruském Petrohradu je pak čistě servisním podnikem.

Zbývající dva podniky se následně řadí ke společnostem pod společným vlivem, což znamená, že podíl cenných papírů na jejich základním kapitálu držených společnostmi TOS Varnsdorf a.s. je roven 50 %. Prvním z nich je **TOS Kunming Machine Tool Co., Ltd.** sídlící v Číně a věnující se výrobě obráběcích strojů a vodorovných frézovacích a vyvrtávacích zařízení. Druhý podnik **TOS LITZ Machinery Corporation** sídlí v Taichung City v Taiwanu a je rovněž výrobním podnikem se stejným výrobním portfoliem jako výše zmíněná společnost z Číny.

TOS Varnsdorf a.s. však nevystupuje pouze v roli osoby ovládající, ale rovněž osoby ovládané. Nejvýznamnější podíl na jeho základním kapitálu ve výši 66,473 % připadá společnosti JR Private Holding a.s. Dalších 33,109 % podílu základního kapitálu TOS Varnsdorf a.s. pak náleží Mgr. Sabině Vojtěchové. (Účetní závěrka TOS Varnsdorf a.s., 2018)

V současnosti skupina TOS VARNSDORF disponuje celkem 820 zaměstnanci a dalšími 42 osobami působícími na manažerských pozicích, jako jsou ředitelé, náměstci či jednotliví vedoucí organizačních složek (Konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF, 2018). Počet zaměstnanců mateřské společnosti z konsolidovaného počtu činí 477 osob – sedm dalších pak na vedoucích pozicích (Účetní závěrka TOS Varnsdorf, 2018). Níže uvedený graf udává vývoj počtu zaměstnanců v průběhu let 2013-2018, a to jak na konsolidačním základě, tak i pouze v rámci mateřské společnosti:



Graf 7 - Vývoj počtu zaměstnanců TOS VARNSDORF a mateřské společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek a konsolidovaných účetních závěrek 2013-2018

Jak u mateřské společnosti, tak i u konsolidačního celku je možné v období mezi roky 2013-2016 spatřovat mírné snižování počtu zaměstnanců. V rámci konsolidačního celku poté od roku 2017 došlo k nepatrnému navýšení stavů, zatímco však u mateřského podniku trval pokles i nadále a v posledních dvou sledovaných letech se stabilizoval na již výše zmíněných 477 osobách. Je zřejmé, že mateřská společnost disponuje nadpoloviční většinou všech zaměstnanců v rámci skupiny.

Následující tabulka uvádí přehled nejdůležitějších atributů jednotlivých členů skupiny, a to výši celkových aktiv, vlastního kapitálu, výnosů, nákladů a výsledku hospodaření pro rok 2018. U společností pod společným vlivem byly jednotlivé položky uvedeny v 50% výši:

Tabulka 1 - Přehled výsledků členů skupiny

| Společnost/ukazatel (tis. Kč) | Celková aktiva | Vlastní kapitál | Celkové výnosy | Celkové náklady | Čistý VH |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| TOS VARNSDORF | 2 613 460 | 1 258 477 | 2 039 902 | 2 062 451 | -22 549 |
| TOS Varnsdorf a.s. | 2 183 780 | 1 267 138 | 1 718 374 | 1 805 308 | -86 934 |
| METALURGIE Rumburk s.r.o. | 381 853 | 153 847 | 161 184 | 159 884 | 1 300 |
| TOS Olomouc, s.r.o. | 180 698 | 83 912 | 246 480 | 234 817 | 11 663 |
| TOS Varnsdorf SK s.r.o. | 864 | 776 | 1 436 | 1 394 | 42 |
| TOS Kunming Machine Tool Co., Ltd. (50 %) | 168 361 | 130 239 | 68 558 | 71 172 | -2 617 |
| TOS LITZ Machinery Corporation (50 %) | 24 911 | 6 269 | 2 926 | 6 445 | -3 519 |
| TOS Machine Tools Shanghai | 1 003 | -1 396 | 6 270 | 7 637 | -1 367 |
| TOS Trade Nord America | 63 318 | -8 628 | 9 056 | 15 153 | -6 097 |
| OOO GRS URAL | 149 652 | 26 738 | 247 617 | 239 085 | 7 467 |
| OOO TOS Varnsdorf-RUS | 8 117 | 4 652 | 15 345 | 15 384 | -40 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek poskytnutých TOS Varnsdorf a.s. za rok 2018

2.2 Rozbor konsolidovaných účetních výkazů

V rámci rozboru konsolidovaných účetních výkazů dojde v jeho první části ke shrnutí konsolidačních pravidel za skupinu TOS VARNSDORF. Druhá část se bude následně věnovat již samotné analýze konsolidované rozvahy a konsolidovaného výkazu zisku a ztráty společně s analýzou daných výkazů mateřské společnosti – obojí za vymezené období let 2013-2018.

2.2.1 Přehled pravidel konsolidace z KÚZ

Konsolidace účetních výkazů TOS VARNSDORF se řídí českými účetními předpisy, které jsou reprezentovány českým zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláškou č. 500/2002 Sb., provádějící některá ustanovení zákona o účetnictví, a Českými účetními standardy pro podnikatele v aktuálním znění.

V rámci konsolidace účetních výkazů dochází stejně jako u vedení běžného účetnictví k dodržování obecných účetních principů, jako např. aktuálního principu (tj. respektování věcné a časové souvislosti), zásady opatrnosti, oceňování majetku historickými cenami a dalších.

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavována přímo z individuálních účetních závěrek společností zahrnutých do konsolidace. Rozvahový den konsolidované i individuálních účetních závěrek byl stanoven k datu 31.12.2018, za účetní období je tedy považován kalendářní rok.

Ovládané společnosti (tj. u kterých podíl mateřské společnosti na jejich základním kapitálu převyšuje 50 %) jsou konsolidovány prostřednictvím plné metody konsolidace. Společnosti nacházející se pod společným vlivem (kapitálový podíl mateřské společnosti se rovná 50 % jejich základního kapitálu) jsou poté konsolidovány metodou poměrnou.

Plnou metodu konsolidace mateřský podnik zjednodušeně provádí součtem jednotlivých položek rozvah a výkazů zisku a ztráty ovládaných společností v plné výši s příslušnými položkami rozvahy a výkazu zisku a ztráty konsolidující (mateřské) společnosti. Následně dochází k vyloučení finančních investic vůči nakoupenému vlastnímu kapitálu, dále vzájemných pohledávek a závazků, dodávek, zápůjček, úvěrů i úroků z daných úvěrů a zápůjček.

U poměrné metody se postup liší zejména v součtu položek z jednotlivých výkazů společně ovládaných podniků s položkami konsolidující mateřské společnosti, neboť není uskutečňován v plné, ale pouze v poměrné výši. Stejným způsobem dochází i k vyloučení finančních investic, vzájemných pohledávek a závazků apod. Vše se tedy provádí pouze v příslušné výši daného podílu na základním kapitálu společně ovládaných společností.

Majetkové podíly představující účast s rozhodujícím nebo podstatným vlivem jsou oceněny pořizovací cenou, zahrnující standardně cenu pořízení a náklady s pořízením související. U podílů v cizích měnách dochází ke konci účetního období k přeceňování, jež se účtuje do vlastního kapitálu.

Konsolidační rozdíl se počítá jako rozdíl mezi pořizovací cenou podílu a oceněním dle podílové účasti společnosti na výši základního kapitálu v reálné hodnotě, jež představuje rozdíl mezi reálnou hodnotou aktiv a reálnou hodnotou cizího kapitálu ke dni akvizice či ke dni dalšího navýšení účasti. Doba odepisování je stanovena na 20 let.

2.2.2 Hodnocení ekonomické situace konsolidačního celku

V rámci hodnocení ekonomické situace konsolidačního celku bude provedena analýza stavových a poměrových ukazatelů skupiny TOS VARNSDORF i mateřské společnosti, a to na základě dat čerpaných z konsolidovaných a individuálních výročních zpráv z let 2013-2018. Toto hodnocení bude představovat klíčový výstup pro komplexní posouzení finanční situace konsolidačního celku a jeho mateřské společnosti, k němuž následně dojde v poslední podkapitole analytické části práce.

2.2.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Prostřednictvím analýzy stavových ukazatelů dojde k hodnocení struktury majetku (aktiv), jejich zdrojů financování (pasiv) a následně i nákladů a výnosů konsolidačního celku TOS VARNSDORF. V rámci dané analýzy přitom bude provedena jak vertikální, tak i horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a to za výše uvedené období let 2013-2018.

Vertikální analýza aktiv skupiny TOS VARNSDORF

Cílem vertikální analýzy aktiv je posoudit strukturu majetku konsolidačního celku TOS VARNSDORF v průběhu let 2013-2018, a to ve vztahu k celkovým aktivům dané skupiny. V rámci vertikální analýzy jsou přitom brány v úvahu souhrnné rozvahové položky s nenulovou hodnotou a rovněž ty, které se na těchto položkách podílejí významným způsobem. Vertikální analýza majetku je dále vyjádřena prostřednictvím níže uvedené tabulky:

Tabulka 2 - Vertikální analýza aktiv TOS VARNSDORF

| Položky/rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| AKTIVA CELKEM | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| B. Dlouhodobý majetek | 40,19 % | 41,92 % | 38,21 % | 49,62 % | 33,21 % | 34,83 % |
| B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,55 % | 0,44 % | 0,39 % | 0,68 % | 0,82 % | 0,64 % |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek | 48,23 % | 47,95 % | 49,60 % | 48,84 % | 32,18 % | 33,92 % |
| B.II.1. Pozemky a stavby | 15,00 % | 14,41 % | 16,74 % | 16,13 % | 16,95 % | 16,09 % |
| B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory | 8,02 % | 8,43 % | 11,90 % | 12,80 % | 14,87 % | 12,56 % |
| B.II.3. Oceň. rozdíly k nabytému majetku | 23,57 % | 20,26 % | 20,40 % | 18,51 % | 0,00 % | 0,00 % |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek | 0,07 % | -0,39 % | -0,41 % | 0,10 % | 0,22 % | 0,28 % |
| B.IV. Konsolidační rozdíly | -8,66 % | -6,08 % | -11,62 % | -12,16 % | 0,00 % | 0,00 % |
| C. Oběžná aktiva | 59,21 % | 57,80 % | 61,63 % | 62,33 % | 66,54 % | 64,79 % |
| C.I. Zásoby | 29,56 % | 29,26 % | 30,86 % | 29,94 % | 35,55 % | 35,08 % |
| C.I.1. Materiál | 11,16 % | 11,65 % | 12,36 % | 12,51 % | 14,73 % | 15,08 % |
| C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary | 16,18 % | 12,74 % | 16,03 % | 15,49 % | 14,95 % | 13,49 % |
| C.I.3. Výrobky a zboží | 1,34 % | 4,00 % | 1,82 % | 1,63 % | 5,86 % | 6,51 % |
| C.II. Pohledávky | 20,65 % | 20,40 % | 19,19 % | 22,36 % | 25,82 % | 24,90 % |
| C.II.2. Krátkodobé pohledávky | 20,65 % | 19,96 % | 18,93 % | 22,01 % | 23,73 % | 23,02 % |
| C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 11,41 % | 16,60 % | 15,49 % | 18,01 % | 14,63 % | 15,69 % |
| C.III. Krátkodobý finanční majetek | 1,90 % | 2,10 % | 0,75 % | 3,13 % | 1,18 % | 1,29 % |
| C.IV. Peněžní prostředky | 7,10 % | 6,04 % | 10,82 % | 6,89 % | 3,99 % | 3,52 % |
| D. Časové rozlišení | 0,56 % | 0,27 % | 0,17 % | 0,22 % | 0,25 % | 0,37 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidovaných výročních zpráv 2013-2018

Z vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že ve skupině mírně převažují oběžná aktiva nad těmi dlouhodobými. Takový poměr není pro výrobní sektor zcela typický. Rozptyl mezi nimi se navíc s přibývajícím rokem zvyšuje, což je zapříčiněno jednak odepisováním dlouhodobého majetku, ale i poklesem položky oceňovacího rozdílu k nabytému majetku v roce 2017. Mimoto však může daný trend naznačovat, že ve sledovaném období nedochází v rámci skupiny k významnějším investicím do dlouhodobého majetku. Nicméně více v tomto směru prozradí až vertikální analýza aktiv konsolidačního celku.

Z hlediska struktury dlouhodobých aktiv jednoznačně převládá dlouhodobý majetek hmotný, v rámci něhož je možné za největší položku vnímat oceňovací rozdíl k nabytému majetku, ovšem pouze v letech 2013-2015. Oceňovací rozdíl vznikl roku 2008 v důsledku fúze TOS Varnsdorf, a.s. a roku 2017 došlo k jeho úplnému rozpuštění. Dále významnou část stálých aktiv představují pozemky a stavby a na podobné úrovni se nacházejí i samostatné movité věci, mezi které se budou pravděpodobně řadit zejména výrobní zařízení. Dlouhodobý majetek nehmotný naopak představuje jen zlomek aktiv konsolidačního celku. Ani dlouhodobý finanční majetek nepředstavuje větší položku na aktivech, k čemuž dochází zejména důsledkem úprav finančních výkazů pro účely zpracování konsolidované účetní závěrky. Určitý vliv na poměr dlouhodobého majetku vůči oběžnému měl v prvních čtyřech letech i záporný konsolidační rozdíl, jehož výše roku 2017 poklesla v rámci prováděných oprav konsolidace.

Co se týče aktiv oběžných, skupina váže poměrně vysokou část peněžních prostředků do zásob, jež představují nejvyšší položku v dané kategorii. Největší mírou se na takto vysoké hodnotě zásob podílejí nedokončené výrobky a polotovary společně s materiálem, což vypovídá o poměrně vysokých pojistných zásobách skupiny. Významný díl oběžného majetku se nachází rovněž v pohledávkách, a to zejména krátkodobých, vyplývajících z obchodních vztahů. To svědčí jednak o jejich dlouhé splatnosti, a tedy o slabé pozici skupiny vůči svým odběratelům, ale může souviset i s delší lhůtou pro vyřízení zakázky jako důsledek náročnosti výroby. Nicméně vysoká hodnota pohledávek může být spojena rovněž s povahou mnohých dceřiných společností, které zastávají úlohu distribučních a servisních středisek. Peněžní prostředky následně představují jen malou část celkových aktiv, což u skupiny nasvědčuje možným potížím v oblasti likvidity. Skupina proto za účelem splácení svých krátkodobých závazků využívá kontokorentních služeb a drží jen poměrně nízkou rezervu na bankovních účtech a v pokladně. Mizivý podíl aktiv se poté ukrývá už jen v krátkodobém finančním majetku a na účtech časového rozlišení aktiv.

Horizontální analýza aktiv TOS VARNSDORF

Prostřednictvím horizontální analýzy aktiv bude posouzen vývoj výše zkoumaných položek majetku skupiny TOS VARNSDORF v průběhu let 2013-2018. Procentuální hodnoty v níže předložené tabulce představují meziroční změny (přírůstky a úbytky), ke kterým ve vztahu k předcházející účetní periodě u daných položek došlo:

Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv TOS VARNSDORF

| Položky/přelom let | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| AKTIVA CELKEM | 3,41 % | -13,17 % | -5,58 % | -4,20 % | 6,65 % |
| B. Dlouhodobý majetek | 7,87 % | -20,86 % | 22,61 % | -35,88 % | 11,86 % |
| B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek | -16,75 % | -23,64 % | 65,51 % | 14,36 % | -16,92 % |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek | 2,81 % | -10,17 % | -7,04 % | -36,87 % | 12,41 % |
| B.II.1. Pozemky a stavby | -0,64 % | 0,88 % | -9,01 % | 0,63 % | 1,28 % |
| B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory | 8,75 % | 22,53 % | 1,55 % | 11,31 % | -9,89 % |
| B.II.3. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku | -11,13 % | -12,53 % | -14,32 % | -100,00 % | --- |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek | -715,60 % | -9,14 % | -122,14 % | 117,85 % | 37,69 % |
| B.IV. Konsolidační rozdíly | -27,36 % | 65,85 % | -1,13 % | -99,97 % | -17,47 % |
| C. Oběžná aktiva | 0,95 % | -7,43 % | -4,50 % | 2,26 % | 3,86 % |
| C.I. Zásoby | 2,35 % | -8,41 % | -8,39 % | 13,72 % | 5,26 % |
| C.I.1. Materiál | 7,96 % | -7,91 % | -4,40 % | 12,80 % | 9,13 % |
| C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary | -18,61 % | 9,28 % | -8,74 % | -7,58 % | -3,73 % |
| C.I.3. Výrobky a zboží | 208,49 % | -60,44 % | -15,24 % | 243,59 % | 18,46 % |
| C.II. Pohledávky | 2,16 % | -18,31 % | 9,99 % | 10,63 % | 2,87 % |
| C.II.2. Krátkodobé pohledávky | -0,04 % | -17,63 % | 9,73 % | 3,29 % | 3,45 % |
| C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 50,41 % | -18,99 % | 9,79 % | -22,18 % | 14,40 % |
| C.III. Krátkodobý finanční majetek | 14,47 % | -69,04 % | 294,22 % | -63,86 % | 16,05 % |
| C.IV. Peněžní prostředky | -12,06 % | 55,56 % | -39,85 % | -44,57 % | -5,85 % |
| D. Časové rozlišení | -49,14 % | -47,63 % | 24,94 % | 10,36 % | 57,61 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidovaných výročních zpráv 2013-2018

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že hodnota celkové sumy mezi lety 2015-2017 soustavně klesala, nicméně v posledním roce došlo k 6,65% navýšení, které vypovídá o zlepšující se situaci firmy. Velký vliv na tyto změny má zajisté dlouhodobý majetek, u něhož je možné pozorovat poměrně vysoké meziroční kolísání, způsobené jednak odpisy a investováním do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, ale rovněž již výše zmíněným rozpuštěním opravné položky k nabytému majetku zmíněné ve vertikální analýze. U samostatných movitých věcí je na druhou stranu možné sledovat každoroční navýšení hodnoty (kromě roku 2018), což vypovídá o častých investicích do výrobních zařízení. Skupina se rovněž zasazuje o ekologizaci výroby odlitků.

Mírnějším změnám naopak podléhají oběžná aktiva, u nichž činil nejvyšší meziroční pokles 7,43 % a největší vzestup 3,86 % – rozptyl tedy není tak vysoký, jako tomu je u dlouhodobého majetku. Co se týče položky zásob, největší meziroční nárůsty a poklesy se projevují u výrobků a zboží, které však na základě vertikální analýzy nepředstavují významnou hodnotu a výrazněji se tak na celkových změnách podílejí nedokončená výroba a polotovary, které v posledních čtyřech letech sledují spíše klesající trend.

Poměrně vysoké výkyvy je možné sledovat rovněž u pohledávek, a to zejména krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, které meziročně kolísají od 9,79 % do 50,41 %. Za povšimnutí stojí i změny u peněžních prostředků, které s výjimkou přelomu let 2014/2015 soustavně klesají a naznačují tak možné problémy skupiny s likviditou, což může být spojeno s již výše uvedenou dlouhou splatností svých pohledávek, popřípadě politikou podniku prosazující hrazení svých závazků prostřednictvím kontokorentu. Vliv může být rovněž zmíněné provádění oprav v konsolidovaných výkazech od roku 2017.

Vertikální analýza pasiv TOS VARNSDORF

V rámci vertikální analýzy pasiv dojde k zhodnocení rozložení zdrojů financování konsolidačního celku TOS VARNSDORF ve vytyčeném období 2013-2018. Hodnota jednotlivých položek bude porovnávána k sumě pasiv, přičemž podobně jako u aktiv budou brány v potaz pouze souhrnné položky s nenulovou hodnotou a dále ty, které se na celkové hodnotě pasiv podílejí významnější mírou. Výsledky dané analýzy jsou shrnuty v následující tabulce:

Tabulka 4 - Vertikální analýza pasiv TOS VARNSDORF

| Položky/rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| PASIVA CELKEM | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| A. Vlastní kapitál | 56,65 % | 59,89 % | 62,72 % | 67,03 % | 54,49 % | 48,15 % |
| A.I. Základní kapitál | 34,46 % | 33,50 % | 38,56 % | 40,78 % | 38,46 % | 36,06 % |
| A.III. Fondy ze zisku | 7,30 % | 7,27 % | 8,42 % | 8,89 % | 8,59 % | 8,07 % |
| A.IV. VH minulých let (+/-) | 13,72 % | 16,22 % | 16,51 % | 17,71 % | 8,42 % | 6,22 % |
| A.V. VH běžného účetního období (+/-) | 1,18 % | 3,04 % | -0,57 % | -0,21 % | -0,01 % | -1,03 % |
| B.+C. CIZÍ ZDROJE | 43,02 % | 39,78 % | 36,97 % | 32,75 % | 44,16 % | 44,28 % |
| B. Rezervy | 0,01 % | 0,65 % | 0,01 % | 0,03 % | 0,02 % | 1,43 % |
| C. Závazky | 43,01 % | 38,87 % | 36,96 % | 32,71 % | 44,14 % | 42,84 % |
| C.I. Dlouhodobé závazky | 6,75 % | 6,07 % | 6,12 % | 5,71 % | 9,55 % | 8,82 % |
| C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím | 0,65 % | 0,95 % | 0,63 % | 0,32 % | 5,21 % | 5,49 % |
| C.I.8. Odložený daňový závazek | 5,72 % | 4,76 % | 5,19 % | 5,27 % | 4,26 % | 3,27 % |
| C.II. Krátkodobé závazky | 36,18 % | 32,80 % | 30,84 % | 27,00 % | 34,59 % | 34,02 % |
| C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím | 20,95 % | 16,30 % | 10,36 % | 13,51 % | 8,45 % | 9,68 % |
| C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy | 5,98 % | 8,05 % | 10,36 % | 5,49 % | 8,97 % | 4,51 % |
| C.II.4. Závazky z obchodních vztahů | 2,66 % | 8,49 % | 6,64 % | 5,18 % | 7,28 % | 10,08 % |
| C.II.8. Závazky ostatní | 3,76 % | 2,81 % | 2,58 % | 2,82 % | 9,83 % | 9,69 % |
| D. Časové rozlišení pasiv | 0,32 % | 0,33 % | 0,32 % | 0,23 % | 0,64 % | 6,84 % |
| E. Menšinový vlastní kapitál | 5,50 % | 5,62 % | 7,05 % | 7,60 % | 0,70 % | 0,73 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidovaných výročních zpráv 2013-2018

Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že skupina inklinuje k poměrně vyrovnanému způsobu financování, ačkoli u ní v letech 2013-2017 nepatrně převažoval vlastní kapitál nad cizími zdroji. Nejvyšší podíl na vlastním kapitálu má přitom základní kapitál, který představuje více jak polovinu vlastních zdrojů financování. Další významnou položkou je zde poté kumulovaný výsledek hospodaření z minulých let a následně i tvořené fondy ze zisku. Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období činí jen zlomek sumy pasiv a v letech 2015-2018 dokonce padá do záporných čísel, což naznačuje možné problémy s řízením nákladů a výnosů konsolidačního celku a bude mít výrazný dopad na výsledky rentabilit v druhé části analýzy zaměřené na poměrové ukazatele.

V rámci cizích zdrojů jednoznačně největší podíl zastávají krátkodobé cizí zdroje, a to zejména krátkodobé závazky k úvěrovým institucím, což koresponduje s výše uvedeným řešením odchozích plateb konsolidačního celku pomocí kontokorentního účtu. Dále je poměrně vysoká hodnota krátkodobých cizích zdrojů zastoupená v přijatých zálohách, závazcích vyplývajících z obchodních vztahů a v ostatních závazcích, pod které z nejvýznamnější části spadají závazky vůči státu. Z hlediska závazků dlouhodobých poté převážnou část představuje odložený daňový závazek, zatímco závazky z titulu úvěrů a půjček jsou na velmi nízké úrovni. Nicméně v posledních dvou sledovaných letech je možné spatřovat mírný nárůst této položky.

Pod menšinovým vlastním kapitálem se rozumí podíl na základním kapitálu, kapitálových fondech, fondech ze zisku a výsledků hospodaření minulých let a běžného období spadající pod menšinové akcionáře dceřiných společností v rámci konsolidačního celku. Zatímco v letech 2013-2016 představoval menšinový kapitál až 7,60 % na celkových zdrojích, od roku 2017 tento poměr poklesl až 0,73 %, a to opět důsledkem změny metodiky konsolidace.

Rezervy a časové rozlišení pasiv poté mají jen velmi nízký podíl na celkových zdrojích financování, ačkoli v obou případech došlo k mírnému navýšení v posledním sledovaném roce.

Horizontální analýza pasiv TOS VARNSDORF

Pomocí horizontální analýzy pasiv budou sledovány dané položky zdrojů financování konsolidačního celku v čase, a to opět v období 2013-2018. Stejně jako tomu bylo u aktiv, i zde procentuální hodnoty vyjadřují změny mezi jednotlivými roky:

Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv TOS VARNSDORF

| Položky/přelom let | | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 |
|--------------------|--------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | PASIVA CELKEM | 3,41 % | -13,17 % | -5,58 % | -4,20 % | 6,65 % |
| A. | Vlastní kapitál | 9,31 % | -9,06 % | 0,90 % | -22,11 % | -5,76 % |
| A.I. | Základní kapitál | 0,52 % | -0,06 % | -0,15 % | -9,65 % | 0,00 % |
| A.III. | Fondy ze zisku | 2,98 % | 0,54 % | -0,31 % | -7,46 % | 0,15 % |
| A.IV. | VH minulých let (+/-) | 22,23 % | -11,60 % | 1,30 % | -54,44 % | -21,25 % |
| A.V. | VH běžného účetního období (+/-) | 167,45 % | -116,22 % | 65,62 % | 95,23 % | -10772,69 % |
| B.+C. | CIZÍ ZDROJE | -4,39 % | -19,29 % | -16,37 % | 29,18 % | 6,93 % |
| B. | Rezervy | 5402,46 % | -98,41 % | 163,13 % | -55,91 % | 9999,44 % |
| C. | Závazky | -6,54 % | -17,44 % | -16,43 % | 29,26 % | 3,50 % |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | -6,93 % | -12,56 % | -11,78 % | 60,09 % | -1,54 % |
| C.I.2. | <i>Závazky k úvěrovým institucím</i> | 50,73 % | -42,64 % | -51,57 % | 1448,96 % | 12,32 % |
| C.I.8. | <i>Odložený daňový závazek</i> | -13,95 % | -5,30 % | -4,08 % | -22,51 % | -18,11 % |
| C.II. | Krátkodobé závazky | -6,25 % | -18,35 % | -17,35 % | 22,74 % | 4,90 % |
| C.II.2. | <i>Závazky k úvěrovým institucím</i> | -19,52 % | -44,84 % | 23,15 % | -40,06 % | 22,07 % |
| C.II.3. | <i>Krátkodobé přijaté zálohy</i> | 39,04 % | 11,81 % | -49,96 % | 56,49 % | -46,35 % |
| C.II.4. | <i>Závazky z obchodních vztahů</i> | 229,66 % | -32,14 % | -26,39 % | 34,75 % | 47,64 % |
| C.II.8. | <i>Závazky ostatní</i> | -22,80 % | -20,21 % | 3,25 % | 233,69 % | 5,07 % |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 7,02 % | -16,05 % | -33,42 % | 171,04 % | 1033,37 % |
| E. | Menšinový vlastní kapitál | 5,71 % | 8,87 % | 1,84 % | -91,13 % | 10,97 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidovaných výročních zpráv 2013-2018

Z hlediska vývoje vlastních zdrojů financování, v průběhu let dochází spíše k poklesu jeho jednotlivých položek, a to především v rámci výsledku hospodaření minulých let, ale taktéž u základního kapitálu a fondů ze zisku, ačkoli u nich nedocházelo ke změnám většího rozsahu. Výraznější kolísání je poté patrné u výsledku hospodaření běžného účetního období, který v posledních čtyřech letech dosahoval ztráty, prohloubené právě v posledním sledovaném roce 2018.

Pokud se jedná o průběh cizích zdrojů, jeho hodnota mezi lety 2013-2016 soustavně klesala, avšak od následujícího roku naopak docházelo k jejímu navyšování. Výraznější nárůst se přitom týkal zejména závazků z obchodních vztahů, ale také krátkodobých a dlouhodobých závazků vůči úvěrovým institucím. Nárůst v posledních letech se týká i položky ostatních závazků, spojených zejména s vrácením státních dotací, a rovněž časového rozlišení pasiv, související s prodejem strojů. Odložený daňový závazek na druhou stranu po celé sledované období klesá a významněji poklesl i menšinový vlastní kapitál na přelomu let 2016/2017 v důsledku již zmíněné změny v metodice konsolidace.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty dojde k hodnocení výše jednotlivých položek výsledovky ve vztahu k tržbám z prodeje výrobků a služeb, a to v období 2013-2018. I zde budou v analýze zohledněny souhrnné položky vykazující nenulové hodnoty a taktéž položky s významnějším podílem na daných tržbách:

Tabulka 6 - Vertikální analýza výsledovky TOS VARNSDORF

| Položky/rok | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| II. | Tržby za prodej zboží | 24,63 % | 21,51 % | 11,53 % | 14,41 % | 9,40 % | 4,84 % |
| A. | Výkonová spotřeba | 91,42 % | 76,41 % | 80,35 % | 82,97 % | 87,41 % | 68,08 % |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 13,38 % | 13,07 % | 10,38 % | 11,03 % | 7,35 % | 4,88 % |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 61,21 % | 49,33 % | 52,91 % | 56,34 % | 63,08 % | 51,15 % |
| A.3. | Služby | 16,83 % | 14,01 % | 17,06 % | 15,60 % | 16,98 % | 12,05 % |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -8,12 % | 0,49 % | -1,38 % | 2,23 % | -7,35 % | 2,61 % |
| C. | Aktivace (-) | -1,04 % | -0,75 % | -0,55 % | -3,12 % | -2,64 % | -0,52 % |
| D. | Osobní náklady | 25,68 % | 23,54 % | 22,63 % | 25,66 % | 28,96 % | 27,32 % |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 4,01 % | 3,52 % | 4,37 % | 8,65 % | 3,70 % | 6,48 % |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 4,28 % | 2,73 % | 2,93 % | 2,13 % | 3,94 % | 2,40 % |
| F. | Ostatní provozní náklady | 12,97 % | 13,42 % | 8,67 % | 3,92 % | 6,04 % | 3,96 % |
| * | Provozní VH (+/-) | 3,78 % | 7,40 % | 0,22 % | -3,77 % | -2,76 % | -0,69 % |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 0,02 % | 0,01 % | 0,10 % | 0,09 % | 0,10 % | 0,06 % |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 0,65 % | 0,43 % | 0,27 % | 0,19 % | 0,22 % | 0,20 % |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 5,07 % | 2,28 % | 2,36 % | 5,59 % | 4,75 % | 2,48 % |
| K. | Ostatní finanční náklady | 5,50 % | 3,06 % | 2,86 % | 2,19 % | 3,19 % | 3,66 % |
| * | Finanční VH (+/-) | -1,01 % | -1,64 % | -0,60 % | 3,19 % | 1,42 % | -1,32 % |
| ** | VH bez menšinových podílů (+/-) | 2,00 % | 4,81 % | -1,35 % | -0,31 % | 0,11 % | -1,21 % |
| ** | VH po zdanění (+/-) | 2,00 % | 4,81 % | -0,81 % | -0,31 % | -0,02 % | -1,45 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidovaných výročních zpráv 2013-2018

Z výše předložené tabulky je zřejmé, že významnou hodnotu vůči tržbám z prodeje výrobků a služeb představuje výkonová spotřeba, která činí v průběhu let 2013-2018 68,08 až 91,42 %, přičemž se podíl s přibývajícími lety snižuje, což svědčí o zřejmé snaze konsolidačního celku tyto náklady redukovat. Zejména se pak jedná o náklady spojené se spotřebou materiálu a energií, poměrně vysoký je i podíl v rámci služeb. Další výraznější poměr vůči tržbám se vyskytuje v rámci osobních nákladů, který se pohybuje mezi 22,63 a 28,96 % a sleduje spíše vzrůstající trend. Z nákladů se poté ještě na tržbách významně podílí jak úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy), tak i ostatní provozní náklady zahrnující např. zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku či materiálu.

Relativně velkou část představovaly v prvních letech i tržby za prodej zboží, které se pohybovaly až na 24,63 %, ovšem k roku 2018 činily již pouhých 4,84 % a budou zřejmě společně s narůstajícími mzdovými náklady hlavní příčinou záporného provozního výsledku hospodaření v posledních třech letech.

