



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

ZHODNOCENÍ VLIVU ZMĚNY METODY KONSOLIDACE NA EKONOMICKOU SITUACI VYBRANÉHO KONCERNU

THE EVALUATION EFFECT OF CHANGE IN THE CONSOLIDATION METHOD ON THE
ECONOMIC SITUATION OF THE CHOSEN CONCERN

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. GABRIELA ŠERÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. JAROSLAVA RAJCHLOVÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Gabriela Šerá

Účetnictví a finanční řízení podniku (6208T117)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

**Zhodnocení vlivu změny metody konsolidace na ekonomickou situaci vybraného
koncernu**

v anglickém jazyce:

**The Evaluation Effect of Change in the Consolidation Method on the Economic Situation
of the Chosen Concern**

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

HARNA, L. Konsolidovaná účetní věrka. Praha, BILANCE, 1996. ISBN neuvedeno.

HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka komentář. Praha, BILANCE, 2002. ISBN neuvedeno.

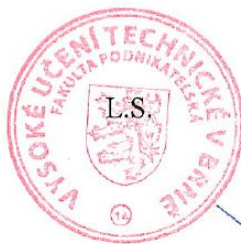
LOJA, R. Konsolidovaná účetní závěrka-příručka. Praha, BILANCE, 2002. ISBN neuvedeno.

ZELENKA, V. Goodwill. Praha, Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-22-1.

ZELENKA, V., ZELEŇKOVÁ, M. Konsolidace účetních výkazů. Praha, Ekopress, 2013, v tisku

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/15.



Mária Režňáková

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

Stanislav Škapa

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

V Brně, dne 1. 12. 2014

Abstrakt

Diplomová práce se zaměřuje na problematiku konsolidované účetní závěrky. Práce pojednává o možné změně konsolidační metody za předpokladu prodeje podílu. Na základě závěrů plynoucích z finanční analýzy konsolidované účetní jednotky je posouzeno finanční zdraví analyzovaného subjektu po prodeji podílu. Závěrem jsou stanoveny návrhy a opatření pro prodej a definování vhodné konsolidační metody.

Klíčová slova

konsolidovaná účetní závěrka, konsolidovaná účetní jednotka, konsolidující účetní jednotka, ovládající osoba, ovládaná osoba, míra vlivu, konsolidační celek, plná metoda konsolidace, poměrná metoda konsolidace, ekvivalenční metoda konsolidace, poměrové ukazatele, bankrotní indikátor

Abstract

The master thesis focuses on the issue of consolidated financial statements. The thesis discusses the possible change of the consolidation method as a result of selling a part of the share. The financial health of the analyzed entity after the sale is assessed based on the conclusions of the financial analysis. Finally, proposals and arrangements for the sale are presented and appropriate consolidation method is identified.

Keywords

consolidated financial statements, consolidated entity, parent company, subsidiary, level of impact, consolidation group, full method of consolidation, relative method of consolidation, equity method of consolidation, financial ratios, indicator of bankruptcy

Bibliografická citace

ŠERÁ, G. *Zhodnocení vlivu změny metody konsolidace na ekonomickou situaci vybraného koncernu*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 121 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem jí samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, 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 20. ledna 2015

Poděkování

V první řadě bych chtěla poděkovat paní Ing. Jaroslavě Rajchlové, Ph.D. za vedení diplomové práce, které spočívalo v konzultacích, cenných radách a věcných připomínkách. Dále děkuji všem, kteří mě při psaní práce podporovali, stáli při mně a byli mi oporou.

Obsah

Úvod	10
Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
1 Teoretická východiska práce	13
1.1 Spojování podniků a konsolidovaná účetní závěrka	13
1.1.1 Legislativa při konsolidaci.....	14
1.1.2 Česká právní úprava pro konsolidovanou účetní závěrku	14
1.1.3 Terminologie konsolidované účetní závěrky.....	14
1.1.4 Konsolidovaná účetní závěrka	16
1.1.5 Konsolidační pravidla	18
1.1.6 Konsolidované účetní výkazy.....	19
1.1.7 Konsolidační rozdíl	21
1.1.8 Vyloučení z konsolidace.....	22
1.1.9 Míra vlivu	23
1.1.10 Konsolidační celek	24
1.1.11 Možnosti konsolidačních celků, jejich příklady a vymezení vlivů.....	25
1.1.12 Metody konsolidace	31
1.1.13 Ekvivalenční metoda.....	32
1.1.14 Plná metoda	33
1.1.15 Poměrná metoda.....	35
1.1.16 Vylučování vztahů v konsolidaci.....	35
1.2 Finanční analýza	38
1.2.1 Metody finanční analýzy	39
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	40
1.2.3 Analýza fondu čistého pracovního kapitálu	41
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů	42

2	Analýza současného stavu	53
2.1	Analýza problému	53
2.2	Zdroje informací	53
2.3	Představení společností	54
2.4	Konsolidace účetní závěrky.....	56
2.4.1	Vyloučení vnitropodnikových transakcí	56
2.4.2	Vyloučení podílu v ovládaných a řízených osobách.....	61
2.4.3	Konsolidační rozdíl	61
2.4.4	Cenné papíry v ekvivalenci	62
2.4.5	Výsledek hospodaření v ekvivalenci.....	63
2.4.6	Vyloučení společných podílů	63
2.4.7	Konsolidovaný výsledek hospodaření.....	63
2.4.8	Konsolidované účetní výkazy	64
2.5	Finanční analýza konsolidovaných účetních výkazů	74
2.6	Analýza absolutních ukazatelů	75
2.6.1	Horizontální a vertikální analýza	75
2.7	Analýza poměrových ukazatelů	75
2.7.1	Ukazatele likvidity	75
2.7.2	Ukazatele rentability	77
2.7.3	Ukazatele zadluženosti.....	79
2.7.4	Ukazatele aktivity	81
2.7.5	Bankrotní indikátor	82
2.8	Postavení Intersnack a.s. v potravinářském průmyslu	84
2.9	Zhodnocení vlivu prodeje podílu na ekonomickou situaci podniku	87
3	Návrhy a řešení	91
	Závěr	94

Seznam použité literatury	95
Seznam použitých zkratek	98
Seznam obrázků	99
Seznam tabulek	100
Seznam grafů	101
Seznam příloh	102

Úvod

Světová globalizace se řadí mezi faktory, které nejvíce ovlivňují ekonomické prostředí. Současná společnost se vyznačuje proti minulosti jednodušším přesunem kapitálu či eliminací překážek v podnikání. Spojování podniků akvizicemi či fúzí se řadí mezi nejaktuálnější témata dnešního ekonomického prostředí. Tyto a jiné aspekty vedou právě k vytváření národních celků, které se navzájem ovlivňují. Vzájemná propojenost mezi jednotlivými subjekty roste na významu. S tím také souvisí významnost a analýza konsolidovaných účetních výkazů.

Konsolidovaná účetní závěrka je na rozdíl od klasické účetní závěrky zaměřena na skupinu podniků, které jsou kapitálově propojeny. Tato závěrka podává akcionářům neboli podílníkům mateřské korporace a širokému spektru zúčastněných osob komplexní informace o celkovém majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech a výnosech. Konsolidovaná účetní závěrka však neslouží pro účely daňové ani pro účely rozdělování výsledků hospodaření. Konsolidované účetní výkazy jsou výsledkem poměrně náročných procesů transformace individuálních účetních závěrek kapitálově propojených společností do výsledné konsolidované rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy. Konsolidované účetní výkazy se mohou sestavovat dle Mezinárodních účetních standardů, nebo podle tuzemské právní legislativy.

Konsolidovanou účetní závěrku povinně sestavují obchodní společnosti, které jsou ovládající osobou podle §74 a §75 zákona o obchodních korporacích s výjimkou ovládajících osob, které vykonávají společný vliv, pokud tyto konsolidující účetní jednotky nemají podle zákona o účetnictví osvobození z povinnosti sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

Spojování podniků akvizicemi, které dospělo do formy konsolidace, je právě předmětem této diplomové práce. Práce se konkrétně věnuje možnému prodeji podílu na hlasovacích právech ve společnosti Perri Crisps & Snack s.r.o. mateřskou korporací Intersnack a.s. s dopadem změny vlivu jak na konsolidační metodu, tak i na finanční ukazatele. Práce simuluje konsolidované účetní výkazy za předpokladu dvou alternativ prodeje. A to prodeje 50% nebo 30% podílu na hlasovacích právech. S výší prodaného podílu na hlasovacích právech souvisí i změna a použití zákonem stanovené konsolidační metody. V případě této práce dojde ke změně stávajícího stavu – plná

metoda na metodu poměrnou (prodej 50% hlasovacích práv), nebo metodu ekvivalenční (prodej 30% hlasovacích práv).

Konsolidovaná účetní závěrka je pro účely této diplomové práce zpracována na základě tuzemské legislativní úpravy.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Cíl diplomové práce je stanoven na posouzení možného prodeje dceřiného podniku, s vlivem změny konsolidační metody a dopadem na ekonomickou situaci koncernu Intersnack. a.s. Při práci byly použity základní poznatky z předmětu Konsolidace účetní závěrky doplněné o poznatky vycházející z odborné literatury a konzultací s odborníky pro dané téma.

Analytická část práce obsahuje seznámení se s odbornou terminologií, která se při konsolidaci využívá. Dále tato část práce zahrnuje legislativu, pravidla, možnosti, metody, postupy a požadavky pro tvorbu konsolidované účetní závěrky. Analytickou část uzavírá kapitola Finanční analýzy, která charakterizuje posouzení finančního zdraví podniku.

Praktická část diplomové práce se zaměřuje na využití teoretických poznatků z části analytické. Simuluje možný prodej dceřiného podniku ve dvou alternativách s vlivem změny konsolidační metody na konsolidovanou účetní závěrku. V práci je aplikována poměrná a ekvivalenční metoda konsolidované účetní závěrky. Metoda poměrná je použita za předpokladu 50% podílu na hlasovacích právech. Ekvivalenční konsolidační metoda je použita při prodeji 30 % na hlasovacích právech.

Po jednotlivých výpočtech, úpravách a sestavení konsolidované účetní závěrky následuje kapitola Finanční analýza konsolidovaných účetních výkazů, která spočívá v posouzení finančního zdraví subjektu, na základě změn konsolidační metody. Použity jsou ukazatele rozdílové – čistý pracovní kapitál a poměrové – analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Tuto kapitolu uzavírá posouzení a zařazení zkoumaného subjektu do kategorie aktivního/bankrotního podniku podle indexu IN05.

Po kapitole Zhodnocení vlivu prodeje podílu na ekonomickou situaci podniku, kde jsou stručně shrnuty výsledky předešlé kapitoly, následují Návrhy a opatření. Kapitola se vyznačuje vlastním zhodnocením dosažených výsledků a následným stanovením vhodné konsolidační metody pro vybraný subjekt. Součástí zmíněné kapitoly jsou i možnosti využití zisku připadajícího z prodeje na hlasovacích právech.

1 Teoretická východiska práce

Teoretická východiska práce charakterizují význam, základní pojmy, metody a postupy konsolidované účetní závěrky. Následně tato část diplomové práce obsahuje postup pro posouzení finančního zdraví podniku.

1.1 Spojování podniků a konsolidovaná účetní závěrka

Vytváření ekonomických celků a kapitálové prorůstání společností ovládaných jedním vlastníkem vedlo ke vzniku konsolidace. Historie tohoto fenoménu sahá do 19. století, které se vyznačuje rozvojem průmyslu, prvních fúzí a akvizic. Význam slova konsolidace spočívá ve sjednocení různých závazků v jeden.

V jednotlivých zemích je povinnost sestavení konsolidované účetní závěrky různorodá. Uplatňované metody pro konsolidaci vyplývají z příslušných účetních standardů daných zemí. Konsolidované účetní výkazy jsou široce používány v zemích USA, Velké Británie, Austrálie, Kanadě, Novém Zélandu, odkud přišly až do evropských zemí. Tyto výkazy jsou přijímány formou finančního výkaznictví. I přes jejich „popularitu“ existují závažné nesrovnalosti v pravidlech zveřejňování, okolnostech či podmínkách přípravy. (Walker¹, 2006, s. 3)

V rámci Evropské unie byla přijata „*Sedmá direktiva rady Evropských společenství z 13. června 1983 založená na čl. 54, odst. 3, písm. g) smlouvy o konsolidované účetní závěrce.*“ Sedmá direktiva se výlučně vztahuje ke konsolidované účetní závěrce. Tato direktiva uložila legislativní, předpisovou a správní jednotnost do 1. ledna 1988. Časová hranice pro aplikaci daných zásad byla stanovena pro konsolidaci účetních závěrek za rok 1990. Vzhledem k věku, aplikovatelnosti harmonizovaných postupů při konsolidaci, je možné, že se setkáme ještě se spoustou otevřených otázek k tomuto tématu. (Harna, 1996, s. 5-6)

¹ Profesor Robert Graham Walker působí na univerzitě v Sydney, kde se zaměřuje na účetní standardy a standardní nastavení, firemní reporting, finanční účetnictví a výkaznictví, finanční účetnictví a výkazní regulace, finanční výkazy aj. Více informací na: <http://sydney.edu.au/business/staff/robertw>

1.1.1 Legislativa při konsolidaci

Konsolidovanou účetní závěrku upravují jak mezinárodní účetní standardy, tak i tuzemská legislativa. Tato diplomová práce vychází pouze z české právní úpravy. Důvodem je to, že české právní předpisy, které jsou v práci aplikovány, nemají povinnost použití mezinárodních účetních standardů.

1.1.2 Česká právní úprava pro konsolidovanou účetní závěrku

- Od 1. 1. 2014 Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích - §71 - §91 Podnikatelská seskupení.
- Do 31. 12. 2013 Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník - §66a Podnikatelská seskupení a §66b Jednání ve shodě.
- Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví - §22 - §23b.
- Vyhláška č. 500/2002 Sb., která se aplikuje na některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Přesněji pro podnikatele, kteří účtují podvojným způsobem - §62 - §67.
- Český účetní standard pro podnikatele č. 020 Konsolidovaná účetní závěrka.