Z hlediska jednotlivých výsledků hospodaření pak dosahuje nejlepších hodnot provozní výsledek hospodaření, který roku 2014 představoval 7,40 % na tržbách z prodeje výrobků a služeb. Zároveň však daný výsledek hospodaření dosahuje nejvyššího záporného podílu, a to -3,77 % v roce 2016, který se sice v následujících letech snížil, ovšem stále dosahoval ztrátových hodnot. U finančního výsledku hospodaření na druhou stranu docházelo k ztrátě v prvních třech sledovaných letech, zatímco se v roce 2016 a 2017 vlivem zvýšení ostatních finančních výnosů a snížení ostatních finančních nákladů (představujících zejména kurzové rozdíly) dostal do zisku představujícím až 3,19 %. Nicméně přesto je podíl výsledku hospodaření na tržbách z prodeje výrobků a služeb velmi nízký.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty TOS VARNSDORF

Prostřednictvím horizontální analýzy výsledovky bude blíže nastíněn vývoj výše uvedených položek vedoucích k provoznímu výsledku hospodaření a k čistému výsledku hospodaření v rámci vytyčeného období 2013-2018. Opět jsou procentuální hodnoty v tomto případě vyjádřením meziročních změn jednotlivých položek:

Tabulka 7 - Horizontální analýza výsledovky TOS VARNSDORF

| Položky/přelom let | | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 |
|--------------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|----------------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 11,32 % | -4,01 % | -11,05 % | -7,28 % | 19,03 % |
| II. | Tržby za prodej zboží | -2,78 % | -48,56 % | 11,23 % | -39,52 % | -38,73 % |
| A. | Výkonová spotřeba | -6,95 % | 0,94 % | -8,15 % | -2,33 % | -7,29 % |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 8,75 % | -23,74 % | -5,51 % | -38,21 % | -20,99 % |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | -10,28 % | 2,96 % | -5,28 % | 3,80 % | -3,48 % |
| A.3. | Služby | -7,32 % | 16,84 % | -18,64 % | 0,91 % | -15,50 % |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 106,76 % | -368,41 % | 243,71 % | -405,85 % | 142,30 % |
| C. | Aktivace (-) | -20,21 % | -29,76 % | 407,48 % | -21,46 % | -76,53 % |
| D. | Osobní náklady | 2,06 % | -7,71 % | 0,85 % | 4,63 % | 12,31 % |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | -2,29 % | 19,21 % | 75,87 % | -60,33 % | 108,40 % |
| III. | Ostatní provozní výnosy | -29,03 % | 3,16 % | -35,37 % | 71,78 % | -27,46 % |
| F. | Ostatní provozní náklady | 15,21 % | -38,00 % | -59,75 % | 42,76 % | -21,86 % |
| * | Provozní VH (+/-) | 117,86 % | -97,10 % | -1596,96 % | 31,97 % | 70,25 % |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | -0,36 % | 554,29 % | -20,91 % | 5,17 % | -30,71 % |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | -26,53 % | -39,51 % | -37,22 % | 9,18 % | 6,86 % |

| | | | | | | |
|------|--|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| VII. | Ostatní finanční výnosy | -49,93 % | -0,63 % | 110,63 % | -21,31 % | -37,72 % |
| K. | Ostatní finanční náklady | -38,04 % | -10,30 % | -31,92 % | 34,88 % | 36,53 % |
| * | Finanční VH (+/-) | -80,37 % | 65,00 % | 574,80 % | -58,90 % | -210,63 % |
| ** | VH bez menšinových podílů (+/-) | 167,45 % | -127,04 % | 79,38 % | 131,69 % | -1445,77 % |
| ** | VH za účetní období (+/-) | 167,45 % | -116,22 % | 65,62 % | 95,42 % | -1707,26 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidovaných výročních zpráv 2013-2018

Prostřednictvím horizontální analýzy výsledovky je možné sledovat několikaletý pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb doprovázený propadem tržeb za prodej zboží. Zřejmá je však rovněž snaha o snížení výkonové spotřeby, ačkoli se na něm z určité části podílí i pokles nákladů vynaložených na prodané zboží. Patrný je zde i nárůst osobních nákladů, zatímco u úprav hodnot v provozní oblasti (tj. odpisů) a ostatních provozních nákladů a výnosů dochází k poměrně velkému kolísání mezi jednotlivými roky.

Průběh provozního výsledku hospodaření byl již naznačen i v rámci vertikální analýzy, ovšem zde může být více patrný propad v roce 2016, který byl následně tlumen v nadcházejících dvou letech. U finančního výsledku hospodaření docházelo k značným výkyvům, které se odrazily i u výsledku hospodaření bez menšinových podílů. Podobný, avšak poněkud umocněný vývoj lze spatřovat i u výsledku hospodaření za účetní období.

2.2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci analýzy poměrových ukazatelů dojde k hodnocení tří nejvýznamnějších oblastí finančního zdraví podniku, a to rentability, likvidity a zadluženosti v rozmezí let 2013-2018. Hodnocení přitom proběhne z hlediska konsolidačního celku i mateřské společnosti TOS Varnsdorf a.s., a současně dojde i k porovnání s oborovými hodnotami zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu dle klasifikace CZ-NACE – konkrétně pro obor výroby kovoobráběcích a ostatních obráběcích strojů (CZ-NACE 28.4).

Ukazatel rentability aktiv

Výsledky rentability (ziskovosti) aktiv je možné vidět v následující tabulce:

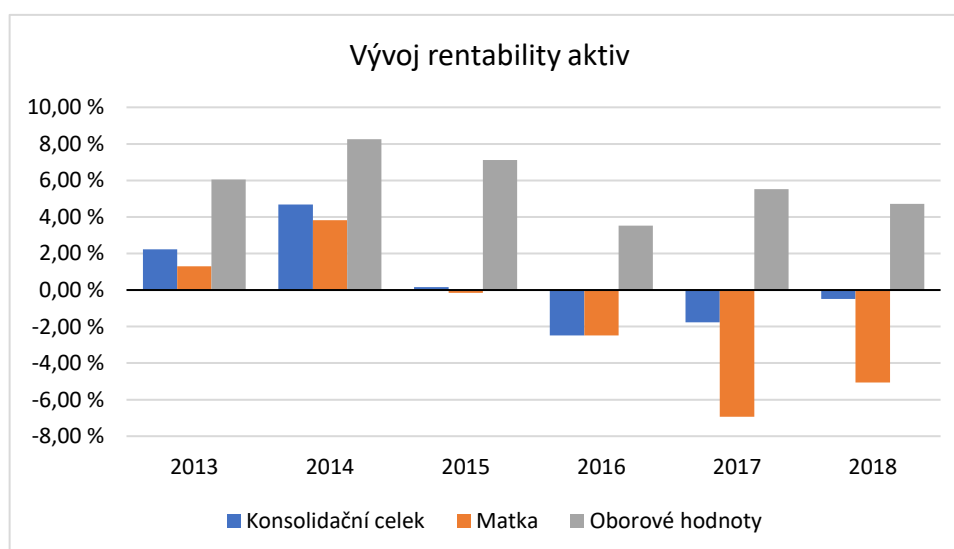
Tabulka 8 - Rentabilita aktiv

| ROA | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Konsolidační celek | 2,22 % | 4,68 % | 0,16 % | -2,48 % | -1,76 % | -0,49 % |
| Mateřská společnost | 1,31 % | 3,83 % | -0,16 % | -2,48 % | -6,93 % | -5,06 % |
| Oborové hodnoty | 6,05 % | 8,26 % | 7,12 % | 3,53 % | 5,52 % | 4,72 % |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Jak vyplývá z výsledných hodnot rentability aktiv, konsolidační celek ani mateřská společnost nedosahují ani v jednom z šesti sledovaných období průměrných oborových hodnot. Namísto toho se ve většině případů nacházejí hluboce pod průměrem, a to zejména v posledních čtyřech letech, kdy se mateřská společnost a téměř i konsolidační celek ocitly poprvé ve ztrátě. Je přitom zřejmé, že mateřská společnost vykazuje zřetelně horší výsledky rentability aktiv než konsolidační celek. Záporná rentabilita u skupiny je přitom způsobena zejména dosaženou ztrátou z provozní činnosti (coby důsledek poklesu celkových tržeb), ale v posledním roce na ni měl vliv i nárůst sumy aktiv konsolidačního celku. Nejvyšší rentability přitom dosáhla skupina i matka v roce 2014, kdy se vyšplhala na 4,68 % a 3,83 %. Ziskovost celkových zdrojů financování tedy není příliš uspokojivá a pro konsolidační celek i mateřskou společnost vysílá signál ke zvýšení efektivity ve využívání majetku.

Pro lepší přehlednost jsou dané hodnoty vyjádřeny i formou grafu:



Graf 10 - Vývoj rentability aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Výsledky rentability vlastního kapitálu jsou opět prezentovány v tabulce níže:

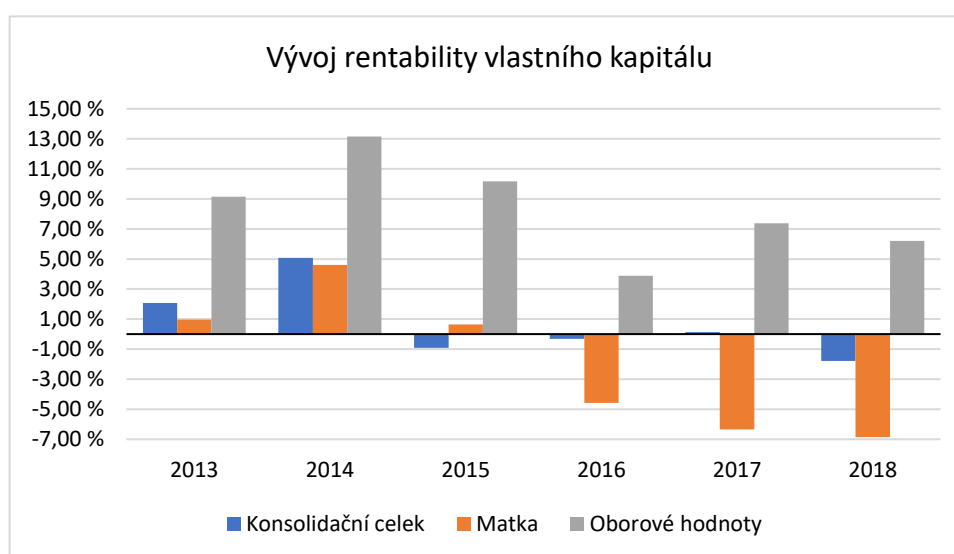
Tabulka 9 - Rentabilita vlastního kapitálu

| ROE | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Konsolidační celek | 2,07 % | 5,07 % | -0,91 % | -0,31 % | 0,13 % | -1,79 % |
| Mateřská společnost | 0,96 % | 4,61 % | 0,65 % | -4,59 % | -6,36 % | -6,86 % |
| Oborové hodnoty | 9,15 % | 13,16 % | 10,18 % | 3,88 % | 7,38 % | 6,20 % |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Podobně jako tomu bylo u rentability aktiv, ani v rámci rentability vlastního kapitálu výsledky konsolidačního celku a mateřské společnosti nedosahují oborových hodnot, pohybujících se od 3,88 % do 13,16 %. Nejlepšího výsledku dosáhl konsolidační celek opět v roce 2014, kdy rentabilita vlastního kapitálu představovala 5,07 %, ovšem v následujících letech již jen oscilovala kolem nuly a v roce 2018 nakonec dosáhla větší záporné hodnoty ve výši -1,79 %. U mateřské společnosti jsou rentability ještě o několik procentních bodů nižší, výsledky dceřiných společností a společností pod společným vlivem mají tedy zjevně pozitivní dopad na skupinově dosažené hodnoty.

Opět je vývoj daného ukazatele pro lepší přehlednost vyjádřen prostřednictvím grafu:



Graf 11 - Vývoj rentability vlastního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability tržeb

Výsledky daného ukazatele jsou opět zpracovány formou níže předložené tabulky:

Tabulka 10 - Rentabilita tržeb

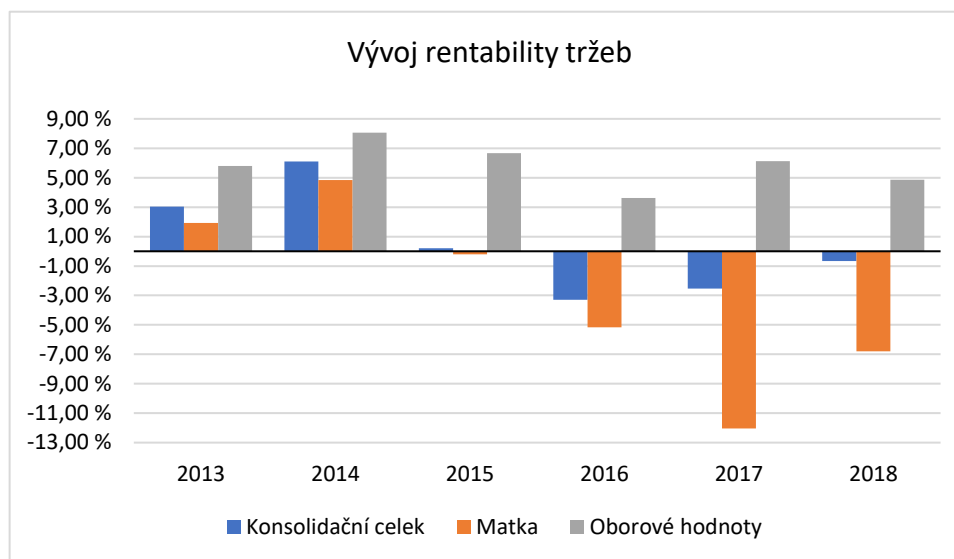
| ROS | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------|--------|--------|---------|---------|----------|---------|
| Konsolidační celek | 3,04 % | 6,09 % | 0,20 % | -3,29 % | -2,53 % | -0,66 % |
| Mateřská společnost | 1,94 % | 4,83 % | -0,21 % | -5,17 % | -12,04 % | -6,80 % |
| Oborové hodnoty | 5,80 % | 8,05 % | 6,67 % | 3,63 % | 6,12 % | 4,86 % |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

I v tomto případě výsledky konsolidačního celku a mateřské společnosti nestačí na oborový průměr, ačkoli se v prvních dvou sledovaných letech rentabilita tržeb skupiny pohybovala na dostatečné úrovni. U konsolidačního celku a mateřské společnosti velmi

škodí vykazovaná ztráta v rozmezí let 2015-2018, která jednotlivé ukazatele rentability (a tedy i rentabilitu tržeb) automaticky stahuje do podprůměrných hodnot. Bylo by proto žádoucí pokusit se snížit výrobní náklady konsolidačního celku a zejména mateřské společnosti a současně tak zvýšit efektivitu výroby. Zejména pak ve výkonové spotřebě, které činí až 90 % na tržbách z prodeje výrobků a služeb.

Následující graf opět přehledně uvádí dosažené výsledky rentability tržeb mezi lety 2013-2018:



Graf 12 - Vývoj rentability tržeb

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel likvidity III. stupně

Likvidita III. stupně (hotovostní likvidita) byla vybrána jako výchozí ukazatel pro hodnocení platební schopnosti konsolidačního celku a mateřské společnosti. Její hodnoty jsou prezentovány v tabulce níže:

Tabulka 11 - Likvidita III. stupně

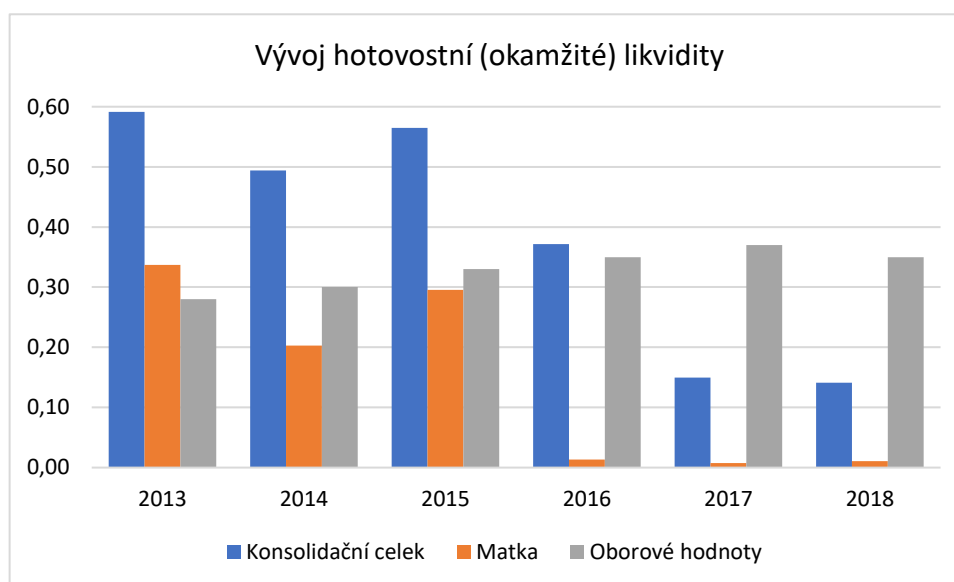
| Hotovostní likvidita | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Konsolidační celek | 0,5913 | 0,4939 | 0,5649 | 0,3714 | 0,1495 | 0,1413 |
| Mateřská společnost | 0,3371 | 0,2027 | 0,2952 | 0,0136 | 0,0077 | 0,0106 |
| Oborové hodnoty | 0,2800 | 0,3000 | 0,3300 | 0,3500 | 0,3700 | 0,3500 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Ačkoli se z vertikální analýzy aktiv jevílo, že peněžní prostředky konsolidačního celku nejsou dostatečně vysoké, z hlediska ukazatele okamžité likvidity vyplývá, že nižších než průměrných oborových hodnot skupina dosahuje pouze v posledních dvou sledovaných

letech. Mateřská společnost je na tom už poněkud hůře, a velmi nízké výsledky hotovostní likvidity vykazuje již od roku 2016. Pro matku a zčásti i pro konsolidační celek by proto mělo dojít k navýšení finančních rezerv, které jsou v současnosti schopné uspokojit pouze 14,13 % krátkodobých závazků konsolidačního celku. Oborový průměr daného ukazatele se přitom nachází až na 35 %.

Výsledky okamžité likvidity jsou zachyceny prostřednictvím níže předloženého grafu:



Graf 13 - Vývoj likvidity III. stupně

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel likvidity II. stupně

Pro větší představu, jak se likvidita konsolidačního celku a mateřské společnosti vyvíjí z hlediska srovnání krátkodobých závazků nejen s peněžními prostředky, ale rovněž s krátkodobými pohledávkami, bylo přistoupeno i k vyhodnocení likvidity II. stupně. V následující tabulce jsou předloženy její výsledky:

Tabulka 12 - Ukazatel likvidity II. stupně

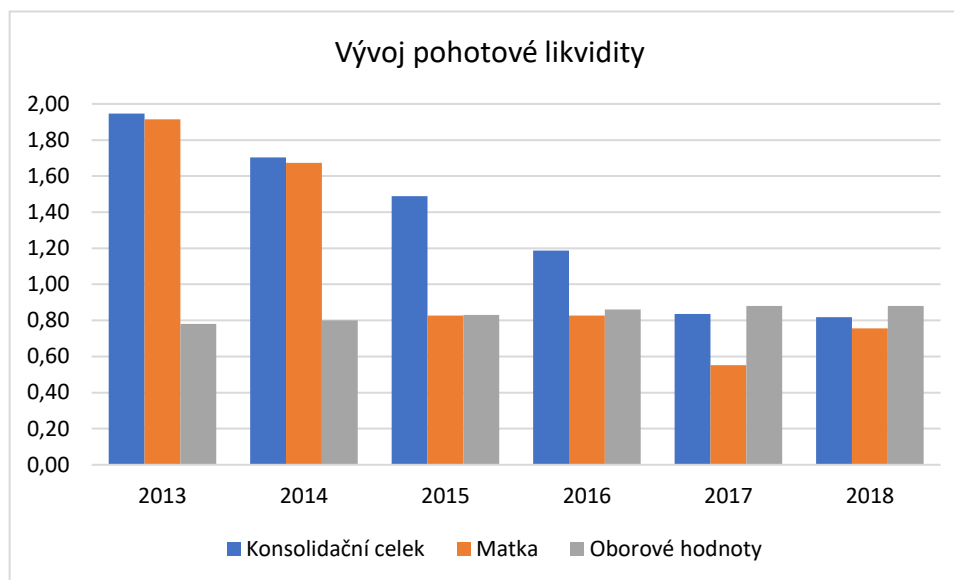
| Pohotová likvidita | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Konsolidační celek | 1,9470 | 1,7039 | 1,4892 | 1,1864 | 0,8354 | 0,8177 |
| Mateřská společnost | 1,9142 | 1,6739 | 0,8268 | 0,8262 | 0,5520 | 0,7568 |
| Oborové hodnoty | 0,7800 | 0,8000 | 0,8300 | 0,8600 | 0,8800 | 0,8800 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Podobně jako u likvidity III. stupně, i pohotová likvidita konsolidačního celku se mezi prvními čtyřmi sledovanými lety pohybuje v značně nadprůměrné výši, ovšem od roku 2017 dochází k jejímu poklesu, ovšem zdaleka ne tak dramatickému jako v předešlém

případě a její hodnoty přibližně odpovídají oborovému průměru. Mateřská společnost je z hlediska pohotové likvidity opět na něco nižší úrovni, ovšem výraznější odchylku od oborového průměru lze spatřovat pouze v roce 2017. Skupina je tedy k roku 2018 (za předpokladu přijetí úhrad z titulu všech svých krátkodobých pohledávek) schopna uhradit až 81,77 % svých krátkodobých závazků.

Vývoj daného ukazatele je prezentován následujícím grafem:



Graf 14 - Vývoj likvidity II. stupně

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatelem věřitelského rizika se již přesouváme k poslední zkoumané kategorii v rámci poměrové analýzy, a to k zadluženosti konsolidačního celku, potažmo mateřské společnosti. Jeho hodnoty jsou shrnuty opět v předkládané tabulce:

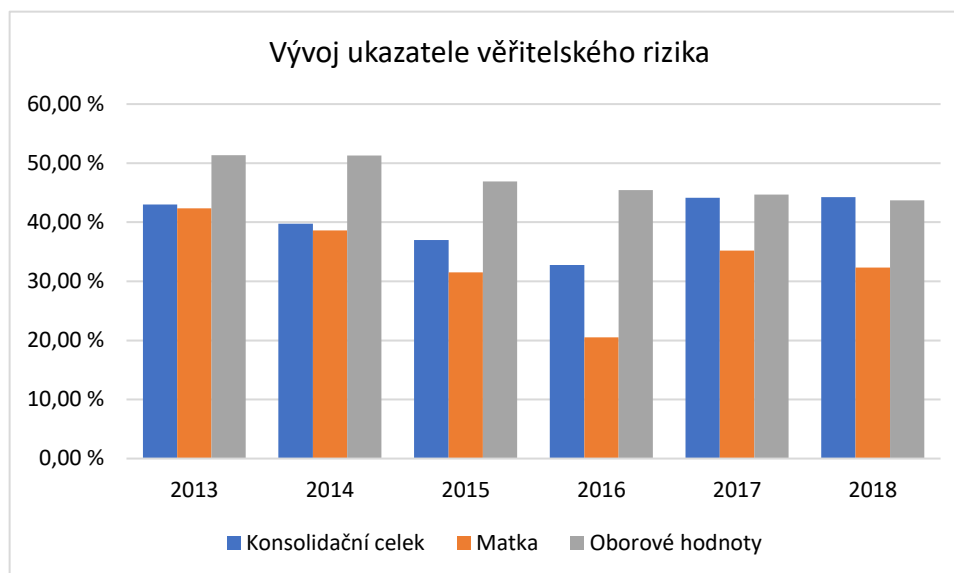
Tabulka 13 - Ukazatel věřitelského rizika

| Ukazatel věřitelského rizika | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Konsolidační celek | 43,02 % | 39,78 % | 36,97 % | 32,75 % | 44,16 % | 44,28 % |
| Mateřská společnost | 42,36 % | 38,62 % | 31,51 % | 20,53 % | 35,18 % | 32,34 % |
| Oborové hodnoty | 51,36 % | 51,32 % | 46,90 % | 45,43 % | 44,70 % | 43,69 % |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Z uvedených hodnot vyplývá, že konsolidační celek i mateřská společnost zastávají poměrně konzervativní strategii financování, neboť využívají k financování spíše vlastní kapitál než cizí zdroje, což již částečně vplynulo i z vertikální analýzy pasiv. Zejména mateřská společnost se pak ve všech sledovaných letech ocitá pod průměrem daného

ukazatele, a tedy využívá menší část cizích zdrojů k financování svých aktiv. Konsolidační celek na druhou stranu v posledních dvou letech dorovnal oborový průměr a v roce 2018 ho i mírně převýšil. Přesto však konsolidační celek i mateřská společnost dosahuje v tomto směru uspokojivých hodnot. Vývoj daného ukazatele je dále vyjádřen rovněž graficky:



Graf 15 - Vývoj ukazatele věřitelského rizika

Zdroj: Vlastní zpracování

Koeficient samofinancování

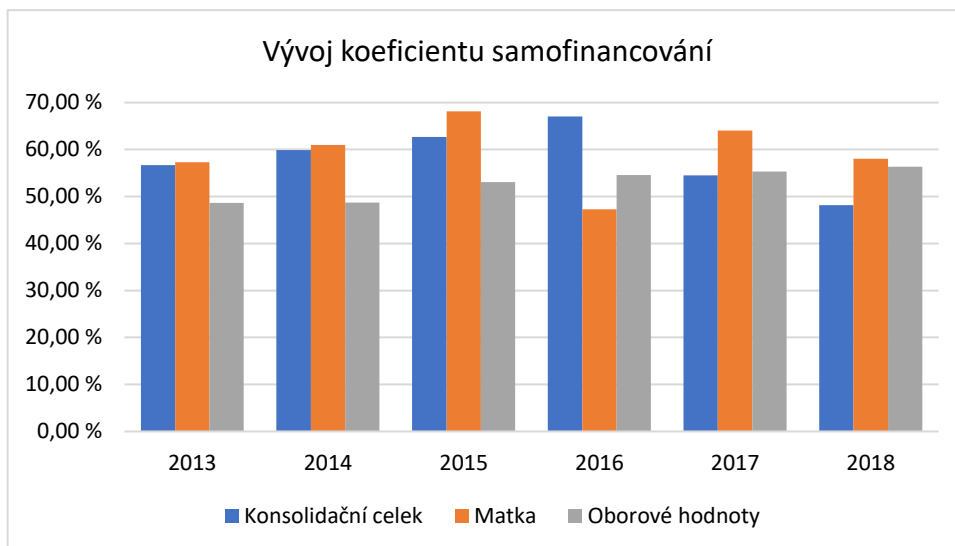
Koeficient samofinancování lze považovat za doplňkový či zrcadlový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, neboť namísto cizích zdrojů dává do poměru k celkovým aktivům vlastní kapitál. Ukazatel tedy k stejnému cíli využívá pouze jiného pohledu. Jeho výsledné hodnoty jsou poté opět předloženy v níže uvedené tabulce:

Tabulka 14 - Koeficient samofinancování

| Koeficient samofinancování | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Konsolidační celek | 56,65 % | 59,89 % | 62,68 % | 67,03 % | 54,49 % | 48,15 % |
| Mateřská společnost | 57,28 % | 60,98 % | 68,12 % | 47,31 % | 64,07 % | 58,02 % |
| Oborové hodnoty | 48,64 % | 48,68 % | 53,10 % | 54,57 % | 55,30 % | 56,31 % |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Stejně jako v předchozím případě, i z těchto hodnot vyplývá, že konsolidační celek i mateřská společnost prosazují konzervativní strategii financování, neboť celková aktiva jsou po téměř všechny sledované roky financovány z nadpoloviční většiny vlastním kapitálem. Daný vývoj je poté prezentován i následujícím grafem:



Graf 16 - Vývoj koeficientu samofinancování

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel míry finanční samostatnosti

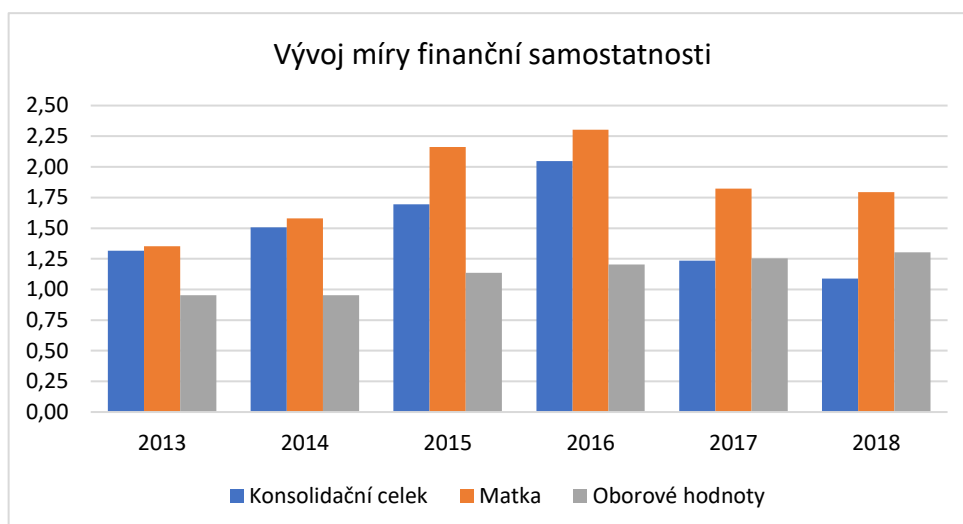
I tento ukazatel je možné do jisté míry vnímat jako doplňkový k předchozím dvěma ukazatelům, neboť dává do poměru vlastní kapitál k cizím zdrojům a udává tedy, kolikrát vlastní kapitál převyšuje ten cizí. Jak vyplynulo již z předešlých ukazatelů, vlastní kapitál nad cizími zdroji mírně převažuje, což o něco přibližují i hodnoty v následující tabulce:

Tabulka 15 - Míra finanční samostatnosti

| Míra finanční samostatnosti | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Konsolidační celek | 1,32 | 1,51 | 1,70 | 2,05 | 1,23 | 1,09 |
| Mateřská společnost | 1,35 | 1,58 | 2,16 | 2,30 | 1,82 | 1,79 |
| Oborové hodnoty | 0,95 | 0,95 | 1,14 | 1,20 | 1,25 | 1,30 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Z daných hodnot konsolidačního celku a mateřské společnosti vychází najevo, že vlastní kapitál každoročně převyšoval cizí zdroje a představoval tak stěžejní formu financování. Ačkoli v posledních letech dochází k jistému vyrovnávání a rok 2018 přinesl z hlediska konsolidačního celku i podprůměrnou hodnotu, je stále možné považovat strategii financování za značně konzervativní, což v souvislosti s aktuálně zápornými rentabilitami představuje velmi racionální postoj. Graficky je pak možné vývoj ukazatele míry financování sledovat níže:



Graf 17 - Vývoj ukazatele míry finanční samostatnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí

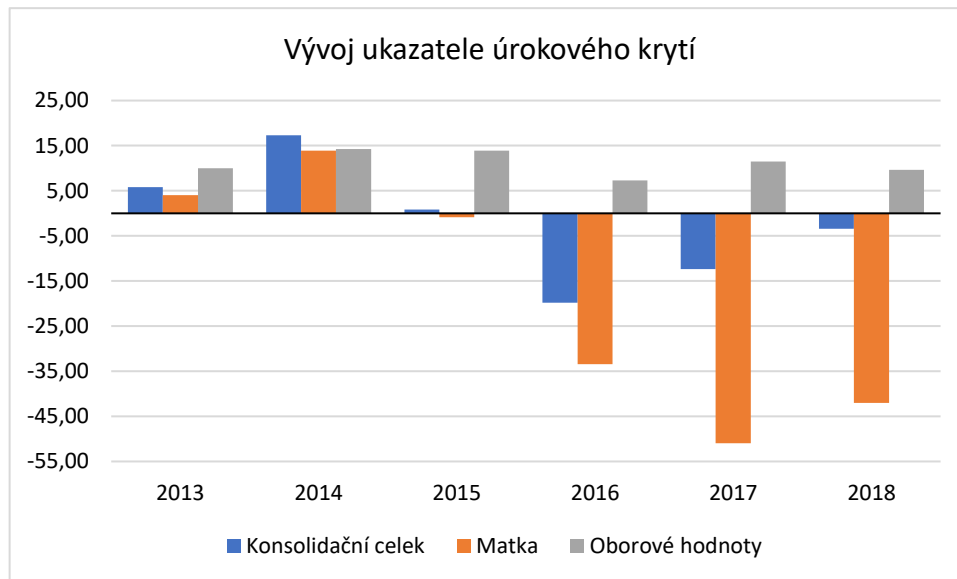
Ukazatel úrokového krytí představuje poslední z ukazatelů zkoumajících zadluženost konsolidačního celku a vyjadřuje, kolikrát pokrývá dosažený zisk nákladové úroky. Vzhledem k ztrátovému hospodaření konsolidačního celku a mateřské společnosti, které bylo zkoumáno již v rámci vertikální analýzy a ukazatelů rentability, se lze předem domnívat, že úrokové krytí nebude vykazovat příliš uspokojivé hodnoty. Ty jsou opět shrnuty prostřednictvím níže předložené tabulky:

Tabulka 16 - Ukazatel úrokového krytí

| Ukazatel úrokového krytí | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Konsolidační celek | 5,84 | 17,31 | 0,83 | -19,80 | -12,34 | -3,44 |
| Mateřská společnost | 4,01 | 13,90 | -0,89 | -33,44 | -50,93 | -42,00 |
| Oborové hodnoty | 9,99 | 14,29 | 13,93 | 7,33 | 11,47 | 9,65 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných a individuálních výročních zpráv 2013-2018 a mpo.cz

Podle předpokladu, výsledky daného ukazatele se z velké míry odvíjí od průběhu výsledku hospodaření a dosahují velmi nízkých hodnot především v posledních čtyřech letech, kdy se i výsledek hospodaření pohyboval velmi blízko ztrátě nebo přímo ztrátou byl. Výše nákladových úroků se přitom ve vztahu k tržbám spíše snižovala a na ukazatel úrokového krytí proto neměla negativnější dopad. Dané hodnoty se proto odvíjí výhradně od výsledku hospodaření, který je jednoznačně největší slabinou konsolidačního celku a zejména pak mateřské společnosti. Vývoj daného ukazatele poté opět přehledně uvádí níže předkládaný graf:



Graf 18 - Vývoj ukazatele úrokového krytí

Zdroj: Vlastní zpracování

2.3 Závěry analýzy

V rámci analytické části práce byl představen konsolidační celek TOS VARNSDORF a jeho mateřská společnost TOS Varnsdorf a.s. Kromě mateřské společnosti konsolidační celek čítá sedm dceřiných společností a dvě společnosti pod společným vlivem. Konsolidaci mateřská společnost provádí dle českých účetních předpisů, u dceřiných společností proto uplatňuje plnou hodnotu konsolidace, poměrnou poté u společností pod společným vlivem.