1.1.3 Terminologie konsolidované účetní závěrky

Konsolidovaná účetní závěrka = „*konsolidovanou účetní závěrkou se rozumí účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace*“. (§22 odst. 1. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví) „*Konsolidovaná účetní závěrka musí být sestavena tak, aby podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace konsolidačního celku, účetních jednotek pod společným vlivem a účetních jednotek přidružených.*“ (§22 odst. 1. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Konsolidující účetní jednotka = jednotka, která je obchodní společností a ovládající osobou (s určitými výjimkami osvobození). Tato jednotka má povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku za podmínek stanových v Zákoně o účetnictví a souvisejících předpisů. (§22 odst. 2. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Konsolidovaná účetní jednotka = právnická osoba, která má ze Zákona o účetnictví a souvisejících předpisů povinnost se podrobit sestavení konsolidované účetní závěrce. (§22 odst. 2. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Ovládající osoba (mateřská obchodní korporace) = „osoba, která může přímo či nepřímo v obchodní korporaci uplatňovat rozhodující vliv.“ (§74 odst. 1. Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích)

Ovládající osoba může odvolat či jmenovat většinu osob, které jsou členy statutárního orgánu obchodní korporace nebo osobami v podobném postavení či členy kontrolního orgánu obchodní korporace, kde je společníkem nebo kde může toto jmenování/odvolání prosadit. (§75 odst. 1. Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích)

Z výše uvedeného vyplývá, že ovládající subjekt je ten, který disponuje s podílem na hlasovacích právech alespoň 40 % všech hlasů v obchodní korporaci. (§75 odst. 2. Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích)

Nebo ten, který sám nebo společně s osobami jednajícími ve shodě získá alespoň 30% podíl na hlasovacích právech všech hlasů v obchodní korporaci. Zároveň je podmínkou, že tento podíl představoval za poslední 3 po sobě jdoucí jednání nejvyššího orgánu této osoby více než polovinu hlasovacích práv přítomných osob. V daném případě se nezohledňuje celkový počet hlasů ve společnosti, ale aktivní hlasy společníků, kteří se účastní na rozhodování společnosti a vykonávají svá hlasovací práva. (§75 odst. 4. Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích)

Ovládaná osoba (dceřiná obchodní korporace) = subjekt, v němž ovládající osoba vykonává rozhodující vliv. Uplatňovaný vliv může být přímý, nepřímý nebo jejich kombinací. Ovládaná osoba má povinnost se podrobit sestavení konsolidované účetní závěrky. (§74 odst. 2. Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích)

Přidružený podnik = podnik, na němž má investor přímý nebo nepřímý podstatný vliv. Podnik není ani dceřinou obchodní korporací, ani podílem na společném podnikání. (§22 odst. 3. písm. b) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Společný podnik = společný subjekt, kde společnou kontrolu nad ekonomickými aktivitami vykonávají podnikatelé společně (§22 odst. 3. písm. c) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Společný vliv = jedná se o takový vliv, kdy osoba v konsolidačním celku spolu s jednou nebo více osobami, které nejsou zahrnuty do konsolidačního celku, ovládají jinou osobu. Zároveň osoba, která vykonává samostatně společný vliv, nevykonává vliv rozhodující v jiné osobě. (§22 odst. 4. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Podstatný vliv = „*podstatným vlivem se rozumí takový významný vliv na řízení nebo provozování podniku podle zvláštního právního předpisu, jenž není rozhodující ani společný; není-li prokázán opak, považuje se za podstatný vliv dispozice nejméně s 20 % hlasovacích práv.*“ (§22 odst. 5. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Konsolidační celek = konsolidační celek je tvořen konsolidující účetní jednotkou, která je ovládající osobou (výjimka u ovládajících osob uplatňujících společný vliv) a konsolidujícími účetními jednotkami, které jsou ovládanými osobami (výjimka u ovládaných osob, ve kterých je uplatňován společný vliv). (§22 odst. 2 - 6 Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Konsolidační celek je specifický pouze pro českou legislativu. Mezinárodní účetní standardy tento pojem nepoužívají. (Harna, 2002, s. 181)

1.1.4 Konsolidovaná účetní závěrka

Holding neboli skupina právně samostatných účetních jednotek sestavuje konsolidovanou účetní závěrku za celou skupinu, jako by se jednalo o jeden podnik. Tato závěrka zachycuje majetek a kapitál konsolidující společnosti upravené o vztahy, které vyplývají z její účasti v ostatních společnostech. Charakter konsolidované účetní závěrky tkví v informovanosti pro akcionáře a společníky, jejichž posláním je kontrola a uplatnění podstatného vlivu na aktivitách podniků ve skupině. Konsolidovaná účetní závěrka je obdobou závěrky individuální. Obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přílohu a musí být ověřena taktéž auditorem.

Koncepce konsolidované účetní závěrky se odvíjí od její funkce a účelu. Samotná koncepce představuje základní hledisko, východisko a přístup, z nějž se konsolidovaná účetní závěrka sestavuje.

- **Vlastnická koncepce** – uspokojení informační potřeby pro akcionáře (vlastníky). Především v otázkách o čistých aktivech, které jsou předmětem jejich vlastnictví. Podstatou je, aby závěrka informovala o tom, co příslušný podíl nebo účast věcně představují. Konsolidovaná účetní závěrka dotváří samostatnou účetní závěrku mateřské korporace v položkách finančních investic.
- **Koncepce ekonomické jednotky** – konsolidovaná účetní závěrka „v podstatě“ nahrazuje samostatnou účetní závěrku mateřské korporace. Slouží jako nezávislý účetní výkaz, který uspokojuje potřeby všech jejích uživatelů (většinových i menšinových akcionářů, potencionálních investorů, věřitelů, dlužníků).
- **Koncepce mateřské korporace** – mateřská korporace sestavuje konsolidovanou účetní závěrku za všechny členy ekonomické skupiny a konsolidačního celku. Každý ekonomický subjekt je povinen sestavit i samostatnou účetní závěrku. (Vomáčková, 2009, s. 320-322)

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavována povinně nebo dobrovolně. Ze zákona o účetnictví vyplývá povinné sestavení konsolidované účetní závěrky za splnění minimálně dvou ze tří podmínek. Jedná se o tyto kritéria:

- aktiva celkem činí více než 350 000 000 Kč. Aktivy celkem se rozumí úhrn aktiv zjištěných z rozvahy v ocenění neupraveném o rezervy, opravné položky a odpisy majetku,
- roční úhrn čistého obrátu činí více jak 700 000 000 Kč. Ročním úhrnem čistého obrátu se rozumí výše výnosů, která je snížena o prodejní slevy a vydělena počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období a vynásobené dvanácti,
- průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu účetního období činí více než 250. (§22a odst. 1 – 3 Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Dobrovolné sestavení konsolidované účetní závěrky vychází ze stavu, kdy mateřská korporace sestavuje tuto účetní závěrku z jiných důvodů, než jsou povinné pro sestavení. Jako jiné důvody pro sestavení konsolidované účetní závěrky můžeme chápat

např. jednání a vztahy s investory a věřiteli, kdy mateřský podnik konsolidovanou účetní závěrku zpracuje. (Hornická, Vašek a kol., 2012, s. 11)

Osvobození od konsolidované účetní závěrky je možné v případě, kdy mateřský (konsolidující) podnik je zároveň podnikem dceřiným pro jinou společnost v rámci Evropské unie. Aplikace osvobození je za tohoto předpokladu:

- mateřská korporace drží všechny akcie či podíly společnosti dceřiné,
- mateřská korporace drží alespoň 90 % akcií nebo podílů společnosti dceřiné a vlastníci dceřiné společnosti schválili sestavení konsolidované účetní závěrky,
- mateřská společnost drží méně jak 90 % akcií nebo podílů konsolidující jednotky a ostatní vlastníci nežádají sestavení konsolidované účetní závěrky nejpozději 6 měsíců před koncem účetního období. To se vztahuje na akcionáře držící nejméně 10% podíl a na ostatní společníky mající alespoň 20% podíl. (§62 odst. 2–5 Vyhlášky č. 500/2002 Sb.)

1.1.5 Konsolidační pravidla

Konsolidující účetní jednotka má povinnost vyhlásit a stanovit konsolidační pravidla pro konsolidované účetní jednotky včetně zahraničních podniků a vymezení konsolidačního celku. Tyto pravidla upravují předkládané údaje pro sestavení konsolidované účetní závěrky. Jedná se o pravidla:

- způsoby oceňování majetku a závazků,
- požadavky pro údaje, které slouží konsolidaci, které předkládají konsolidované podniky,
- termíny předkládání údajů, termíny předložení konsolidovaných účetních závěrek nižších konsolidačních celků a termín pro samotné sestavení konsolidované účetní závěrky za konsolidační celek i za předpokladu sestavení konsolidace po jednotlivých úrovních. (Český účetní standard pro podnikatele)

1.1.6 Konsolidované účetní výkazy

Konsolidované účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k závěrce) mohou být za účelem konsolidace rozšířeny o položky navíc. U konsolidované rozvahy se jedná o položky:

- kladného / záporného konsolidačního rozdílu,
- menšinový vlastní kapitál,
- menšinový základní kapitál,
- menšinové kapitálové fondy,
- menšinové ziskové fondy včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty z minulých let,
- menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období,
- cenné papíry v ekvivalenci a podíly v ekvivalenci,
- konsolidační rezervní fond,
- podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci. (§65 Vyhláška 500/2002 Sb.)

Při tvorbě konsolidovaného výkazu zisku a ztráty se tento výkaz rozšíří o níže uvedené body:

- zúčtování kladného / záporného konsolidačního rozdílu,
- menšinové podíly na výsledku hospodaření,
- podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci. (§66 Vyhláška 500/2002 Sb.)

Zápis pro přílohu konsolidované účetní závěrky se roztáhne o tyto položky:

- způsob a metoda konsolidace,
- údaje o účetních jednotkách, které jsou /nejsou zahrnuty do konsolidačního celku včetně důvodu pro jejich nezahrnutí,
- údaje o přidružených účetních jednotkách patřících / nepatřících do konsolidované účetní závěrky,
- údaje o účetních jednotkách pod společným vlivem patřících do konsolidované účetní závěrky,
- údaje o použitých účetních metodách a zásadách,
- způsob oceňování,

- objasnění položek vztahující se ke konsolidačnímu rozdílu,
- průměrný přepočtený stav zaměstnanců konsolidačního celku,
- údaje o výši vyplacených odměn, záloh, půjček, úvěrů statutárnímu orgánu či osobám v podobném postavení,
- údaje ohledně výše závazků a jejich splatnosti přesahující pět let,
- údaje o stanovení reálné hodnoty majetku a závazků,
- údaje o souhrnné výši finančních závazků, které nejsou uvedeny v konsolidované rozvaze,
- údaje o konsolidovaných výnosech členěných dle činností a geografických trhů,
- údaje o transakcích, které nejsou uvedeny v konsolidované rozvaze,
- údaje o provedených transakcích,
- údaje o nákladech na audit
- aj. (§67 Vyhláška 500/2002 Sb.)

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví a opatření čj. 281/112 411/2001 stanovují postupy, pravidla a metody pro sestavní konsolidované účetní závěrky. Konsolidovanou účetní závěrku má povinnost sestavovat za skupinu podniků subjekt, který je ovládající osobou. Tato závěrka se sestavuje ke konci rozvahové dne konsolidující účetní jednotky. K tomuto dni by měly být sestaveny i účetní závěrky mateřské a dceřiné korporace. Může dojít k výjimce, kdy se může použít účetní závěrka sestavená maximálně tři měsíce před rozvahovým dnem. Opačná možnost je v daném případě nepřípustná. Zákon o účetnictví stanovuje zveřejnění účetní závěrky i výroční zprávy, které jsou ověřeny auditorem, a zároveň jsou schváleny příslušným orgánem podle zvláštních právních předpisů. Jedná se např. o 30-ti denní lhůtu od výše uvedených podmínek. Avšak za předpokladu, že zvláštní předpisy nestanoví lhůtu jinou. Nejpozději musí být závěrka zveřejněna do konce následujícího účetního období bez ohledu na to, zda byly účetní záznamy schváleny či nikoliv. Zveřejněnou konsolidovanou účetní závěrku nalezneme ve Sbírce listin obchodního rejstříku, který najdeme i na internetovém portálu justice. (Sedláček, 2004, s. 192–194; Loja, 2002, s. 11,12)

Porušení zákonem stanovených aspektů pro konsolidovanou účetní závěrku, která nemá žádný vliv na daně z příjmu či nakládání se ziskem, může vést k sankcím. Správního deliktu se konsolidující osoba dopouští tím, že:

- nesestaví konsolidovanou účetní závěrku,
- nesestaví konsolidovanou výroční zprávu,
- konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje všechny povinné náležitosti,
- konsolidovaná účetní závěrka nebo konsolidovaná výroční zpráva není ověřena auditorem,
- konsolidovaná účetní závěrka, konsolidovaná výroční zpráva není zveřejněna v obchodním rejstříku,
- v konsolidující účetní závěrce nejsou použity mezinárodní účetní standardy, když mají být aplikovány.

Za výše uvedené správní delikty může subjekt dostat pokutu ve výši 3 % konsolidovaných aktiv. (§37a Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

1.1.7 Konsolidační rozdíl

V českých předpisech opatření MF č.j. 281/113 411/2001, čl. VI. odst. 2.5 se objevuje pojem konsolidační rozdíl, který odpovídá položce goodwillu v mezinárodních účetních standardech. Konsolidační rozdíl je charakterizován jako rozdíl po první konsolidaci.

„Konsolidační rozdíl je rozdíl mezi pořizovací cenou podílů konsolidovaného podniku a jejich oceněním podle podílové účasti konsolidující účetní jednotky na výši vlastního kapitálu vyjádřeného reálnou hodnotou, která vyplývá jako rozdíl reálných hodnot aktiv a reálných hodnot cizího kapitálu ke dni akvizice nebo ke dni dalšího zvýšení účasti (dalšího pořízení cenných papírů nebo podílů). Za den akvizice se považuje datum, od něhož začíná účinně ovládající a řídicí osoba uplatňovat příslušný vliv nad konsolidovaným podnikem.“ (Český účetní standard pro podnikatele)

Kosolidační rozdíl

= pořizovací cena – (% nabytého podílu

* reálná hodnota aktiv a cizího kapitálu (závazků)k datu akvitize

Pořizovací cena

= cena, za kterou byl majetek pořízen a náklady s tím související.

Reálná hodnota aktiv a závazků k datu akvizice

= přesná definice neexistuje, vychází se z všeobecných detailních pravidel pro určení reálných hodnot aktiv a závazků.

Čistá identifikovatelná aktiva

= celková aktiva – celkové závazky = vlastní kapitál.

Konsolidační rozdíl se vykazuje v rozvaze v pořizovací ceně, která je snížena o oprávky. Konsolidační rozdíl se odepisuje rovnoměrně do 20 let. Mimořádným odpisem se provede zaznamenání ztráty ze snížení hodnoty.

V účetnictví je možné narazit na konsolidační rozdíl kladný (aktivní) nebo záporný. **Kladný konsolidační rozdíl** je vykázán v aktivech rozvahy, konkrétně v dlouhodobém majetku konsolidované účetní závěrky. Odpis kladného konsolidačního rozdílu je uveden ve výkazu zisku a ztráty jako náklad v položce Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu. **Záporný konsolidační rozdíl** je vykázán v rozvaze na straně pasiv konkrétně v položce vlastní kapitál konsolidované účetní závěrky. Je možné říci, že odpis záporného konsolidačního rozdílu je opakem odpisu konsolidačního rozdílu kladného. Tudíž je vykázán jako výnos ve výkazu zisku a ztráty v položce Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu. (Loja, 2002, s. 63–67)

1.1.8 Vyloučení z konsolidace

Český právní řád umožňuje jak osvobození od konsolidace, tak také vyloučení konsolidované společnosti ze závěrky za předpokladu, že:

- podíl vylučované společnosti je na konsolidovaném celku nepodstatný (z hlediska rozvahy, obratu, vlastního kapitálu). Tato podmínka je naplněna za předpokladu, že se jedná o větší počet podniků, které sami o sobě jsou nevýznamné, ale v celku již významné jsou. V daném případě je žádoucí, aby

vylučované společnosti byly znovu přezkoumány pro nevýznamnost, aby skutečně mohly být vyloučeny.

- Existence striktních a dlouhodobých omezení, které brání konsolidující účetní jednotce při výkonu jejich práv. Zároveň eliminace těchto překážek by byla příliš nákladná a došlo by ke ztrátě času při získávání potřebných informací. Tato podmínka se více vztahuje na společnosti sídlící v zahraničí.
- Podnik drží cenné papíry nebo podíly výhradně za účelem prodeje. Podstatou je, jakým způsobem je s cennými papíry nebo podíly nakládáno, nikoliv účel pořízení. (Harna, 1996, s. 11-24)

1.1.9 Míra vlivu

Určení vlivu je podstatnou náležitostí při výběru metody pro konsolidovanou účetní závěrku. Pro výpočty ekonomických vazeb a vlivů se bere vlastnický podíl, pokud se liší na rozdíl od uplatňovaného vlivu.

Vliv, který je uplatňován prostřednictvím přímé kontroly a účasti je definován jako **vliv přímý**. Jedná se o vlastnictví podílu v daném subjektu nebo výkon vlivu na základě dvoustranných právních aktů. Vliv, který se uplatňuje prostřednictvím jiného subjektu, je brán jako **vliv nepřímý**. Pokud podnik A má přímý vliv v podniku B a zároveň podnik B má přímý vliv v podniku C, tak bezprostředně podnik A vykonává nepřímý vliv v podniku C. Pro konsolidaci se bere takový nepřímý vliv, který je uplatňován prostřednictvím podniku, kde má rozhodující vliv mateřská obchodní korporace. (Vzdělávání účetních v ČR, s. 176–181)

Za nejsilnější vliv je považován **vliv rozhodující**. Jeho podstata tkví v jednoznačném řízení a kontrole jiného podniku. Pokud je definice tohoto vlivu stanovena na základě hlasovacích práv, je potřebné vlastnit jich více než 50 %. Může se stát, že rozhodujícímu vlivu nemůžeme určit váhu podílu a tudíž jej přesně kvantifikovat. V tomto případě můžeme jednoznačně konstatovat, že rozhodující kontrola a vliv připadají příslušnému subjektu na rozdíl od ostatních vlastníků zbývajících podílů. (§75 Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích)

Vliv, který není rozhodující, ale zároveň dosahuje určité významnosti je **vliv podstatný**. Jeho významnost je definována jako 20 % na hlasovacích právech. Z výše uvedeného vyplývá, že hlasovací práva ve výši větší nebo rovno 20 % a menší nebo

rovno 50 % charakterizují vliv podstatný. Opakem vlivu podstatného je **vliv nepodstatný**, který nedosahuje 20 % hlasovacích práv. U podstatného vlivu je stěžejní kvantifikace, zdali se jedná o určení shora či zdola. Směrem „shora“ stačí zjištění, že uplatňovaný vliv není rozhodující. Naproti tomu u směru „zdola“ musíme kvantifikovat hlasovací práva k hranici 20 %. Jinými slovy jedná se o rozlišení, zda je vliv podstatný či nepodstatný. (§22 Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

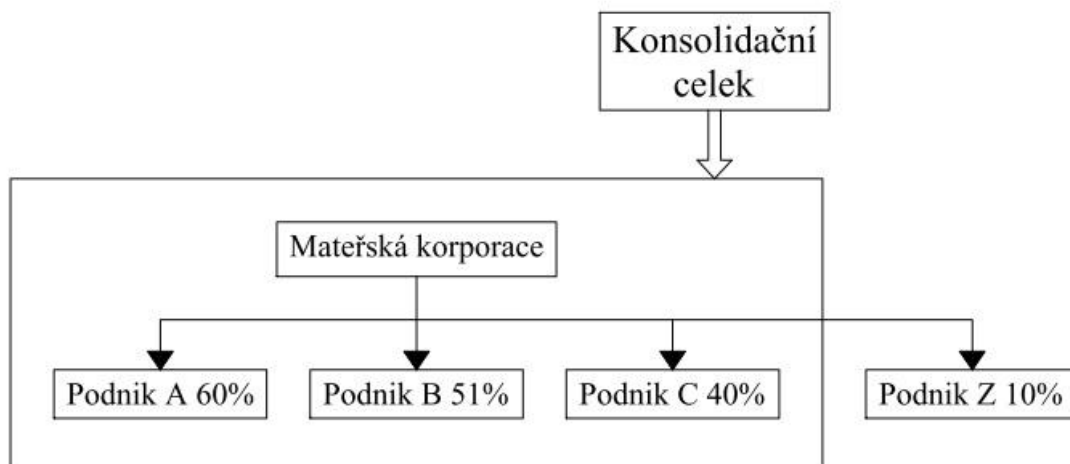
Míru vlivu můžeme chápat jako část, která vychází z koncepce ekonomické jednotky, kde má mateřská korporace vliv, který může být dán:

- není-li dohodnuto jinak, tak podílem na základním kapitálu ovládaného podniku,
- pokud máme odpovídající přímý podíl na základním kapitálu zprostředkujícího podniku (pokud není dohodnuto jinak),
- dohodou o hlasovacích právech. Ta stanoví odlišnou míru vlivu od míry účasti na základním kapitálu společnosti,
- jinými dohodami, například dohody o právu jmenování členů dozorčí rady a představenstva. (Vomáčková, 2009, s. 324)

1.1.10 Konsolidační celek

Podniky, které podléhají konsolidaci, tvoří konsolidační celek, který je zobrazen na obrázku číslo jedna. Jeho základem je konsolidující účetní jednotka (mateřská korporace) a konsolidované účetní jednotky, které jsou mateřskou korporací ovládané a řízené nebo jsou osobami pod podstatným vlivem. Existují výjimky, kdy do konsolidačního celku nemusí být začleněny dceřiné či přidružené subjekty. Jako příklad můžeme uvést situaci, kdy podíl na konsolidačním celku není významný, především při úhrnu rozvahy, čistého obratu a vlastního kapitálu. Dalším vymezením je dlouhodobé omezení, které významně brání konsolidujícímu podniku ve výkonu jeho práv a to především při nakládání s majetkem nebo řízením konsolidovaných podniků. Pokud nelze prokazatelně získat nutné informace o nepřiměřených nákladech bez nezbytného zdržení, je možno taktéž dceřiné či přidružené subjekty nezahrnovat do konsolidačního celku. A to za předpokladu např. držení akcií konsolidovaných účetních jednotek výhradně za účelem jejich prodeje v bezprostředně následujícím účetním obdobím. Jako poslední výjimku tvoří situace, kdy jedna či více účetních jednotek, patřících do

konsolidace vykonávají odlišnou aktivitu, která narušuje poctivý a věrný obraz konsolidované účetní závěrky. (Vomáčková, 2009, s. 181–195)



Obr. 1: Schéma konsolidačního celku (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 182)

Mateřský podnik, který uplatňuje v podniku A a B rozhodující vliv (více jak 50 % na hlasovacích právech) a jeden přidružený podnik C, kde je uplatňován vliv podstatný (rozsah 20 %-50 %) tvoří konsolidační celek. Tyto vlivy jsou vlivy podstatnými. Naproti tomu, podnik Z do konsolidačního celku nespadá a tudíž se jedná o nepodstatný vliv mateřské korporace.

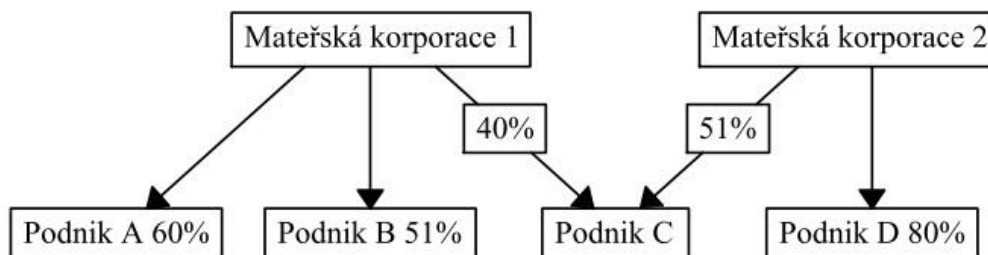
1.1.11 Možnosti konsolidačních celků, jejich příklady a vymezení vlivů²

Pro určení jednotlivých možností konsolidačních celků dle Edice „Vzdělávání účetních ČR“ je nutné znát stěžejní vazební prvky mezi subjekty, jejich přesnou hierarchii a kvantifikaci uplatňovaných podílů na řízení vlastnických podílů. Tyto vztahy se mohou různě kombinovat a rozrůstat až do složitých struktur a vazeb.

Uvedená procenta v příkladech níže představují podíl na hlasovacích právech neboli uplatňování vlivu vůči subjektům, ve kterých má mateřská korporace svou kapitálovou účast.

² Primárním zdrojem pro napsání této kapitoly byla Edice „Vzdělávání účetních v ČR“ s. 181-186

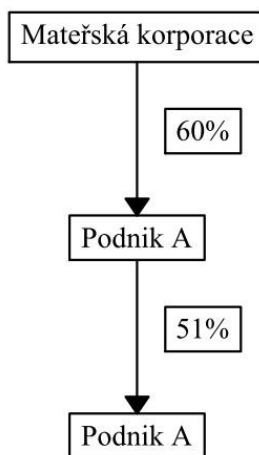
a) Hřebenové organizační schéma



Obr. 2: Hřebenové organizační schéma (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 182)

Ve schématu výše jsou znázorněny dva konsolidační celky. Prvním je původní mateřská korporace 1. Druhým celkem je mateřská korporace 2, která obsahuje přidružený podnik prvního konsolidačního celku a zároveň obsahuje dceřiný subjekt D. Při sestavení jednotlivých konsolidovaných účetních závěrek zmíněných korporací (1 a 2) ze schématu, je povinná spolupráce mezi subjekty dle jejich pokynů.

b) Vertikální organizační schéma



Obr. 3: Vertikální organizační schéma (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 183)

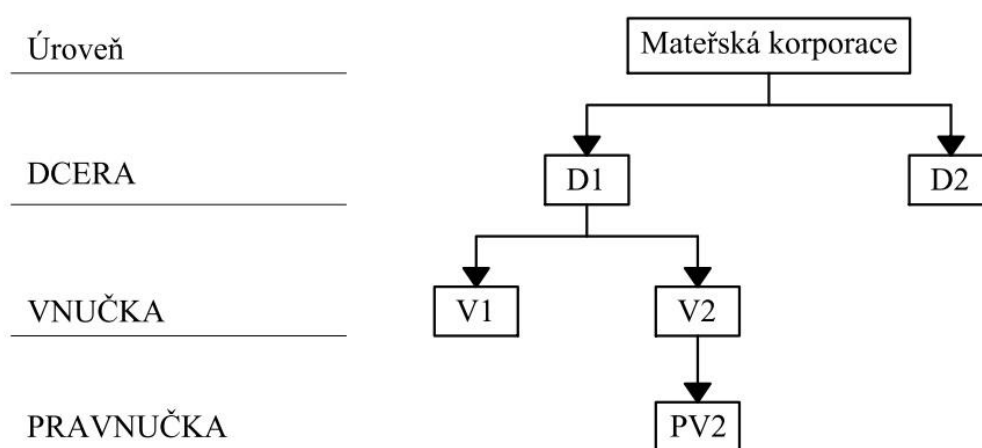
Vertikální organizační schéma výše zobrazuje uplatnění rozhodujícího vlivu mateřské korporace v podniku A. Zároveň mateřský subjekt uplatňuje přes podnik A nepřímý vliv v podniku B.

Matematickým propočtem se nemůže uplatnit stanovení úrovně podílů na řízení z hlediska vymezení rozhodujícího či podstatného vlivu. Matematický postup výpočtu upotřebíme při vyjádření ekonomických vazeb mezi jednotlivými subjekty, které vycházejí z vlastnických vztahů. Při stanovení úrovně podílů na řízení se použijí logické operátory.

Vertikální organizační schéma zobrazuje vztah matka – dcery – vnučky popřípadě pravnučky. V tomto případě se nejedná o rozlišení na dceřiné a přidružené podniky, ale schéma vyjadřuje pouze organizační strukturu. Dceru – první organizační stupeň, je možné chápat jako přímo podřízený podnik, který nemá nic společného s označením „dceřiná korporace“, která vyjadřuje stupeň uplatňovaného vlivu. Na této úrovni (úrovni dcera) se může objevit i podnik přidružený a zároveň na úrovni pravnučky může figurovat dceřiná korporace.

V zobrazeném schématu výše je možná existence dalšího konsolidačního celku. Tento celek je vytvořen subjektem A (mateřskou korporací) vůči subjektu B. Pro stanovení právě takového konsolidačního celku záleží na dalších kritériích a zásadách, které jsou odvozeny od konsolidační povinnosti o zahrnovaných subjektech do konsolidujících celků.

c) Pyramidové organizační schéma

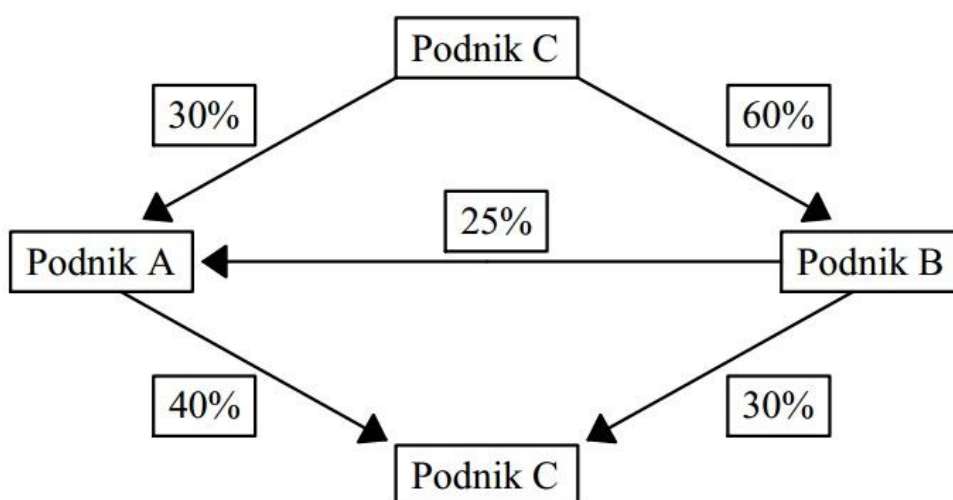


Obr. 4: Pyramidové organizační schéma (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 184)

Kombinací schématu hřebenového a vertikálního získáme schéma pyramidové. Podniky D, V, PV jsou brány ve schématu jako dceřiné i jako přidružené. Toto tvrzení potvrzuje i analýza uplatňovaných rozhodovacích práv.