Z analýzy stavových a poměrových ukazatelů vyplynulo několik zásadních poznatků, a to:

- 1) Konsolidační celek v posledních letech dosahuje ztráty z provozní činnosti, a to zejména důsledkem vysoké úrovně nákladů v rámci výkonové spotřeby a rovněž důsledkem klesajících tržeb, především pak tržeb z prodeje zboží.
- 2) Konsolidační celek v posledních dvou letech drží poměrně nízkou hladinu peněžní likvidity, což by mohlo do budoucna vést k prohloubení finančních potíží, neboť hrazení svých závazků prostřednictvím kontokorentu může vést v následujících obdobích k vyšším nákladovým úrokům, a tedy opět k nižšímu výsledku hospodaření.
- 3) Úroveň zadlužení je nicméně v současné době poměrně nízká a konsolidační celek v tomto případě dosahuje nadprůměrných hodnot.

3 SESTAVENÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V rámci části diplomové práce s názvem „Sestavení konsolidované účetní závěrky“ dojde k rozšíření skupiny o přikoupené společnosti **Znojemské strojírny, s.r.o.**, a **fortell s.r.o.** Ve Znojemských strojárnách, s.r.o. byl mateřskou společností k 1. 3. 2018 zakoupen 90% podíl na jejich základním kapitálu, a to v pořizovací hodnotě 30 mil. Kč. Následně u podniku fortell s.r.o. došlo ke dni 30. 6. 2018 k odkoupení podílu na jeho základním kapitálu ve výši 15 % za částku 23 mil. Kč. Koupě obou podílů byla financována z bankovního úvěru, který byl zřízen již ke dni 1. 1. 2018, a to v celkové výši 53 mil. Kč.

V první řadě tedy dojde k představení obou jmenovaných společností a k provedení úprav ve výkazech mateřské společnosti, následně se pozornost přesune k vymezení konsolidačních rozdílů z pořízení podílů na těchto podnicích a dále se již diplomová práce zaměří na samotnou konsolidaci mateřské společnosti TOS VARNSDORF, a.s. s uvedenými podniky za užití příslušných konsolidačních metod, čímž dojde také k zpracování nových konsolidovaných účetních výkazů skupiny TOS VARNSDORF.

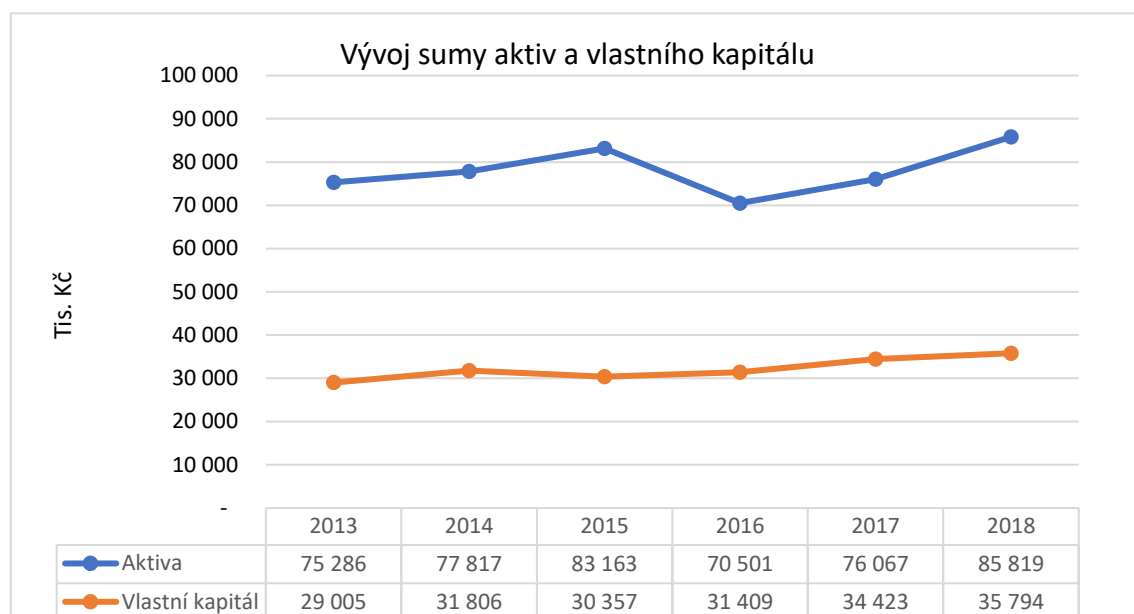
3.1 Představení společnosti Znojemské strojírny, s.r.o.

Znojemské strojírny, s.r.o. jsou český strojírenský podnik založený ke dni 21.9.1992 se základním kapitálem 17 640 000 Kč. Jedná se o výrobce obráběných a technologicky náročných dílců, montážních podskupin strojů a průmyslových zařízení. Zabývá se ale mimoto také třískovým obráběním kovů a plastů, svařováním, tepelným zpracováním a porvřchovou úpravou kovových materiálů či konstrukčním a technologickým poradenským servisem. K výrobě společnost využívá technologii CNC obrábění dílců, které společnost dodává zákazníkům v Evropě i USA. Pohybuje se tak v širokém spektru strojního průmyslu, a to od leteckého přes textilní a tiskařský průmysl, až k výrobě obráběcích strojů, kompresorů, dieselových motorů a kolejových vozidel.

Cíle společnosti spočívají především ve vytváření podmínek pro dodávky dílců dle přání odběratelů a také v rozvoji procesů ovlivňujících kvalitu výrobků a spokojenost zákazníků. Mezi další cíle se pak řadí zvyšování výkonnosti podniku pro získání a udržení konkurenceschopnosti, vytváření vhodných pracovních podmínek pro své zaměstnance, zajištění souladu činnosti podniku s právními a environmentálními předpisy či udržení firemní prestiže. (Znojemské strojírny s.r.o., 2012)

Společnost byla na svém počátku založena sedmi manažery závodu Motorpal Jihlava, a.s. ve Znojmě a původně čítala pouze 41 zaměstnanců. V průběhu let se firmě podařilo prosadit se na trhu obráběných dílců a získat množství nových odběratelů z výše jmenovaných oblastí průmyslu. V návaznosti na to dochází k růstu tržeb až na 100 mil. Kč i k navyšování počtu zaměstnanců, který se již k roku 2008 vyšplhal na 140 osob. Podnik rovněž získal certifikáty ISO 9001 a 14001 i řadu kvalitativních certifikátů od svých zákazníků. Následná celosvětová ekonomická krize způsobila vážný pokles tržeb i počtu zaměstnanců podniku, po ní však u společnosti dochází k opětovnému růstu. V dalších letech podnik uskutečnil mnohé investice do strojního vybavení, modernizaci výrobních dílen i obslužných celků a také k aktualizaci ERP softwarového vybavení.

Výše celkových aktiv a vlastního kapitálu v průběhu let 2013-2018 je poté vyjádřena prostřednictvím níže uvedeném grafu:

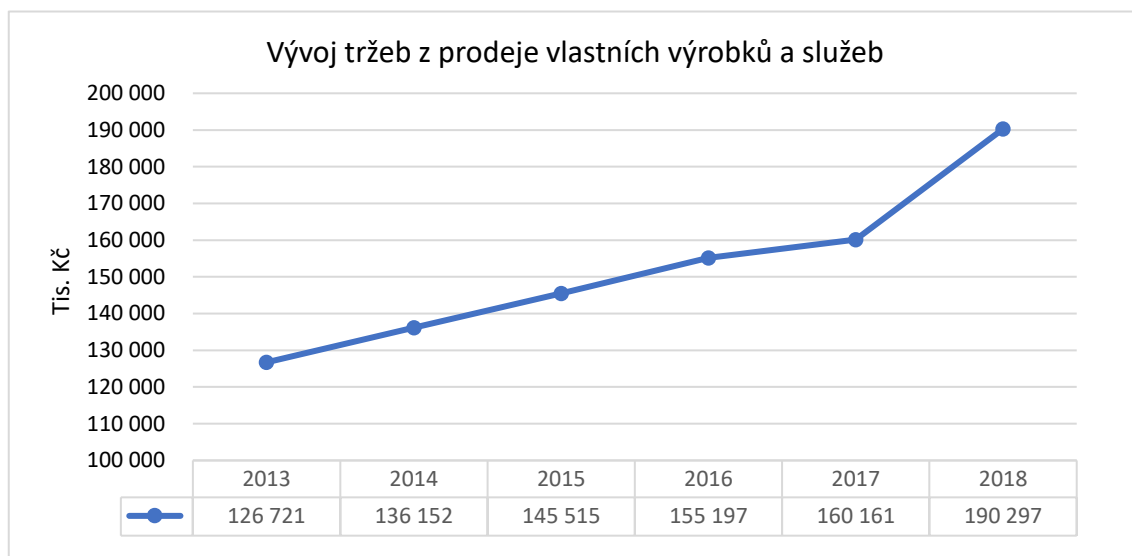


Graf 19 - Vývoj celkových aktiv a vlastního kapitálu Znojemských strojíren, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek Znojemských strojíren, s.r.o. z let 2013-2018

Suma aktiv od roku 2013 vzrostla o více jak 10 mil. Kč, a to na necelých 86 mil. Kč. Jistý propad je možné sledovat pouze mezi lety 2015 a 2016, ovšem následně se růst celkových aktiv zrychlil a překonal původní nejvyšší hodnotu z roku 2015. Z hlediska vlastního kapitálu, za celých šest sledovaných let došlo spíše jen k jeho mírnému nárůstu, a to z hodnoty 29 mil. Kč v roce 2013 na 35,7 mil. Kč v roce 2018. Pouze s výjimkou roku 2015, kdy došlo k nepatrnému poklesu vlastního kapitálu, je možné trend křivky považovat za rostoucí a vypovídá o dobré kondici společnosti.

Na níže předkládaném grafu je možné vidět vývoj tržeb Znojemských strojíren, s.r.o. v rozmezí let 2013-2018:

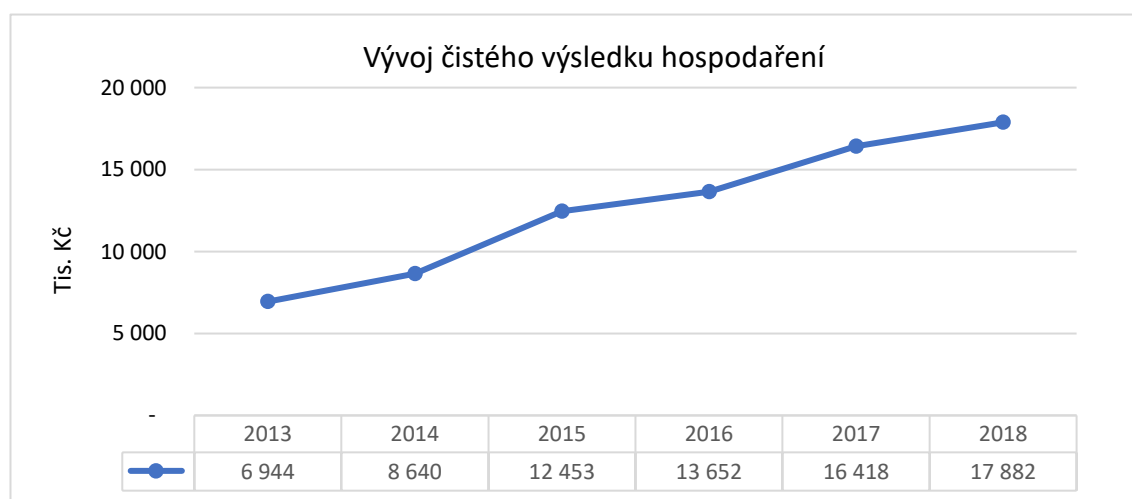


Graf 20 - Vývoj tržeb Znojemských strojíren, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek Znojemských strojíren, s.r.o. z let 2013-2018

Jak je patrné z grafu, tržby společnosti soustavně rostou; od 126 mil. Kč v roce 2013 se v posledním sledovaném roce dostaly až na hodnotu 190 mil. Kč, kdy je možné pozorovat také nejvyšší meziroční nárůst. Naopak k nejnižšímu nárůstu tržeb došlo mezi lety 2016 a 2017. Podniku se tedy z hlediska výše tržeb patrně daří, neboť v rámci sledovaného období nedošlo k jejich meziročnímu poklesu.

Na dalším grafu je pak vyjádřen vývoj čistého výsledku hospodaření Znojemských strojíren, s.r.o., a to opět za období let 2013-2018:

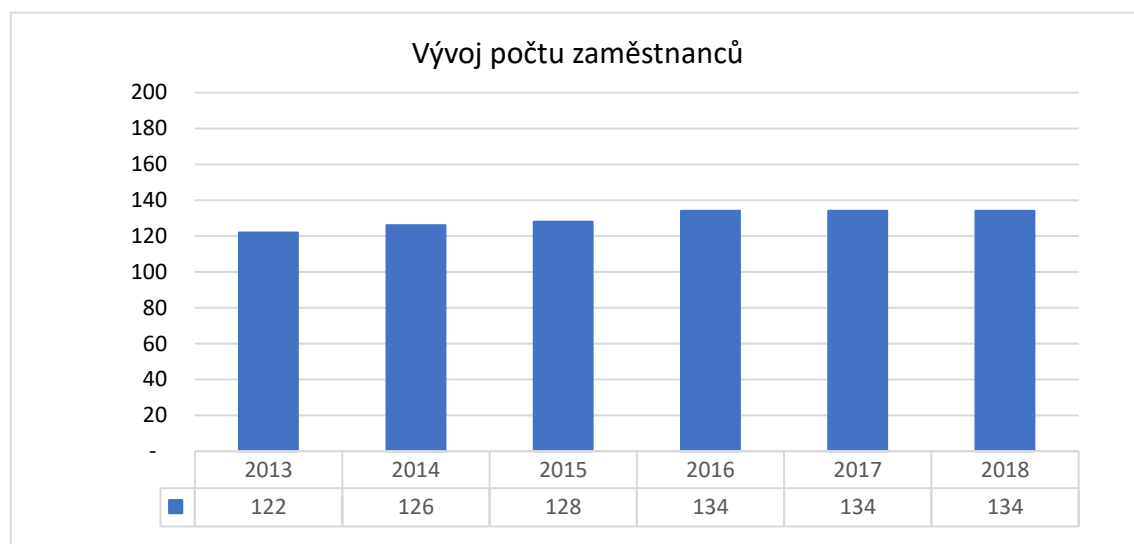


Graf 21 - Vývoj čistého výsledku hospodaření Znojemských strojíren, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek Znojemských strojíren, s.r.o. z let 2013-2018

I z hlediska čistého výsledku hospodaření vykazuje společnost ve vymezeném období stále rostoucí trend, který téměř kopíruje výše uváděný průběh tržeb podniku. Z hodnoty téměř 7 mil. Kč v roce 2013 se zisk podniku v roce 2018 zvýšil až na necelých 18 mil. Kč, přičemž nejvyšší meziroční nárůst nastal mezi lety 2014 a 2015.

Níže předložený graf poté zobrazuje vývoj počtu zaměstnanců podniku Znojemské strojírnny, s.r.o. mezi lety 2013-2018:



Graf 22 - Vývoj počtu zaměstnanců Znojemských strojíren, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek Znojemských strojíren, s.r.o. z let 2013-2018

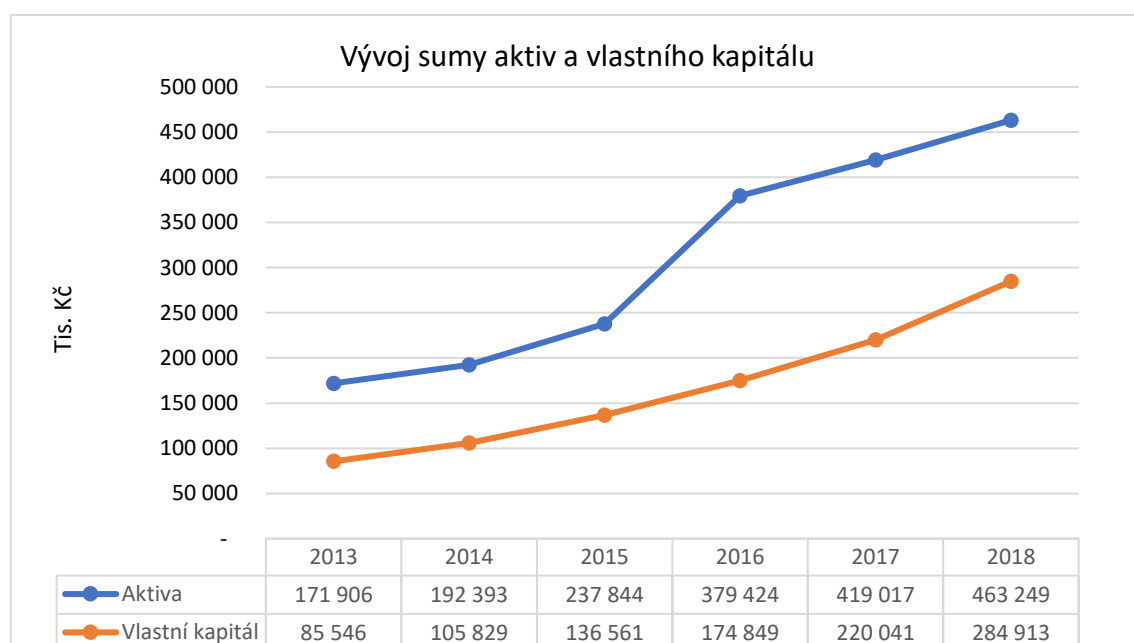
Z grafu lze usoudit, že v podniku dochází jen k velmi mírnému navýšování počtu zaměstnanců, neboť od roku 2013 po rok 2018 se zvýšil pouze o dvanáct pracovníků, přičemž v posledních třech sledovaných letech zůstal stav zcela totožný, a to v konečném počtu 134 osob.

3.2 Představení společnosti fortell s.r.o.

Společnost fortell s.r.o. je velkosériový výrobce vstřikovaných plastových i lisovaných kovových dílů, konstrukcí a vstřikovacích forem na plast. Kromě samotné výroby se však podnik zabývá rovněž vývojem, vlastní konstrukcí potřebných forem či nástrojů a mimoto i konečnou montáží sestav. Jeho odběratelé pocházejí z řady různých odvětví, především pak z automobilového, elektrotechnického, zdravotnického či spotřebního průmyslu, a to nejen v rámci České republiky, ale i z dalších evropských zemí, Latinské Ameriky, USA či Japonska. (fortell s.r.o., 2020)

Založena byla roku 1995 coby konstrukční a obchodní kancelář s plochou 50 m² a pouhými 5 zaměstnanci, avšak v průběhu let proběhlo její rozšíření o vlastní lisovnu kovů, nástrojárnu a vstříkovnu plastů. Získala certifikát jakosti dle norem ISO 9001 a certifikát systému environmentálního řízení společnosti dle norem ISO 14001, roku 2004 se pak umístila na první příčce v soutěži DHL o nejlepšího exportéra ČR v rámci menších a středních firem. Roku 2008 poté došlo k přesunu výroby do nového výrobního závodu a o osm let později byla dokončena výstavba nové montážní a skladové haly. Roku 2016 obdržela titul Firmy roku Pardubického kraje. Celková plocha podniku nyní činí 8 300 m² a zaměstnává více jak 200 osob. (fortell s.r.o., 2020)

Prostřednictvím grafu níže je zobrazen vývoj sumy aktiv a výše vlastního kapitálu ve vymezeném období let 2013-2018:



Graf 23 - Vývoj sumy aktiv a vlastního kapitálu fortell s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek fortell s.r.o. z let 2013-2018

Jak suma aktiv, tak i vlastní kapitál vykazují v celém sledovaném období stálý růst. Z grafu je u celkových aktiv podniku patrný především jejich významný nárůst mezi lety 2015 a 2016, kdy došlo k navýšení aktiv o více jak 130 mil. Kč. V roce 2018 pak hodnota celkových aktiv představovala již 463 mil. Kč. Růst vlastního kapitálu u společnosti je oproti tomu více pozvolný, přesto se však podniku daří téměř ve všech letech udržovat minimálně 50% podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech.

Následující graf poté vyjadřuje průběh výše tržeb společnosti fortell s.r.o. za období 2013-2018:



Graf 24 - Vývoj tržeb fortell s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek fortell s.r.o. z let 2013-2018

Z předloženého grafu je zřejmý stálý rostoucí trend tržeb v celém sledovaném období. K nejvyššímu meziročnímu nárůstu přitom došlo mezi lety 2016-2017, kdy činil 19,76 %. V absolutní výši pak nejvyšší nárůst nastal v posledním sledovaném roce, a to z 379 mil. Kč v roce 2017 na téměř 450 mil. Kč v období následujícím. Podniku se tedy z hlediska výše tržeb zcela jistě daří.

Na níže uvedeném grafu je poté prezentován průběh čistého výsledku hospodaření společnosti, a to opět za období 2013-2018:

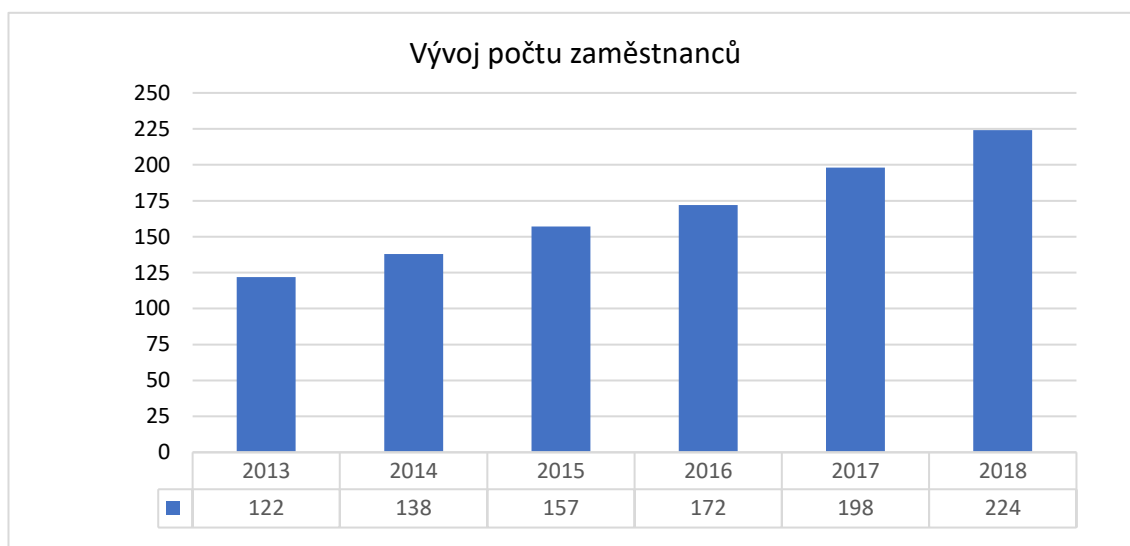


Graf 25 - Vývoj čistého výsledku hospodaření fortell s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek fortell s.r.o. z let 2013-2018

Podobně jako u tržeb, i čistý výsledek hospodaření vykazuje ve všech sledovaných letech rostoucí trend a téměř kopíruje vývoj tržeb podniku. Od roku 2013, kdy společnost dosahovala zhruba 16,5 mil. Kč, se čistý zisk v roce 2018 dostal až na částku 72,6 mil. Kč, což představuje vzrůst o více jak 56 mil. Kč.

Poslední předkládaný graf poté zobrazuje vývoj počtu zaměstnanců, a to opět v letech 2013-2018:



Graf 26 - Vývoj počtu zaměstnanců fortell s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek fortell s.r.o. z let 2013-2018

Rostoucí trend vykazuje i počet zaměstnanců, a to opět ve všech sledovaných letech. Přitom v roce 2013 činil počet zaměstnanců 122 osob, v roce 2018 se pak číslo téměř zdvojnásobilo, a to na celkem 224 pracovníků. I tento trend svědčí o úspěšnosti firmy.

3.3 Ocenění přikupovaných podílů

Pro ocenění obou přikupovaných podílů byla zvolena paušální oceňovací metoda kapitalizovaných zisků (tj. čistých výnosů). V rámci ní byl vymezen trvale odnímatelný čistý výnos k rozdělení, a to pomocí váženého aritmetického průměru předem upravených výsledků hospodaření v rozmezí let 2010-2017. Úprava výsledků hospodaření se týkala vyloučení těch položek výsledku hospodaření, jež nelze považovat za výnosy a náklady trvalého charakteru a jedná se tak o nárazové transakce, jako např. prodej dlouhodobého majetku či materiálu. Dané úpravy pro jednotlivé společnosti je možné sledovat v níže uvedených tabulkách:

Tabulka 17 - Úprava výsledku hospodaření Znojemských strojíren, s.r.o.

| Položky pro úpravu VH | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Výsledek hospodaření po zdanění | 3 650 | 3 719 | 4 707 | 6 944 | 8 640 | 12 453 | 13 652 | 16 418 |
| Tržby z prodaného DM a materiálu | 1 689 | 963 | 1 613 | 2 232 | 152 | 200 | 83 | 669 |
| Zůstat. cena prod. DM a materiálu | | 71 | 9 | | | 20 | 18 | 426 |
| Upravený výsledek hospodaření | 1 961 | 2 827 | 3 103 | 4 712 | 8 488 | 12 273 | 13 587 | 16 175 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek Znojemských strojíren, s.r.o. za rok 2010-2018

Následným váženým aritmetickým průměrem upravených výsledků hospodaření bylo pro společnost Znojemské strojírny, s.r.o. dosaženo trvale odnímatelného čistého výnosu k rozdělení ve výši 6 170 tis. Kč.

Tabulka 18 - Úprava výsledků hospodaření fortell s.r.o.

| Položky pro úpravu VH | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Výsledek hospodaření po zdanění | 11 680 | 14 182 | 8 776 | 16 563 | 25 283 | 38 731 | 48 288 | 60 193 |
| Tržby z prodaného DM a materiálu | 933 | 2 503 | 2 874 | 3 203 | 5 997 | 6 532 | 6 697 | 8 756 |
| Zůstat. cena prod. DM a materiálu | 7 | 28 | 13 | 18 | 145 | 148 | 402 | 144 |
| Upravený výsledek hospodaření | 10 754 | 11 707 | 5 915 | 13 378 | 19 431 | 32 347 | 41 993 | 51 581 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek fortell s.r.o. za rok 2010-2018

Pro společnost fortell s.r.o. po výpočtu aritmetického průměru upravených výsledků hospodaření za roky 2010-2018 vyšel trvalý čistý výnos v částce 24 132 tis. Kč.

Dané hodnoty trvale odnímatelného čistého výnosu musí být následně vyděleny diskontní sazbou vymezenou jako procentuální výše nákladů na vlastní kapitál, jež budou stanoveny metodou CAPM (tj. Capital Asset Pricing Model). Náklady na vlastní kapitál byly prostřednictvím tohoto modelu spočítány jako součet bezrizikové úrokové míry a několika rizikových přírážek, jako jsou prémie za riziko země, riziko ze zadluženosti (vycházející z podílu cizích zdrojů na vlastním kapitálu v rámci bety zadlužené se zohledněním daňového štítu), riziko vyplývající z kapitálového trhu a riziko za menší likviditu vlastnických podílů.

Vzhledem k faktu, že obě společnosti sídlí v České republice, je výpočet rizikové přírážky země v obou případech shodný. Postup je možné vidět v následující tabulce:

Tabulka 19 - Výpočet rizikové premie země

| Výpočet rizikové premie země | Hodnota |
|---|---------------|
| Riziko selhání země | 0,90 % |
| Odhad poměru rizikové premie u akcií oproti dluhopisům | 2,5 |
| Riziková premie země | 2,25 % |
| Riziková premie země upravená o rozdíl v inflaci | 2,54 % |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Damodarana (2020)

Riziková prémie země vychází z hodnoty rizika selhání země, jež je vyjádřené hodnotou 0,90 %, a to z rozdílu v ratingu dluhopisů v USA (tj. AAA) a České republiky (tj. A1). Touto hodnotou se dále násobí odhadovaný poměr rizikové prémie u akcií oproti dluhopisům stanovená ve výši 2,5, čímž vychází riziková prémie země v hodnotě 2,25 %. Výsledná výše rizikové prémie je poté pouze opravena o rozdíl v aktuální míře inflace USA a České republiky, čímž bylo dosaženo konečné hodnoty 2,54 %.

Následně je nutné stanovit výši bety zadlužené, která je definovaná jako součin bety nezadlužené pro daný obor a poměru cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu oceňovaného podniku snížené o daňový štít ve výši 19 %. Z toho vyplývá, že výpočet nákladů vlastního kapitálu se od této chvíle bude u jednotlivých společností odlišovat. Postup a výsledná hodnota bety nezadlužené pro obě pořizované společnosti je prezentován prostřednictvím tabulky níže:

Tabulka 20 - Výpočet bety zadlužené

| Výpočet bety zadlužené | Znojenské strojírný s.r.o. | fortell s.r.o. |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------|
| Beta nezadlužené pro "Machinery" | 1,1 | 1,1 |
| Daňová sazba | 19,00 % | 19,00 % |
| Poměr cizího a vlastního kapitálu | 138,90 % | 61,34 % |
| Beta zadlužené | 2,34 | 1,65 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Damodarana (2020)

Jako beta nezadlužená byla vybrána hodnota pro obor „Machinery“ ve výši 1,1. Poté byl vypočten podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu snížený o daňový štít ve výši 19 %. Ten pro společnost Znojenské strojírný představuje 138,9 %, zatímco u fortell s.r.o. pouze 61,34 %. Součinem bety nezadlužené a podílu cizího a vlastního kapitálu je poté dosaženo výsledné výše bety zadlužené, která pro společnost Znojenské strojírný, s.r.o. činí 2,34, zatímco pro společnost fortell s.r.o. 1,65.

Nyní je již možné přistoupit k samotnému výpočtu nákladů na vlastní kapitál pomocí metody CAPM. V rámci něj je ještě nutné stanovit bezrizikovou úrokovou míru, jež bývá představována aktuální výnosností 10letých vládních dluhopisů USA, dále musí být určena riziková prémie kapitálového trhu USA a odhad rizikové prémie za menší likviditu vlastnických podílů. Dané hodnoty a výsledky pro obě pořizované společnosti jsou opět prezentovány v následující tabulce:

Tabulka 21 - Výpočet nákladů vlastního kapitálu metodou CAPM

| Odvození nákladů na vlastní kapitál – model CAPM | Znojemské strojírný | fortell s.r.o. |
|--|---------------------|----------------|
| Bezriziková úroková míra | 2,87 % | 2,87 % |
| Riziková prémie kapitálového trhu | 4,77 % | 4,77 % |
| Riziková prémie země upravená o rozdíl v inflaci | 2,54 % | 2,54 % |
| Riziková přírážka za menší likviditu vlastnických podílů | 2,50 % | 3,00 % |
| Beta zadlužená | 2,34 | 1,65 |
| Náklady vlastního kapitálu (CAPM) | 19,10 % | 16,30 % |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Damodarana (2020)

Náklady vlastního kapitálu byly tedy získány součtem bezrizikové úrokové míry ve výši 2,87 %, rizikové prémie kapitálového trhu 4,77 % vynásobenou betou zadluženou, rizikové prémie země a rizikové prémie za menší likviditu vlastnických podílů. Z daných hodnot vyplývá, že náklady vlastního kapitálu činí u podniku Znojemské strojírný, s.r.o. 19,10 %, pro společnost fortell s.r.o. poté 16,30 %.

Získané procentuální sazby nákladů na vlastní kapitál následně slouží jako diskontní sazba vypočítaného trvale odnímatelného výnosu. U společnosti Znojemských strojíren, s.r.o. tak výsledná hodnota podniku činila 32 302 tis. Kč., 90% podíl na dané firmě však odpovídá částce 30 mil. Kč. U společnosti fortell s.r.o. by celková hodnota podniku činila 148 047 tis. Kč, 15% podíl na dané společnosti tedy představoval hodnotu 23 mil. Kč.

3.4 Úprava účetních výkazů mateřské společnosti

Vzhledem k nově pořízeným podílům v daných společnostech a k jejich financování formou bankovního úvěru je v první řadě nutné provést příslušné úpravy účetních výkazů mateřské společnosti TOS VARNSDORF, a.s., jimiž bude zohledněn jak bankovní úvěr, tak i z něj pořízené podíly.