Může se stát, že dané schéma označuje už konsolidační celek. Tím pádem mateřská korporace uplatňuje v podnicích D1, D2, V2 rozhodující vliv a tudíž jsou tyto podniky brány jako dceřiné. Pouze na tomto základě je možné, aby pod nimi byly uvedeny další podniky, kde matka uplatňuje vliv nepřímý, který je uplatňován pouze přes dceřinou korporaci. Například za předpokladu, kdyby přidružený subjekt V2 (tzn. kde, matka uplatňuje pouze podstatný vliv) nemohl již uplatňovat významný vliv v podniku PV2 a zároveň by nemohl být zařazen do konsolidačního celku.

d) Vazba do trojúhelníku



Obr. 5: Vazba do trojúhelníku (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 185)

Doposud byly uváděny pouze vazby vertikální. Jednalo se o vazby z vyšší úrovně na nižší. Nyní budou řešeny vazby horizontální. Jsou to vazby na stejné úrovni mezi podniky, které vnášejí do kapitálových vazeb i příslušných propočtů další složitosti.

Trojúhelníková vazba zobrazuje celou škálu vazeb a jejich výsledné kombinace. Z důvodu zjednodušení jsou uvedena procenta brána jako hlasovací práva, tak i jako podíl na vlastním kapitálu. Zvolené schéma bude zkoumáno jako konsolidační celek. Subjekt MP je brán jako mateřská korporace. V daném schématu mohou existovat i jiné, další konsolidační celky.

V podniku C je uplatňován 40% podstatný vliv podnikem A. Z toho vyplývá, že C je A přidruženým podnikem. Výše vlastnického podílu odpovídá uvedené výši vlivu.

Podnik B může být mateřskou korporací vůči A a C (konsolidující celek je tvořen podniky B, A, C). V podniku A je uplatňován 25% podstatný vliv podnikem B. Z toho jasně plyne, že A je vůči B přidruženým podnikem stejně jako podnik C, kde B uplatňuje 30% podstatný vliv. Uvedené vlivy opět odpovídají vlastnickým podílům.

Vztah mateřské korporace ke konsolidačnímu celku všech zobrazených podniků vykazuje tyto vztahy:

- podnik B je dceřiným podnikem mateřské korporace, která v něm uplatňuje rozhodující vliv ve výši 60 %,
- výše uvedené se vztahuje i na podnik A. Hlasovací práva mateřské korporace jsou ve výši 55 %. K tomuto procentnímu vyjádření se došlo sečtením hlasovacích práv matky vůči podniku A (30 %) a 25 % hlasovacích práv, které uplatňuje matka vůči A prostřednictvím subjektu B,
- mateřská korporace uplatňuje rozhodující vliv i v dceřiném podniku C ve výši 70 % na hlasovacích právech. Uplatnění vlivu je prostřednictvím podniku A ve výši 40 % hlasovacích práv a prostřednictvím podniku B ve výši 30 %. Součet obou zmíněných vlivů činí dohromady 70 %, které uplatňuje mateřská korporace vůči podniku C.

V následující tabulce jsou uvedeny vazby včetně porovnání s výpočtem podílu vlastnických práv.

Tab. 1: Vazby včetně porovnání s výpočtem podílu vlastnických práv (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 185)

Podnik	Výše kontroly MP	Druh vlivu	Výše vlastnického podílu
A	$30 \% + 25 \% = 55 \%$	rozhodující	$(0,30 + 0,60 * 0,25) * 100 = 45\%$
B	60 %	rozhodující	60 %
C	$40 \% + 30 \% = 70 \%$	rozhodující	$(0,30 * 0,40 + 0,60 * 0,30 + 0,60 * 0,25 * 0,40) * 100 = 36 \%$

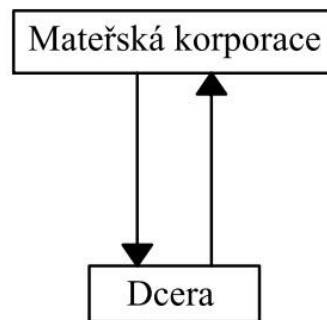
Tabulka poukazuje na rozdílnost propočtu uplatňované kontroly, definování podniků jako dceřiné nebo přidružené a výpočet podílové vlastnické účasti. Tyto kritéria jsou

stěžejní pro propočet majetkových účastí a z nich vyplývajících ekonomických dopadů např. při rozdělování zisku.

e) Jiná organizační schémata

Základní stavebnicové prvky je možné ještě rozšířit o další možnosti např. vztah kruhový nebo reciproční. Oba tyto vztahy mohou přinést značné komplikace při stanovování vzájemných vlivů a zachycení jejich dopadů z hlediska kvantifikace ekonomických dopadů na konsolidační celek.

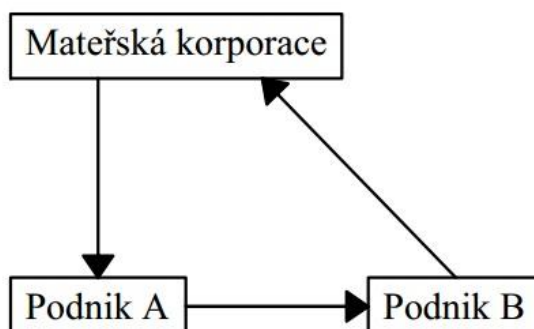
Reciproční vztah:



Obr. 6: Reciproční vztah (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 186)

Podstatou recipročního vztahu je to, že cenné papíry mateřské korporace, které vlastní podnik „Dcera“, nemají žádnou hodnotu z celkového hlediska. Opravné položky v odpovídající hodnotě by měly být vytvořeny pro potřeby individuální účetní závěrky mateřské korporace vůči finančním investicím podniku, který vlastní zpětný podíl. (Vzdělávání účetních v ČR, s. 181–186)

Kruhový vztah:



Obr. 7: Kruhový vztah (Zdroj: Edice „Vzdělávání účetních v ČR“, s. 186)

U kruhového vztahu je obdobný problém, který je více zašifrován v rámci většího počtu propojených podniků. Je žádoucí, aby byly zpětně vazby přesně a správně kvantifikovány a zároveň při konsolidaci správným způsobem vyloučeny. Správná identifikace a vyhodnocení složitých organizačních vazeb je nedílnou součástí pro správný výběr metody a sestavení konsolidované účetní závěrky. (Vzdělávání účetních v ČR, s. 181–186)

1.1.12 Metody konsolidace

Pro sestavení konsolidované účetní závěrky se používají tři metody. Použití příslušné metody je závislé na míře vlivu mateřské korporace v konkrétním konsolidovaném podniku. (Zelenka, Zelenková, 2013, s. 51-52)

Výběr konsolidační metody je primárně určen v ČUS po podnikatele č. 020 – Konsolidovaná účetní závěrka takto:

- při konsolidaci přidružených podniku resp. pokud uplatňujeme podstatný vliv v konsolidované účetní jednotce, tak se použije metoda ekvivalence,
- za předpokladu uplatnění rozhodujícího vlivu se aplikuje metoda plné konsolidace,
- podniky pod společným vlivem konsolidují metodou poměrnou. (Český účetní standard pro podnikatele)

1.1.13 Ekvivalenční metoda

Ekvivalenční metoda se vyznačuje pouhým zjištěním dopadu vkladů do jiného podniku. Respektive dopady vlastnictví cenných papírů jiného subjektu. Dopady konsolidace se promítnou v majetkové struktuře konsolidující účetní jednotky, která upraví hodnoty podílů, které vlastní. Výstupem je, že historická cena se změní na skutečnou hodnotu podílů. Podíl konsolidující účetní jednotky, který dosáhl přidružený podnik, se zjišťuje ve výsledku hospodaření. Ekvivalenční metoda je brána jako nejjednodušší metoda pro konsolidaci. (Fedorová, 2013)

Postupové kroky pro sestavení konsolidované účetní závěrky podle metody ekvivalenční.

- 1) Mateřský podnik vyloučí finanční investice do přidruženého podniku z bilance,
- 2) vyloučené finanční investice se nahradí položkou finančních investic v ocenění ekvivalenční cenou, což znamená ve výši podílu na vlastním kapitálu přidruženého podniku,
- 3) posouzení a vykázání konsolidačního rozdílu mezi pořizovací cenou finančních investic v přidruženém podniku a jeho ekvivalenční cenou,
- 4) vypovězení poměrné části výsledku hospodaření přidruženého podniku ve výši podílu mateřského podniku na základním kapitálu přidruženého podniku v rozvahové položce Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci,
- 5) vypořádání konsolidačního rozdílu jednorázovým nebo postupným odpisem výsledkově – po první konsolidaci,
- 6) v druhém a dalších letech konsolidace vypovězení rozdílu mezi konsolidovanými aktivy a pasivy v samostatné položce konsolidační rezervní fond, který představuje akumulované podíly na výsledcích hospodaření v ekvivalenci minulých let,
- 7) vzájemné vztahy mezi mateřskou korporací a přidruženými podniky se nevyklučují,
- 8) vyloučení dividend z výkazu zisku a ztráty mateřské korporace, kde vylučovaná hodnota dividend navýší položku Konsolidační rezervní fond. (Vomáčková, 2009, s. 334)

1.1.14 Plná metoda

Podstatou konsolidace je, že konsolidovaná účetní závěrka představuje zobrazení majetku, závazků, vlastního kapitálu a výsledku hospodaří skupiny podniků jako by se jednalo o jeden podnik. Tuto myšlenku nejvíce vystihuje pro konsolidaci právě plná metoda. Aplikace této metody dává možnost zobrazení nejen podílů na výsledcích plynoucích z vlastnického podílu mateřského subjektu, ale i celkových výsledků a celkový pohled na strukturu aktiv a pasiv. (Fedorová, 2013)

Níže uvedené body popisují krok po kroku vytváření konsolidované účetní závěrky plnou metodou.

- 1) *„Sjednocení obsahu a ocenění položek rozvahy a výsledovky mateřského i dceřiných podniků, použití uzávěrkového kursu, pokud to je potřeba,*
- 2) *úpravy ocenění položek rozvahy a výsledovky podle vyhlášených oceňovacích základů, např. liší-li se významně ocenění původními účetními hodnotami od reálných hodnot aktiv a závazků ke dni akvizice (ke dni zvýšení účasti na základním kapitálu) a akceptování ocenění reálnou hodnotou v konsolidované závěrce,*
- 3) *agregace jednotlivých položek účetní závěrky za všechny členy konsolidačního celku,*
- 4) *vyloučení podílových cenných papírů a vkladů a odpovídajícího podílu na vlastním kapitálu dceřiného podniku a zjištění tzv. konsolidačního rozdílu po první konsolidaci,*
- 5) *vyloučení vzájemných operací bez vlivu na hospodářský výsledek, např. pohledávky a závazky,*
- 6) *vyloučení vzájemných operací s vlivem na hospodářský výsledek s významným vlivem pro konsolidovaný hospodářský výsledek, tj. zisk z nákupu a prodeje zásob mezi všemi členy konsolidačního celku, zisk z nákupu a prodeje dlouhodobých aktiv mezi členy konsolidačního celku, přijaté a vyplacené dividendy, podíly na zisku,*
- 7) *vypořádání konsolidačního rozdílu (jednorázovým odpisem do mimořádného výsledku hospodaření konsolidovaného výkazu zisků a ztrát, nebo ponechat jako rozvahovou položku aktivního nebo pasivního konsolidačního rozdílu a postupně*

- odepisovat ve výši 20 % do mimořádného konsolidovaného výsledku hospodaření), popř. odepisovat jinak, např. podle testu na znehodnocení aktiv,*
- 8) *rozdělení konsolidovaného vlastního kapitálu na většinové a menšinové vlastní jmění,*
- 9) *rozdělení výsledku hospodaření běžného období na většinový a menšinový hospodářský výsledek,*
- 10) *vykázání tzv. cenných papírů se zpětnou vazbou („vlastní akcie“) jako položku, která snižuje konsolidovaný vlastní kapitál v položce „Fondy ze zisku“.*“
(Vomáčková, 2009, s. 333)

Menšinový podíl

Pro vyjádření podílu mateřské korporace, který odpovídá vlastnickému podílu, se z vlastního kapitálu dceřiného podniku vyčleňují menšinové podíly. Tyto podíly představují poměrnou část vlastního kapitálu, který odpovídá podílu ostatních držitelů cenných papírů v dceřiných podnicích stojících mimo mateřský podnik. (Harna, 1996, s. 77)

Menšinový vlastní kapitál se člení do jednotlivých dílčích položek:

- menšinový základní kapitál,
- menšinové kapitálové fondy,
- menšinové fondy ze zisku,
- menšinový nerozdělený zisk / neuhrazený výsledek hospodaření minulých let,
- menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období. (Český účetní standard pro podnikatele)

Při konsolidaci plnou metodou je menšinový výsledek hospodaření samostatnou položkou konsolidovaného výkazu zisku a ztráty. Pro rozčlenění menšinového vlastního kapitálu se bere jako stěžejní podíl na základním kapitálu. Význam výrazu „menšinové“ nemusí vždy znamenat menší vlastnický podíl vlastníků. (Harna, 1996, s. 77–78)

1.1.15 Poměrná metoda

Poměrnou metodu můžeme charakterizovat jako kompromis výše uvedených metod. Tato metoda tkví v založení na vlastnické koncepci – obdoba metody plné konsolidace. Do konsolidované účetní závěrky se zahrnuje majetek a výsledek hospodaření, který je ve výši odpovídajícího podílu konsolidující účetní jednotky. Konsolidovaná účetní závěrka se sestaví tak, že k účetní závěrce konsolidující účetní jednotky se přičlení všechny složky aktiv a pasiv podniku nebo podniků, které jsou pod společným vlivem. A to pouze do výše, která odpovídá podílu konsolidující účetní jednotky. (Fedorová, 2013)

Přesný postup pro vytvoření konsolidované účetní závěrky poměrnou metodou.