Pořizovací cena 90% podílu ve společnosti Znojemské strojírný, s.r.o. činila 30 mil. Kč, u 15% podílu ve společnosti fortell s.r.o. nákupní cena představovala 23 mil. Kč. Ceny obou podílů byly, jak bylo popsáno v předcházející kapitole, stanoveny paušální metodou kapitalizovaných čistých výnosů.

Bankovní úvěr byl zřízen za účelem pořízení podílů ve společnostech a jeho výše tedy dosahovala 53 mil. Kč. Byl sjednán dne 1. 1. 2018 na dobu 20 let s pevnou měsíční splátkou 349 777 Kč a úrokem 5 % p. a. Ke konci roku 2018 činil zůstatek bankovního úvěru 51 417 tis. Kč, celková výše splátek za rok 2018 poté představovala 4 197 tis. Kč, přičemž na úroky byla odvedena částka 2 614 tis. Kč. Úvěr se tedy promítne jak do aktiv

a pasiv rozvahy, ale prostřednictvím úroků ovlivní rovněž výkaz zisku a ztráty, a tedy výsledek hospodaření mateřské společnosti. Následující tabulka uvádí splátkový kalendář bankovního úvěru na rok 2018, z něhož bylo pro stanovení daných částek vycházeno:

Tabulka 22 - Splátkový kalendář bankovního úvěru

| Měsíc | Splátka | Úmor | Úrok | Zůstatek |
|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| 0 | | | | 53 000 000,00 |
| 1 | 349 777,00 | 128 943,67 | 220 833,33 | 52 871 056,33 |
| 2 | 349 777,00 | 129 480,93 | 220 296,07 | 52 741 575,40 |
| 3 | 349 777,00 | 130 020,44 | 219 756,56 | 52 611 554,97 |
| 4 | 349 777,00 | 130 562,19 | 219 214,81 | 52 480 992,78 |
| 5 | 349 777,00 | 131 106,20 | 218 670,80 | 52 349 886,58 |
| 6 | 349 777,00 | 131 652,47 | 218 124,53 | 52 218 234,11 |
| 7 | 349 777,00 | 132 201,02 | 217 575,98 | 52 086 033,08 |
| 8 | 349 777,00 | 132 751,86 | 217 025,14 | 51 953 281,22 |
| 9 | 349 777,00 | 133 304,99 | 216 472,01 | 51 819 976,23 |
| 10 | 349 777,00 | 133 860,43 | 215 916,57 | 51 686 115,79 |
| 11 | 349 777,00 | 134 418,18 | 215 358,82 | 51 551 697,61 |
| 12 | 349 777,00 | 134 978,26 | 214 798,74 | 51 416 719,35 |
| Celkem za rok | 4 197 324,00 | 1 583 280,65 | 2 614 043,35 | |

Zdroj: Vlastní zpracování

Měsíční splátka ve fixní výši byla vypočtena jako součin celkové částky anuity, tedy 53 mil. Kč, a tzv. odúročitele. Pro účely výpočtu musela být nejdříve roční úroková sazba 5 % p. a. převedena na měsíční 0,42 % p. m. a doba splácení z 20 let na 240 měsíců. Celý výpočet je následně možné vidět v překládaném vzorci (Ptáček et al., 2013, s. 125):

$$Splátka = 53\,000\,000 \times \left(\frac{0,42\%}{1 - \left(\frac{1}{(1 + 0,42\%)^{240}} \right)} \right) = 349\,777\,Kč \quad (1.16)$$

Z aktuální zůstatkové hodnoty byl poté vždy vypočítán příslušný úrok sazbou 0,42 %. Tím byla zjištěna částka úroku za daný měsíc, jež byla následně odečtena od pevné výše měsíční splátky. Tak byl získán úmor, ponížující zůstatkovou hodnotu bankovního úvěru pro daný měsíc. Kumulované částky splátek a úroků se poté projeví ve výkazech mateřské společnosti, stejně jako zůstatková hodnota bankovního úvěru k 31.12.2018.

Úprava aktivní strany rozvahy mateřské společnosti

V rámci aktiv TOS VARNSDORF, a.s. dochází v souvislosti s pořízením podílů k navýšení dlouhodobého finančního majetku ve výši 30 mil. Kč u položky pro ovládanou nebo ovládající osobu a 23 mil. Kč u položky pro podíl v rámci podstatného vlivu.

K úpravám dochází i v rámci oběžných aktiv, a to konkrétně v položce peněžních prostředků na účtech, kde se jednak promítne nabytí finančních prostředků z bankovního úvěru (53 mil. Kč), ale zároveň i úhrada splátek za daný rok (-4 197 tis. Kč), stejně jako úhrada pořizovací ceny obou podílů (-53 mil. Kč).

Tabulka 23 - Úprava aktivní strany rozvahy mateřské společnosti za rok 2018

| Rozvaha – aktiva (v tis. Kč) | | Matka | Bankovní úvěr | Koupě 90% podílu | Koupě 15% podílu | Úpravy celkem | Matka po úpravě |
|------------------------------|--|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | AKTIVA CELKEM | 2 183 780 | 48 803 | 0 | 0 | 48 803 | 2 232 583 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 1 021 198 | | 30 000 | 23 000 | 53 000 | 1 074 198 |
| B.I. | Dlouhodobý nehm. majetek | 15 611 | | | | 0 | 15 611 |
| B.II. | Dlouhodobý hmot. majetek | 932 593 | | | | 0 | 932 593 |
| B.III. | Dlouhodobý finanč. majetek | 72 994 | | 30 000 | 23 000 | 53 000 | 125 994 |
| B.III.1. | <i>Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba</i> | 59 637 | | 30 000 | | 30 000 | 89 637 |
| B.III.3. | <i>Podíly – podstatný vliv</i> | 13 357 | | | 23 000 | 23 000 | 36 357 |
| C. | Oběžná aktiva | 1 155 568 | 48 803 | -30 000 | -23 000 | -4 197 | 1 151 371 |
| C.I. | Zásoby | 680 002 | | | | 0 | 680 002 |
| C.II. | Pohledávky | 468 882 | | | | 0 | 468 882 |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 6 684 | 48 803 | -30 000 | -23 000 | -4 197 | 2 487 |
| C.IV.1. | <i>Peněž. prostředky v pokladně</i> | 481 | | | | 0 | 481 |
| C.IV.2. | <i>Peněž. prostředky na účtech</i> | 6 203 | 48 803 | -30 000 | -23 000 | -4 197 | 2 006 |
| D. | Časové rozlišení | 7 014 | | | | 0 | 7 014 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky TOS VARNSDORF, a.s. za rok 2018

V rámci dlouhodobých aktiv tak dochází k celkovému nárůstu o 53 mil. Kč, zatímco u aktiv oběžných je pozorován pokles peněžních prostředků mateřské společnosti celkem o 4 197 tis. Kč, který se rovná úhrnu splátek bankovního úvěru za daný rok. Suma aktiv však v celkové výši vzrostla, a to o 48 803 tis. Kč.

Úpravy na pasivní straně rozvahy mateřské společnosti

V souvislosti se sjednáním bankovního úvěru je rovněž nutné provést úpravy také na v pasivěch rozvahy. V dlouhodobých závazcích dochází k navýšení částky závazků vůči úvěrovým institucím, a to o konečný zůstatek bankovního úvěru k 31.12.2018, jež představoval 51 417 tis. Kč (tj. sjednaná výše úvěru 53 mil. Kč snižená o celkový úmor v částce 1 583 tis. Kč). Současně se bankovní úvěr promítá také do výsledku hospodaření za daný rok, a to prostřednictvím nákladových úroků z úvěru, jež se k vykazovanému období věcně a časově vážou. O ně je nutné výsledek hospodaření ponížít, a to v celkové výši 2 614 tis. Kč.

Tabulka 24 - Úprava pasivní strany rozvahy mateřské společnosti za rok 2018

| Rozvaha – pasiva (v tis. Kč) | | Matka | Bankovní úvěr | Koupě 90% podílu | Koupě 15% podílu | Úpravy celkem | Matka po úpravě |
|------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | PASIVA CELKEM | 2 183 780 | 48 803 | 0 | 0 | 48 803 | 2 232 583 |
| A. | Vlastní kapitál | 1 267 138 | -2 614 | | | -2 614 | 1 264 524 |
| A.I. | Základní kapitál | 942 412 | | | | 0 | 942 412 |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | -986 | | | | 0 | -986 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 207 683 | | | | 0 | 207 683 |
| A.IV. | VH minulých let (+/-) | 204 963 | | | | 0 | 204 963 |
| A.V. | VH běžného účetního období (+/-) | -86 934 | -2 614 | | | -2 614 | -89 548 |
| B.+C. | Cizí zdroje | 737 921 | 51 417 | | | 51 417 | 789 338 |
| B. | Rezervy | 31 749 | | | | 0 | 31 749 |
| C. | Závazky | 706 172 | 51 417 | | | 51 417 | 757 589 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 77 764 | 51 417 | | | 51 417 | 129 181 |
| C.I.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 51 417 | | | 51 417 | 51 417 |
| C.I.8. | Odložený daňový závazek | 77 764 | | | | 0 | 77 764 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 628 408 | | | | 0 | 628 408 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 178 721 | | | | 0 | 178 721 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky TOS VARNSDORF, a.s. za rok 2018

Úpravy se tedy dotýkaly jak vlastního kapitálu, tak i cizích zdrojů mateřského podniku. Vlastní kapitál byl v rámci výsledku hospodaření ponížěn o zmíněné nákladové úroky z bankovního úvěru v částce 2 614 tis. Kč. Na druhou stranu cizí zdroje dosáhly nárůstu o zůstatkovou hodnotu bankovního úvěru ke konci roku 2018, která představovala oněch 51 417 tis. Kč. Suma pasiv tedy stejně jako u aktiv vzrostla o 48 803 tis. Kč a bilanční suma tak po veškerých úpravách činí 2 232 583 tis. Kč.

Úpravy výkazu zisku a ztráty mateřské společnosti

Avšak v návaznosti na úpravu výsledku hospodaření v pasivní části rozvahy je rovněž nutné provést příslušné změny ve výkazu zisku a ztráty, a to konkrétně v části finančního výsledku hospodaření. Tam dochází ke zvýšení položky ostatních nákladových úroků o částku 2 614 tis. Kč, jež následně vede ke snížení finančního výsledku hospodaření, na které navazuje i pokles výsledku hospodaření za účetní období ve stejné výši.

Tabulka 25 - Úprava výsledovky mateřské společnosti za rok 2018

| Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) | | Matka | Bankovní úvěr | Koupě 90% podílu | Koupě 15% podílu | Úpravy celkem | Matka po úpravě |
|----------------------------------|---|-----------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------------|
| * | Provozní VH (+/-) | -110 589 | | | | 0 | -110 589 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly | 19 047 | | | | 0 | 19 047 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 16 | | | | 0 | 16 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | -888 | | | | 0 | -888 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 2 633 | 2 614 | | | 2 614 | 5 247 |
| J.2. | <i>Ostatní nákladové úroky a podobné náklady</i> | 2 633 | 2 614 | | | 2 614 | 5 247 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 26 622 | | | | 0 | 26 622 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 37 942 | | | | 0 | 37 942 |
| * | Finanční VH (+/-) | 5 998 | -2 614 | | | -2 614 | 3 384 |
| ** | VH před zdaněním (+/-) | -104 591 | -2 614 | | | -2 614 | -107 205 |
| L. | Daň z příjmů | -17 657 | | | | 0 | -17 657 |
| ** | VH po zdanění (+/-) | -86 934 | -2 614 | | | -2 614 | -89 548 |
| *** | VH za účetní období (+/-) | -86 934 | -2 614 | | | -2 614 | -89 548 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky TOS VARNSDORF, a.s. za rok 2018

Úpravy výkazu zisku a ztráty se tedy vztahovaly výhradně k finančnímu výsledku hospodaření. U něj bylo provedeno dodatečné snížení o navýšené nákladové úroky v hodnotě 2 614 tis. Kč. To se následně projevilo v poklesu výsledku hospodaření před i po zdanění, stejně jako v poklesu výsledku hospodaření za účetní období – ten po uskutečněných úpravách činí -89 548 tis. Kč a odpovídá hodnotě výsledku hospodaření na pasivní straně rozvahy.

3.5 Vyčíslení konsolidačních rozdílů

Pro účely zkonsolidování přikoupených společností je v dalším kroku nutné stanovit hodnotu konsolidačních rozdílů, jež vznikají v důsledku odlišné pořizovací ceny podílu od reálného ocenění podílové účasti matky na vlastním kapitálu pořizovaného podniku.

Pořizovací cena obou podílů byla stanovena paušální metodou čistých kapitalizovaných výnosů. Při oceňování podílové účasti na vlastním kapitálu v reálné hodnotě se vycházelo z předpokladu, že je účetní hodnota jednotlivých složek aktiv a pasiv shodná s jejich hodnotou reálnou, a nebylo tedy přistupováno k žádným operacím souvisejícím s přečtením jednotlivých složek majetku.

Konsolidační rozdíl společnosti Znojenské strojírnny, s.r.o.

Ve společnosti Znojenské strojírnny, s.r.o. byl k datu 1. 3. 2018 zakoupen 90% podíl na jejím vlastním kapitálu za částku 30 mil. Kč, která tak představuje pořizovací cenu podílu. Reálná hodnota podílu na vlastním kapitálu poté vychází z výše vlastního kapitálu přikupované společnosti ke dni akvizice (tj. ke dni 1. 3. 2018), který je tedy třeba upravit o výsledek hospodaření ke dni akvizice.

Výsledek hospodaření je proto nejdříve nutné ponížít na jeho poměrnou část za dobu předcházející odkupu podílu, tedy za první dva měsíce. Původní výsledek hospodaření se následně odečte a přičte se výsledek hospodaření pouze ve výši stanovené ke dni akvizice. Tímto způsobem dojde k výpočtu vlastního kapitálu ke dni akvizice, z něhož se následně vychází při určení reálné hodnoty podílu na vlastním kapitálu Znojenských strojíren, s.r.o. Podíl mateřské společnosti na vlastním kapitálu je přitom dosaženo vynásobením hodnoty vlastního kapitálu ke dni akvizice s procentuálním vyjádřením daného podílu, který v tomto případě činí 90 %.

Následný konsolidační rozdíl je poté vypočítán jako rozdíl pořizovací ceny podílu a reálného ohodnocení podílu na předakvizičním vlastním kapitálu Znojenských strojíren, s.r.o. Odpisování konsolidačního rozdílu bude dle stanov mateřské společnosti probíhat po dobu 20 let, roční odpis tedy činí dvacetinu celkové částky konsolidačního rozdílu.

Tabulka 26 - Výpočet konsolidačního rozdílu Znojenských strojíren, s.r.o.

| Položky pro výpočet konsolidačního rozdílu | Částka (tis. Kč) |
|--|-------------------------|
| Pořizovací cena podílu | 30 000 |
| Vlastní kapitál dcery | 35 794 |
| Výsledek hospodaření dcery | 17 882 |
| Výsledek hospodaření ke dni akvizice | 2 980,33 |
| Vlastní kapitál ke dni akvizice (k 1. 3. 2018) | 20 892 |
| Podíl matky na vlastním kapitálu dcery (90 %) | 18 803 |
| Konsolidační rozdíl | 11 197 |
| Odpis (na 20 let) | 560 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky Znojenské strojírnny, s.r.o. za rok 2018

Výsledek hospodaření ke dni akvizice, tedy za první dva měsíce, vyšel v hodnotě více jak 2 980 tis. Kč. Původní výsledek hospodaření ve výši 17 882 tis. Kč byl tedy odečten od celkové hodnoty vlastního kapitálu (35 794 tis. Kč) a naopak došlo k přičtení výsledku hospodaření ke dni akvizice, čímž byla získána částka 20 892 tis. Kč. Z této hodnoty je

následně určen 90% podíl, který již odpovídá podílu mateřské společnosti na vlastním kapitálu ve výši 18 803 tis. Kč. Rozdíl mezi pořizovací cenou 30 mil. Kč a reálným oceněním 18 803 tis. Kč pak představuje výsledný konsolidační rozdíl, a to v hodnotě 11 197 tis. Kč. Jedná se tak o konsolidační rozdíl kladný, jenž bude vykázán v rozvaze jako položka zvyšující aktiva.

Odpis konsolidačního rozdílu je pak získán vydělením celkové výše konsolidačního rozdílu počtem let odepisování, který v případě uvedené dvacetileté odepisovací doby činí rovných 560 tis. Kč. Představuje přitom náklad snižující výsledek hospodaření v konsolidovaných výkazech skupiny TOS VARNSDORF.

Konsolidační rozdíl společnosti fortell s.r.o.

V podniku fortell s.r.o. byl ke dni 30. 6. 2018 mateřskou společností zakoupen 15% podíl na jeho vlastním kapitálu, a to za pořizovací cenu 23 mil. Kč. Reálné ocenění poté opět vychází ze stanovení vlastního kapitálu ke dni akvizice, v rámci čehož musí dojít ke snížení výsledku hospodaření na hodnotu odpovídající poměrné výši dosažené před výše uvedeným akvizičním dnem (tj. 30. 6. 2018). Následně je od vlastního kapitálu odečtena původní hodnota výsledku hospodaření, a naopak přičtena částka připadající na výsledek hospodaření ke dni akvizice, tzn. za šest uplynulých měsíců. Vynásobením vlastního kapitálu ke dni akvizice s procentuálním vyjádřením nabývaného podílu nakonec dojde k určení reálné hodnoty podílu mateřské společnosti na vlastním kapitálu fortell s.r.o.

Odečtením reálného ocenění podílu od jeho pořizovací ceny je dosaženo výsledné výše konsolidačního rozdílu. I v tomto případě bude odepisování probíhat po dobu 20 let, roční odpis tedy bude podobně jako u předchozí společnosti činit jednu dvacetinu celkového konsolidačního rozdílu.

Tabulka 27 - Výpočet konsolidačního rozdílu fortell s.r.o.

| Položky pro výpočet konsolidačního rozdílu | Částka (tis. Kč) |
|---|-------------------------|
| Pořizovací cena podílu | 23 000 |
| Vlastní kapitál přidruženého podniku | 284 913 |
| Výsledek hospodaření přidruženého podniku | 72 653 |
| Výsledek hospodaření ke dni akvizice | 36 326,50 |
| Vlastní kapitál ke dni akvizice (k 30. 6. 2018) | 248 587 |
| Podíl matky na vlastním kapitálu (15 %) | 37 288 |
| Konsolidační rozdíl | - 14 288 |
| Odpis (na 20 let) | - 714 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky fortell s.r.o. za rok 2018

Výsledek hospodaření ke dni akvizice, v tomto případě za šest měsíců, činil necelých 36 327 tis. Kč. Původní výsledek hospodaření v hodnotě 72 653 tis. Kč byl tedy podobně jako u předchozí společnosti odečten od celkové výše vlastního kapitálu a následně došlo k přičtení výsledku hospodaření ke dni akvizice, čímž bylo dosaženo hodnoty vlastního kapitálu ke dni akvizice ve výši 248 587 tis. Kč. Následně byl z dané částky vypočten 15% podíl odpovídající pořizovanému podílu matky na společnosti fortell s.r.o., čímž byla získána částka reálného ocenění podílu, a to 37 288 tis. Kč. Odečtením reálné výše ocenění od pořizovací ceny 23 mil. Kč byl následně vypočten záporný konsolidační rozdíl -14 288 tis. Kč, jenž bude v rozvaze vykázán jako položka snižující stranu aktiv.

Částka odpisu byla následně získána podílem celkové hodnoty konsolidačního rozdílu s počtem let odepisování (tedy 20 let), čímž je dosaženo výše odpisu -714 tis. Kč. Odpis záporného konsolidačního rozdílu je přitom výnosovou položkou navyšující výsledek hospodaření v konsolidovaných výkazech skupiny.

3.6 Konsolidace plnou metodou

Zakoupený 90% podíl na vlastním kapitálu společnosti Znojenské strojírny, s.r.o. ke dni 1. 3. 2018 zároveň představuje podíl na hlasovacích právech, čímž je splněn základní předpoklad pro uplatnění rozhodujícího vlivu mateřské společnosti na řízení přikupované firmy. Znojenské strojírny, s.r.o. se tedy stávají dceřinou společností TOS Varnsdorf, a.s. Konsolidace proto bude provedena plnou metodou, spočívající v agregaci jednotlivých položek mateřské a dceřiné společnosti, stanovení menšinových podílů v rámci vlastního kapitálu, ve vykázání konsolidačního rozdílu včetně jeho odpisu a vyloučení vzájemných operací.

Mateřská společnost vůči novému dceřinému podniku eviduje ke konci roku 2018 přijaté faktury za nákup již spotřebovaného materiálu, a to v celkové hodnotě 650 tis. Kč. Stejně tak Znojenské strojírny, s.r.o. vykazují vůči mateřské společnosti pohledávky ve shodné výši z titulu prodeje vlastních výrobků. Jedná se tedy o vzájemné spotřebované dodávky, které je nutno v rámci konsolidace vyloučit. Úpravy se tak dotknou zejména rozvahy v rámci aktiv a pasiv, rovněž ale dojde k ponížení výnosů a nákladů ve výkazu zisku a ztráty, ovšem bez jakéhokoli vlivu na výši výsledku hospodaření.

Konsolidace je rozdělena do tří stěžejních částí, a to do konsolidace aktiv, konsolidace pasiv a konsolidace výkazu zisku a ztráty. První dva sloupečky tabulky uvádějí označení a název položky daného výkazu či jeho části, následují sloupečky s příslušnými zůstatky ve výkazech mateřské a dceřiné společnosti, na což navazují sloupečky uvádějící úpravy v rámci většinového, potažmo i menšinového podílu, dále úpravy související s odpisy a vylučováním vzájemných vztahů mateřského a dceřiného podniku. Poslední sloupeček nakonec prezentuje finální hodnoty po provedení konsolidace.

Ve všech tabulkách jsou přitom uváděny pouze ty položky či sloupce, které jsou pro konsolidaci daného výkazu či jeho části relevantní, došlo u nich k určitým konsolidačním úpravám, obsahují nenulové hodnoty či se podílejí na celkové výši aktiv, pasiv, výsledku hospodaření či jiné souhrnné položky, u níž v důsledku konsolidace došlo k jakékoli změně. Nejedná se tedy o zcela detailní podobu konsolidovaných účetních výkazů.

Konsolidace aktivní strany rozvahy

V rámci konsolidace aktiv mateřské a nové dceřiné společnosti je kromě samotné agregace jednotlivých položek aktiv rovněž nutné provést úpravy sestávající z vyloučení podílu na dceře v pořizovací hodnotě 30 mil. Kč, dále vykázat kladný konsolidační rozdíl (11 197 tis. Kč) snížený o odpis za daný rok v částce 560 tis. Kč a ponížít pohledávky z obchodních vztahů o výše jmenované vzájemné operace mezi oběma společnostmi ve výši 650 tis. Kč.

Veškeré jmenované úpravy je možné sledovat v níže předkládané tabulce, vyjadřující průběh konsolidace aktivní části rozvahy. Ve sloupečku pro většinový podíl je uvedena úprava o pořizovací cenu podílu a konsolidačního rozdílu, sloupeček „Odpis“ vyjadřuje pokles konsolidačního rozdílu o roční odpis a ve sloupečku vzájemných vztahů dochází k vyloučení pohledávek dcery vůči mateřské společnosti. Poslední sloupec s názvem „Plná metoda“ následně vyjadřuje konečné hodnoty po agregaci položek aktiv a ostatních výše jmenovaných úpravách. Sloupeček pro menšinové podíly v případě aktivní strany rozvahy přitom není uváděn, neboť v rámci aktiv nedochází v souvislosti s menšinovými podíly k žádným operacím.

Tabulka 28 - Konsolidace aktivní strany rozvahy plnou metodou

| Rozvaha – aktiva (v tis. Kč) | | Matka po úpravě | Dcera 90 % | Většinový podíl | Odpis | Vzájemné vztahy | Plná metoda |
|------------------------------|--|------------------|---------------|-----------------|-------------|-----------------|------------------|
| | AKTIVA CELKEM | 2 232 583 | 85 819 | -18 803 | -560 | -650 | 2 298 389 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 1 074 198 | 43 863 | -18 803 | -560 | | 1 098 698 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmot. majetek | 15 611 | 209 | | | | 15 820 |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 932 593 | 43 654 | | | | 976 247 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 125 994 | | -30 000 | | | 95 994 |
| B.III.1. | <i>Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba</i> | 89 637 | | -30 000 | | | 59 637 |
| B.III.3. | <i>Podíly – podstatný vliv</i> | 36 357 | | | | | 36 357 |
| B.IV. | Konsolidační rozdíly | | | 11 197 | -560 | | 10 637 |
| B.IV.1. | <i>Kladný konsolidační rozdíl</i> | | | 11 197 | -560 | | 10 637 |
| C. | Oběžná aktiva | 1 151 371 | 40 701 | | | -650 | 1 191 422 |
| C.I. | Zásoby | 680 002 | 10 619 | | | | 690 621 |
| C.II. | Pohledávky | 468 882 | 25 613 | | | -650 | 493 845 |
| C.II.2. | <i>Krátkodobé pohledávky</i> | 468 882 | 25 613 | | | -650 | 493 845 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchod. vztahů | 411 153 | 21 465 | | | -650 | 431 968 |
| C.II.2.2. | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | 144 | | | | | 144 |
| C.II.2.4. | <i>Pohledávky – ostatní</i> | 57 585 | 4 148 | | | | 61 733 |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 2 487 | 4 469 | | | | 6 956 |
| D. | Časové rozlišení | 7 014 | 1 255 | | | | 8 269 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky Znojemských strojíren, s.r.o. a TOS Varnsdorf, a.s. za rok 2018

V důsledku vyloučení podílu na ovládané osobě (-30 mil. Kč), vykázání kladného konsolidačního rozdílu sníženého o roční odpis (10 637 tis. Kč) a vyloučení pohledávek dcery vůči mateřské společnosti (-650 tis. Kč) došlo k celkovým úpravám aktiv v hodnotě 20 013 tis. Kč. Agregací všech položek se zohledněním příslušných úprav pak suma aktiv činí výsledné 2 298 mil. Kč, z toho na dlouhodobém majetku 1 099 mil. Kč, na oběžných aktivech 1 191 mil. Kč a zbývajících 8 mil. Kč připadá na aktivní účty časového rozlišení.

Konsolidace pasivní strany rozvahy

V rámci pasiv je obsaženo poněkud více úprav, než jak tomu bylo u části aktiv. Předně dochází k vyloučení většinového podílu (tj. 90 %) na jednotlivých složkách vlastního kapitálu nové dceřiné společnosti. V tomto případě se tedy konkrétně jedná o položky: základní kapitál, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. V posledním jmenovaném případě je přitom vyloučena pouze poměrná část připadající na dobu předcházející dni akvizice, tudíž za první dva měsíce. Většinový výsledek hospodaření za zbývajících období byl již generován v rámci skupiny, a je tedy po

odečtení odpisu konsolidačního rozdílu ve výši 560 tis. Kč zahrnut do konsolidovaného výsledku hospodaření.

V rámci vlastního kapitálu dcery musí být rovněž vyloučeny menšinové podíly ve výši 10 %, které jsou následně přeřazeny do příslušných položek Menšinového vlastního kapitálu v písmenu E. Menšinový výsledek hospodaření je v tomto případě vyloučen a převeden v hodnotě odpovídající 10 % výsledku hospodaření za celé účetní období.

Do pasiv se rovněž promítá vyloučení vzájemné pohledávky a závazku matky s dcerou vyjádřené snížením krátkodobých závazků z obchodních vztahů v příslušné výši 650 tis. Kč. Následně je po provedení agregace a veškerých úprav dosaženo výsledných hodnot.

Tabulka 29 - Konsolidace pasivní strany rozvahy plnou metodou

| Rozvaha – pasiva (v tis. Kč) | | Matka po úpravě | Dcera 90 % | Většinový podíl | Menšinový podíl | Odpis | Vzájemné vztahy | Plná metoda |
|------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|------------------|
| | PASIVA CELKEM | 2 232 583 | 85 819 | -18 803 | 0 | -560 | -650 | 2 298 389 |
| A. | Vlastní kapitál | 1 264 524 | 35 794 | -18 803 | -3 579 | -560 | | 1 277 376 |
| A.I. | Základní kapitál | 942 412 | 17 640 | -15 876 | -1 764 | | | 942 412 |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | -986 | | | | | | -986 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 207 683 | | | | | | 207 683 |
| A.IV. | VH minulých let (+/-) | 204 963 | 272 | -245 | -27 | | | 204 963 |
| A.V. | VH běžného účet. období (+/-) | -89 548 | 17 882 | -2 682 | -1 788 | -560 | | -76 696 |
| B.+ C. | Cizí zdroje | 789 338 | 49 719 | | | | -650 | 838 407 |
| B. | Rezervy | 31 749 | | | | | | 31 749 |
| C. | Závazky | 757 589 | 49 719 | | | | -650 | 806 658 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 129 181 | 10 547 | | | | | 139 728 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 628 408 | 39 172 | | | | -650 | 666 930 |
| C.II. 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 286 563 | 6 398 | | | | | 292 961 |
| C.II. 3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 88 001 | | | | | | 88 001 |
| C.II. 4. | Závazky z obchodních vztahů | 190 638 | 12 025 | | | | -650 | 202 013 |
| C.II. 8. | Závazky ostatní | 63 206 | 20 749 | | | | | 83 955 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 178 721 | 306 | | | | | 179 027 |
| E. | Menšinový vlastní kapitál | | | | 3 579 | | | 3 579 |
| E.1. | Menšin. základní kapitál | | | | 1 764 | | | 1 764 |
| E.3. | Menšin. fondy ze zisku | | | | 27 | | | 27 |
| E.4. | Menšin. VH běžného účetního období | | | | 1 788 | | | 1 788 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky Znojenských strojřen, s.r.o. a TOS Varnsdorf, a.s. za rok 2018

Vyloučení většinového podílu na základním kapitálu, výsledku hospodaření minulých let a předakvizičního výsledku hospodaření běžného účetního období vedlo ke snížení vlastního kapitálu dcery o -18 803 tis. Kč. Následně vyloučené menšinové podíly v celkové částce -3 579 tis. Kč byly dle jednotlivých položek překlasifikovány do sekce Menšinového vlastního kapitálu. Posléze byl výsledek hospodaření běžného účetního období ponížěn o roční výši odpisu konsolidačního rozdílu v hodnotě 560 tis. Kč. Vlastní kapitál byl tedy podroben úpravám v souhrnné výši -22 942 tis. Kč, přičemž jeho suma na konsolidovaném základě činí 1 277 mil. Kč.

V části cizích zdrojů došlo pouze k vyloučení závazků z obchodních vztahů, jež matka vykazovala vůči dceřiné společnosti v hodnotě 650 tis. Kč. Cizí zdroje tak po konsolidaci představují výslednou částku 838 mil. Kč. Po přičtení menšinového vlastního kapitálu a pasivních účtů časového rozlišení je dosaženo celkové sumy pasiv v hodnotě 2 298 mil. Kč, jež odpovídá sumě aktiv na konsolidovaném základě.

Konsolidace výkazu zisku a ztráty

Konsolidace výkazu zisku a ztráty koresponduje s úpravami provedenými ve výsledku hospodaření běžného účetního období v rámci pasivní strany rozvahy. Zahrnuje tedy jak vyloučení předakvizičního výsledku hospodaření běžného účetního období v příslušné výši většinového podílu, tak i vyloučení podílu menšinového, jenž je následně nutné přenést do položky Menšinového podílu na výsledku hospodaření. Zároveň musí dojít k uvedení ročního odpisu konsolidačního rozdílu v nákladové položce s názvem „Odpis kladného konsolidačního rozdílu“, čímž dojde k snížení výsledku hospodaření z provozní činnosti, a tedy i celkového výsledku hospodaření za běžné účetní období.

V souvislosti se vzájemnými operacemi týkajícími se prodeje výrobků dcery, jež byly mateřskou společností spotřebovány jako materiál ve výrobě, je nutné ponížít Tržby z prodeje výrobků a služeb a současně ponížít taktéž Náklady za spotřebu materiálu a energie v totožné výši. Jak tedy bylo avizováno výše, dopad uvedeného vyloučení vzájemných vztahů na výsledek hospodaření je skutečně nulový.

Finální hodnoty položek na konsolidovaném základě jsou opět uvedeny v posledním sloupečku „Plná metoda“. Položky finančního výsledku hospodaření přitom nejsou podrobněji uváděny, neboť jejich úpravy se týkaly pouze agregace hodnot mateřské a dceřiné společnosti a neměly by pro objasnění procesu konsolidace větší význam.