- 1) Sloučení ocenění a obsahu položek účetních závěrek podniků konsolidačního celku tj. uspořádání a přetřídění údajů,
- 2) do rozvahy a výsledovky se seskupí poměrné podíly na základě výše vlastnického podílu z jednotlivých položek rozvahy a výsledovky,
- 3) zjištění konsolidačního rozdílu a jeho vyjádření v rozvaze,
- 4) vyřazení finančních investic mateřské korporace do společného podniku a odpovídající složky vlastního kapitálu ve společném podniku,
- 5) vyruší se účetní případy vzájemných transakcí mezi mateřskou korporací a společným podnikem, vyřadí se cenné papíry se zpětnou vazbou,
- 6) vyrušení vzájemných transakcí s dopadem na výsledek hospodaření, který se promítne do výsledovky,
- 7) aplikace případného odpisu konsolidačního rozdílu. (Vomáčková, 2009, s. 334-335)

1.1.16 Vylučování vztahů v konsolidaci

Při aplikaci konsolidačních procedur jsou stěžejní úpravy agregovaných částek o vzájemné zůstatky a transakce. Není žádoucí, aby do agregace rozvahových položek, položek výsledovky, výkazu peněžních toků a výkazu o změnách vlastního kapitálu byly zahrnuty položky, které vznikly mezi jednotkami konsolidačního celku, jedná-li se o konsolidovanou účetní závěrku – závěrku jediného ekonomického celku. Pokud by došlo k vykazování položek, došlo by ke zkreslení účetních výkazů. Vykazované položky mají externí charakter, i když jsou na úrovni účetních výkazů jednotlivých

jednotek. Jejich vykazování ztrácí pro konsolidaci smysl z důvodu, že na této úrovni se jedná o položky vnitroskupinové nikoliv externí, jak se na první pohled zdá.

Následky nesprávného vyloučení vzájemných vztahů mezi jednotkami skupiny mohou zkreslit konsolidovanou účetní závěrku. Tato situace může nastat např. při cíleném vytváření holdingů nebo jedná-li se o transakce ve velkých částkách. (Zelenka, Zelenková, 2013, s. 209)

Rozdělení agregovaných částek o vzájemné zůstatky a transakce mezi začleněnými jednotkami je následující:

a) *„bez dopadu na výši vlastního kapitálu:*

- *vyloučení vzájemných zůstatků aktiv a závazků – vzájemné pohledávky a závazky, poskytnuté a přijaté půjčky či úvěry,*
- *vyloučení vzájemného obrátu (výnosů a nákladů) – vzájemné dodávky včetně služeb, které byly příjemcem plně spotřebovány,*
- *vyloučení vzájemných peněžních toků (příjmů a výdajů) – platby z obchodního styku, z úvěrů, emitovaných dluhopisů a dividend;*

b) *s dopadem na výši vlastního kapitálu (bez dopadu na výši podílové účasti):*

- *vyloučení vnitroskupinových výsledků nerealizovaných mimo skupinu – vzájemné plně nespotebované dodávky (nákup a prodej dlouhodobého majetku, zásob),*
- *vyloučení dividend a podílů na zisku,*
- *vyloučení vkladů vlastníka, které nevedou ke změně podílové účasti.“*
(Kurek, 2013, s. 28)

Pokud jsou konsolidovanou jednotkou vypláceny podíly na zisku konsolidující jednotce, je možné dle (Zelenky, Zelenkové, 2013, s. 209-212) tyto toky snižovat těmito způsoby.

a) Dopad na vlastní kapitál:

- eliminace dividend z výnosů mateřské jednotky,
- navrácení dividend do výsledků minulých období dceřiné jednotky.

b) Dopad na pohledávky a závazky:

- eliminace schválené, dosud neinkasované dividendy, tzn. Pohledávky mateřské jednotky z rozdělení zisku dceřiné jednotky,
- vyloučení schválené, dosud nezaplacené dividendy, tzn. Závazku dceřiné jednotky z rozdělení zisku vlastníků.

c) Dopad na peněžní toky:

- eliminace dividend přijatých v peněžní podobě,
- eliminace dividend zaplacených v peněžní podobě.

1.2 Finanční analýza

V dnešní době se neustále mění ekonomické prostředí, které má vliv na podniky, jež jsou součástí tohoto prostředí. Každá jedna úspěšná firma se neobejde bez rozboru svého hospodaření. K tomu nám právě slouží jak finanční analýza, tak i spousta jiných strategických analýz. Strategická analýza posuzuje vnitřní a vnější prostředí v závislosti na zajištění celkové prosperity a úspěšnosti podniku. Podstatou finanční analýzy je připravit podklady tak, aby management došel ke kvalitnímu rozhodnutí po stránce ekonomické. Finanční analýza hodnotí firemní minulost, současnost a zároveň predikuje budoucí finanční podmínky. (Růčková, 2008, s. 9)

Jedním z výstupů finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku. Podniky se snaží ze všech sil přežít a zároveň dosahovat co nejlepších výsledků hospodaření, tj. maximalizovat rozdíl mezi svými výnosy a náklady. Finančně zdravý podnik je ten, který nemá problémy včas uhrazovat své splatné závazky. (Vzdělávání účetních v ČR, s. 15)

Při realizaci finanční analýzy je potřeba dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody se musí vztahovat k účelnosti, nákladovosti a spolehlivosti finanční analýzy. Obecně můžeme říci, že čím lepší metody, tím spolehlivější jsou závěry, tím nižší je riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší je naděje na úspěch. (Růčková, 2008, s. 9-12)

Pouhé finanční zhodnocení subjektu pro stanovení různých rozhodnutí, jak už bylo uvedeno, nestačí. Je žádoucí finanční analýzu doplnit například o analýzu SWOT, nebo analýzu oborového prostředí (Porterova analýza 5 sil), či analýzu politického, ekonomického, sociálního a technologického prostředí tak zvanou PEST analýzu. Pro účely této diplomové práce byla vybrána Porterova analýza 5 sil.

Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí označovaný někdy také jako „analýza odvětví“ vznikl v roce 1979 na Harvard Business School, profesorem Michaelem Eugenem Porterem. Obsahem této analýzy je zmapování strategické konkurenční pozice firmy, která působí v určitém odvětví, kde marketing může jednotlivé síly ovlivňovat. Mezi analyzované faktory patří vyjednávací síla zákazníků, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů a rivalita firem působících na daném trhu. (Hanzelková et al., 2009, s. 109)

- **Síla zákazníků** – zákazníci se snaží tlačit ceny výrobků dolů, požadují kvalitnější výrobky, a také vyvolávají mezi konkurenty napětí. Jejich vyjednávání je vysoké za předpokladu existence substitutů, nebo pokud cena výrobků od nás odebíraných značí malé procento jejich celkových odběrů a zároveň pro firmu to znamená významnou položku celkových tržeb.
- **Síla dodavatelů** – dodavatelská vyjednávací síla je vysoká za předpokladu náročné či nemožné změny, nebo pokud jsou dodavatelé koncentrovaní, organizovaní popřípadě pokud neexistují substituty. Tento faktor má vliv na cenu a objem dodávek.
- **Hrozba vstupu nových konkurentů** – pokud jsou vstupní i výstupní bariéry vysoké, tak je vysoký i potenciální zisk avšak při neúspěchu firmy hrozí riziko ekonomicky náročných bariér výstupu. Za předpokladu nízkých vstupních i výstupních bariér, mohou firmy do odvětví jednoduše vstoupit i vystoupit, ale zpravidla firmy vykazují nižší rentabilitu. Pokud jsou vstupní bariéry nízké a výstupní vysoké, tak výsledkem jsou nevyužité kapacity podniku a stagnace příjmů.
- **Hrozba substitutů** – ceny výrobků jsou závislé od počtu substitučních výrobků. Ceny výrobků jdou v kontextu se ziskem firmy.
- **Rivalita firem na trhu** – za předpokladu většího počtu silných konkurentů, nebo zastavení či poklesu tempa růstu prodeje se atraktivita trhu snižuje. Tím pádem se nemůže plně využít výrobních kapacit a dochází k růstu fixních nákladů. Neboli výstupní bariéry z odvětví jsou příliš vysoké a na trhu může docházet například k cenovým válkám. (Kozel, 2006, s. 31)

1.2.1 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd přispěl ke vzniku celé řady metod pro hodnocení finančního zdraví podniku. Vzhledem k historickému vývoji se metody a postupy pro vytváření a zpracování finanční analýzy standardizovaly. Mezi základní metody, které jsou v praxi využívány, zejména patří:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – jde o analýzu majetkové a finanční struktury. Mezi vhodné analýzy absolutních ukazatelů se řadí analýza

trendů neboli horizontální analýza a analýza vertikální, která udává procentní rozbor jednotlivých dílčích položek v rozvaze.

- **Analýza tokových ukazatelů** – jedná se o analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Znovu se využívá analýzy horizontální a vertikální.
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – týká se především ukazatele čistého pracovního kapitálu.
- **Analýza poměrových ukazatelů** – nejvíce používaná analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a dalších ukazatelů.
- **Analýza soustav ukazatelů** – jedná se o pyramidové rozklady a DuPontův rozklad.
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** – zaměřuje se především na bankrotní a bonitní modely. (Knápková et al., 2013, s. 61)

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Také nazývána analýza trendů a v praxi často známa jako analýza horizontální a vertikální. Obě analýzy umožňují vidět absolutní údaje z účetních výkazů v daných relacích, souvislostech. Zároveň je možno z těchto analýz odvodit i budoucí pravděpodobný vývoj ukazatelů.

Horizontální analýza se zaměřuje na vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Jinými slovy porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Dané změny se sledují po řádcích, horizontálně, a z tohoto důvodu je nazývána analýzou horizontální. Horizontální analýza se provádí dvěma možnými způsoby:

- a) podílovou analýzou – jedná se o relativní růst hodnot jednotlivých položek účetních výkazů, kde se poměruje hodnota v období n k hodnotě v období minulém ($n-1$),
- b) rozdílovou analýzou – jde o sledování absolutního změn hodnot účetních výkazů; sleduje rozdíl položek v období n a ($n-1$).

Při použití vertikální analýzy se pracuje s položkami majetku a kapitálu, tzv. strukturou aktiv a pasiv podniku. Po posouzení struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní či obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Tato analýza tkví v procentním vyjádření jednotlivých

položek, kde se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro vertikální analýzu se bere velikost tržeb nebo hodnota celkových aktiv podniku. Tato analýza není závislá na meziroční inflaci, a tudíž umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z jiných let. (Sedláček, 2011, s. 13 - 18)

1.2.3 Analýza fondu čistého pracovního kapitálu

Pro účely finanční analýzy se pojem fond vztahuje k ukazatelům vypočítávacím rozdílů mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Mezi nejvíce používaný fond řadíme čistý pracovní kapitál. Jako další fondy můžeme použít čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy.

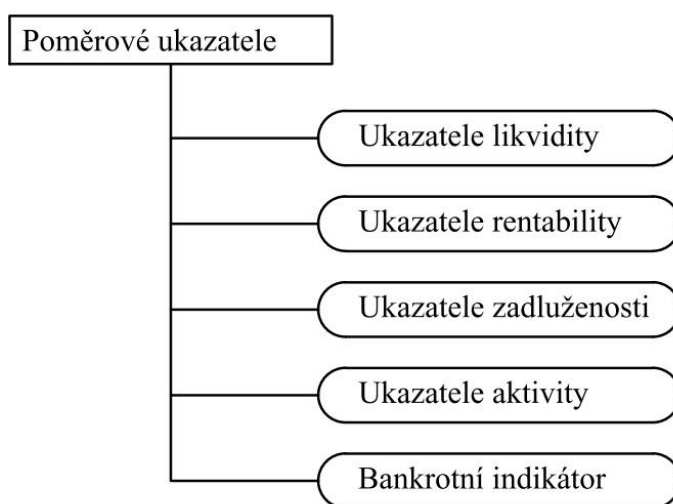
Nejvýznamnější roli v rozdílových ukazatelích hraje hodnota oběžných aktiv označována jako hrubý pracovní (provozní) kapitál. Zároveň je stěžejní i určení potřebné výše každé komponenty OA a jejich celkové sumy.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Výše čistého pracovního kapitálu nám určuje platební schopnost podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Jinými slovy relativně volný kapitál, který podnik využívá k zajištění hladkého průběhu ekonomických aktivit. Velikost ČPK neboli finančního polštáře, závisí na obrátkovosti krátkodobých aktiv podniku a také na vnějších okolnostech např. konkurence, stabilita trhu aj.. Pokud ukazatel vykazuje záporné hodnoty, jde o tzv. nekrytý dluh. Samozřejmě je nezbytné při použití tohoto ukazatele akceptovat možnost zkreslení výpočtu. To může být zapříčiněno vlivem neočištěných oběžných aktiv o méně likvidní nebo zcela nelikvidní položky např. obtížně vymahatelné / nedobytné pohledávky, obtížně prodejné / neprodejné zásoby aj. Samotné zkreslení je v souvislosti s účetní politikou a zúčtováním opravných položek. (Pilařová, Pilátová, 2013, s. 155-160)

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Jako nejvíce využívanou analýzu účetní výkazů slouží analýza poměrových ukazatelů. Tuto analýzu můžeme podniknout pouze na základě účetních výkazů. Poměrový ukazatel je poměr jedné či více účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce či jejich skupině. Pro účely této diplomové práce byly vybrány a obecně vysvětleny nejpoužívanější poměrové ukazatele. Je žádoucí brát na zřetel, že každá firma si pro své účely vytváří vlastní hodnotící ukazatele, které vystihují její podstatu.