Tabulka 30 - Konsolidace výsledovky plnou metodou

| Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) | | Matka po úpravě | Dcera | Většin. podíl | Menšin. podíl | Odpis | Vzájemné vztahy | Plná metoda |
|----------------------------------|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-----------------|----------------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 1 568 428 | 190 297 | -28 545 | | | -650 | 1 729 530 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 58 923 | | 0 | | | | 58 923 |
| A. | Výkonová spotřeba | 1 187 588 | 97 138 | -14 571 | | | -650 | 1 269 505 |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 58 335 | | 0 | | | | 58 335 |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 872 003 | 58 192 | -8 729 | | | -650 | 920 816 |
| A.3. | Služby | 257 250 | 38 946 | -5 842 | | | | 290 354 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 54 115 | -2 330 | 350 | | | | 52 135 |
| C. | Aktivace (-) | -8 130 | | 0 | | | | -8 130 |
| D. | Osobní náklady | 317 182 | 62 954 | -9 444 | | | | 370 692 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 184 123 | 11 841 | -1 776 | | 560 | | 194 748 |
| E.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM | 144 379 | 11 767 | -1 765 | | | | 154 381 |
| E.2. | Úpravy hodnot zásob | 8 602 | 85 | -13 | | | | 8 674 |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 31 142 | -11 | 2 | | | | 31 133 |
| E.4. | Odpisy konsolidačních rozdílů | | | 0 | | 560 | | 560 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 45 338 | 5 563 | -834 | | | | 50 067 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 48 400 | 2 229 | -335 | | | | 50 294 |
| * | Provozní VH (+/-) | -110 589 | 24 028 | -3 603 | | -560 | | -90 724 |
| * | Finanční VH (+/-) | 3 384 | -1 853 | 277 | | | | 1 808 |
| ** | VH před zdaněním (+/-) | -107 205 | 22 175 | -3 326 | | -560 | | -88 916 |
| L. | Daň z příjmů | -17 657 | 4 293 | -644 | | | | -14 008 |
| ** | VH po zdanění (+/-) | -89 548 | 17 882 | -2 682 | | -560 | | -74 908 |
| *** | VH za účetní období včetně menšinových podílů (+/-) | -89 548 | 17 882 | -2 682 | | -560 | | -74 908 |
| **** | Menšinový podíl na VH | | | | 1 788 | | | 1 788 |
| **** | VH za účetní období bez menšinových podílů (+/-) | -89 548 | 17 882 | -2 682 | -1 788 | -560 | | -76 696 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky Znojenských strojůren, s.r.o. a TOS Varnsdorf, a.s. za rok 2018

Vyloučení 90% podílu na předakvizčním výsledku hospodaření je vyjádřen po jednotlivých položkách ve sloupečku „Většinové podíly“. Odpovídá přitom souhrnné výši -2 682 tis. Kč na výsledku hospodaření za běžné účetní období, jež byla vypočtena rovněž v souvislosti s úpravou pasivní části rozvahy i určení výše konsolidačního rozdílu.

Menšinový podíl na výsledku hospodaření v hodnotě 1 788 tis. Kč je poté vykázán v samostatné položce „Menšinový podíl na výsledku hospodaření“. Následně je odečten v posledním uvedeném řádku, který po odečtení ročního odpisu kladného konsolidačního

rozdílu ve výši 560 tis. Kč činí celkových -76 696 tis. Kč a odpovídá hodnotě výsledku hospodaření uvedenému v rozvaze. Tím je provedena kontrola, že byl konsolidovaný výkaz zisku a ztráty zpracován správně a nedošlo v rámci provedených operací k žádným chybám či přehlédnutím.

3.7 Provedení konsolidace metodou ekvivalence

Druhý podíl mateřská společnost pořídila k datu 30. 6. 2018 od podniku fortell s.r.o., a to ve výši 15 % na jeho vlastním kapitálu za cenu 23 mil. Kč. Daná výše podílu se opět shoduje s podílem na hlasovacích právech společnosti, což pro matku v tomto případě zakládá právo na uplatňování podstatného vlivu. Společnost fortell s.r.o. se tak z pohledu TOS Varnsdorf, a.s. stává přidruženým podnikem a do konsolidovaných výkazů bude proto jeho příslušný podíl zanesen prostřednictvím ekvivalenční metody konsolidace.

Ekvivalenční metoda přitom sestává pouze z několika kroků, a to podobně jako u plné metody z vyloučení pořizovací ceny podílu a vykázání konsolidačního rozdílu sníženého o částku odpisu – ovšem na rozdíl od první aplikované metody zde nedochází k agregaci jednotlivých položek výkazů mateřské a přidružené společnosti a ani k vylučování jiných vzájemných operací. Namísto toho je do výkazů zaneseno několik speciálních položek, jako jsou zejména rozvahové položky Cenných papírů a podílů v ekvivalenci nebo výsledková položka pro Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci.

Podobně jako při provádění konsolidace plnou metodou bude i v následujícím případě přistoupeno k rozdělení konsolidace do tří částí čítajících úpravu aktivní části rozvahy, úpravu pasivní části rozvahy a dále úpravu výkazu zisku a ztrát. V níže předložených tabulkách jsou poté uváděny pouze položky, u nichž v důsledku konsolidace došlo k jakýmkoli úpravám nebo se tyto položky přímo podílí na sumě souhrnných položek v jednotlivých výkazech. Při zpracovávání konsolidace ekvivalenční metodou je přitom vycházeno z hodnot výkazů již upravených plnou metodou konsolidace.

Konsolidace aktivní strany rozvahy

Vzhledem k faktu, že metoda ekvivalence nezahrnuje agregaci jednotlivých položek mateřské a dceřiné společnosti ani vylučování vzájemných operací, se veškeré úpravy aktivní části rozvahy týkají pouze dlouhodobého majetku a spočívají ve vyloučení podílu na přidružené společnosti v pořizovací hodnotě 23 mil. Kč, v uvedení hodnoty záporného

konsolidačního rozdílu zvýšené o odpis (tj. v částce -13 574 tis. Kč) a následně v určení výše položky Cenných papírů a podílů v ekvivalenci. Ten se rovná 15% podílu na celkové hodnotě vlastního kapitálu přidruženého podniku, a to za celé účetní období. Jmenované úpravy jsou přitom podrobně zachyceny v níže předkládané tabulce:

Tabulka 31 - Konsolidace aktivní strany rozvahy ekvivalenční metodou

| Rozvaha – aktiva (v tis. Kč) | | Plná metoda | 15% podíl | Odpisy | Ekvivalenční metoda |
|------------------------------|--|------------------|--------------|------------|---------------------|
| | AKTIVA CELKEM | 2 298 389 | 5 449 | 714 | 2 304 552 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 1 098 698 | 5 449 | 714 | 1 104 861 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 15 820 | | | 15 820 |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 976 247 | | | 976 247 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 95 994 | -23 000 | | 72 994 |
| <i>B.III.1.</i> | <i>Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba</i> | 59 637 | | | 59 637 |
| <i>B.III.3.</i> | <i>Podíly – podstatný vliv</i> | 36 357 | -23 000 | | 13 357 |
| B.IV. | Konsolidační rozdíly | 10 637 | -14 288 | 714 | -2 937 |
| <i>B.IV.1.</i> | <i>Kladný konsolidační rozdíl</i> | 10 637 | | | 10 637 |
| <i>B.IV.2.</i> | <i>Záporný konsolidační rozdíl</i> | 0 | -14 288 | 714 | -13 574 |
| B.V. | Cenné papíry v ekvivalenci | 0 | 42 737 | | 42 737 |
| C. | Oběžná aktiva | 1 191 422 | | | 1 191 422 |
| D. | Časové rozlišení | 8 269 | | | 8 269 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky fortell s.r.o. a TOS Varnsdorf, a.s. za rok 2018

V položce dlouhodobého finančního majetku tedy došlo k vyloučení pořizovací ceny podílu na společnosti fortell s.r.o v hodnotě 23 mil. Kč. V následující položce B.IV. byl dále vykázán záporný konsolidační rozdíl, jehož zůstatková hodnota byla ponížena o částku odpisu připadajícího na daný rok (714 tis. Kč). Do výkazu byla poté zahrnuta nová položka Cenné papíry v ekvivalenci, jež je vypočtena jako součin procentuálního podílu na přidruženém podniku a celkové částky jeho vlastního kapitálu, čímž bylo dosaženo výsledné hodnoty 42 737 tis. Kč. Jmenované úpravy na veškerých aktivech tak představovaly celkový nárůst ve výši 6 163 tis. Kč, který sumu aktiv vyzvedl na necelých 2 305 mil. Kč.

Konsolidace pasivní strany rozvahy

V důsledku použití ekvivalenční metody konsolidace dochází na pasivní části rozvahy jen ke dvěma úpravám, týkajících se přitom pouze výsledku hospodaření za běžné účetní období. První spočívá ve vytvoření položky Podílů na výsledku hospodaření v ekvivalenci, a to ve výši odpovídající součinu procentuálního podílu na vlastním kapitálu přidružené společnosti s postkviziční hodnotou jejího výsledku hospodaření,

kteřá v pŕípadě pořizení podílu ke dni 30. 6. 2018 odpovídá výsledku hospodaření za šest měsíců. Druhá úprava se poté týká ročního odpisu záporného konsolidačního rozdílu ve výši 714 tis. Kč, jehož efektem dochází k navýšení konsolidovaného výsledku hospodaření za účetní období.

Tabulka 32 - Konsolidace pasivní části rozvahy ekvivalenční metodou

| Rozvaha – pasiva (v tis. Kč) | | Plná metoda | 15% podíl | Odpisy | Ekvivalenční metoda |
|------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|------------|---------------------|
| | PASIVA CELKEM | 2 298 389 | 5 449 | 714 | 2 304 552 |
| A. | Vlastní kapitál | 1 277 376 | 5 449 | 714 | 1 283 539 |
| A.I. | Základní kapitál | 942 412 | | | 942 412 |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | -986 | | | -986 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 207 683 | | | 207 683 |
| A.IV. | VH minulých let (+/-) | 204 963 | | | 204 963 |
| A.V. | VH běžného účetního období (+/-) | -76 696 | 5 449 | 714 | -70 533 |
| A.V.1 | VH běžného účetního období (+/-) | -76 696 | | 714 | -75 982 |
| A.V.2 | Podíly na VH ekvivalenci (+/-) | 0 | 5 449 | | 5 449 |
| B.+C. | Cizí zdroje | 838 407 | | | 838 407 |
| B. | Rezervy | 31 749 | | | 31 749 |
| C. | Závazky | 806 658 | | | 806 658 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 139 728 | | | 139 728 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 666 930 | | | 666 930 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 179 027 | | | 179 027 |
| E. | Menšinový vlastní kapitál | 3 579 | | | 3 579 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky fortell s.r.o. a TOS Varnsdorf, a.s. za rok 2018

V pasivní části rozvahy se tedy veškeré konsolidační úpravy týkaly položek vlastního kapitálu. Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci, jenž byl vypočítán jako 15% podíl na postakvizičním výsledku hospodaření, tak činil 5 449 tis. Kč. Ten společně s odpisem záporného konsolidačního rozdílu ve výnosech v hodnotě 714 tis. Kč vedl k celkovému nárůstu výsledku hospodaření a potažmo i vlastního kapitálu o 6 163 tis. Kč. Konečná suma aktiv tedy po provedených úpravách činí shodně s konsolidovanou výší aktiv částku 2 305 mil. Kč.

Konsolidace výkazu zisku a ztráty

Podobně jako u plné metody konsolidace, i zde budou úpravy výkazu zisku a ztráty korespondovat s úpravami, které byly provedeny již v položce výsledku hospodaření za běžné účetní období na straně pasiv. Jedná se tedy o úpravy v rámci vyčíslení odpisu záporného konsolidačního rozdílu a stanovení výše Podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci. Obě úpravy jsou zachyceny prostřednictvím níže uváděné tabulky:

Tabulka 33 - Konsolidace výsledovky ekvivalenční metodou

| Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) | | Plná metoda | 15% podíl | Odpisy | Ekvivalenční metoda |
|----------------------------------|--|----------------|--------------|------------|---------------------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 1 729 530 | | | 1 729 530 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 58 923 | | | 58 923 |
| A. | Výkonová spotřeba | 1 269 505 | | | 1 269 505 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 52 135 | | | 52 135 |
| C. | Aktivace (-) | -8 130 | | | -8 130 |
| D. | Osobní náklady | 370 692 | | | 370 692 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 194 748 | | -714 | 194 034 |
| E.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM | 154 381 | | | 154 381 |
| E.2. | Úpravy hodnot zásob | 8 674 | | | 8 674 |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 31 133 | | | 31 133 |
| E.4. | Odpis konsolidačního rozdílu | 560 | | -714 | -154 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 50 067 | | | 50 067 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 50 294 | | | 50 294 |
| * | Provozní VH (+/-) | -90 724 | | 714 | -90 010 |
| * | Finanční VH (+/-) | 1 808 | | | 1 808 |
| ** | VH před zdaněním (+/-) | -88 916 | | 714 | -88 202 |
| L. | Daň z příjmů | -14 008 | | | -14 008 |
| ** | VH po zdanění (+/-) | -74 908 | | 714 | -74 194 |
| *** | VH za účetní období včetně menšinových podílů (+/-) | -74 908 | | 714 | -74 194 |
| **** | Menšinový podíl na VH | 1 788 | | | 1 788 |
| **** | Podíl na VH v ekvivalenci | 0 | 5 449 | | 5 449 |
| ***** | VH za účetní období bez menšinových podílů (+/-) | -76 696 | 5 449 | 714 | -70 533 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky fortell s.r.o. a TOS Varnsdorf, a.s. za rok 2018

Odpis záporného konsolidačního rozdílu v hodnotě 714 tis. Kč představuje položku navyšující výsledek hospodaření. Stejně tak podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci vypočítaný již v rámci úprav pasivní části rozvahy ve výši 5 449 tis. Kč vede ke zvýšení výsledku hospodaření bez menšinových podílů, který tak po zohlednění všech úprav činí ztrátu -70 533 tis. Kč. Ta je shodná s konsolidovaným výsledkem hospodaření za běžné účetní období vykázaným v pasivní části rozvahy, čímž je provedena kontrola správnosti výkazu zisku a ztráty po provedení ekvivalenční metody konsolidace.

4 ZHODNOCENÍ DOPADU ZMĚN NA EKONOMICKOU SITUACI KONCERNU

Po dokončení konsolidace je nyní možné přistoupit k poslední části diplomové práce, a to k provedení zhodnocení efektu, jaký na konsolidační celek jeho rozšíření o dvě nové společnosti mělo. V rámci něj bude provedeno porovnání původních a upravených hodnot v konsolidované rozvaze a výkazu zisku a ztráty, a to včetně zpracování nové vertikální analýzy za rok 2018. Na ni bude navázáno porovnáním výsledků finančních poměrových ukazatelů před a po rozšíření koncernu, přičemž srovnání bude podrobena také mateřská společnost TOS Varnsdorf, a.s., v jejíchž výkazech došlo v roce 2018 rovněž k úpravám souvisejících s přikoupením dalších podniků.

4.1 Porovnání stavových ukazatelů konsolidovaných výkazů

V této části proběhne srovnání konsolidovaných výkazů TOS VARNSDORF za rok 2018 před a po provedeném rozšíření skupiny o dvě nové společnosti. Porovnány přitom budou položky nejen v absolutních hodnotách, ale dojde rovněž k zpracování vertikální analýzy pro možné zhodnocení efektu, pokud a případně jak se poměr jednotlivých složek ve výkazech změnil oproti původním hodnotám.

Porovnání aktivní strany konsolidované rozvahy TOS VARNSDORF

Srovnání aktiv konsolidačního celku je provedeno prostřednictvím níže předložené tabulky. V prvních dvou sloupcích je možné vidět jak původní, tak i nové hodnoty aktivní strany konsolidované rozvahy, přičemž ve třetím sloupečku je vyjádřen rozdíl, o kolik se jednotlivé položky změnilo oproti původnímu stavu. V posledních dvou sloupcích je poté zpracována vertikální analýza původních aktiv a aktiv po rozšíření konsolidačního celku.

Tabulka 34 - Porovnání aktiv před a po rozšíření TOS VARNSDORF

| ANALÝZA ZMĚN AKTIV KONSOLIDAČNÍHO CELKU | | Absolutní hodnoty (tis. Kč) | | | Vertikální analýza | |
|---|--|-----------------------------|------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| | | Původní výkazy | Nové výkazy | Rozdíl | Původní výkazy | Nové výkazy |
| | AKTIVA CELKEM | 2 613 460 | 2 734 232 | 120 772 | 100,00 % | 100,00 % |
| B. | Dlouhodobý majetek | 910 335 | 993 998 | 83 663 | 34,83 % | 36,35 % |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 16 638 | 16 847 | 209 | 0,64 % | 0,62 % |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 886 475 | 930 129 | 43 654 | 33,92 % | 34,02 % |
| B.II.1. | <i>Pozemky a stavby</i> | 420 626 | 437 678 | 17 052 | 16,09 % | 16,01 % |
| B.II.2. | <i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i> | 328 338 | 354 863 | 26 525 | 12,56 % | 12,98 % |

| | | | | | | |
|-----------|--|------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|
| B.II.5. | Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM | 137 511 | 137 588 | 77 | 5,26 % | 5,03 % |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 7 310 | 7 310 | 0 | 0,28 % | 0,27 % |
| B.IV. | Konsolidační rozdíly | -88 | -3 025 | -2 937 | 0,00 % | -0,11 % |
| B.V. | Cenné papíry v ekvivalenci | 0 | 42 737 | 42 737 | 0,00 % | 1,56 % |
| C. | Oběžná aktiva | 1 693 367 | 1 729 221 | 35 854 | 64,79 % | 63,24 % |
| C.I. | Zásoby | 916 879 | 927 498 | 10 619 | 35,08 % | 33,92 % |
| C.I.1. | Materiál | 394 048 | 398 281 | 4 233 | 15,08 % | 14,57 % |
| C.I.2. | Nedokončená výroba a polotovary | 352 663 | 357 734 | 5 071 | 13,49 % | 13,08 % |
| C.I.3. | Výrobky a zboží | 156 159 | 157 474 | 1 315 | 5,98 % | 5,76 % |
| C.I.5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 14 009 | 14 009 | 0 | 0,54 % | 0,51 % |
| C.II. | Pohledávky | 650 838 | 675 801 | 24 963 | 24,90 % | 24,72 % |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 49 344 | 49 344 | 0 | 1,89 % | 1,80 % |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | 601 494 | 626 457 | 24 963 | 23,02 % | 22,91 % |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 33 617 | 33 617 | 0 | 1,29 % | 1,23 % |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 92 033 | 92 305 | 272 | 3,52 % | 3,38 % |
| D. | Časové rozlišení | 9 758 | 11 013 | 1 255 | 0,37 % | 0,40 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidované účetní závěrky TOS VARNSDORF za rok 2018

Z tabulky vyplývá, že rozšíření konsolidačního celku vedlo k nárůstu celkových aktiv skupiny o necelých 121 mil. Kč. Největší podíl na daném nárůstu přitom měl dlouhodobý majetek hmotný, v rámci něhož došlo k celkovému navýšení o 83,7 mil. Kč. Na zvýšení sumy aktiv mělo taktéž významný vliv vytvoření položky Cenných papírů v ekvivalenci, která způsobila nárůst dlouhodobého majetku o 42,7 mil. Kč. Hodnota oběžných aktiv po rozšíření rovněž vzrostla, a to zejména v důsledku nárůstu krátkodobých pohledávek o téměř 25 mil. Kč. Určitý přírůstek ovšem vznikl i v rámci zásob, u nichž hodnota vzrostla o 10,6 mil. Kč. Účty časového rozlišení poté dosáhly zvýšení o 1,2 mil. Kč.

Z pohledu vertikální analýzy je možné spatřovat pouze mírné změny ve struktuře aktiv na konsolidovaném základě. Zejména se nepatrně zvýšil poměr dlouhodobého majetku oproti oběžným aktivům, a to z původních 34,83 % na 36,35 %, na což navazuje i zvýšení poměrů u jednotlivých položek dlouhodobého majetku stejně jako snížení podílů u dílčích položek oběžných aktiv.

Porovnání pasivní strany konsolidované rozvahy TOS VARNSDORF

Následující tabulka poté vyjadřuje analýzu změn absolutních hodnot na pasivní straně konsolidované rozvahy, přičemž jednotlivé sloupce jsou uvedeny v totožném složení, jako v případě zkoumání změn v rámci aktiv. Dva poslední sloupce tedy opět uvádějí výsledky vertikální analýzy pasiv na konsolidovaném základě za rok 2018.

Tabulka 35 - Porovnání pasiv před a po rozšíření TOS VARNSDORF

| ANALÝZA ZMĚN PASIV KONSOLIDAČNÍHO CELKU | | Absolutní hodnoty (tis. Kč) | | | Vertikální analýza | |
|---|---|-----------------------------|------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| | | Původní výkazy | Nové výkazy | Rozdíl | Původní výkazy | Nové výkazy |
| | PASIVA CELKEM | 2 613 460 | 2 734 232 | 120 772 | 100,00 % | 100,00 % |
| A. | Vlastní kapitál | 1 258 477 | 1 274 878 | 16 401 | 48,15 % | 46,63 % |
| A.I. | Základní kapitál | 942 412 | 942 412 | 0 | 36,06 % | 34,47 % |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | -30 365 | -30 365 | 0 | -1,16 % | -1,11 % |
| A.III. | Fondy ze zisku | 210 795 | 210 795 | 0 | 8,07 % | 7,71 % |
| A.IV. | VH minulých let (+/-) | 162 565 | 162 565 | 0 | 6,22 % | 5,95 % |
| A.V. | VH běžného účetního období (+/-) | -26 930 | -10 529 | 16 401 | -1,03 % | -0,39 % |
| B.+C. | CIZÍ ZDROJE | 1 157 129 | 1 257 615 | 100 486 | 44,28 % | 46,00 % |
| B. | Rezervy | 37 495 | 37 495 | 0 | 1,43 % | 1,37 % |
| C. | Závazky | 1 119 634 | 1 220 120 | 100 486 | 42,84 % | 44,62 % |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 230 423 | 292 387 | 61 964 | 8,82 % | 10,69 % |
| C.I.2. | <i>Závazky k úvěrovým institucím</i> | 143 412 | 195 363 | 51 951 | 5,49 % | 7,15 % |
| C.I.8. | <i>Odložený daňový závazek</i> | 85 580 | 86 083 | 503 | 3,27 % | 3,15 % |
| C.I.9. | <i>Závazky – ostatní</i> | 1 431 | 10 941 | 9 510 | 0,05 % | 0,40 % |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 889 211 | 927 733 | 38 522 | 34,02 % | 33,93 % |
| C.II.2. | <i>Závazky k úvěrovým institucím</i> | 252 864 | 259 262 | 6 398 | 9,68 % | 9,48 % |
| C.II.3. | <i>Krátkodobé přijaté zálohy</i> | 117 934 | 117 934 | 0 | 4,51 % | 4,31 % |
| C.II.4. | <i>Závazky z obchodních vztahů</i> | 263 382 | 274 757 | 11 375 | 10,08 % | 10,05 % |
| C.II.5. | <i>Krátkodobé směnky k úhradě</i> | 1 370 | 1 370 | 0 | 0,05 % | 0,05 % |
| C.II.6. | <i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i> | 436 | 436 | 0 | 0,02 % | 0,02 % |
| C.II.8. | <i>Závazky ostatní</i> | 253 225 | 273 974 | 20 749 | 9,69 % | 10,02 % |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 178 725 | 179 031 | 306 | 6,84 % | 6,55 % |
| E. | Menšinový vlastní kapitál | 19 129 | 22 708 | 3 579 | 0,73 % | 0,83 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidované účetní závěrky TOS VARNSDORF za rok 2018

Stejně jako tomu bylo již u aktiv, i pasivní suma se oproti původní hodnotě zvýšila o celkových 120,8 mil. Kč. Z většiny se přitom na daném nárůstu podílely cizí zdroje, činící přírůstek o 100,5 mil. Kč. V největší míře se poté ono zvýšení týkalo dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím ve výši 51,9 mil. Kč, což souvisí s pořízením úvěru mateřské společnosti za účelem nákupu podílů ve dvou společnostech. Výrazný nárůst se však týkal i krátkodobých závazků, a to zejména závazků z obchodních vztahů a závazků v kategorii ostatní. Vlastní kapitál poté vzrostl o 16,4 mil. Kč, a to výhradně díky položce výsledku hospodaření běžného účetního období, které zahrnuje jak většinový podíl na nové dceřiné společnosti, tak i výsledek hospodaření v ekvivalenci nově pořízeného přidruženého podniku.

I struktura pasivní strany rozvahy se z hlediska vertikální analýzy změnila pouze lehce, a to především ve vztahu vlastního kapitálu a cizích zdrojů, v rámci nichž došlo k poklesu

podílu vlastního kapitálu oproti cizím zdrojům o dva procentní body. Zároveň se snížil podíl většiny složek vlastního kapitálu, avšak s výjimkou výsledku hospodaření, který naopak vzhledem k jeho nárůstu v absolutní hodnotě snížil svůj negativní podíl v rámci vlastního kapitálu. Z hlediska cizích zdrojů pak došlo k mírnému nárůstu dlouhodobých závazků oproti krátkodobým, jež naopak lehce poklesly. Určité navýšení pak zaznamenal i menšinový vlastní kapitál.

Porovnání konsolidovaného výkazu zisku a ztráty TOS VARNSDORF

Poslední uváděná tabulka poté předkládá porovnání výkazu zisku a ztrát před a po rozšíření opět ve stejném rozložení, jako tomu bylo v předchozích dvou případech. Nejdříve tedy dojde ke zhodnocení změn jednotlivých položek v absolutní výši a následně se pozornost přenesne na zkoumání změn ve struktuře výnosových a nákladových položek prostřednictvím vertikální analýzy konsolidované výsledovky za rok 2018.

Tabulka 36 - Porovnání výsledovky před a po rozšíření TOS VARNSDORF

| ANALÝZA ZMĚN VE VÝSLEDOVCE KONSOLIDAČNÍHO CELKU | | Absolutní hodnoty (tis. Kč) | | | Vertikální analýza | |
|--|---|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------|----------------|
| | | Původní výkazy | Nové výkazy | Rozdíl | Původní výkazy | Nové výkazy |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 1 858 109 | 2 019 211 | 161 102 | 100,00 % | 100,00 % |
| II. | Tržby za prodej zboží | 89 924 | 89 924 | 0 | 4,84 % | 4,45 % |
| A. | Výkonová spotřeba | 1 264 967 | 1 346 884 | 81 917 | 68,08 % | 66,70 % |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 48 536 | 46 556 | -1 980 | 2,61 % | 2,31 % |
| C. | Aktivace (-) | -9 677 | -9 677 | 0 | -0,52 % | -0,48 % |
| D. | Osobní náklady | 507 687 | 561 197 | 53 510 | 27,32 % | 27,79 % |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 120 350 | 130 261 | 9 911 | 6,48 % | 6,45 % |
| E.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM | 80 221 | 90 223 | 10 002 | 4,32 % | 4,47 % |
| E.2. | Úpravy hodnot zásob | 8 968 | 9 040 | 72 | 0,48 % | 0,45 % |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 31 180 | 31 171 | -9 | 1,68 % | 1,54 % |
| E.4. | Odpis konsolidačních rozdílů | -19 | -173 | -154 | 0,00 % | -0,01 % |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 44 661 | 49 390 | 4 729 | 2,40 % | 2,45 % |
| F. | Ostatní provozní náklady | 73 669 | 75 563 | 1 894 | 3,96 % | 3,74 % |
| * | Provozní VH (+/-) | -12 838 | 7 741 | 20 579 | -0,69 % | 0,38 % |
| * | Finanční VH (+/-) | -24 450 | -28 640 | -4 190 | -1,32 % | -1,42 % |
| ** | VH před zdaněním (+/-) | -37 288 | -20 899 | 16 389 | -2,01 % | -1,04 % |
| ** | VH po zdanění (+/-) | -22 549 | -9 809 | 12 740 | -1,21 % | -0,49 % |
| **** | Menšinový podíl na VH | 4 381 | 6 169 | 1 788 | 0,24 % | 0,31 % |
| **** | Podíl na VH v ekvivalenci | | 5 449 | 5 449 | 0,00 % | 0,27 % |
| ***** | VH za účetní období bez menšinových podílů (+/-) | -26 930 | -10 529 | 16 401 | -1,45 % | -0,52 % |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konsolidované účetní závěrky TOS VARNSDORF za rok 2018

Jak je z tabulky zřejmé, nejvyššího nárůstu se dočkala položka tržeb z prodeje výrobků a služeb, jejíž celková hodnota vzrostla o 161,1 mil. Kč. Došlo však rovněž ke zvýšení nákladových položek, a to zejména výkonové spotřeby v hodnotě vyšší o téměř 82 mil. Kč či osobních nákladů, které narostly o 53,5 mil. Kč. Následně pak provozní výsledek hospodaření dosáhl ze ztráty 12,8 mil. Kč provozního zisku 7,7 mil. Kč po rozšíření, což představovalo celkový nárůst o 20,6 mil. Kč. Finanční výsledek hospodaření naopak poklesl, a to o 4,2 mil. Kč a činil tak celkovou ztrátu ve finanční oblasti ve výši 28,6 mil. Kč. Tím bylo dosaženo i celkové ztráty v hodnotě 9,8 mil. Kč, což znamená celkový nárůst výsledku hospodaření o 12,7 mil. Kč. Po odečtení menšinového podílu, a naopak přičtení podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci, se poté dostáváme na celkový nárůst výsledku hospodaření bez menšinových podílů v částce 16,4 mil. Kč.

Z pohledu vertikální analýzy je pak znatelný pokles výkonové spotřeby na celkových tržbách, ovšem nepatrně vyšší podíl na tržbách zaznamenala po rozšíření položka Osobní náklady. Negativní podíl provozního výsledku hospodaření se vlivem přikoupení nových podílů přehoupal do kladného podílu na tržbách, ovšem stále představuje pouze 0,38 %. U finančního výsledku hospodaření se naopak prohloubil záporný podíl na tržbách, což negativně ovlivnilo také výsledek hospodaření po zdanění, který nakonec rovněž skončil na podílu -0,49 % z tržeb z původních -1,21 %.

4.2 Porovnání poměrových ukazatelů konsolidovaných výkazů

V následující části dochází k porovnání původních a upravených konsolidovaných výkazů koncernu TOS VARNSDORF, ale také mateřské společnosti před a po pořízení nových podílů ve společnostech Znojemské strojírně, s.r.o. a fortell s.r.o. V rámci dané analýzy budou zhodnoceny změny v ukazatelích rentability, likvidity a zadluženosti za rok 2018, a to ve vztahu k průměrným oborovým hodnotám zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu pro obor výroby kovoobráběcích a ostatních obráběcích strojů (CZ-NACE 28.4).