Obr. 8: Schéma poměrové ukazatele (Zdroj: Růčková, 2008, s. 48)

Při aplikaci poměrových ukazatelů je nemožné, aby podnik vykazoval ve všech ukazatelích dobré výsledky. Důvodem je kombinace dobrých a horších výsledků v různých oblastech. Tím nám vzniká metodický problém souhrnného ocenění a syntéza výpovědí více ukazatelů, na kterou hledáme odpovědi v souhrnných indexech, které dotváří ukazatele poměrné. Kombinací těchto dvou analýz má podnik větší pravděpodobnost vyjádřit a odhadnout svoji ekonomickou aktivitu. (Růčková, 2008, s. 47-48)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují míru schopnosti podniku uhradit své závazky v blízkém časovém horizontu. Finanční rovnováha neboli stabilita je vyjádřena právě ukazatelem likvidity. Za předpokladu porušení finanční rovnováhy se podnik stává nelikvidním, neboli je v platební neschopnosti – insolventní. Podnik se nachází ve stavu, kdy není

schopen platit dluhy v termínech jejich splatnosti. Jinými slovy splatné dluhy jsou vyšší než realizovatelná hodnota aktiv. Nevýhodou likvidity je i její nadbytečnost tj. vyšší stav likvidních prostředků, než je jejich potřeba. Obecně můžeme říci, že vyšší podíl aktiv s vyšším stupněm likvidity snižuje nebezpečí platební neschopnosti a zároveň snižuje výnosnost podniku. Ukazatele likvidity³ se vyjadřují ve třech stupních, konkrétně 3. stupeň: likvidita běžná, 2. stupeň je likvidita pohotová a 1. stupeň je zastoupen likviditou peněžní - okamžitou. (Synek a kol., 2011, s. 51)

Běžná likvidita – je ukazatel, který v čitateli zahrnuje všechny složky oběžného majetku, a ve jmenovateli se uvádějí všechny peněžní závazky splatné do jednoho roku. Jde o ukazatele, který měří platební schopnost podniku z hlediska kratšího období. Jako doporučené hodnoty⁴ se uvádí interval 1,5 - 2,5. Čím je ukazatel běžné likvidity vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti způsobené tím, že podnik své výrobky neprodá popřípadě, že odběratelé nezaplatí pohledávky. (Synek a kol., 2011, s. 354)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita – tento ukazatel lépe vyjadřuje okamžitou platební schopnost, protože čítec obsahuje oběžná aktiva očištěná od zásob. Čítec je takto upraven, protože zásoby jsou obvykle méně likvidní než ostatní oběžná aktiva. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou 1 – 1,5. Jako kritická je brána právě hodnota 1. (Synek a kol., 2011, s. 355)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Peněžní likvidita – jde o nejužší vymezení likvidity, protože čítec obsahuje nejlikvidnější prostředky v podobě finančního majetku. Doporučené hodnoty ukazatele

³ Při sběru dat pro diplomovou práci, byly nalezeny odlišné ekvivalenty pro ukazatele likvidity. V české literatuře se setkáme s označením běžná, pohotová a peněžní (okamžitá) likvidita. Kdežto slovenští autoři používají ekvivalenty celková, běžná a pohotová likvidita. Chronologie uvedených ekvivalentů je stejná, neboli likvidita třetího, druhého a prvního stupně. (Režňáková et al., 2010, s. 19)

⁴ I vymezení doporučených intervalů pro ukazatele finanční analýzy není vždy v literaturách jednoznačně definované. Různé druhy literatury uvádí odlišné hodnoty pro ukazatele.

peněžní likvidity se liší, ale pro český trh se doporučují ve výši 0,2 – 1, kdy 0,2 je chápáno jako kritická hodnota. Doporučené hodnoty peněžní likvidity musíme brát s jistou mírou tolerance, protože ve finanční struktuře podniku se velmi často disponuje kontokorenty a jinými účetními akcemi, které nejsou z rozvahy na první pohled patrné. (Růčková,2008, s. 49)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{(\text{peněžní prostředky} + \text{peněžní ekvivalenty})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele rentability⁵

Jak uvádí (Grünwald, Holečková, 2007, s. 79–91) rentabilitu lze charakterizovat jako jeden z významných způsobů, které hodnotí ekonomické aktivity podniku. Podstatou je, že porovnává celkový zisk s výší podnikových zdrojů, vloženého kapitálu, který byl k jeho dosažení použit.⁶

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu nebo také rentabilita aktiv je dána výdělkovou schopností majetku podniku. Vzhledem k tomu, že jak zisk po zdanění, tak i částka daně z příjmů a úroky jsou placené z cizího kapitálu, který představuje odlišné formy celkového zisku, kterého je dosaženo použitím celkového vloženého kapitálu se hodnota vloženého kapitálu přebírá z aktiv podniku a nikoliv ze zdrojové části rozvahy. Můžeme říci, že celková aktiva (majetek) se shoduje s celkovým kapitálem. Rentabilita celkového kapitálu primárně závisí na efektivní alokaci kapitálu do výnosného majetku a následně na jeho využití, nikoliv na struktuře kapitálu či úrokové nebo daňové sazbě. Pokud hodnotíme finanční strukturu veškerého vloženého kapitálu bez ohledu na jeho rozdělení – (vlastní nebo cizí) je tato reprodukce irelevantní. Důvodem je to, že v čitateli není zachycen efekt zdanění.

⁵ Primárním zdrojem pro napsání kapitoly Ukazatele rentability byla publikace Grünwal, Holečková, 2007, s. 81–91

⁶ Provozní výsledek hospodaření dle české metodiky reprezentuje ohodnocení provozní výkonnosti podniku, tudíž je přijatelnou náhradou za angloamerický EBIT. Při sběru dat byla objevena odlišná terminologie pro provozní zisk (ang. Operating Profit). Ve Velké Británii je tento pojem chápán jako zisk před zdaněním. V USA pod tímto pojmem najdeme zisk před úroky a zdaněním neboli český EBIT. Zdroj: 14. učebnice Finanční analýza, Edice „Vzdělávání účetních v ČR“

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}}$$

Ve finančních podnicích je více využíván model rentability celkového kapitálu po zdanění, kde je zohledněn efekt daňového štítu.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu po zdanění} = \frac{(\text{zisk po zdanění} + \text{zdaněné úroky})}{\text{aktiva}}$$

Přestože výše uvedený model je zcela správný, praxe bohužel využívá metodicky méně korektní postup, kde se neuvažuje s úroky. Důvodem je to, že management využívá celková aktiva ve prospěch vlastníků. Pokud nebudeme zohledňovat efekt „zdaněných úroků“, může docházet pouze ke změnám hodnot finanční struktury, avšak nikoliv v důsledku lepšího či horšího hospodaření podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{aktiva}}$$

Často se také kromě výše uvedených modelů setkáme i s ukazatelem rentability dlouhodobého kapitálu. Tento ukazatel se velmi často využívá pro mezipodnikové srovnání, především u velkých průmyslových korporací, kde se zastoupení dlouhodobého kapitálu vyznačuje významným procentem. Čítec obsahuje celkové výnosy investorů a jmenovatel dlouhodobě investovaný kapitál akcionářů a věřitelů. Rentabilita dlouhodobého kapitálu nám poskytuje údaj, jak efektivně jsme do svého byznysu investovali ať už z vlastních nebo cizích zdrojů z dlouhodobého hlediska.

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu} = \frac{(\text{zisk po zdanění} + \text{zdaněné úroky})}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje vlastníků a akcionářům, zdali správně zhodnotili svůj vložený kapitál a to přímo nebo nepřímo prostřednictvím akumulace nerozděleného zisku. Tento druh ziskovosti pro vlastníky znamená zisk jako výdělek z investovaného kapitálu. Pro akcionáře to znamená, jak efektivně vlastníci spravovali

jejich majetek. Zisk vlastního kapitálu by měl být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice nebo míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu - např. průměrný roční výnos státních dluhopisů. Rentabilita vlastního kapitálu nám ukazuje, jak efektivně ve firmě zhodnocujeme prostředky, které jsme do podnikání vložili. Samozřejmě zde očekáváme vyšší výnos než např. výnos ze státních dluhopisů.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (odbytu)

Rentabilitou tržeb vyjadřuje subjekt dosažení zisku při určité výši tržeb. Tudiž ukazatel poměruje zisk vůči tržbám nebo výnosům. Jinými slovy kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč. Ukazatel odbytu odráží možnost subjektu vyrábět výrobek nebo službu za nízkých nákladů nebo prodávat za vysokou cenu. Můžeme jej počítat ve dvou variantách a to za použití provozního ziskového rozpětí nebo čistého ziskového rozpětí. Rentabilita tržeb nám poskytuje informaci o tom, jak velké výnosy musíme ve firmě vytvořit, abychom dosáhli 1 Kč zisku.

Provozní ziskové rozpětí vylučuje vlivy finančních nákladů, které nepatří do provozních nákladů. Výhodou je to, že čísel i jmenovatel jsou tokové veličiny, které se mohou použít po uplynutí měsíce, čtvrtletí, roku. Navíc jsou potvrzené trhem.

$$\text{Provozní ziskové rozpětí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}}$$

Čisté ziskové rozpětí je dílčím faktorem rozkladu rentability vlastního kapitálu. Jeho výpočet je následující.

$$\text{Čisté ziskové rozpětí} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti pojednávají o vztahu mezi cizími a vlastními zdroji podniku. Odpovídají na otázku z jakých zdrojů je podnik financován, resp. které zdroje, zdali vlastní nebo cizí podnik více uplatňuje. Tyto ukazatele nám konkrétně vypovídají o míře zadluženosti podniku, charakteru jeho zadluženosti a o schopnosti tuto zadluženost snášet. Na ukazatele zadluženosti mají velký vliv čtyři základní faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. (Rejnuš, 2014, s. 273)

Celková zadluženost – základní ukazatel, který je vyjádřen jako podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Vyskytuje se také pod ekvivalentem ukazatel úvěrového rizika (debt ratio). Obecné pravidlo pro zmíněný ukazatel říká, že čím vyšší hodnota, tím vyšší riziko pro věřitele. Celkovou zadluženost je potřeba posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Vysoká hodnota ukazatele je vhodná, pokud je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Obecně můžeme říci, že věřitelé upřednostňují nižší hodnoty tohoto ukazatele. Avšak dočasný růst zadluženosti může vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Pro měření zadluženosti se v praxi využívá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům, známé jako **koeficient samofinancování** (equity ratio). Jde o doplňkový ukazatel k věřitelskému riziku a jejich součet by měl být přibližně 1. Ukazatel vyjadřuje proporcii, v jaké jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Při použití tohoto ukazatele je stěžejní návaznost na ukazatele rentability. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 128)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí můžeme nejjednodušeji vyjádřit jako schopnost podniku splácet úroky. Jinými slovy ukazatel nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Pro věřitele úrokové

krytí znamená, jak velký mají bezpečnostní polštář. Jako doporučená hodnota literatura uvádí hodnotu 3. Pokud ovšem nastane situace, kdy úrokové krytí podniku je nižší než 1, znamená to, že subjekt není schopen z provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 129)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity představují jeden ze tří základních činitelů efektivity hospodaření podniku. Jednoduše řečeno, tyto ukazatele nás informují, zdali má subjekt aktiv více, než je potřebné, a tak vznikají podniku zbytečné náklady a nízký zisk, nebo jich má málo a tím přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se vyjadřují dvěma způsoby a to počtem obratu nebo dobou obratu.

Obrat aktiv

Mezi komplexní ukazatele, které měří efektivnost využívání celkových aktiv, můžeme řadit právě obrat aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Jeho hodnota by neměla klesnout pod úroveň 1. Ukazatele se počítají jednotlivě pro: zásoby, pohledávky, stálá aktiva a celková aktiva.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Doba obratu aktiv udává počet obrátek, to je kolikrát se aktiva ve firmě obrátí za daný časový interval zpravidla za rok.

$$\text{Doba obratu} = \left(\frac{\text{průměrný stav aktiv}}{\text{tržby}} \right) * 365$$

Obrat zásob

Doba obratu zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Neboli udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby

vázány v podnikání do doby jejich spotřeby.(Synek a kol., 2011, s. 355; Janáčová, 2011)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob vypočítá, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ukazatel vyjadřuje intenzitu využití zásob. Do jisté míry platí, že čím vyšší rychlost obratu zásob (resp. nízká doba obratu zásob), tím lépe.

$$\text{Doba obratu zásob} = \left(\frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \right) * 365$$

Obrat pohledávek

Ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje, po které musí podnik výměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem.

$$\text{Doba obratu} = \left(\frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \right) * 365$$

Obrat závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \left(\frac{\text{průměrný stav závazků}}{\text{tržby}} \right) * 365$$

Index IN05

Z důvodu aktualizace indexu IN01 byl vytvořen manželi Neumaierovými index IN05. Index IN05 disponuje s mírně upravenějšími váhami než index IN01. Výrazná změna byla v hodnotové hranici pro zařazení podniků mezi podniky, které tvoří hodnotu i pro podniky mířící k bankrotu. „*Index IN05 obsahuje pět známých indikátorů (dva z nich charakterizují schopnost podniku vytvářet zisk před úroky a zdaněním – sem patří ukazatel zisk před úroky a zdaněním/aktiva a ukazatel výnosy celkem/aktiva, dva jsou charakteristikou způsobu dělení vytvořeného zisku před úroky a zdaněním – jde o ukazatel úrokového krytí a ukazatel finanční páky a jeden monitoruje podnikovou likviditu.*“ (Neumaierova, *Generátory tvorby hodnoty*, s. 4) Pro výpočet indexu je žádoucí použití ukazatele úrokového krytí (EBIT/úroky), který je omezen číslicí 9. Důvodem je zkreslení výsledků za předpokladu nulové hodnoty úroků, které by převážily nad ostatními ukazateli. Mezi jeho výhody řadíme:

- jednoduchost výpočtu,
- transparentní finanční ukazatele,
- pracuje s veřejně dostupnými informacemi,
- využití jak pro podniky neobchodované, tak i obchodované na burze,
- zohledňuje podnikovou výnosnost i riziko,
- jasná interpretace výsledků, která porovnává jednotlivé podniky mezi sebou na základě hodnot indexu, kde hodnota stanoví umístění v žebříčku podniků,
- byl sestaven na datech českých podniků, které zohledňují specifika českého trhu,
- velmi dobrá vypovídací schopnost pro průmyslové podniky střední a velké velikosti.

Nevýhody indexu IN05:

- vypovídací schopnost primárně pro středně velké a velké průmyslové podniky,
- hodnotí výkonnost podniku, nikoliv však její dosažení,
- možnost výpočtu jen v ročním časovém horizontu, index funguje na základě ročních dat,
- zaměřuje se na současný stav popř. blízkou budoucnost, není možná aplikace pro dlouhodobý výhled podniku,
- vhodné spíše pro využití pouze jako doplněk podnikového řízení, nezprostředkovává komplexní pohled na podnik. (Bochenková, 2011, s. 26)

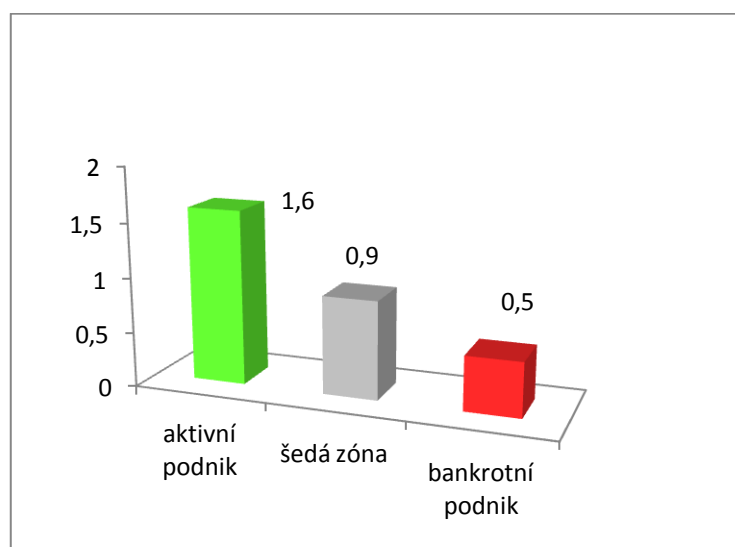
$$\text{IN05} = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky a kr. úvěry}}$$

Rozdělení podniků dle hodnoty indexu IN05

$\text{IN05} < 0,9$ podnik hodnotu netvoří

$0,9 < \text{IN05} < 1,6$ -> podnik se nachází v „šedá zóna“

$\text{IN05} > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (Neumaierová, 2005, s. 145)



Graf 1: Index IN05 původní znění (Zdroj: vlastní zpracování)

Výše uvedený graf ukazuje, že pokud je index IN05 u podniku vyšší nebo roven hodnotě 1,6, tak vytváří hodnotu a v nadcházejícím období nebankrotuje. V šedé zóně není možné jednomyslně konstatovat, zda podnik tvoří hodnotu nebo spěje k bankrotu. Závěrem podniky, s hodnotou pod 0,90 mají pouze minimální šanci, že se vyhnou bankrotu. (Neumaierová, 2005, s. 146)

2 Analýza současného stavu

Tato část diplomové práce je zaměřena na změny ekonomické situace podniku vlivem prodeje podílů v dceřiné společnosti. Intersnack a.s. neboli mateřské korporace či označovaná také jako matka vlastní subjekt Perri Crisps & Snack s.r.o., která je v práci označována jako dcera.