Ukazatel rentability tržeb

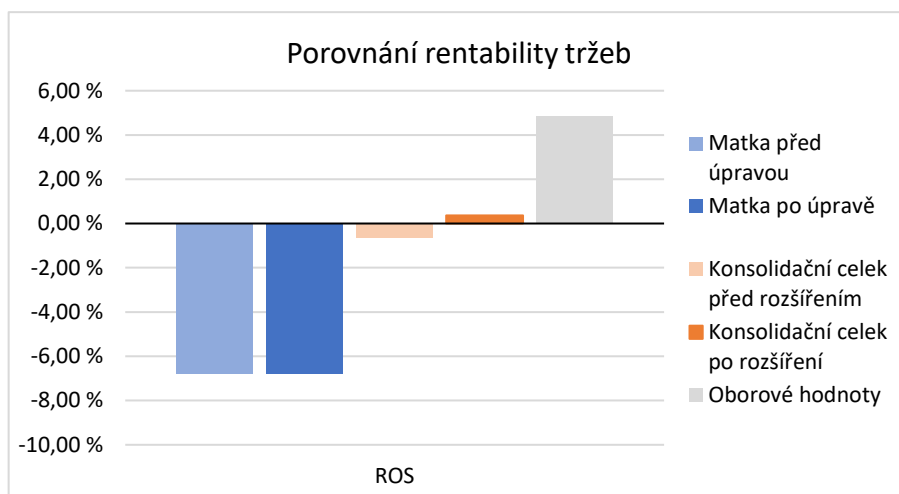
Pomocí ukazatele rentability tržeb dochází ke zhodnocení ziskovosti společnosti či skupiny, a to podělením provozního výsledku hospodaření a celkových tržeb dosažených k roku 2018. Výsledné hodnoty daného ukazatele je možné vidět v předložené tabulce:

Tabulka 37 - Porovnání ROS před a po rozšíření skupiny

| ROS | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|---------------------|-----------------|--------------|------------|
| Mateřská společnost | -6,80 % | -6,80 % | 0,00 p. b. |
| Konsolidační celek | -0,66 % | 0,37 % | 1,03 p. b. |
| Oborové hodnoty | 4,86 % | 4,86 % | 0,00 p. b. |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska mateřské společnosti nedošlo po rozšíření k žádné změně, neboť pořízení podílů ani sjednání úvěru neovlivnilo jak tržby, tak ani provozní výsledek hospodaření, které proto zůstaly v původní výši. Naopak u výsledků skupiny je možné spatřovat mírné zlepšení související s navýšením provozního výsledku hospodaření vlivem pořízení dcery a přidružené společnosti, jejichž hodnoty provozního výsledku hospodaření obrátily původně vykazovanou ztrátu na konsolidovaném základě do kladných čísel, čímž dosáhly celkové výše rentability tržeb 0,37 % z původních -0,66 % a mírně ji tak přiblížily k oborové hodnotě 4,86 %. Dané výsledky je možné sledovat také v níže uvedeném grafu:

**Graf 27 - Porovnání ROS před a po rozšíření skupiny**

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

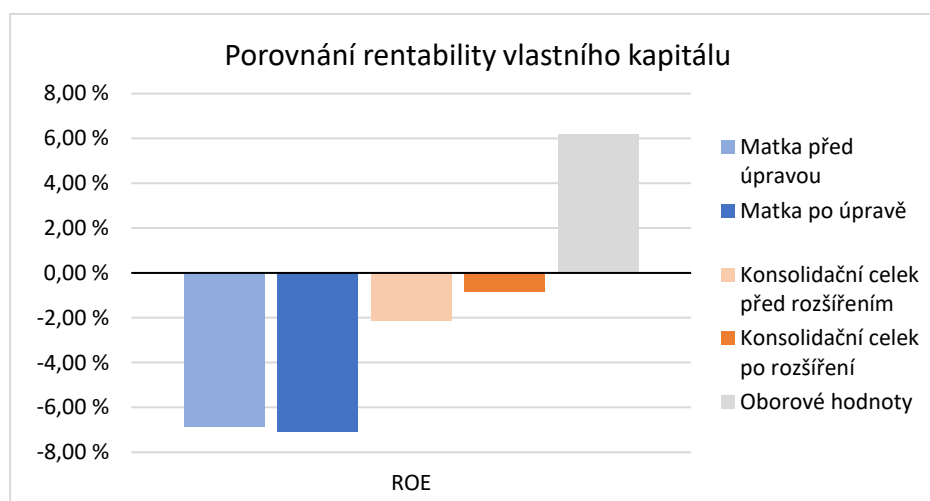
Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje ziskovost vlastního kapitálu pomocí podílu výsledku hospodaření běžného účetního období a hodnoty vlastního kapitálu. Jeho hodnoty jsou opět vyjádřeny v níže předkládané tabulce:

Tabulka 38 - Porovnání ROE před a po rozšíření skupiny

| ROE | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|---------------------|-----------------|--------------|-------------|
| Mateřská společnost | -6,86 % | -7,08 % | -0,22 p. b. |
| Konsolidační celek | -2,14 % | -0,83 % | 1,31 p. b. |
| Oborové hodnoty | 6,20 % | 6,20 % | 0,00 p. b. |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výsledku daného ukazatele je patrná změna rovněž u rentability vlastního kapitálu mateřské společnosti TOS Varnsdorf, a.s. Je způsobena zejména snížením výsledku hospodaření vlivem nákladových úroků spojených s bankovním úvěrem, čímž došlo k výraznějšímu propadu do ztráty, a tedy i k zhoršení rentability vlastního kapitálu, jež se nyní ocitá na -7,08 %. Z pohledu konsolidačního celku však došlo k celkovému zlepšení daného ukazatele, neboť podobně jako u provozního výsledku hospodaření, tak i v rámci výsledku hospodaření za běžné účetní období je možné mluvit o určitém zlepšení hodnot, které však v tomto případě vedlo pouze k výraznějšímu snížení ztráty. To se projevilo v daném ukazateli poklesem záporné hodnoty daného ukazatele rentability, a to na finálních -0,83 %. Přesto se však konsolidační celek oproti oborovým hodnotám ocitá stále hluboce pod průměrem, což je možné spatřovat i na následujícím grafu:



Graf 28 - Porovnání ROE před a po rozšíření skupiny
Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability aktiv

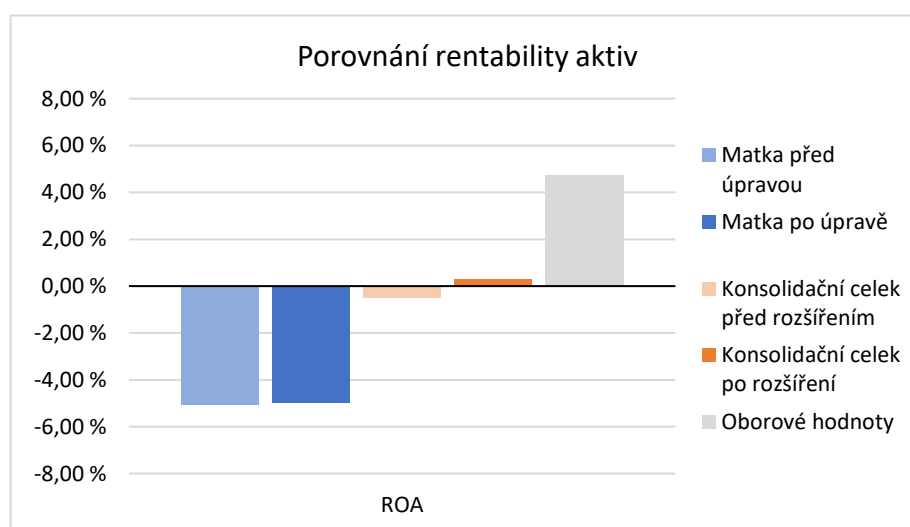
Prostřednictvím rentability aktiv dochází k stanovení ziskovosti celkového kapitálu společnosti či skupiny, a to vydělením provozního výsledku hospodaření celkovou sumou aktiv za rok 2018. Výsledky srovnání je možné vidět v uvedené tabulce níže:

Tabulka 39 - Porovnání ROA před a po rozšíření skupiny

| ROA | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|---------------------|-----------------|--------------|------------|
| Mateřská společnost | -5,06 % | -4,95 % | 0,11 p. b. |
| Konsolidační celek | -0,49 % | 0,28 % | 0,77 p. b. |
| Oborové hodnoty | 4,72 % | 4,72 % | 0,00 p. b. |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska výsledků rentability aktiv mateřské společnosti došlo po rozšíření skupiny k nepatrné změně daného ukazatele, a to v důsledku zvýšení sumy aktiv o nově pořízené podíly v celkové hodnotě 53 mil. Kč. Tím došlo k rozmělnění ztráty dosažené z provozní činnosti, ovšem i přesto se rentabilita aktiv pohybuje v záporné hodnotě -4,95 %. Naopak u konsolidačního celku vedlo rozšíření k dosažení kladné hodnoty dané rentability ve výši 0,28 %, což představuje nárůst ukazatele o 0,77 procentního bodu. Přesto se však v rámci oborového průměru konsolidační celek nepohybuje ještě v nejspokojivějších hodnotách, ačkoli je zřejmé, že rozšíření konsolidačního celku mělo na ukazatele rentability pozitivní dopad. Dosažené hodnoty jsou dále vyjádřeny pomocí uvedeného grafu:



Graf 29 - Porovnání ROA před a po rozšíření skupiny

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel likvidity III. stupně

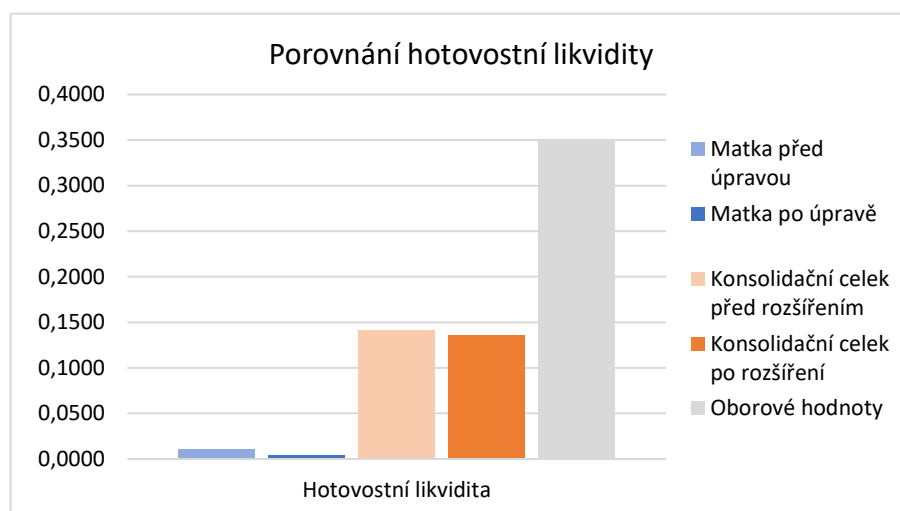
Prostřednictvím ukazatele hotovostní likvidity je vyjádřena schopnost konsolidačního celku splatit v určitému okamžiku své krátkodobé závazky z krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků. Výsledky porovnání jednotlivých hodnot před a po rozšíření skupiny jsou opět prezentovány v následující tabulce:

Tabulka 40 - Porovnání hotovostní likvidity před a po rozšíření skupiny

| Hotovostní likvidita | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|----------------------|-----------------|--------------|---------|
| Mateřská společnost | 0,0106 | 0,0040 | -0,0067 |
| Konsolidační celek | 0,1413 | 0,1357 | -0,0056 |
| Oborové hodnoty | 0,3500 | 0,3500 | 0,0000 |

Zdroj: Vlastní zpracování

U mateřské společnosti i konsolidačního celku je patrný mírný pokles ukazatele, a to o 0,0067 a 0,0056. Z hlediska mateřské společnosti je přitom pokles způsoben snížením peněžních prostředků v důsledku splátek sjednaného bankovního úvěru. Z pohledu koncernu je poté snížení hodnoty ukazatele spojené s vyššími krátkodobými závazky přikupované dceřiné společnosti společně s její nižší zásobou krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků. Ukazatel okamžité likvidity se proto po rozšíření ustálil na hodnotě 0,1357, čímž je v rámci oborové hodnoty 0,35 stále pod průměrem. Výsledky jsou poté znázorněny prostřednictvím uvedeného grafu:



Graf 30 - Porovnání hotovostní likvidity před a po rozšíření skupiny

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel likvidity II. stupně

Ukazatelem likvidity pohotové dochází k posouzení schopnosti konsolidačního celku splatit své krátkodobé závazky z krátkodobého finančního majetku, peněžních prostředků a po obdržení plateb za veškeré své krátkodobé pohledávky. Výsledky porovnání hodnot před a po přikoupení nových podílů jsou prezentovány níže:

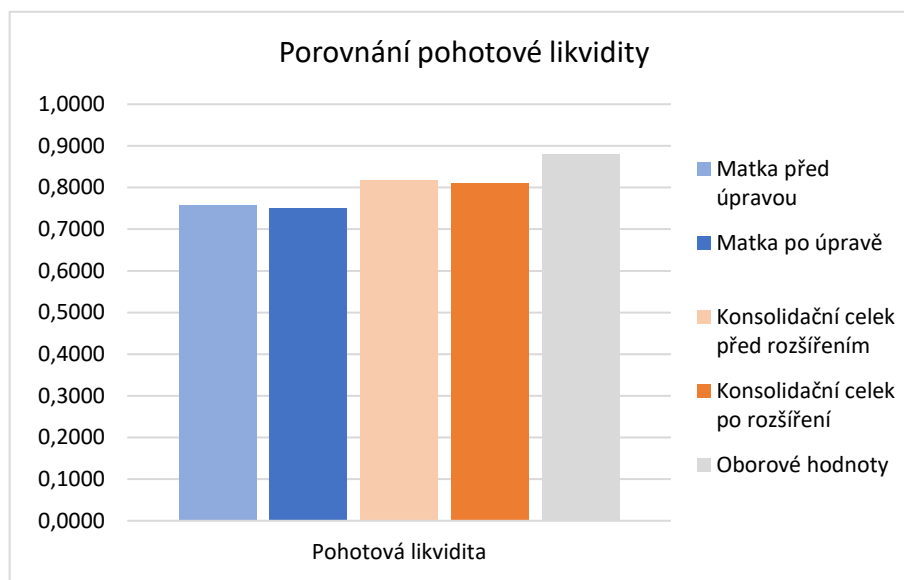
Tabulka 41 - Porovnání pohotové likvidity před a po rozšíření skupiny

| Pohotová likvidita | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|---------------------|-----------------|--------------|---------|
| Mateřská společnost | 0,7568 | 0,7501 | -0,0067 |
| Konsolidační celek | 0,8177 | 0,8110 | -0,0068 |
| Oborové hodnoty | 0,8800 | 0,8800 | 0,0000 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Podobně jako tomu bylo u likvidity III. stupně, i v tomto případě daný ukazatel dosáhl po rozšíření koncernu nižších hodnot u mateřské společnosti i celé skupiny, a to o 0,0067 a 0,0068. Jedná se tedy jen o malý pokles, který nemá na výsledné hodnoty ukazatele

větší dopad. I zde v poklesu likvidity hrálo velkou roli snížení peněžní zásoby mateřské společnosti a konsolidačního celku, stejně jako vyšší množství krátkodobých závazků přejatých od dceřiné společnosti Znojenské strojírný, s.r.o. Výsledná výše dané likvidity se však změnila pouze nepatrně, a na celkovou hodnotu ukazatele tedy nemá větší dopad, což je možné pozorovat i z níže předloženého grafu:



Graf 31 - Porovnání pohotové likvidity před a po rozšíření skupiny

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel věřitelského rizika

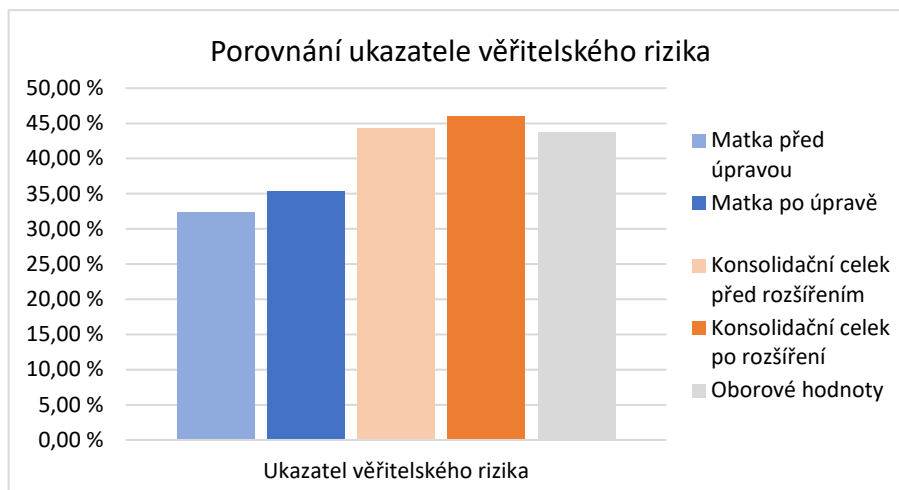
Ukazatel věřitelského rizika již otevírá poslední zkoumanou oblast finanční analýzy – zadluženost konsolidačního celku. Vyjadřuje poměr cizích zdrojů vůči celkové výši aktiv. Výsledné hodnoty jsou předloženy v následující tabulce:

Tabulka 42 - Porovnání ukazatele věřitelského rizika před a po rozšíření skupiny

| Ukazatel věřitelského rizika | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|------------------------------|-----------------|--------------|------------|
| Mateřská společnost | 32,34 % | 35,36 % | 3,02 p. b. |
| Konsolidační celek | 44,28 % | 46,00 % | 1,72 p. b. |
| Oborové hodnoty | 43,69 % | 43,69 % | 0,00 p. b. |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu mateřské společnosti i konsolidačního celku se poměr cizích zdrojů vůči pasivům zvýšil, a to o 3,02 a o 1,72 p. b. v případě konsolidačního celku. Vliv na mírný nárůst daného ukazatele zajisté mělo zřízení bankovního úvěru mateřským podnikem, a mimoto se o vyšší hodnotu ukazatele věřitelského rizika zasadily i vyšší krátkodobé závazky nové dceřiné společnosti. Přesto se však výsledná hodnota ukazatele pohybuje okolo průměru, což je možné sledovat i na níže předkládaném grafu:



Graf 32 - Porovnání věřitelského rizika před a po rozšíření skupiny

Zdroj: Vlastní zpracování

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování na druhou stranu uvádí do poměru vlastní kapitál vůči celkovým aktivům, čímž doplňuje předchozí ukazatel věřitelského rizika. Výsledné hodnoty porovnání ukazatele před a po rozšíření konsolidačního celku jsou zpracovány v tabulce:

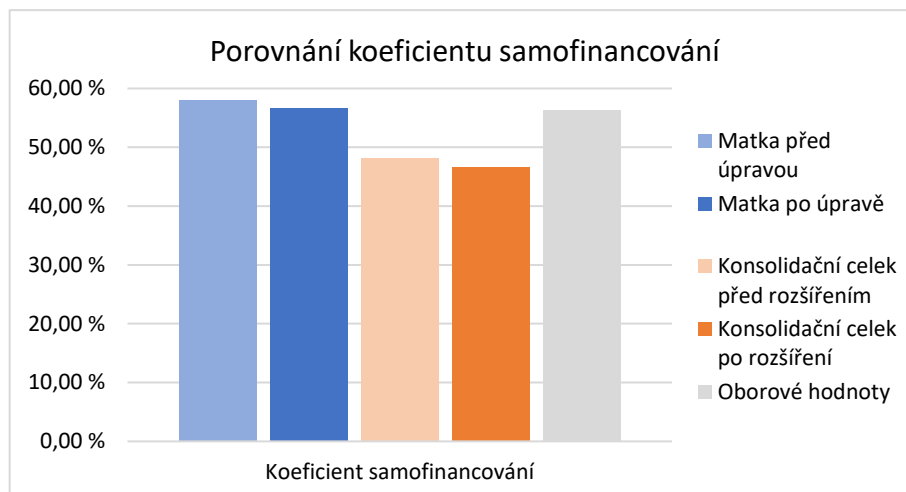
Tabulka 43 - Porovnání koeficientu samofinancování před a po rozšíření skupiny

| Koeficient samofinancování | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|----------------------------|-----------------|--------------|-------------|
| Mateřská společnost | 58,02 % | 56,64 % | -1,39 p. b. |
| Konsolidační celek | 48,15 % | 46,63 % | -1,53 p. b. |
| Oborové hodnoty | 56,31 % | 56,31 % | 0,00 p. b. |

Zdroj: Vlastní zpracování

Vzhledem k vyšším hodnotám v předchozím ukazateli je jasné, že musel koeficient samofinancování u mateřské společnosti a konsolidačního celku poklesnout, ačkoli dané snížení dosáhlo menších hodnot 1,39 p. b. a 1,53 p. b. u konsolidačního celku. U matky je pokles ukazatele zřejmým důsledkem sjednání bankovního úvěru (tedy navýšení cizích zdrojů) a zároveň ponížení výsledku hospodaření o nákladové úroky z úvěru.

Rovněž na konsolidační celek dopadají změny ve výkazech mateřské společnosti, stejně jako již výše uvedené větší množství krátkodobých cizích závazků nové dcery. Přesto pokles činí nižší hodnotu než v případě nárůstu u ukazatele věřitelského rizika, což lze pokládat za efekt plynoucí z podílů na postakvizičním výsledku hospodaření za běžné účetní období nové dceřiné a přidružené společnosti. Výsledné hodnoty koeficientu samofinancování je poté možno sledovat v předkládaném grafu:



Graf 33 - Porovnání koeficientu samofinancování před a po rozšíření skupiny

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel míry finanční samostatnosti

Ukazatelem míry finanční samostatnosti je procentuálně vyjádřeno, o kolik přesahuje výše vlastního kapitálu cizí zdroje financování. Výsledky porovnání hodnot ukazatele před a po rozšíření skupiny je poté představeno v tabulce níže:

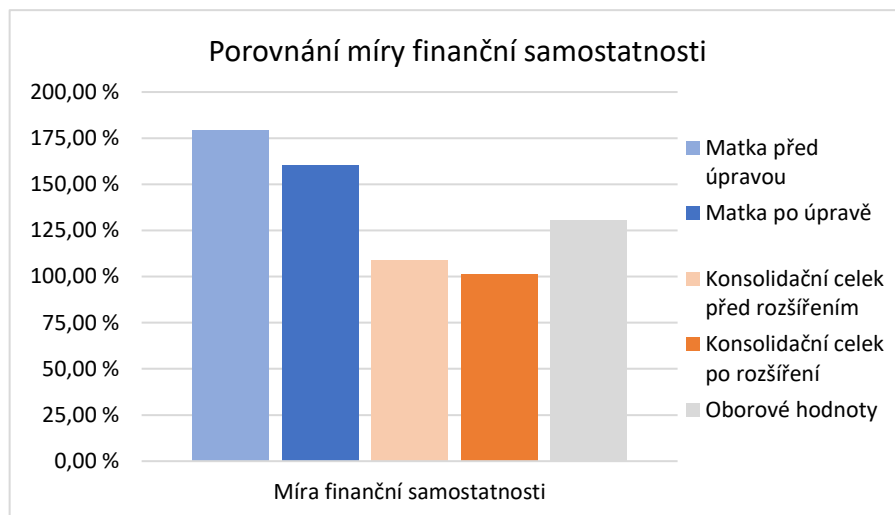
Tabulka 44 - Porovnání finanční samostatnosti před a po rozšíření skupiny

| Míra finanční samostatnosti | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|-----------------------------|-----------------|--------------|--------------|
| Mateřská společnost | 179,44 % | 160,20 % | -19,24 p. b. |
| Konsolidační celek | 108,76 % | 101,37 % | -7,39 p. b. |
| Oborové hodnoty | 130,37 % | 130,37 % | 0,00 p. b. |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu mateřské společnosti i konsolidačního celku vedlo rozšíření koncernu ke snížení míry vlastního kapitálu ve vztahu k cizím zdrojům. Přesto však v obou případech dané hodnoty přesahují 100 %, a hodnota vlastního kapitálu je tedy stále vyšší než hodnota cizích zdrojů financování. U mateřské společnosti je přitom propad ukazatele poměrně velký, ovšem i přesto se matka ocitá nad oborovým průměrem, a to o téměř 30 procentních bodů.

U konsolidačního celku naopak nedošlo k tak vysokému snížení daného ukazatele, ovšem i přesto vedlo k téměř naprostému vyrovnání vlastních a cizích zdrojů, neboť nová hodnota míry finanční samostatnosti po rozšíření představuje 101,37 %, čímž se skupina ocitá ještě o něco níže pod oborovým průměrem. Avšak vzhledem k velikosti celkového kapitálu konsolidačního celku by měla být daná úroveň ukazatele stále optimální. Níže uvedený graf dále zobrazuje dosažené hodnoty míry finanční samostatnosti:



Graf 34 - Porovnání finanční samostatnosti před a po rozšíření skupiny

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatelem úrokového krytí je vypočítáno, kolikrát je možné z provozního výsledku hospodaření uhradit stávající nákladové úroky konsolidačního celku, potažmo kolikrát je do provozního výsledku hospodaření možné pojmout celkovou výši nákladových úroků. Výsledky porovnání jsou předloženy v následující tabulce:

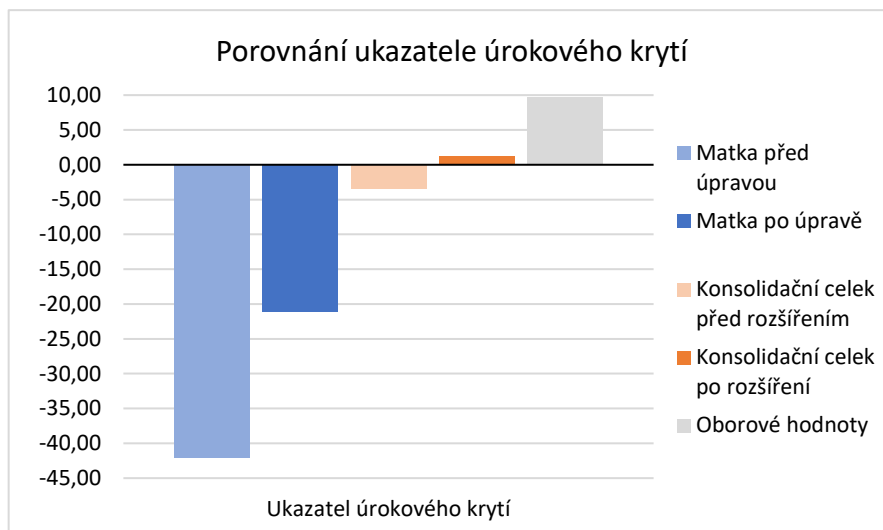
Tabulka 45 - Porovnání úrokového krytí před a po rozšíření skupiny

| Ukazatel úrokového krytí | Před rozšířením | Po rozšíření | Rozdíl |
|--------------------------|-----------------|--------------|--------|
| Mateřská společnost | -42,00 | -21,08 | 20,92 |
| Konsolidační celek | -3,44 | 1,12 | 4,56 |
| Oborové hodnoty | 9,65 | 9,65 | 0,00 |

Zdroj: Vlastní zpracování

U mateřské společnosti i konsolidačního celku je možné tvrdit, že ukazatel úrokového krytí se zvýšil, a tedy je společnost schopná z výsledku hospodaření lépe pokrýt své nákladové úroky. Při bližším pohledu na výsledky mateřské společnosti je ale nutné poznamenat, že vyšší hodnota daného ukazatele v tomto případě pro podnik neznamena zlepšení, neboť nárůst výsledného úrokového krytí nebylo způsobeno vyšší hodnotou provozního výsledku hospodaření, který se navíc u mateřské společnosti pohybuje před i po rozšíření skupiny ve ztrátě, ale pouze zvýšením částky nákladových úroků.

U konsolidačního celku je tomu však jinak. Zde došlo k výraznému navýšení výsledku hospodaření z provozní činnosti z původní ztráty do alespoň nižšího zisku, což vedlo k následnému zvýšení ukazatele úrokového krytí až na 1,12. Přesto je však daná hodnota ve srovnání s oborovým průměrem stále poměrně nízká. Více poté v uvedeném grafu:



Graf 35 - Porovnání úrokového krytí před a po rozšíření skupiny

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Závěrečné zhodnocení dopadu

Z provedených analýz a srovnání jejich výsledků dosažených před a po přikoupení podílů v dceřiné společnosti Znojemské strojírny, s.r.o. a v přidruženém podniku fortell s.r.o. vyplynulo několik efektů, jaké na konsolidační celek dané rozšíření mělo, a to:

- 1) Vlivem pořízení daných podílů došlo k celkovému navýšení bilanční sumy TOS VARNSDORF o 120,8 mil. Kč. Nárůst se týkal z větší části majetku dlouhodobého, ale rovněž i významné hodnoty krátkodobých pohledávek či zásob. V pasivní části rozvahy poté došlo zejména ke zvýšení krátkodobých závazků, v rámci vlastního kapitálu byly pak provedeným rozšířením pozitivně ovlivněny jednotlivé položky výsledku hospodaření.
- 2) V důsledku zvýšení výsledku hospodaření skupiny proběhly zřejmě největší změny v rámci ukazatelů rentabilit. U všech tří typů je patrné zlepšení, zejména pak u rentability tržeb a aktiv, u kterých se projevil obrat provozního výsledku hospodaření ze ztrátových hodnot do zisku.
- 3) Dále rozšíření konsolidačního celku o dva nové podniky přineslo mírný nárůst cizích zdrojů oproti vlastnímu kapitálu, vyplývající ze sjednaného bankovního úvěru matky a většího množství krátkodobých závazků přikoupené dceřiné společnosti. To vyústilo v mírné zhoršení výsledků ukazatelů likvidit a většiny ukazatelů zadluženosti konsolidačního celku, ovšem s výjimkou ukazatele věřitelského rizika.

ZÁVĚR

Diplomová práce se zabývala zejména problematikou konsolidované účetní závěrky, v níž se zaměřila na vymezení podmínek pro povinnost konsolidovanou účetní závěrku sestavovat, popis teoretických koncepcí a na ně navazující konsolidační metody a rovněž na samotný postup provedení konsolidace. Dotkla se však i tématu finanční analýzy se zaměřením na jednotlivé finanční ukazatele, a krátce se věnovala také oblasti oceňování podniku, a to s cílem posoudit dosavadní ekonomickou situaci vybraného konsolidačního celku, zvolit a ocenit přikupované společnosti a následně sestavit novou konsolidovanou účetní závěrku, v návaznosti na což již mohlo být přistoupeno k samotnému vyhodnocení efektu, jakého bylo docíleno právě rozšířením konsolidačního celku na jeho ekonomickou situaci, což představovalo také hlavní cíl diplomové práce.

Pro účely diplomové práce byl zvolen koncern TOS VARNSDORF. Z analýzy jeho dosavadního stavu, sestávající z analýzy stavových a poměrových ukazatelů za období 2013-2018, vyplynuly poměrně vážné problémy v oblasti rentability, jež se několik posledních let pohybovala v záporných hodnotách vlivem ztrátového hospodaření mateřské společnosti TOS Varnsdorf, a.s. Dále skupina nevykázala příliš vysokou hodnotu peněžní likvidity z důvodu využívání kontokorentu, ovšem likvidita pohotová se již u skupiny ocitla na optimální úrovni. Z hlediska oblasti zadluženosti odpovídaly výsledky většiny ukazatelů hodnotám oborového průměru, avšak s výjimkou ukazatele úrokového krytí, jenž kvůli ztrátovému provoznímu výsledku hospodaření skupiny představoval negativní hodnotu.

Podniky, jež byly zvoleny pro rozšíření konsolidačního celku TOS VARNSDORF, se staly s 90% podílem Znojemské strojírný, s.r.o., výrobce obráběných kovových dílců, a s 15% podílem podnik fortell s.r.o., výrobce plastových forem. Ocenění přikoupených podílů bylo provedeno s užitím paušální oceňovací metody čistých kapitalizovaných výnosů.

V návaznosti na to již mohly být učiněny příslušné úpravy ve výkazech mateřské společnosti TOS Varnsdorf, a.s. V rámci nich došlo ke zvýšení položky dlouhodobého finančního majetku a také, vzhledem k pořízení daných podílů z bankovního úvěru, ke zvýšení dlouhodobých cizích zdrojů, přičemž vlivem nákladových úroků došlo rovněž k poklesu vlastního kapitálu v položce výsledku hospodaření za běžné účetní období.

Dále bylo přistoupeno k vyčíslení konsolidačních rozdílů z pořízení obou podílů a následně i k provedení konsolidace obou společností. Pro Znojemské strojírny, s.r.o. byla z důvodu rozhodujícího podílu na hlasovacích právech uplatněna plná metoda konsolidace, zatímco u fortell s.r.o. bylo přistoupeno k použití konsolidační metody ekvivalence, neboť pořízený podíl na hlasovacích právech společnosti splňoval podmínky pro uplatnění podstatného vlivu.

Poslední část práce se již věnovala samotnému zhodnocení efektu, jaký koncernu jeho rozšíření z hlediska ekonomické situace přineslo. To bylo provedeno pomocí porovnání původních konsolidovaných výkazů s těmi upravenými, a to jak v absolutních hodnotách, tak i prostřednictvím vertikální analýzy. Z daného srovnání přitom vyplynulo, že pořízení nových podílů vedlo k zvýšení bilanční sumy o 120,8 mil. Kč, a to konkrétně u položek dlouhodobého majetku či krátkodobých pohledávek, zatímco na pasivní straně rozvahy došlo ke zvýšení zejména u krátkodobých závazků, ale i k výraznému nárůstu výsledku hospodaření, což se pozitivně promítá rovněž v upraveném výkazu zisku a ztráty.

Následně byly vypočítány a porovnány hodnoty jednotlivých poměrových ukazatelů finanční analýzy. Z nich obzvláště kladně vyplynul vliv v rámci ukazatelů rentability, jež v případě rentability tržeb a aktiv v důsledku provozního zisku dosáhly kladných hodnot. Rozšíření konsolidačního celku způsobilo také mírný nárůst cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu, jenž vyplývá z nového bankovního úvěru mateřské společnosti a také z většího množství krátkodobých závazků přikoupené dceřiné společnosti Znojemské strojírny, s.r.o. Zvýšení cizích zdrojů tak vyústilo v mírné zhoršení výsledků ukazatelů likvidit a většiny ukazatelů zadluženosti konsolidačního celku, ovšem s přihlédnutím k celkové výši kapitálu konsolidačního celku se nejednalo o výraznější zhoršení, neboť v rámci ukazatelů zadluženosti se koncern TOS VARNSDORF stále pohybuje kolem oborového průměru.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ČESKO. *Český účetní standard pro podnikatele č. 020 – Konsolidovaná účetní závěrka, pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.* [online]. Praha: Internet Info, s.r.o. © 2020 [cit. 2019-01-24]. Dostupné z:

<https://businesscenter.podnikatel.cz/finance/ucetnictvi/cesky-ucetni-standard-pro-podnikatele-c-020/>.

ČESKO. Vyhláška č. 500/2002 ze dne 6. listopadu 2002, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. 2002, částka 174. [cit. 2019-01-15]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>.

ČESKO. Zákon č. 90 ze dne 25. ledna 2012, o obchodních společnostech a družstvech. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. 2012, částka 34. [cit. 2019-01-17]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>.

ČESKO. Zákon č. 123 ze dne 16. dubna 2008, o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. 2008, částka 40. [cit. 2019-01-26]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2008-125>.

ČESKO. Zákon č. 563 ze dne 12. prosince 1991, o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. 1991, částka 107. [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>.

CNBC LLC. *CNBC: U.S. 10 Year Treasury* [online]. © 2020 [cit. 2020-03-12]. Dostupné z: <https://www.cnbc.com/quotes/?symbol=US10Y>.

Damodaran Online: Data: Current [online]. © 2020 [cit. 2020-03-12]. Dostupné z: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html#discrate

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Druhé vydání. Praha: Ekopress, 2008. 191 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

FERENČÍKOVÁ, Soňa a kol. *Medzinárodná expanzia firiem: stratégie, partnerství a ľudské zdroje*. Prvé vydanie. Bratislava: Iura Edition, 2013. 362 s. ISBN 978-80-8078-532-1.

FORTELL s.r.o. *O společnosti* [online]. © 2020 [cit. 2020-03-05]. Dostupné z: <https://www.fortell.cz/o-spolecnosti>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2010* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2011. 7 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=12825132&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2011* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2012. 28 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=16667371&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2012* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2013. 28 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17404756&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2013* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2014. 29 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17799615&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2014* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2015. 31 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39761828&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2015* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2016. 30 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44732869&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2016* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2017. 45 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49511384&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2017* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2018. 45 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53756929&subjektId=106567&spis=616271>.