2.1 Analýza problému

Diplomová práce je zaměřena na posouzení prodeje podílů, který vlastní mateřská korporace. Jak už bylo zmíněno matka vlastní 100% podíl v dceři Perri Crisps & Snack s.r.o. Nyní zvažuje prodej podílu ve výši 30 % nebo 50 % hlasovacích práv. Tato diplomová práce má ukázat a pomoci v rozhodování, zdali je vhodné vůbec prodej uskutečnit, při jakém použití konsolidační metody a co s utrženým ziskem.

2.2 Zdroje informací

Pro účely této diplomové práce byly použity účetní výkazy společností Intersnack a.s. a Perri Crisps & Snack s.r.o. které jsou volně k dispozici na webových stránkách justice. Veškeré údaje pochází z obchodního rejstříku.

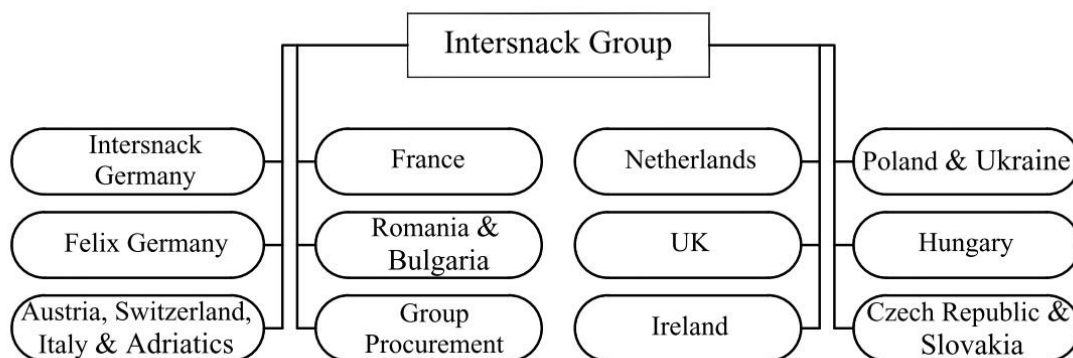
Interní informace byly pořízeny na základě telefonického rozhovoru s ekonomickým ředitelem panem Jaroslavem Doležalem a hlavní účetní paní Jitkou Stillerovou.

Obě zmíněné firmy mají účetní rok od 1. ledna do 31. prosince. V práci je pracováno s roky 2012 a 2013. Číselné hodnoty v účetních závěrkách jsou vyjádřeny v tisících korunách českých.

Cizí měna je skupinou přepočtena dle denního kurzu ČNB. V průběhu roku skupina účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána dle kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny ve výsledku hospodaření.

2.3 Představení společností

Společnost Intersnack a.s.⁷, která je spíše známá jako společnost Bohemia Chips a.s. vznikla na základě rozhodnutí akcionářů o jejím přejmenování v roce 2000. Společnost Intersnack a.s. řadí do svého portfolia výrobu, export, import, prodej bramborových a jiných křupavých výrobků z brambor a obilí, jakož i prodej ořechů.



Obr. 9: Struktura Intersnack a.s. Group (Zdroj: <http://www.Intersnack a.s..com/company-structure/overview/>)

Společnost Intersnack a.s. je vlastněna mateřským podnikem Intersnack a.s. Group se sídlem v Düsseldorfu v Německu a je předním výrobcem drobných pochoutek po celé Evropě. Intersnack a.s. Group má 16 dceřiných společností obr. č. 9, 26 výrobních závodů a 6 000 zaměstnanců. Výrobky celé skupiny se prodávají ve více než 70 zemích. V Chroustníku se přímo nachází výrobní závod a expediční sklad. Marketingové a obchodní oddělení má sídlo v Praze. (Intersnack, a.s., 2013)

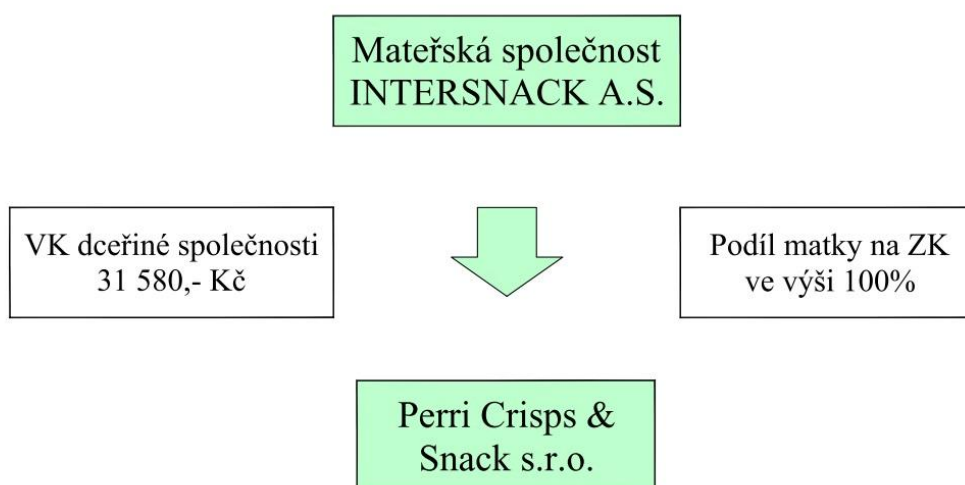
Schéma níže (obrázek 10) uvádí koncepci české části Intersnack a.s. Group, která splňuje podmínky konsolidace dle české právní úpravy. Mateřská korporace vlastní 100 % na dceřiném subjektu **Perri Crisps & Snack. s.r.o.** Společnost Intersnack a.s. vlastnila k 31. prosinci 2011 podíly ve společnostech Wolf ČR s.r.o. „v likvidaci“ a Chio Bohemia Chips s.r.o. „v likvidaci“. Na základě výše uvedeného nebyly společnosti Wolf ČR a Chio Bohemia Chips zahrnuty do konsolidačního celku. V roce 2012 byla u obou společností Wolf ČR a Chio Bohemia Chips ukončena likvidace a společnosti byly vymazány z obchodního rejstříku. (Obchodní rejstřík, 2013)

V souladu s ustanovení §62 odst. 6 vyhlášky č. 500/2002 Sb. skupina do konsolidačního celku nezahrnuje konsolidované účetní jednotky, u nichž není podíl na

⁷ Intersnack a.s., Chroustník 164, Tábor 391 18

konsolidačním celku významný z hlediska podání věrného a poctivého obrazu předmětu účetnictví a finanční situace konsolidačního celku. (Výroční zpráva Intersnack a.s. 2013, obchodní rejstřík)

Základní kapitál ve výši 100 000 tis. Kč je tvořen 10 000 ks akcií na jméno v nominální hodnotě 10 000 Kč za akcii. Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným následným událostem, které by měly významný dopad na konsolidovanou účetní závěrku sestavenou k 31. prosinci daného roku. (Výroční zpráva Intersnack a.s. 2013, obchodní rejstřík)



Obr. 10: Schéma vztahu Intersnack a.s. k Perri Crisps & Snack s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Perri Crisps & Snack s.r.o.⁸

Perri Crisps & Snack s.r.o. vznikla 31. května 1995. V srpnu 2007 byl subjekt na základě rozhodnutí společníků prodán a jediným vlastníkem se stal Intersnack a.s. Předmět činnosti podniku Perri Crisps & Snack je koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje, prodej a potravinářská výroba – výroba smažených bramborových lupínků. Společnost nakupuje a prodává zboží vyráběné mateřským podnikem. (Výroční zpráva Perri Crisps & Snack s.r.o. 2013, obchodní rejstřík)

⁸ Perri Crisps & Snack s.r.o., Brožikova 1046, Třemošná 330 11

2.4 Konsolidace účetní závěrky

Podstata diplomové práce tkví v navržení nové konsolidační metody při prodeji podílu. Intersnack a.s. přemýšlí nad možností prodeje 50 % podílu na hlasovacích právech nebo 30 % podílu na hlasovacích právech. Za předpokladu první možnosti prodeje by se konsolidační metoda změnila z plné na poměrnou. V druhém případě, prodeji 30 % na hlasovacích právech by společnost měla konsolidovat metodou ekvivalenční.

2.4.1 Vyloučení vnitropodnikových transakcí

Pro vyloučení vnitropodnikových transakcí bylo žádoucí výchozí stav neboli konsolidaci plné metody „očistit“ od účetních výkazů dceřiné korporace Perri Crisps & s.r.o. Očištěním účetních výkazů tabulka č. 2 a 3 se práce a jednotlivé výpočty vyhýbají vlivu vylučování, které je tímto krokem vyřešeno. „Očištěná matka“ je následně brána jako výchozí stav pro simulaci účetních výkazů při konsolidaci poměrné a ekvivalenční metody.

Tab. 2: Úprava rozvahy o vliv vylučování (Zdroj: vlastní zpracování)

	PLNÁ KONSOLIDACE	DCERA	"OČIŠTĚNÁ MATKA"
AKTIVA CELKEM	897 454	60 061	837 393
Pohledávky za upsaný základní kapitál			0
Dlouhodobý majetek	547 273	33 928	513 345
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 078		3 078
Zřizovací výdaje			0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0
Software	723		723
Ocenitelná práva			0
Goodwill			0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2 355		2 355
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0
Dlouhodobý hmotný majetek	544 195	33 928	510 267
Pozemky	11 676	2 246	9 430
Stavby	396 412	29 742	366 670
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	122 027	1 940	120 087
Pěstitelské celky trvalých porostů			0
Dospělá zvířata a jejich skupiny			0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	144		144
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 820		11 820
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný	2 116		2 116

majetek			
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách			0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			0
Jiný dlouhodobý finanční majetek			0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0
Konsolidační rozdíl	0	0	0
Aktivní konsolidační rozdíl	0	0	0
Záporný konsolidační rozdíl			0
Cenné papíry a podíly v ekvivalenci			0
Oběžná aktiva	325 262	26 133	299 129
Zásoby	122 565	762	121 803
Materiál	99 595		99 595
Nedokončená výroba a polotovary			0
Výrobky	13 452		13 452
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny			0
Zboží	9 518	762	8 756
Poskytnuté zálohy na zásoby			0
Dlouhodobé pohledávky		844	-844
Pohledávky z obchodních vztahů			0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			0
Pohledávky - podstatný vliv			0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy			0
Dohadné účty aktivní			0
Jiné pohledávky			0
Odložená daňová pohledávka		844	-844
Krátkodobé pohledávky	202 474	24 522	177 952
Pohledávky z obchodních vztahů	186 721	22 874	163 847
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			0
Pohledávky - podstatný vliv			0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0
Stát - daňové pohledávky	12 818	1 397	11 421
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 597	251	2 346
Dohadné účty aktivní			0
Jiné pohledávky	338		338
Krátkodobý finanční majetek	223	5	218
Peníze	215		215
Účty v bankách	8		8
Krátkodobé cenné papíry a podíly			0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			0

Časové rozlišení	24 919		24 919
Náklady příštích období	24 919		24 919
Komplexní náklady příštích období			0
Příjmy příštích období			0
PASIVA CELKEM	897 454	60 061	837 393
Vlastní kapitál	526 166	31 580	494 586
Základní kapitál	100 000	72 759	27 241
Základní kapitál	100 000	72 759	27 241
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			0
Změny základního kapitálu			0
Kapitálové fondy			0
Emisní ážio			0
Ostatní kapitálové fondy			0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností			0
Rozdíly z přeměn společností			0
Rozdíl z ocenění při přeměnách společností			0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	164 782	2 037	162 745
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20 934	2 037	18 897
Statutární a ostatní fondy	143 848		143 848
Výsledek hospodaření minulých let	184 258	-48 720	232 978
Nerozdělený zisk minulých let	232 978		232 978
Neuhrazená ztráta minulých let	-48 720	-48 720	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let			0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	77 126	5 504	71 622
Cizí zdroje	371 288	28 481	342 807
Rezervy	611		611
Rezervy podle zvláštních právních předpisů			0
Rezerva na důchody a podobné závazky			0
Rezerva na daň z příjmů			0
Ostatní rezervy	611		611
Dlouhodobé závazky	23 055		23 055
Závazky z obchodních vztahů			0
Závazky - ovládající a řídicí osoba			0
Závazky - podstatný vliv			0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			0
Dlouhodobé přijaté zálohy			0
Vydané dluhopisy			0
Dlouhodobé směnky k úhradě			0
Dohadné účty pasivní			0
Jiné závazky			0
Odložený daňový závazek	23 055		23 055
Krátkodobé závazky	285 181	19 245	265 936
Závazky z obchodních vztahů	223 876	17 624	206 252
Závazky - ovládající a řídicí osoba	5 485		5 485
Závazky - podstatný vliv			0

Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			0
Závazky k zaměstnancům	7 605	-23	7 628
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 152	28	4 124
Stát - daňové závazky a dotace	1 427	14	1 413
Krátkodobé přijaté zálohy	225		225
Vydané dluhopisy			0
Dohadné účty pasivní	42 301	1 602	40 699
Jiné závazky	110		110
Bankovní úvěry a výpomoci	62 441	9 236	53 205
Bankovní úvěry dlouhodobé			0
Krátkodobé bankovní úvěry	62 441	9 236	53 205
Krátkodobé finanční výpomoci			0
Časové rozlišení			0
Výdaje příštích období			0
Výnosy příštích období			0
Menšinový vlastní kapitál			0
Menšinový základní kapitál			0
Menšinové kapitálové fondy			0
Menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let			0
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období			0
Menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci			0

Tab. 3: Úprava výkazu zisku a ztráty o vliv vylučování (Zdroj: vlastní zpracování)