FORTELL s.r.o. *Účetní závěrka fortell s.r.o. 2018* [online]. Lanškroun: fortell s.r.o., 2019. 43 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58467293&subjektId=106567&spis=616271>

HARNA, Lubomír. *Konsolidovaná účetní závěrka: Základní pojmy, postupy, příklady*, 1. vydání. Praha: Balance, 1996. 205 s.

HARNA, Lubomír. *Současná problematika konsolidace: Metodické aktuality č. 5*. Praha: Svaz účetních, 2006. 64 s.

HARNA, Lubomír. *Konsolidační pravidla – díl 4*. [online]. Bohuňovice: Účetní portál, © 2019 [cit. 2019-01-08]. Dostupné z: <https://www.ucetni-portal.cz/konsolidacni-pravidla-dil-4-1027-c.html>

HLAVÁČ, Jiří. *Fúze a akvizice: proces nákupu a prodeje firem*. Vydání druhé přepracované. Praha: Oeconomica, 2016. 132 s. ISBN 978-80-245-2159-6.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2016. 272 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

HVOŽDAROVÁ, Janka et al. *Konsolidácia účtovnej závierky a jej analýza: Praktikum*. Vydanie prvé. Bratislava: Ekonóm, 2009. 176 s. ISBN 978-225-2804-7.

HVOŽDAROVÁ, Janka, Ján SAPARA a Ján UŽÍK. *Konsolidovaná účtovná závierka: Zostavenie a analýza*. Vydanie prvé. Bratislava: Ekonóm, 2012. 288 s. ISBN 978-80-225-3509-0.

IASB. *IFRS 3 – Business Combinations* [online]. 2008 [cit. 2019-08-01]. Dostupné z: <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-3-business-combinations/>

JANHUBA, Miloslav et al. *Finanční účetnictví: Obecné otázky*. Vydání první. Praha: C. H. Beck, 2016. 304 s. ISBN 978-80-7400-614-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

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

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana et al. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

LOJA, Radka a Radek JONÁŠ. *Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech*. 1. revidované vydání. Praha: VOX, 2018. 156 s. ISBN 978-80-87480-52-6.

MAŘÍK, Miloš. *Koupě podniku jako součást podnikové strategie (Akvizice a fúze podniků)*. Vydání první. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1995. 176 s. ISBN 80-7079-558-1.

MAŘÍK, Miloš et al. *Metody oceňování podniku: Proces ocenění – základní metody a postupy*. 4. upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. 551 s. ISBN 978-80-87865-38-5.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR* [online]. Praha, 2018 [cit. 2020-01-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

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

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

PTÁČEK, Roman et al. *Finanční matematika v praxi*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. 304 s. ISBN 978-80-247-4636-4.

REŽŇÁKOVÁ, Mária et al. *Řízení platební schopnosti podniku*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. 144 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností. 2.*, aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2015. 248 s. ISBN 978-80-7478-699-0.

SMRČKA, Luboš. *Ovládnutí a převzetí firem. 1.* vydání. Praha: C. H. Beck, 2013. 159 s. ISBN 978-80-7400-442-1.

TOS VARNSDORF a.s. *O společnosti* [online]. © 2018 [cit. 2019-03-19]. Dostupné z: <https://www.tosvarnsdorf.cz/cz/o-spolecnosti/profil-spolecnosti/>.

TOS VARNSDORF a.s. *Účetní závěrka TOS VARNSDORF a.s. 2013* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2014. 34 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=20131059&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF a.s. *Účetní závěrka TOS VARNSDORF a.s. 2014* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2015. 34 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39524149&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF a.s. *Účetní závěrka TOS VARNSDORF a.s. 2015* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2016. 34 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45488960&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF a.s. *Účetní závěrka TOS VARNSDORF a.s. 2016* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2017. 31 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49372401&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF a.s. *Účetní závěrka TOS VARNSDORF a.s. 2017* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2018. 34 s. [cit. 2019-03-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53377811&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF a.s. *Účetní závěrka TOS VARNSDORF a.s. 2018* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2019. 33 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58851826&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF. *Konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF 2013* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2014. 24 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=20208236&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF. *Konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF 2014* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2015. 33 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39636640&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF. *Konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF 2015* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2016. 25 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45804829&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF. *Konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF 2016* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2017. 31 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49372401&subjektId=18276&spis=541555>.

TOS VARNSDORF. *Konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF 2017* [online]. Varnsdorf: TOS VARNSDORF, a.s., 2018. 32 s. [cit. 2020-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53688421&subjektId=18276&spis=541555>.

ZELENKA, Vladimír a Marie ZELENKOVÁ. *Konsolidace účetních výkazů: Principy a praktické aplikace*. I. vydání. Praha: Ekopress, 2013, 434 s. ISBN 978-80-86929-95-8.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Český výrobce a subdodavatel strojírenských dílců* [online]. © 2012 [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <http://www.strojirny.cz/index.php>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2010* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2011. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=15567453&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2011* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2012. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=16592355&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – příloha 2012* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2013. 6 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17114972&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – rozvaha 2012* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2013. 4 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17114972&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2012* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2013. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17114975&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – příloha 2013* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2014. 7 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17811742&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – rozvaha 2013* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2014. 4 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17811738&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2013* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2014. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17811740&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – příloha 2014* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2015. 14 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39563298&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – rozvaha 2014* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2015. 4 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39563302&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2014* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2015. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39563301&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – příloha 2015* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2016. 13 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44558544&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – rozvaha a výkaz zisku a ztráty 2015* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2016. 6 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44423815&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – příloha 2016* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2017. 11 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49410133&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – rozvaha 2016* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2017. 4 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49410136&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2016* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2017. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49410137&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – příloha 2017* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2018. 12 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53674551&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – rozvaha 2017* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2018. 4 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53674553&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2017* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2018. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53674551&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – příloha 2018* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2019. 12 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58219427&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – rozvaha 2018* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2019. 4 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58219422&subjektId=566558&spis=694835>.

ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o. *Účetní závěrka – výkaz zisku a ztráty 2018* [online]. Znojmo: Znojenské strojírny, s.r.o., 2019. 2 s. [cit. 2020-03-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58219431&subjektId=566558&spis=694835>.

SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| Tabulka 1 - Přehled výsledků členů skupiny | 44 |
| Tabulka 2 - Vertikální analýza aktiv TOS VARNSDORF | 47 |
| Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv TOS VARNSDORF | 49 |
| Tabulka 4 - Vertikální analýza pasiv TOS VARNSDORF | 50 |
| Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv TOS VARNSDORF | 52 |
| Tabulka 6 - Vertikální analýza výsledovky TOS VARNSDORF | 53 |
| Tabulka 7 - Horizontální analýza výsledovky TOS VARNSDORF | 54 |
| Tabulka 8 - Rentabilita aktiv | 55 |
| Tabulka 9 - Rentabilita vlastního kapitálu | 56 |
| Tabulka 10 - Rentabilita tržeb | 57 |
| Tabulka 11 - Likvidita III. stupně | 58 |
| Tabulka 12 - Ukazatel likvidity II. stupně | 59 |
| Tabulka 13 - Ukazatel věřitelského rizika | 60 |
| Tabulka 14 - Koeficient samofinancování | 61 |
| Tabulka 15 - Míra finanční samostatnosti | 62 |
| Tabulka 16 - Ukazatel úrokového krytí | 63 |
| Tabulka 17 - Úprava výsledku hospodaření Znojemských strojíren, s.r.o. | 72 |
| Tabulka 18 - Úprava výsledků hospodaření fortell s.r.o. | 72 |
| Tabulka 19 - Výpočet rizikové prémie země | 72 |
| Tabulka 20 - Výpočet bety zadlužené | 73 |
| Tabulka 21 - Výpočet nákladů vlastního kapitálu metodou CAPM | 74 |
| Tabulka 22 - Splátkový kalendář bankovního úvěru | 75 |
| Tabulka 23 - Úprava aktivní strany rozvahy mateřské společnosti za rok 2018 | 76 |
| Tabulka 24 - Úprava pasivní strany rozvahy mateřské společnosti za rok 2018 | 77 |
| Tabulka 25 - Úprava výsledovky mateřské společnosti za rok 2018 | 78 |
| Tabulka 26 - Výpočet konsolidačního rozdílu Znojemských strojíren, s.r.o. | 79 |
| Tabulka 27 - Výpočet konsolidačního rozdílu fortell s.r.o. | 80 |
| Tabulka 28 - Konsolidace aktivní strany rozvahy plnou metodou | 83 |
| Tabulka 29 - Konsolidace pasivní strany rozvahy plnou metodou | 84 |
| Tabulka 30 - Konsolidace výsledovky plnou metodou | 86 |
| Tabulka 31 - Konsolidace aktivní strany rozvahy ekvivalenční metodou | 88 |

| | |
|---|-----|
| Tabulka 32 - Konsolidace pasivní části rozvahy ekvivalenční metodou | 89 |
| Tabulka 33 - Konsolidace výsledovky ekvivalenční metodou | 90 |
| Tabulka 34 - Porovnání aktiv před a po rozšíření TOS VARNSDORF | 91 |
| Tabulka 35 - Porovnání pasiv před a po rozšíření TOS VARNSDORF | 93 |
| Tabulka 36 - Porovnání výsledovky před a po rozšíření TOS VARNSDORF | 94 |
| Tabulka 37 - Porovnání ROS před a po rozšíření skupiny | 96 |
| Tabulka 38 - Porovnání ROE před a po rozšíření skupiny | 96 |
| Tabulka 39 - Porovnání ROA před a po rozšíření skupiny | 97 |
| Tabulka 40 - Porovnání hotovostní likvidity před a po rozšíření skupiny | 98 |
| Tabulka 41 - Porovnání pohotové likvidity před a po rozšíření skupiny | 99 |
| Tabulka 42 - Porovnání ukazatele věřitelského rizika před a po rozšíření skupiny. | 100 |
| Tabulka 43 - Porovnání koeficientu samofinancování před a po rozšíření skupiny | 101 |
| Tabulka 44 - Porovnání finanční samostatnosti před a po rozšíření skupiny | 102 |
| Tabulka 45 - Porovnání úrokového krytí před a po rozšíření skupiny..... | 103 |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|--|-----|
| Graf 1 - Vývoj tržeb TOS VARNSDORF a mateřské společnosti | 41 |
| Graf 2 - Vývoj výsledku hospodaření TOS VARNSDORF a mateřské společnosti . | 42 |
| Graf 3 - Vývoj počtu zaměstnanců TOS VARNSDORF a mateřské společnosti | 44 |
| Graf 4 - Vývoj rentability aktiv | 56 |
| Graf 5 - Vývoj rentability vlastního kapitálu | 57 |
| Graf 6 - Vývoj rentability tržeb..... | 58 |
| Graf 7 - Vývoj likvidity III. stupně | 59 |
| Graf 8 - Vývoj likvidity II. stupně | 60 |
| Graf 9 - Vývoj ukazatele věřitelského rizika | 61 |
| Graf 10 - Vývoj koeficientu samofinancování..... | 62 |
| Graf 11 - Vývoj ukazatele míry finanční samostatnosti..... | 63 |
| Graf 12 - Vývoj ukazatele úrokového krytí | 64 |
| Graf 13 - Vývoj celkových aktiv a vlastního kapitálu Znojemských strojíren, s.r.o. | 66 |
| Graf 14 - Vývoj tržeb Znojemských strojíren, s.r.o. | 67 |
| Graf 15 - Vývoj čistého výsledku hospodaření Znojemských strojíren, s.r.o..... | 67 |
| Graf 16 - Vývoj počtu zaměstnanců Znojemských strojíren, s.r.o. | 68 |
| Graf 17 - Vývoj sumy aktiv a vlastního kapitálu fortell s.r.o. | 69 |
| Graf 18 - Vývoj tržeb fortell s.r.o. | 70 |
| Graf 19 - Vývoj čistého výsledku hospodaření fortell s.r.o. | 70 |
| Graf 20 - Vývoj počtu zaměstnanců fortell s.r.o..... | 71 |
| Graf 21 - Porovnání ROS před a po rozšíření skupiny | 96 |
| Graf 22 - Porovnání ROE před a po rozšíření skupiny | 97 |
| Graf 23 - Porovnání ROA před a po rozšíření skupiny..... | 98 |
| Graf 24 - Porovnání hotovostní likvidity před a po rozšíření skupiny..... | 99 |
| Graf 25 - Porovnání pohotové likvidity před a po rozšíření skupiny..... | 100 |
| Graf 26 - Porovnání věřitelského rizika před a po rozšíření skupiny | 101 |
| Graf 27 - Porovnání koeficientu samofinancování před a po rozšíření skupiny..... | 102 |
| Graf 28 - Porovnání finanční samostatnosti před a po rozšíření skupiny | 103 |
| Graf 29 - Porovnání úrokového krytí před a po rozšíření skupiny | 104 |

SEZNAM SCHÉMAT

| | |
|---|----|
| Schéma 1 - Konsolidační celek TOS VARNSDORF | 39 |
|---|----|

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a. s. – akciová společnost

DM – dlouhodobý majetek

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

VH – výsledek hospodaření

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Původní konsolidovaná účetní závěrka TOS VARNSDORF k 31.12.2018

Příloha 2: Účetní závěrka mateřské společnosti TOS VARNSDORF, a.s. k 31.12.2018

Příloha 3: Účetní závěrka dceřiné společnosti Znojemské strojírný, s.r.o. k 31.12.2018

Příloha 4: Účetní závěrka přidružené společnosti fortell s.r.o. k 31.12.2018

PŘÍLOHY

Příloha 1: Původní konsolidovaná účetní závěrka skupiny TOS VARNSDORF k 31.12.2018

| ROZVAHA v plném rozsahu | | TOS VARNSDORF a.s. IČO 273 27 850 | | | |
|---|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
| k datu 31.12.2018 (v tisících Kč) | | Brutto | Korekce | Netto | Netto |
| AKTIVA CELKEM | | 3 744 934 | 1 131 472 | 2 613 462 | 2 450 509 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | | | | |
| B. | Stálá aktiva | 1 932 703 | 1 022 366 | 910 337 | 813 847 |
| <i>B.I.</i> | <i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i> | <i>84 775</i> | <i>68 137</i> | <i>16 638</i> | <i>20 027</i> |
| B.I.1. | Nehmotné výsledky vývoje | | | | |
| B.I.2. | Ocenitelná práva | 84 520 | 67 987 | 16 533 | 19 252 |
| B.I.2.1. | Software | 63 019 | 46 486 | 16 533 | 19 078 |
| B.I.2.2. | Ostatní ocenitelná práva | 21 501 | 21 501 | | 174 |
| B.I.3. | Goodwill | | | | |
| B.I.4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 155 | 150 | 5 | 675 |
| B.I.5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 100 | | 100 | 100 |
| B.I.5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | | | | |
| B.I.5.2. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 100 | | 100 | 100 |
| <i>B.II.</i> | <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i> | <i>1 835 410</i> | <i>948 934</i> | <i>886 476</i> | <i>788 616</i> |
| B.II.1. | Pozemky a stavby | 659 229 | 238 602 | 420 627 | 415 320 |
| B.II.1.1. | Pozemky | 9 833 | | 9 833 | 9 833 |
| B.II.1.2. | Stavby | 649 396 | 238 602 | 410 794 | 405 487 |
| B.II.2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 1 028 427 | 700 089 | 328 338 | 364 377 |
| B.II.3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | | | | |
| B.II.4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 10 243 | 10 243 | | |
| B.II.4.1. | Pěstičské celky trvalých porostů | | | | |
| B.II.4.2. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | | | | |
| B.II.4.3. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 10 243 | 10 243 | | |
| B.II.5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 137 511 | | 137 511 | 8 919 |
| B.II.5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 1 244 | | 1 244 | 1 448 |
| B.II.5.2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 136 267 | | 136 267 | 7 471 |
| <i>B.III.</i> | <i>Dlouhodobý finanční majetek</i> | <i>12 890</i> | <i>5 580</i> | <i>7 310</i> | <i>5 310</i> |
| B.III.1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 12 890 | 5 580 | 7 310 | 5 310 |
| B.III.2. | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | |
| B.III.3. | Podíly - podstatný vliv | | | | |
| B.III.4. | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | | | | |
| B.III.5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | | | | |
| B.III.6. | Zápůjčky a úvěry - ostatní | | | | |
| B.III.7. | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | | | | |
| B.III.7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | | | | |
| B.III.7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | | | | |
| <i>B.IV.</i> | <i>Konsolidační rozdíly</i> | <i>-372</i> | <i>-285</i> | <i>-87</i> | <i>-106</i> |
| B.IV.1. | Kladný konsolidační rozdíil | 578 | 58 | 520 | 549 |
| B.IV.2. | Záporný konsolidační rozdíil | -950 | -343 | -607 | -655 |
| C. | Oběžná aktiva | 1 802 473 | 109 106 | 1 693 367 | 1 630 471 |
| <i>C.I.</i> | <i>Zásoby</i> | <i>951 935</i> | <i>35 057</i> | <i>916 878</i> | <i>871 038</i> |
| C.I.1. | Material | 423 833 | 29 785 | 394 048 | 361 071 |
| C.I.2. | Nedokončená výroba a polotovary | 355 366 | 2 703 | 352 663 | 366 314 |
| C.I.3. | Výrobky a zboží | 158 727 | 2 569 | 156 158 | 130 840 |
| C.I.3.1. | Výrobky | 156 716 | 2 551 | 154 165 | 121 030 |
| C.I.3.2. | Zboží | 2 011 | 18 | 1 993 | 9 810 |
| C.I.4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | | | | |
| C.I.5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 14 009 | | 14 009 | 12 813 |
| <i>C.II.</i> | <i>Pohledávky</i> | <i>724 888</i> | <i>74 049</i> | <i>650 839</i> | <i>632 711</i> |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 49 344 | | 49 344 | 51 283 |
| C.II.1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | | | | 46 366 |
| C.II.1.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | |
| C.II.1.3. | Pohledávky - podstatný vliv | | | | |
| C.II.1.4. | Odložená danová pohledávka | 5 067 | | 5 067 | 4 917 |
| C.II.1.5. | Pohledávky - ostatní | 44 277 | | 44 277 | |
| C.II.1.5.1. | Pohledávky za společníky | | | | |
| C.II.1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | | | | |
| C.II.1.5.3. | Dohadné účty aktivní | | | | |
| C.II.1.5.4. | Jiné pohledávky | 44 277 | | 44 277 | |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | 675 544 | 74 049 | 601 495 | 581 428 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 484 012 | 73 920 | 410 092 | 358 468 |
| C.II.2.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 144 | | 144 | |
| C.II.2.3. | Pohledávky - podstatný vliv | | | | 9 107 |
| C.II.2.4. | Pohledávky - ostatní | 191 388 | 129 | 191 259 | 213 853 |
| C.II.2.4.1. | Pohledávky za společníky | | | | |
| C.II.2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 11 | | 11 | 163 |
| C.II.2.4.3. | Stát - danové pohledávky | 30 077 | | 30 077 | 19 211 |

| | | | | | |
|----------------|---|---------------|-----|---------------|---------------|
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 39 016 | | 39 016 | 20 218 |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 1 065 | | 1 065 | 493 |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky | 121 219 | 129 | 121 090 | 173 768 |
| C.II.3. | Časové rozlišení aktiv | | | | |
| C.II.3.1. | Náklady příštích období | | | | |
| C.II.3.2. | Komplexní náklady příštích období | | | | |
| C.II.3.3. | Příjmy příštích období | | | | |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 33 617 | | 33 617 | 28 967 |
| C.III.1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | |
| C.III.2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 33 617 | | 33 617 | 28 967 |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 92 033 | | 92 033 | 97 755 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 882 | | 882 | 1 021 |
| C.IV.2. | Peněžní prostředky na účtech | 91 151 | | 91 151 | 96 734 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 9 758 | | 9 758 | 6 191 |
| D.1. | Náklady příštích období | 4 592 | | 4 592 | 3 953 |
| D.2. | Komplexní náklady příštích období | | | | |
| D.3. | Příjmy příštích období | 5 166 | | 5 166 | 2 238 |

| | | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------|--|------------------|------------------|
| | PASIVA CELKEM | 2 613 462 | 2 450 509 |
| A. | Vlastní kapitál | 1 258 478 | 1 335 399 |
| <i>A.I.</i> | <i>Základní kapitál</i> | <i>942 412</i> | <i>942 412</i> |
| A.I.1. | Základní kapitál | 942 412 | 942 412 |
| A.I.2. | Vlastní podíly (-) | | |
| A.I.3. | Změny základního kapitálu | | |
| <i>A.II.</i> | <i>Ážio a kapitálové fondy</i> | <i>-30 365</i> | <i>-23 665</i> |
| A.II.1. | Ážio | | |
| A.II.2. | Kapitálové fondy | -30 365 | -23 665 |
| A.II.2.1. | Ostatní kapitálové fondy | 55 | 50 |
| A.II.2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | -30 420 | -23 715 |
| A.II.2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | | |
| A.II.2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | | |
| A.II.2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | | |
| <i>A.III.</i> | <i>Fondy ze zisku</i> | <i>210 795</i> | <i>210 469</i> |
| A.III.1. | Ostatní rezervní fondy | 188 017 | 208 524 |
| A.III.2. | Statutární a ostatní fondy | 22 778 | 1 945 |
| <i>A.IV.</i> | <i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i> | <i>162 565</i> | <i>206 434</i> |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-) | 206 284 | 206 770 |
| A.IV.2. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | -43 719 | -336 |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | -26 929 | -251 |
| A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | | |
| B.+C. | Cizí zdroje | 1 157 130 | 1 082 102 |
| B. | Rezervy | 37 495 | 371 |
| B.I. | Rezerva na důchody a podobné závazky | | |
| B.II. | Rezerva na daň z příjmů | | |
| B.III. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | |
| B.IV. | Ostatní rezervy | 37 495 | 371 |
| C. | Závazky | 1 119 635 | 1 081 731 |
| <i>C.I.</i> | <i>Dlouhodobé závazky</i> | <i>230 423</i> | <i>234 028</i> |
| C.I.1. | Vydané dluhopisy | | |
| C.I.1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | | |
| C.I.1.2. | Ostatní dluhopisy | | |
| C.I.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 143 412 | 127 681 |
| C.I.3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | | |
| C.I.4. | Závazky z obchodních vztahů | | 20 |
| C.I.5. | Dlouhodobé směnky k úhradě | | |
| C.I.6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | | |
| C.I.7. | Závazky - podstatný vliv | | |
| C.I.8. | Odložený daňový závazek | 85 580 | 104 511 |
| C.I.9. | Závazky - ostatní | 1 431 | 1 816 |
| C.I.9.1. | Závazky ke společníkům | | |
| C.I.9.2. | Dohadné účty pasivní | 1 431 | 1 816 |
| C.I.9.3. | Jiné závazky | | |
| <i>C.II.</i> | <i>Krátkodobé závazky</i> | <i>889 212</i> | <i>847 703</i> |
| C.II.1. | Vydané dluhopisy | | |
| C.II.1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | | |
| C.II.1.2. | Ostatní dluhopisy | | |
| C.II.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 252 864 | 207 153 |
| C.II.3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 117 934 | 219 816 |
| C.II.4. | Závazky z obchodních vztahů | 263 382 | 178 393 |
| C.II.5. | Krátkodobé směnky k úhradě | 1 370 | 489 |
| C.II.6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 436 | 811 |
| C.II.7. | Závazky - podstatný vliv | | 36 |
| C.II.8. | Závazky ostatní | 253 226 | 241 005 |
| C.II.8.1. | Závazky ke společníkům | 3 354 | 19 608 |
| C.II.8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | | |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům | 25 952 | 21 018 |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 14 680 | 11 641 |
| C.II.8.5. | Stát - daňové závazky a dotace | 128 257 | 165 227 |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní | 9 168 | 9 141 |
| C.II.8.7. | Jiné závazky | 71 815 | 14 370 |
| <i>C.III.</i> | <i>Časové rozlišení pasiv</i> | | |
| C.III.1. | Výdaje příštích období | | |
| C.III.2. | Výnosy příštích období | | |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 178 725 | 15 769 |
| D.1. | Výdaje příštích období | 8 966 | 6 615 |
| D.2. | Výnosy příštích období | 169 759 | 9 154 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

TOS VARNSDORF a.s.
IČO 273 27 850

období končící k
31.12.2018
(v tisících Kč)

Říční 1774
407 47 Varnsdorf

| | | Období do 31.12.2018 | Období do 31.12.2017 |
|--------|---|-------------------------|-------------------------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 1 858 109 | 1 561 029 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 89 924 | 146 768 |
| A. | Výkonová spotřeba | 1 264 967 | 1 364 422 |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 90 638 | 114 712 |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 950 377 | 984 689 |
| A.3. | Služby | 223 952 | 265 021 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 48 536 | -114 729 |
| C. | Aktivace (-) | -9 677 | -41 231 |
| D. | Osobní náklady | 507 687 | 452 028 |
| D.1. | Mzdové náklady | 373 315 | 328 447 |
| D.2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 134 372 | 123 581 |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 129 298 | 116 170 |
| D.2.2. | Ostatní náklady | 5 074 | 7 411 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 120 350 | 57 750 |
| E.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 80 221 | 76 546 |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 80 221 | 76 546 |
| E.1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | | |
| E.2. | Úpravy hodnot zásob | 8 968 | -375 |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 31 180 | -18 402 |
| E.4. | Zúčtování kladného / záporného konsolidačního rozdílu | -19 | -19 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 44 661 | 61 571 |
| III.1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 610 | 28 173 |
| III.2. | Tržby z prodaného materiálu | 30 885 | 18 615 |
| III.3. | Jiné provozní výnosy | 13 166 | 14 783 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 73 669 | 94 272 |
| F.1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 38 | 9 464 |
| F.2. | Prodaný materiál | 26 162 | 27 385 |
| F.3. | Daně a poplatky | 2 347 | 2 397 |
| F.4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 10 702 | -500 |
| F.5. | Jiné provozní náklady | 34 420 | 55 526 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | -12 838 | -43 144 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | | |
| IV.1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | | |
| IV.2. | Ostatní výnosy z podílů | | |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | | 2 365 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | | |
| V.1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | | |
| V.2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | | |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 1 056 | 1 524 |
| VI.1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | | |
| VI.2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 1 056 | 1 524 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | | -2 077 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 3 737 | 3 497 |
| J.1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | | |
| J.2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 3 737 | 3 497 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 46 152 | 74 108 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 67 920 | 49 747 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | -24 449 | 22 100 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | -37 287 | -21 044 |
| L. | Daň z příjmů | -14 739 | -22 721 |
| L.1. | Daň z příjmů splatná | 5 837 | 8 062 |
| L.2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | -20 576 | -30 783 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | -22 548 | 1 677 |
| M. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | -22 548 | 1 677 |
| * | Čistý obrat za účetní období | 2 039 902 | 1 845 000 |

**Příloha 2: Účetní závěrka mateřské společnosti TOS VARNSDORF, a.s.
k 31.12.2018**

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA
(BALANCE)**

**ke dni 31. prosinci 2018
(v celých tisících Kč)**

| |
|-----------------|
| IČ |
| 27327850 |

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky


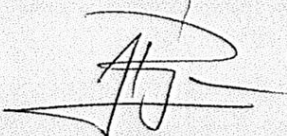
TOS VARNSDORF a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Říční 1774
407 47 Varnsdorf

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|------------|---|----------|---------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74) | 001 | 3 940 664 | -1 763 085 | 2 177 579 | 2 167 130 |
| A. | Pohledávky za upsané základní kapitál | 002 | 0 | | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28) | 003 | 2 687 428 | -1 672 431 | 1 014 997 | 1 094 056 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11) | 004 | 59 683 | -44 072 | 15 611 | 18 423 |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ocenitelná práva (ř. 07 + 08) | 006 | 59 583 | -44 072 | 15 511 | 18 323 |
| 2.1 | Software | 007 | 58 505 | -42 994 | 15 511 | 18 156 |
| 2.2 | Ostatní ocenitelná práva | 008 | 1 078 | -1 078 | 0 | 167 |
| 3 | Goodwill | 009 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13) | 011 | 100 | 0 | 100 | 100 |
| 5.1 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 013 | 100 | 0 | 100 | 100 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24) | 014 | 2 544 596 | -1 612 003 | 932 593 | 1 011 121 |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby (ř. 16 + 17) | 015 | 444 242 | -171 343 | 272 899 | 283 641 |
| 1.1 | Pozemky | 016 | 4 061 | 0 | 4 061 | 4 061 |
| 1.2 | Stavby | 017 | 440 181 | -171 343 | 268 838 | 279 580 |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 018 | 854 555 | -555 383 | 299 172 | 331 339 |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | 1 190 604 | -875 034 | 315 570 | 394 462 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23) | 020 | 10 243 | -10 243 | 0 | 0 |
| 4.1 | Pěstitelské celky trvalých porostů | 021 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2 | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 022 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 023 | 10 243 | -10 243 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26) | 024 | 44 952 | 0 | 44 952 | 1 679 |
| 5.1 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 025 | 1 119 | 0 | 1 119 | 1 323 |
| 5.2 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 026 | 43 833 | 0 | 43 833 | 356 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34) | 027 | 83 149 | -16 356 | 66 793 | 64 512 |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | 63 149 | -9 415 | 53 734 | 44 792 |
| 2 | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 029 | 0 | 0 | 0 | |
| 3 | Podíly - podstatný vliv | 030 | 20 000 | -6 941 | 13 059 | 19 720 |
| 4 | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 031 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36) | 034 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.1 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 035 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.2 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 036 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období Netto 4 |
|------------|--|----------|---------------------|----------------|------------------|------------------------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71) | 037 | 1 246 222 | -90 654 | 1 155 568 | 1 068 118 |
| C. I. | Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45) | 038 | 713 387 | -33 385 | 680 002 | 700 061 |
| C. I. 1 | Materiál | 039 | 286 802 | -28 764 | 258 038 | 276 211 |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 265 611 | -2 201 | 263 410 | 294 833 |
| 3 | Výrobky a zboží (ř.42 + 43) | 041 | 153 936 | -2 420 | 151 516 | 124 120 |
| 3.1 | Výrobky | 042 | 36 067 | -2 402 | 33 665 | 116 784 |
| 3.2 | Zboží | 043 | 117 869 | -18 | 117 851 | 7 336 |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | 0 | 0 | 0 | |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | 7 038 | 0 | 7 038 | 4 897 |
| C. II. | Pohledávky (ř. 47 + 57) | 046 | 526 151 | -57 269 | 468 882 | 362 942 |
| C. II. 1 | Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52) | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 | Pohledávky - podstatný vliv | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.4 | Odložená daňová pohledávka | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5 | Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56) | 052 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.1 | Pohledávky za společnosti | 053 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.3 | Dohadné účty aktivní | 055 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.4 | Jiné pohledávky | 056 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61) | 057 | 526 151 | -57 269 | 468 882 | 362 942 |
| 2.1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 468 422 | -57 269 | 411 153 | 314 019 |
| 2.2 | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | 144 | 0 | 144 | 1 005 |
| 2.3 | Pohledávky - podstatný vliv | 060 | 0 | 0 | 0 | |
| 2.4 | Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67) | 061 | 57 585 | 0 | 57 585 | 47 918 |
| 2.4.1 | Pohledávky za společnosti | 062 | 0 | 0 | 0 | |
| 2.4.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | 0 | 0 | 0 | |
| 2.4.3 | Stát - daňové pohledávky | 064 | 20 288 | 0 | 20 288 | 16 509 |
| 2.4.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 16 603 | 0 | 16 603 | 1 195 |
| 2.4.5 | Dohadné účty aktivní | 066 | 987 | 0 | 987 | 327 |
| 2.4.6 | Jiné pohledávky | 067 | 19 707 | 0 | 19 707 | 29 887 |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70) | 068 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 069 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. IV. | Peněžní prostředky (ř. 72 +73) | 071 | 6 684 | 0 | 6 684 | 5 115 |
| C. IV. 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 481 | 0 | 481 | 576 |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 073 | 6 203 | 0 | 6 203 | 4 539 |
| D. I. | Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77) | 074 | 7 014 | 0 | 7 014 | 4 956 |
| D. I. | Náklady příštích období | 075 | 2 080 | 0 | 2 080 | 2 777 |
| D. II. | Komplexní náklady příštích období | 076 | 0 | 0 | 0 | |
| D. III. | Příjmy příštích období | 077 | 4 934 | 0 | 4 934 | 2 179 |

| označ a | PASIVA b | řad c | Běžné účetní období 5 | Minulé účetní období 6 |
|------------|--|----------|-----------------------------|------------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141) | 078 | 2 177 579 | 2 167 130 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 101) | 079 | 1 260 937 | 1 388 492 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 81 až 83) | 080 | 942 412 | 942 412 |
| 1 | Základní kapitál | 081 | 942 412 | 942 412 |
| 2 | Vlastní podíly (-) | 082 | 0 | 0 |
| 3 | Změny základního kapitálu | 083 | 0 | 0 |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86) | 084 | -7 187 | -6 580 |
| A. II. 1 | Ážio | 085 | 0 | 0 |
| 2 | Kapitálové fondy (ř. 87 až 91) | 086 | -7 187 | -6 580 |
| 2.1 | Ostatní kapitálové fondy | 087 | 50 | 50 |
| 2.2 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 088 | -7 237 | -6 630 |
| 2.3 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | 089 | 0 | 0 |
| 2.4 | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 090 | 0 | 0 |
| 2.5 | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 091 | 0 | 0 |
| A. III. | Fondy ze zisku (ř. 93 + 94) | 092 | 207 683 | 207 683 |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 093 | 207 683 | 207 683 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 094 | 0 | 0 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98) | 095 | 204 963 | 333 219 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | 245 313 | 333 555 |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 097 | 0 | 0 |
| 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 098 | -40 350 | -336 |
| A. V. 1 | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>(ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122))</i> | 099 | -86 934 | -88 242 |
| 2 | Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-) | 100 | 0 | 0 |
| B. + C. | Cizí zdroje (ř. 102 + 107) | 101 | 737 921 | 762 392 |
| B. I. | Rezervy (ř. 103 až 106) | 102 | 31 749 | 0 |
| B. I. 1 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 103 | 0 | 0 |
| 2 | Rezerva na daň z příjmů | 104 | 0 | 0 |
| 3 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 105 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní rezervy | 106 | 31 749 | 0 |
| C. | Závazky (ř. 108 + 123) | 107 | 706 172 | 762 392 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119) | 108 | 77 764 | 95 641 |
| C. I. 1 | Vydané dluhopisy (ř. 110 + 111) | 109 | 0 | 0 |
| 1.1 | Vyměnitelné dluhopisy | 110 | 0 | 0 |
| 1.2 | Ostatní dluhopisy | 111 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 112 | 0 | 0 |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 113 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 114 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 115 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 116 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 117 | 0 | 0 |
| 8 | Odložený daňový závazek | 118 | 77 764 | 95 641 |
| 9 | Závazky - ostatní (ř. 120 - 122) | 119 | 0 | 0 |
| 9.1 | Závazky ke společníkům | 120 | 0 | 0 |
| 9.2 | Dohadné účty pasivní | 121 | 0 | 0 |
| 9.3 | Jiné závazky | 122 | 0 | 0 |

| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné účetní období 5 | Minulé účetní období 6 |
|---------------------------------------|--|--|-----------------------------|------------------------------|
| C. II. | Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133) | 123 | 628 408 | 666 751 |
| C. II. 1 | Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126) | 124 | 0 | 0 |
| 1.1 | Vyměnitelné dluhopisy | 125 | 0 | 0 |
| 1.2 | Ostatní dluhopisy | 126 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 127 | 286 563 | 282 272 |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 128 | 88 001 | 164 060 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 129 | 190 638 | 173 102 |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 130 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 131 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 132 | 0 | 0 |
| 8 | Závazky - ostatní (ř. 134 až 140) | 133 | 63 206 | 47 317 |
| 8.1 | Závazky ke společníkům | 134 | 2 | 2 |
| 8.2 | Krátkodobé finanční výpomoci | 135 | 0 | |
| 8.3 | Závazky k zaměstnancům | 136 | 16 433 | 13 085 |
| 8.4 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 137 | 9 638 | 7 516 |
| 8.5 | Stát - daňové závazky a dotace | 138 | 20 266 | 16 801 |
| 8.6 | Dohadné účty pasivní | 139 | 8 397 | 7 932 |
| 8.7 | Jiné závazky | 140 | 8 470 | 1 981 |
| D. | Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143) | 141 | 178 721 | 16 246 |
| D. I. | Výdaje příštích období | 142 | 8 962 | 7 092 |
| D. II. | Výnosy příštích období | 143 | 169 759 | 9 154 |
| Okamžik sestavení 21.5.2019 | Sestavil  Jiří Volek TEN VARNSDORF a.s. Řiční 177a, 407 47 Varnsdorf IČ: 27327850, DIČ: CZ27327850 - 04 - | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Jan Rýdl ml. MBA Statutární ředitel  | | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|-------------------|--|---|-----------------------------|------------------|
| | | | středovaném 1 | minulém 2 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33) | 31 | 19 047 | 11 296 |
| IV. 1 | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | 3 600 | 3 600 |
| 2 | Ostatní výnosy z podílů | 33 | 15 447 | 7 696 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | 0 | 2 132 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37) | 35 | 0 | 0 |
| V. 1 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | 36 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 38 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41) | 39 | 16 | 477 |
| VI. 1 | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 40 | 16 | 19 |
| 2 | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 41 | 0 | 458 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 42 | -888 | -3 386 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45) | 43 | 2 633 | 2 950 |
| 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 44 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 45 | 2 633 | 2 950 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 46 | 26 622 | 53 482 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 47 | 37 942 | 30 853 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47) | 48 | 5 998 | 32 706 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48) | 49 | -104 591 | -117 530 |
| L. | Daň z příjmů (ř. 51 + 52) | 50 | -17 657 | -29 288 |
| 1. | Daň z příjmů splatná | 51 | 220 | 404 |
| 2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 52 | -17 877 | -29 692 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 53) | 53 | -86 934 | -88 242 |
| M. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 54 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54) | 55 | -86 934 | -88 242 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII | 56 | 1 718 374 | 1 390 076 |
| Okamžik sestavení | Sestavil 21.5.2019 Jiří Volek | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Jan Rýdl ml. MBA Statutární ředitel | | |

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31. prosinci 2018

(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

| |
|----------|
| IČ |
| 27327850 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

TOS VARNSDORF a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Říční 1774

407 47 Varnsdorf

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 01 | 1 568 428 | 1 182 322 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 58 923 | 65 159 |
| A. | Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06) | 03 | 1 187 588 | 1 148 712 |
| 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | 58 335 | 57 303 |
| 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 872 003 | 848 435 |
| 3. | Služby | 06 | 257 250 | 242 974 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 07 | 54 115 | -108 619 |
| C. | Aktivace (-) | 08 | -8 130 | -39 357 |
| D. | Osobní náklady (ř. 10 + 11) | 09 | 317 182 | 283 463 |
| 1. | Mzdové náklady | 10 | 229 916 | 204 265 |
| 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13) | 11 | 87 266 | 79 198 |
| 2. 1 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 86 860 | 78 761 |
| 2. 2 | Ostatní náklady | 13 | 406 | 437 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19) | 14 | 184 123 | 122 214 |
| 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17) | 15 | 144 379 | 140 585 |
| 1. 1 | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 16 | 144 379 | 140 585 |
| 1. 2 | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | 17 | 0 | |
| 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | 8 602 | -282 |
| 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | 31 142 | -18 089 |
| III. | Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23) | 20 | 45 338 | 77 340 |
| III. 1 | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 21 | 587 | 27 986 |
| 2 | Tržby z prodaného materiálu | 22 | 35 151 | 37 659 |
| 3 | Jiné provozní výnosy | 23 | 9 600 | 11 695 |
| F. | Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29) | 24 | 48 400 | 68 644 |
| 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | 38 | 9 464 |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 23 650 | 24 838 |
| 3. | Daně a poplatky v provozní oblasti | 27 | 1 312 | 1 215 |
| 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | 8 666 | |
| 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 14 734 | 33 127 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24) | 30 | -110 589 | -150 236 |

**Příloha 3: Účetní závěrka dceřiné společnosti Znojenské strojírnny, s.r.o.
k 31.12.2018**

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

**Rozvaha
v plném rozsahu**

ke dni **31.12.2018**
(v celých tisících Kč)

| |
|-----------------|
| IČ |
| 46972315 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
ZNOJEMSKÉ STROJÍRNŮ, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Tovární 11

Znojmo

669 02

Česká republika

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Min. úč. období |
|---------------|---|---------------------|---------------------|----------------|---------------|-----------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 182 370 | -96 551 | 85 819 | 76 067 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | 138 168 | -94 305 | 43 863 | 40 345 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | 5 110 | -4 901 | 209 | 132 |
| B.I.1. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | | | | |
| B.I.2. | Ocenitelná práva | 006 | 5 110 | -4 901 | 209 | 132 |
| B.I.2.1. | Software | 007 | 5 110 | -4 901 | 209 | 132 |
| B.I.2.2. | Ostatní ocenitelná práva | 008 | | | | |
| B.I.3. | Goodwill | 009 | | | | |
| B.I.4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | |
| B.I.5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne | 011 | | | | |
| B.I.5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| B.I.5.2. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 013 | | | | |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | 133 058 | -89 404 | 43 654 | 40 213 |
| B.II.1. | Pozemky a stavby | 015 | 23 642 | -6 590 | 17 052 | 17 415 |
| B.II.1.1. | Pozemky | 016 | 3 702 | | 3 702 | 3 702 |
| B.II.1.2. | Stavby | 017 | 19 940 | -6 590 | 13 350 | 13 713 |
| B.II.2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 018 | 109 339 | -82 814 | 26 525 | 21 676 |
| B.II.3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | | | | |
| B.II.4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 020 | | | | |
| B.II.4.1. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 021 | | | | |
| B.II.4.2. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 022 | | | | |
| B.II.4.3. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 023 | | | | |
| B.II.5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo | 024 | 77 | | 77 | 1 122 |
| B.II.5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 025 | | | | 1 047 |
| B.II.5.2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 026 | 77 | | 77 | 75 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | | | | |
| B.III.1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | | | | |
| B.III.2. | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 029 | | | | |
| B.III.3. | Podíly - podstatný vliv | 030 | | | | |
| B.III.4. | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 031 | | | | |
| B.III.5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | | | | |
| B.III.6. | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | | | | |
| B.III.7. | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 034 | | | | |
| B.III.7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 035 | | | | |
| B.III.7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 036 | | | | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Min. úč. období |
|---------------|---|---------------------|---------------------|--------------|------------|-----------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| C. | Oběžná aktiva | 037 | 42 947 | -2 246 | 40 701 | 34 933 |
| C.I. | Zásoby | 038 | 11 017 | -398 | 10 619 | 8 053 |
| C.I.1. | Materiál | 039 | 4 631 | -398 | 4 233 | 3 997 |
| C.I.2. | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 5 071 | | 5 071 | 3 255 |
| C.I.3. | Výrobky a zboží | 041 | 1 315 | | 1 315 | 801 |
| C.I.3.1. | Výrobky | 042 | 1 315 | | 1 315 | 801 |
| C.I.3.2. | Zboží | 043 | | | | |
| C.I.4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | | | | |
| C.I.5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | | | | |
| C.II. | Pohledávky | 046 | 27 461 | -1 848 | 25 613 | 22 081 |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 047 | | | | |
| C.II.1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | | | | |
| C.II.1.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | | | | |
| C.II.1.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 050 | | | | |
| C.II.1.4. | Odložená daňová pohledávka | 051 | | | | |
| C.II.1.5. | Pohledávky - ostatní | 052 | | | | |
| C.II.1.5.1. | Pohledávky za společníky | 053 | | | | |
| C.II.1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | | | | |
| C.II.1.5.3. | Dohadné účty aktivní | 055 | | | | |
| C.II.1.5.4. | Jiné pohledávky | 056 | | | | |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | 057 | 27 461 | -1 848 | 25 613 | 22 081 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 23 313 | -1 848 | 21 465 | 20 359 |
| C.II.2.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | | | | |
| C.II.2.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 060 | | | | |
| C.II.2.4. | Pohledávky - ostatní | 061 | 4 148 | | 4 148 | 1 722 |
| C.II.2.4.1. | Pohledávky za společníky | 062 | 2 510 | | 2 510 | |
| C.II.2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | | | | |
| C.II.2.4.3. | Stát - daňové pohledávky | 064 | 1 151 | | 1 151 | 1 445 |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 481 | | 481 | 225 |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 066 | | | | |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky | 067 | 6 | | 6 | 52 |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 068 | | | | |
| C.III.1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 069 | | | | |
| C.III.2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | | | | |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 071 | 4 469 | | 4 469 | 4 799 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 174 | | 174 | 153 |
| C.IV.2. | Peněžní prostředky na účtech | 073 | 4 295 | | 4 295 | 4 646 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 074 | 1 255 | | 1 255 | 789 |
| D.1. | Náklady příštích období | 075 | 621 | | 621 | 789 |
| D.2. | Komplexní náklady příštích období | 076 | | | | |
| D.3. | Příjmy příštích období | 077 | 634 | | 634 | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Stav v běžném účetním období 5 | Stav v minulém účetním období 6 |
|---------------|--|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| | PASIVA CELKEM | 078 | 85 819 | 76 067 |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 35 794 | 34 423 |
| A.I. | Základní kapitál | 080 | 17 640 | 17 640 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 081 | 17 640 | 17 640 |
| A.I.2. | Vlastní podíly (-) | 082 | | |
| A.1.3. | Změny základního kapitálu | 083 | | |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | 084 | | |
| A.II.1. | Ážio | 085 | | |
| A.II.2. | Kapitálové fondy | 086 | | |
| A.II.2.1. | Ostatní kapitálové fondy | 087 | | |
| A.II.2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 088 | | |
| A.II.2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 089 | | |
| A.II.2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 090 | | |
| A.II.2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 091 | | |
| A.III. | Fondy ze zisku | 092 | | |
| A.III.1. | Ostatní rezervní fondy | 093 | | |
| A.III.2. | Statutární a ostatní fondy | 094 | | |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 095 | 272 | 365 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | 272 | 365 |
| A.IV.2. | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 097 | | |
| A.IV.3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 098 | | |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 099 | 17 882 | 16 418 |
| A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 100 | | |
| B.+C. | Cizí zdroje | 101 | 49 719 | 41 317 |
| B. | Rezervy | 102 | | |
| B.1. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 103 | | |
| B.2. | Rezerva na daň z příjmů | 104 | | |
| B.3. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 105 | | |
| B.4. | Ostatní rezervy | 106 | | |
| C. | Závazky | 107 | 49 719 | 41 317 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 108 | 10 547 | 9 545 |
| C.I.1. | Vydané dluhopisy | 109 | | |
| C.I.1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 110 | | |
| C.I.1.2. | Ostatní dluhopisy | 111 | | |
| C.I.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 112 | 534 | 1 734 |
| C.I.3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 113 | | |
| C.I.4. | Závazky z obchodních vztahů | 114 | | |
| C.I.5. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 115 | | |
| C.I.6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 116 | | |
| C.I.7. | Závazky - podstatný vliv | 117 | | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Stav v běžném účetním období 5 | Stav v minulém účetním období 6 |
|---------------|---|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| C.I.8. | Odložený daňový závazek | 118 | 503 | 727 |
| C.I.9. | Závazky - ostatní | 119 | 9 510 | 7 084 |
| C.I.9.1. | Závazky ke společnostem | 120 | | |
| C.I.9.2. | Dohadné účty pasivní | 121 | | |
| C.I.9.3. | Jiné závazky | 122 | 9 510 | 7 084 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 123 | 39 172 | 31 772 |
| C.II.1. | Vydané dluhopisy | 124 | | |
| C.II.1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 125 | | |
| C.II.1.2. | Ostatní dluhopisy | 126 | | |
| C.II.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 127 | 6 398 | 5 609 |
| C.II.3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 128 | | |
| C.II.4. | Závazky z obchodních vztahů | 129 | 12 025 | 8 715 |
| C.II.5. | Krátkodobé směnky k úhradě | 130 | | |
| C.II.6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 131 | | |
| C.II.7. | Závazky - podstatný vliv | 132 | | |
| C.II.8. | Závazky ostatní | 133 | 20 749 | 17 448 |
| C.II.8.1. | Závazky ke společnostem | 134 | 3 213 | 2 677 |
| C.II.8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | 135 | | |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům | 136 | 3 312 | 3 096 |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 137 | 1 865 | 1 709 |
| C.II.8.5. | Stát - daňové závazky a dotace | 138 | 1 364 | 803 |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní | 139 | | |
| C.II.8.7. | Jiné závazky | 140 | 10 995 | 9 163 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 141 | 306 | 327 |
| D.1. | Výdaje příštích období | 142 | 306 | 327 |
| D.2. | Výnosy příštích období | 143 | | |

Pozn:

| | |
|--|--|
| Sestaveno dne: 20.03.2019 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Zdeněk Maška - jednatel |
| Právní forma účetní jednotky s.r.o. | Předmět podnikání strojírenství |

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni **31.12.2018**
(v celých tisících Kč)

| |
|-----------------|
| IČ |
| 46972315 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
ZNOJEMSKÉ STROJÍRNY, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Tovární 11

Znojmo

669 02

Česká republika

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|----------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 190 297 | 160 161 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | | |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 97 138 | 75 917 |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | | |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 58 192 | 53 614 |
| A.3. | Služby | 06 | 38 946 | 22 303 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 07 | -2 330 | -1 121 |
| C. | Aktivace (-) | 08 | | |
| D. | Osobní náklady | 09 | 62 954 | 58 169 |
| D.1. | Mzdové náklady | 10 | 45 877 | 42 517 |
| D.2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11 | 17 077 | 15 652 |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 15 426 | 14 284 |
| D.2.2. | Ostatní náklady | 13 | 1 651 | 1 368 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 11 841 | 9 550 |
| E.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 15 | 11 767 | 9 318 |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 16 | 11 767 | 9 318 |
| E.1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | 17 | | |
| E.2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | 85 | 314 |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | -11 | -82 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 5 563 | 8 257 |
| III.1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 21 | 75 | 146 |
| III.2. | Tržby z prodaného materiálu | 22 | 106 | 523 |
| III.3. | Jiné provozní výnosy | 23 | 5 382 | 7 588 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 2 229 | 4 649 |
| F.1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | | |
| F.2. | Prodaný materiál | 26 | 112 | 426 |
| F.3. | Daně a poplatky | 27 | 190 | 364 |
| F.4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | | |
| F.5. | Jiné provozní náklady | 29 | 1 927 | 3 859 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 30 | 24 028 | 21 254 |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 31 | | |
| IV.1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | | |
| IV.2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | | |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | | |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | | |
| V.1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovláda | 36 | | |
| V.2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | | |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 38 | | |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 39 | 10 | 7 |
| VI.1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 40 | | |
| VI.2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 41 | 10 | 7 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 42 | | |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 43 | 643 | 472 |
| J.1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 44 | | |
| J.2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 45 | 643 | 472 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 46 | 971 | 1 507 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 47 | 2 191 | 1 990 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | 48 | -1 853 | -948 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 49 | 22 175 | 20 306 |
| L. | Daň z příjmů | 50 | 4 293 | 3 888 |
| L.1. | Daň z příjmů splatná | 51 | 4 518 | 3 690 |
| L.2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 52 | -225 | 198 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 53 | 17 882 | 16 418 |
| M. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 54 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 55 | 17 882 | 16 418 |
| * | Čistý obrát za účetní období | 56 | 196 841 | 169 932 |

Pozn:

| | |
|--|--|
| Sestaveno dne: 20.03.2019 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Zdeněk Maška - jednatel |
| Právní forma účetní jednotky s.r.o. | Předmět podnikání strojírenství |

Příloha 4: Účetní závěrka přidružené společnosti fortell s.r.o. k 31.12.2018

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 250/2015 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2018 (v celých tisících Kč)

| |
|-----------------|
| IČ |
| 6 4 2 5 6 1 9 7 |

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

fortell s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liš-li se od bydliště

Nádražní 1111
Lanškroun
56301

| označ. a | AKTIVA b AKTIVA CELKEM (f.02+03+37+78) = f.82 | řád. c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|---|-----------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | BRUTTO 1 | KOREKCE 2 | NETTO 3 | NETTO 4 |
| | | 001 | 619 250 | -156 001 | 463 249 | 419 017 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Stálá aktiva (f.04+14+27) | 003 | 401 921 | -156 001 | 245 920 | 261 908 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (f.05+06+09+10+11) | 004 | 5 952 | -4 955 | 997 | 738 |
| I. 1. | Nehmotné výsledky vývoje | 005 | | | | |
| I. 2. | Ocenitelná práva (f.07+08) | 006 | 5 909 | -4 955 | 954 | 738 |
| 2.1. | Software | 007 | 5 909 | -4 955 | 954 | 738 |
| 2.2. | Ostatní ocenitelná práva | 008 | | | | |
| I. 3. | Goodwill | 009 | | | | |
| I. 4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | |
| I. 5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný (f.12+13) majetek a nedokončený dlouhodobý nehmot. majetek | 011 | 43 | | 43 | |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 013 | 43 | | 43 | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (f.15+18+19+20+24) | 014 | 395 969 | -151 046 | 244 923 | 261 170 |
| II. 1. | Pozemky a stavby (f.16+17) | 015 | 189 985 | -42 178 | 147 807 | 153 191 |
| 1.1. | Pozemky | 016 | 4 851 | | 4 851 | 4 851 |
| 1.2. | Stavby | 017 | 185 134 | -42 178 | 142 956 | 148 340 |
| II. 2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 018 | 205 467 | -108 793 | 96 674 | 107 824 |
| II. 3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | | | | |
| II. 4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (f.21+22+23) | 020 | 222 | -75 | 147 | 155 |
| 4.1. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 021 | | | | |
| 4.2. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 022 | | | | |
| 4.3. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 023 | 222 | -75 | 147 | 155 |
| II. 5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný (f.25+26) majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 024 | 295 | | 295 | |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 025 | 260 | | 260 | |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 026 | 35 | | 35 | |

| označ. | A K T I V A | řád. | Běžné účetní období | | | Minulé úč.období |
|---------|---|------|---------------------|--------------|------------|------------------|
| | | | BRUTTO 1 | KOREKCE 2 | NETTO 3 | NETTO 4 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (f.28 až 34) | 027 | | | | |
| III. 1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | | | | |
| III. 2. | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 029 | | | | |
| III. 3. | Podíly - podstatný vliv | 030 | | | | |
| III. 4. | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 031 | | | | |
| III. 5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | | | | |
| III. 6. | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | | | | |
| III. 7. | Ostatní dlouhodobý finanční majetek (f.35+36) | 034 | | | | |
| 7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 035 | | | | |
| 7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 036 | | | | |
| C. | Oběžná aktiva (f.38+46+72+75) | 037 | 216 646 | | 216 646 | 156 616 |
| C. I. | Zásoby (f.39+40+41+44+45) | 038 | 90 713 | | 90 713 | 74 778 |
| I. 1. | Materiál | 039 | 47 108 | | 47 108 | 32 243 |
| I. 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 32 261 | | 32 261 | 32 883 |
| I. 3. | Výrobky a zboží (f.42+43) | 041 | 11 344 | | 11 344 | 9 652 |
| 3.1. | Výrobky | 042 | 10 832 | | 10 832 | 9 652 |
| 3.2. | Zboží | 043 | 512 | | 512 | |
| I. 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | | | | |
| I. 5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | | | | |
| C. II. | Pohledávky (f.47+57+68) | 046 | 72 467 | | 72 467 | 52 747 |
| II. 1. | Dlouhodobé pohledávky (f.48 až 52) | 047 | | | | |
| 1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | | | | |
| 1.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | | | | |
| 1.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 050 | | | | |
| 1.4. | Odložená daňová pohledávka | 051 | | | | |
| 1.5. | Pohledávky - ostatní (f.53 až 56) | 052 | | | | |
| 1.5.1 | Pohledávky za společníky | 053 | | | | |
| 1.5.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | | | | |
| 1.5.3 | Dohadné účty aktivní | 055 | | | | |
| 1.5.4 | Jiné pohledávky | 056 | | | | |
| II. 2. | Krátkodobé pohledávky (f.58 až 61) | 057 | 72 467 | | 72 467 | 52 747 |
| 2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 60 620 | | 60 620 | 50 551 |
| 2.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | | | | |
| 2.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 060 | | | | |
| 2.4. | Pohledávky - ostatní (f.62 až 67) | 061 | 11 847 | | 11 847 | 2 196 |
| 2.4.1 | Pohledávky za společníky | 062 | | | | |
| 2.4.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | | | | |
| 2.4.3 | Stát - daňové pohledávky | 064 | 10 811 | | 10 811 | 1 442 |
| 2.4.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 564 | | 564 | 393 |
| 2.4.5 | Dohadné účty aktivní | 066 | | | | 27 |
| 2.4.6 | Jiné pohledávky | 067 | 472 | | 472 | 334 |

| označ. a | A K T I V A b | řád. c | Běžné účetní období | | | Minulé úč.období |
|-------------|---|-----------|---------------------|--------------|------------|------------------|
| | | | BRUTTO 1 | KOREKCE 2 | NETTO 3 | NETTO 4 |
| II. 3 | Časové rozlišení aktiv (ř.69 až 71) | 068 | | | | |
| 3.1. | Náklady příštích období | 069 | | | | |
| 3.2. | Komplexní náklady příštích období | 070 | | | | |
| 3.3. | Příjmy příštích období | 071 | | | | |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek (ř.73+74) | 072 | | | | |
| III. 1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 073 | | | | |
| III. 2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 074 | | | | |
| C. IV. | Penežní prostředky (ř.76+77) | 075 | 53 466 | | 53 466 | 29 091 |
| IV. 1. | Penežní prostředky v pokladně | 076 | 170 | | 170 | 125 |
| IV. 2. | Penežní prostředky na účtech | 077 | 53 296 | | 53 296 | 28 966 |
| D. | Časové rozlišení aktiv (ř.79 až 81) | 078 | 683 | | 683 | 493 |
| D. 1. | Náklady příštích období | 079 | 683 | | 683 | 493 |
| D. 2. | Komplexní náklady příštích období | 080 | | | | |
| D. 3. | Příjmy příštích období | 081 | | | | |



| označ. | PASIVA | řád. | Stav v běžném účet.období | Stav v minulém účet.období |
|---------|--|------|---------------------------|----------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM (ř.83+104+147) = ř.001 | 082 | 463 249 | 419 017 |
| A. | Vlastní kapitál (ř.84+88+96+99+102+103) | 083 | 284 913 | 220 041 |
| A. I. | Základní kapitál (ř.85 až 87) | 084 | 184 | 184 |
| I. 1. | Základní kapitál | 085 | 184 | 184 |
| I. 2. | Vlastní podíly (-) | 086 | | |
| I. 3. | Změny základního kapitálu | 087 | | |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy (ř.89+90) | 088 | | |
| II. 1. | Ážio | 089 | | |
| II. 2. | Kapitálové fondy (ř.91 až 95) | 090 | | |
| 2.1. | Ostatní kapitálové fondy | 091 | | |
| 2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 092 | | |
| 2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 093 | | |
| 2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 094 | | |
| 2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 095 | | |
| A. III. | Fondy ze zisku (ř.97+98) | 096 | 2 000 | 1 000 |
| III. 1. | Ostatní rezervní fondy | 097 | | |
| III. 2. | Statutární a ostatní fondy | 098 | 2 000 | 1 000 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.100 až 101) | 099 | 210 076 | 158 664 |
| IV. 1. | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-) | 100 | 202 857 | 158 664 |
| IV. 2. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 101 | 7 219 | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období = ř. 55 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | 102 | 72 653 | 60 193 |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku | 103 | | |
| B + C | Cizí zdroje (ř.105+110) | 104 | 174 764 | 195 387 |
| B. | Rezervy (ř.106 až 109) | 105 | 3 070 | 11 798 |
| B. 1. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 106 | | |
| B. 2. | Rezerva na daň z příjmu | 107 | | |
| B. 3. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 108 | | 10 501 |
| B. 4. | Ostatní rezervy | 109 | 3 070 | 1 297 |
| C. | Závazky (ř.111+126) | 110 | 171 694 | 183 589 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky (ř.112 + 115a+122) | 111 | 117 496 | 131 087 |
| I. 1. | Vydané dluhopisy (ř.113+114) | 112 | | |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 113 | | |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | 114 | | |
| I. 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 115 | 102 710 | 118 252 |
| I. 3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 116 | | |
| I. 4. | Závazky z obchodních vztahů | 117 | | |
| I. 5. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 118 | | |
| I. 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 119 | | |
| I. 7. | Závazky - podstatný vliv | 120 | | |
| I. 8. | Odložený daňový závazek | 121 | 14 786 | 12 835 |

| označ. | PASIVA | řád. | Stav v běžném účet.období | Stav v minulém účet.období |
|---------|---|------|---------------------------|----------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| I. 9. | Závazky - ostatní (f.123 až 125) | 122 | | |
| 9.1. | Závazky ke společníkům | 123 | | |
| 9.2. | Dohadné účty pasivní | 124 | | |
| 9.3. | Jiné závazky | 125 | | |
| C. II. | Krátkodobé závazky (f.127 + 130až136) | 126 | 54 198 | 52 502 |
| II. 1. | Vydané dluhopisy (f.128+129) | 127 | | |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 128 | | |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | 129 | | |
| II. 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 130 | | |
| II. 3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 131 | 15 111 | 14 104 |
| II. 4. | Závazky z obchodních vztahů | 132 | 26 363 | 27 353 |
| II. 5. | Krátkodobé směnky k úhradě | 133 | | |
| II. 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 134 | | |
| II. 7. | Závazky - podstatný vliv | 135 | | |
| II. 8. | Závazky - ostatní (f.137 až 143) | 136 | 12 724 | 11 045 |
| 8.1. | Závazky ke společníkům | 137 | | |
| 8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | 138 | | |
| 8.3. | Závazky k zaměstnancům | 139 | 5 092 | 4 575 |
| 8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 140 | 2 936 | 2 640 |
| 8.5. | Stát - daňové závazky a dotace | 141 | 4 125 | 3 304 |
| 8.6. | Dohadné účty pasivní | 142 | 328 | 311 |
| 8.7. | Jiné závazky | 143 | 243 | 215 |
| C. III. | Časové rozlišení pasiv (f.145+146) | 144 | | |
| III. 1. | Výdaje příštích období | 145 | | |
| III. 2. | Výnosy příštích období | 146 | | |
| D. | Časové rozlišení pasiv (f.148+149) | 147 | 3 572 | 3 589 |
| D. 1. | Výdaje příštích období | 148 | | 17 |
| D. 2. | Výnosy příštích období | 149 | 3 572 | 3 572 |

Pozn.:



| | |
|---|---|
| Sestaveno dne: 5.6.2019 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: |
| Právní forma účetní jednotky: s.r.o. | Předmět podnikání: nástrojařství |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni **31.12.2018**
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky
fortell s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liš-li se od bydliště
Nádražní 1111
Lanškroun
56301

| |
|-----------------|
| IČ |
| 6 4 2 5 6 1 9 7 |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|----------------|-----------------------------|--------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 448 058 | 378 633 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 1 596 | 309 |
| A. | Výkonová spotřeba (f.4+5+6) | 03 | 238 148 | 203 223 |
| A. 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | 1 204 | 160 |
| A. 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 212 409 | 179 275 |
| A. 3. | Služby | 06 | 24 535 | 23 788 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 07 | -557 | -15 345 |
| C. | Aktivace (-) | 08 | | |
| D. | Osobní náklady (f. 10+11) | 09 | 119 578 | 97 848 |
| D. 1. | Mzdové náklady | 10 | 87 011 | 71 142 |
| D. 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (f.12+13) | 11 | 32 567 | 26 706 |
| D. 2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 29 208 | 23 924 |
| D. 2.2. | Ostatní náklady | 13 | 3 359 | 2 782 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti (f.15+18+19) | 14 | 31 307 | 25 543 |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodob. nehmot. a hmot. majetku (f.16+17) | 15 | 31 307 | 25 543 |
| E. 1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku - trvalé | 16 | 31 307 | 25 543 |
| E. 1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku - dočasné | 17 | | |
| E. 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | | |
| E. 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | | |
| III. | Ostatní provozní výnosy (f.21 až 23) | 20 | 14 041 | 9 012 |
| III. 1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 21 | 1 017 | 149 |
| III. 2. | Tržby z prodaného materiálu | 22 | 12 234 | 8 607 |
| III. 3. | Jiné provozní výnosy | 23 | 790 | 256 |
| F. | Ostatní provozní náklady (f.25 až 29) | 24 | -5 284 | 4 306 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | | 31 |
| F. 2. | Prodaný materiál | 26 | 755 | 113 |
| F. 3. | Daně a poplatky | 27 | 158 | 450 |
| F. 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | -8 728 | 1 417 |
| F. 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 2 531 | 2 295 |
| | Provozní výsledek hospodaření (+/-) (f.1+2-3-7-8-9-14+20-24) | 30 | 80 503 | 72 379 |



| Označení a | TEXT b | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|----------------|-----------------------------|--------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř.32+33) | 31 | | |
| IV. 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | | |
| IV. 2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | | |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | | |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř.36+37) | 35 | | |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | 36 | | |
| V. 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | | |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 38 | | |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy (ř.40+41) | 39 | | |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 40 | | |
| VI. 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 41 | | |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 42 | | |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady (ř.44+45) | 43 | 365 | 531 |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 44 | 365 | 531 |
| J. 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 45 | | |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 46 | 4 049 | 9 627 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 47 | 4 248 | 7 002 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř.31-34+35-38+39-42-43+46-47) | 48 | -564 | 2 094 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř.30+48) | 49 | 79 939 | 74 473 |
| L. | Daň z příjmů (ř. 51 + 52) | 50 | 7 286 | 14 280 |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 51 | 5 335 | 10 429 |
| L. 2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 52 | 1 951 | 3 851 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (ř.49-50) | 53 | 72 653 | 60 193 |
| M. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 54 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.53-54) | 55 | 72 653 | 60 193 |
| * | Čistý obrát za účetní období (ř.1+2+20+31+35+39+46) | 56 | 467 744 | 397 581 |

Pozn.:



| | |
|---|---|
| Sestaveno dne: 5.6.2019 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: |
| Právní forma účetní jednotky: s.r.o. | Předmět podnikání: nástrojařství |