	PLNÁ KONSOLIDACE	DCERA	"OČIŠTĚNÁ MATKA"
Tržby za prodej zboží	271 493	172 345	99 148
Náklady vynaložené na prodané zboží	137 305	152 990	-15 685
Obchodní marže	134 188	19 355	114 833
Výkony	1 103 825	1 694	1 102 131
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 098 622	1 694	1 096 928
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 203		5 203
Aktivace			0
Výkonová spotřeba	877 085	10 637	866 448
Spotřeba materiálu a energie	656 327	498	655 829
Služby	220 758	10 139	210 619
Přidaná hodnota	360 928	10 412	350 516
Osobní náklady	174 215	943	173 272
Mzdové náklady	112 134	660	111 474
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	17 639		17 639
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	41 331	269	41 062
Sociální náklady	3 111	14	3 097
Daně a poplatky	1 207	41	1 166
Odpisy dlouhodobého majetku a zúčtování konsolidačních rozdílů	57 923		57 923
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	57 923	3 011	54 912

Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu			0
Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu			0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 064		9 064
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	161		161
Tržby z prodeje materiálu	8 903		8 903
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 232		8 232
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			0
Prodaný materiál	8 232		8 232
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3 947		-3 947
Ostatní provozní výnosy	9 924	55	9 869
Ostatní provozní náklady	43 720	68	43 652
Převod provozních výnosů			0
Převod provozních nákladů			0
Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	98 566	6 404	92 162
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			0
Prodané cenné papíry a podíly			0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku			0
Náklady z finančního majetku			0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů			0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)			0
Výnosové úroky			0
Nákladové úroky	1 161	119	1 042
Ostatní finanční výnosy	11 109	566	10 543
Ostatní finanční náklady	15 107	359	14 748
Převod finančních výnosů			0
Převod finančních nákladů			0
Konsolidovaný finanční výsledek hospodaření	-5 159	88	-5 247
Daň z příjmů za běžnou činnost	16 281	988	15 293
- splatná	16 284	1 158	15 126
- odložená	-3	-170	167
Konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost	77 126	5 504	71 622
Mimořádné výnosy			0
Mimořádné náklady			0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti			0
- splatná			0
- odložená			0
Konsolidovaný mimořádný výsledek hospodaření			0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			0
Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní	77 126	5 504	71 622

období (+/-)			
z toho: výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů			0
menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období			0
Výsledek hospodaření v ekvivalenci			0
z toho: výsledek hospodaření v ekvivalenci bez menšinových podílů			0
menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci			0
Konsolidovaný výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	77 126	6 492	70 634

2.4.2 Vyloučení podílu v ovládaných a řízených osobách

V rozvaze konsolidující účetní jednotky – Intersnack a.s., se z aktiv v kategorii dlouhodobého finančního majetku musí vyloučit podíl v ovládaných a řízených osobách. Při simulaci navržených konsolidačních metod - poměrné a ekvivalenční, se vylučuje hodnota DFM ve výši 31 580 Kč.

2.4.3 Konsolidační rozdíl

Aktivní konsolidační rozdíl jak už bylo zmíněno v teoretické části je kladný rozdíl mezi pořizovací cenou podílových cenných papírů a vkladů konsolidované společnosti ve společnosti Perri Crisps & Snack. s.r.o., a jejich oceněním podle podílové účasti mateřské společnosti na výši vlastního kapitálu vyjádřeného reálnou hodnotou, která vyplývá jako rozdíl reálných hodnot aktiv a reálných hodnot cizího kapitálu ke dni akvizice tj. k 1. lednu 2007. Za den akvizice skupina považuje datum, od něhož začíná účinně mateřská korporace uplatňovat příslušný vliv. Vzhledem k tomu, že vzniklý konsolidační rozdíl ve výši 307 tis. Kč nebyl významný z hlediska podání věrného a poctivého obrazu předmětu účetnictví a finanční situace konsolidačního celku, mateřská korporace provedla jednorázový odpis konsolidačního rozdílu v roce jeho vzniku.

Při změně hlasovacích práv je zapotřebí přepočítat konsolidační rozdíl pro obě aplikované konsolidační metody viz tabulka č. 4. Aktivní konsolidační rozdíl za použití poměrné metody nese hodnotu 18 542 Kč, který vzhledem k jeho výši byl ještě daný rok zcela odepsán. Při aplikaci ekvivalenční metody je kladný konsolidační rozdíl 23 757 Kč, který byl taktéž ještě v roce 2013 odepsán.

Pro lepší přehlednost uvádím tabulku s výpočtem konsolidačních rozdílů pro metodu ekvivalenční a poměrnou.

Tab. 4: Výpočet konsolidačního rozdílu (Zdroj: vlastní zpracování)

Konsolidační rozdíl	Poměrná metoda	Ekvivalenční metoda
ZK + fondy + VHmo + VHbo	$72\,759 + 2\,037 + 48\,720 =$	$72\,759 + 2\,037 + 48\,720 =$
VK Perri Crisps & Snack s.r.o.	26 076	26 076
Podíl Intersnack a.s. na Perri Crisps & Snack s.r.o. v %	50	30
Výpočet podílu pro KR	$26\,076 * 50\% = 13\,038$	$26\,076 * 30\% = 7\,821$
Účetní hodnota Intersnack a.s.	31 580	31 580
Konsolidační rozdíl	$31\,580 - 13\,038 = 18\,542$	$31\,580 - 7\,821 = 23\,757$
Odpis KR	jednorázový v daném roce	jednorázový v daném roce

V tabulce je přehledně znázorněn výpočet, ve kterém je nutné v úvodu vypočítat vlastní kapitál Perri Crisps & Snack s.r.o. Tento kapitál se vypočítá jako součet základního kapitálu, všech druhů fondů, výsledku hospodaření minulého období a výsledku hospodaření běžného účetního období. V dalším řádku je uvedena již známá hodnota podílu mateřské korporace na dceřiné, který poslouží k výpočtu podílu konsolidačního rozdílu. Konsolidační rozdíl je tedy stanoven z již známé účetní hodnoty Intersnack a.s. a z předem vypočítaného podílu. Konsolidační rozdíl vyjádřený oběma metodami nabývá kladných hodnot.

2.4.4 Cenné papíry v ekvivalenci

Pokud firma bude konsolidovat ekvivalenční metodou, musí vyjádřit i cenné papíry v ekvivalenci. Pro stanovení jejich výše se vezme celý vlastní kapitál společnosti Perri Crisps & Snack s.r.o., vynásobí se procentem hlasovacích práv a dojdeme v našem případě k výši 9 474 Kč. Jak už název napovídá, tato položka se nepoužívá jen při poměrné metodě.

$$31\,580 * 30\% = 9\,474$$

2.4.5 Výsledek hospodaření v ekvivalenci

Tato položka se využívá jen u ekvivalenční metody. Úpravou postakvizičního výsledku hospodaření vynásobeného procentem hlasovacích práv společnost vykazuje 1 651 Kč výsledku hospodaření v ekvivalenci. V prvním roce, což je náš případ, to zaznamenáme přímo v dané kolonce v rozvaze. V následujících letech se na jeho základě bude navyšovat konsolidovaný rezervní fond v té samé hodnotě.

$$5\,504 * 30\% = 1\,651$$

2.4.6 Vyloučení společných podílů

Pokud korporace konsoliduje poměrnou metodou, musí z konsolidace vyloučit základní kapitál dcery, což je v našem případě ve výši 36 379 Kč, zákonný rezervní fond/nedělitelný fond v hodnotě 1 019 Kč a 24 360 Kč neuhrazené ztráty z let minulých.

2.4.7 Konsolidovaný výsledek hospodaření

Při použití jakékoli konsolidační metody se musí konsolidovaný výsledek hospodaření běžného období očistit o odpis konsolidačního rozdílu, který v daném roce nastal. Zároveň pro stanovení konsolidovaného výsledku hospodaření před zdaněním se u ekvivalenční metody musí přičíst hodnota výsledku hospodaření v ekvivalenci, jak znázorňuje tabulka níže.

Tab. 5: Výpočet konsolidovaného výsledku hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování)

Popis	Poměrná metoda	Ekvivalenční metoda
Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období	$71\,622 + 2\,752 + 18\,542 = 55\,832$	$71\,622 - 23\,757 = 47\,865$
Přičtení výsledku hospodaření v ekvivalenci	x	1 651
Konsolidovaný výsledek hospodaření před zdaněním	55 832	$47\,865 + 1\,651 = 49\,516$

2.4.8 Konsolidované účetní výkazy

Po vypočtení dílčích výpočtů, jak pro metodu konsolidace poměrnou tak ekvivalenční, se jednotlivé výpočty zahrnou do příslušných účetních výkazů.

Tab. 6: Rozvaha dle ekvivalenční metody konsolidace (Zdroj: vlastní zpracování)

	OČIŠTĚNÁ MATKA	ÚPRAVY	KONSOLIDACE
AKTIVA CELKEM	837 393		815 287
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0		0
Dlouhodobý majetek	513 345		481 765
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 078		3 078
Zřizovací výdaje	0		0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0		0
Software	723		723
Ocenitelná práva	0		0
Goodwill	0		0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2 355		2 355
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0		0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0		0
Dlouhodobý hmotný majetek	510 267		510 267
Pozemky	9 430		9 430
Stavby	366 670		366 670
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	120 087		120 087
Pěstitelské celky trvalých porostů	0		0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0		0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	144		144
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 820		11 820
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 116		2 116
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0		0
Dlouhodobý finanční majetek	0	-31 580	-31 580
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	-31 580	-31 580
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0		0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0		0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0		0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0		0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0		0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0		0
Konsolidační rozdíl	0	23 757	-23 757
Aktivní konsolidační rozdíl	0	23 757	-23 757
Záporný konsolidační rozdíl	0		0
Cenné papíry v ekvivalenci	0	9 474	9 474
Oběžná aktiva	299 129		299 129
Zásoby	121 803		121 803
Materiál	99 595		99 595
Nedokončená výroba a polotovary	0		0

Výrobky	13 452		13 452
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0		0
Zboží	8 756		8 756
Poskytnuté zálohy na zásoby	0		0
Dlouhodobé pohledávky	-844		-844
Pohledávky z obchodních vztahů	0		0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0		0
Pohledávky - podstatný vliv	0		0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0		0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0		0
Dohadné účty aktivní	0		0
Jiné pohledávky	0		0
Odložená daňová pohledávka	-844		-844
Krátkodobé pohledávky	177 952		177 952
Pohledávky z obchodních vztahů	163 847		163 847
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0		0
Pohledávky - podstatný vliv	0		0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0		0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0		0
Stát - daňové pohledávky	11 421		11 421
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 346		2 346
Dohadné účty aktivní	0		0
Jiné pohledávky	338		338
Krátkodobý finanční majetek	218		218
Peníze	210		210
Účty v bankách	8		8
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0		0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0		0
Časové rozlišení	24 919		24 919
Náklady příštích období	24 919		24 919
Komplexní náklady příštích období	0		0
Příjmy příštích období	0		0
PASIVA CELKEM	837 393		815 287
Vlastní kapitál	494 586		470 829
Základní kapitál	27 241		27 241
Základní kapitál	27 241		27 241
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0		0
Změny základního kapitálu	0		0
Kapitálové fondy	0		0
Emisní ážio	0		0
Ostatní kapitálové fondy	0		0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0		0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0		0
Rozdíly z přeměn společností	0		0
Rozdíl z ocenění při přeměnách společností	0		0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	162 745		162 745
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	18 897		18 897
Statutární a ostatní fondy	143 848		143 848
Výsledek hospodaření minulých let	232 978		232 978
Nerozdělený zisk minulých let	232 978		232 978

Neuhrazená ztráta minulých let	0		0
VH v ekvivalenci	0	1 651	1 651
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	71 622	-23 757	47 865
Cizí zdroje	342 807		342 807
Rezervy	611		611
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0		0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0		0
Rezerva na daň z příjmů	0		0
Ostatní rezervy	611		611
Dlouhodobé závazky	23 055		23 055
Závazky z obchodních vztahů	0		0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0		0
Závazky - podstatný vliv	0		0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0		0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0		0
Vydané dluhopisy	0		0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0		0
Dohadné účty pasivní	0		0
Jiné závazky	0		0
Odložený daňový závazek	23 055		23 055
Krátkodobé závazky	265 936		265 936
Závazky z obchodních vztahů	206 252		206 252
Závazky - ovládající a řídicí osoba	5 485		5 485
Závazky - podstatný vliv	0		0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0		0
Závazky k zaměstnancům	7 628		7 628
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 124		4 124
Stát - daňové závazky a dotace	1 413		1 413
Krátkodobé přijaté zálohy	225		225
Vydané dluhopisy	0		0
Dohadné účty pasivní	40 699		40 699
Jiné závazky	110		110
Bankovní úvěry a výpomoci	53 205		53 205
Bankovní úvěry dlouhodobé	0		0
Krátkodobé bankovní úvěry	53 205		53 205
Krátkodobé finanční výpomoci	0		0
Časové rozlišení	0		0
Výdaje příštích období	0		0
Výnosy příštích období	0		0
Menšinový vlastní kapitál	0		0
Menšinový základní kapitál	0		0
Menšinové kapitálové fondy	0		0
Menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let	0		0
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	0		0
Menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci	0		0

Tab. 7: Výkaz zisku a ztráty dle ekvivalenční metody (Zdroj: vlastní zpracování)

	OČIŠTĚNÁ MATKA	ÚPRAVY	KONSOLIDACE
Tržby za prodej zboží	99 148		99 148
Náklady vynaložené na prodané zboží	-15 685		-15 685
Obchodní marže	114 833		114 833
Výkony	1 102 131		1 102 131
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 096 928		1 096 928
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 203		5 203
Aktivace	0		0
Výkonová spotřeba	866 448		866 448
Spotřeba materiálu a energie	655 829		655 829
Služby	210 619		210 619
Přidaná hodnota	350 516		350 516
Osobní náklady	173 272		173 272
Mzdové náklady	111 474		111 474
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	17 639		17 639
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	41 062		41 062
Sociální náklady	3 097		3 097
Daně a poplatky	1 166		1 166
Odpisy dlouhodobého majetku a zúčtování konsolidačních rozdílů	54 912		54 912
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	54 912		54 912
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	0		0
Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	0		0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 064		9 064
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	161		161
Tržby z prodeje materiálu	8 903		8 903
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 232		8 232
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0		0
Prodaný materiál	8 232		8 232
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3 947		-3 947
Ostatní provozní výnosy	9 869		9 869
Ostatní provozní náklady	43 652		43 652
Převod provozních výnosů	0		0
Převod provozních nákladů	0		0
Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	92 162		92 162
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0		0
Prodané cenné papíry a podíly	0		0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0		0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0		0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0		0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0		0

Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0			0
Náklady z finančního majetku	0			0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0			0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0			0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0			0
Výnosové úroky	0			0
Nákladové úroky	1 042			1 042
Ostatní finanční výnosy	10 543			10 543
Ostatní finanční náklady	14 748			14 748
Převod finančních výnosů	0			0
Převod finančních nákladů	0			0
Konsolidovaný finanční výsledek hospodaření	-5 247			-5 247
Daň z příjmů za běžnou činnost	15 293			15 293
- splatná	15 126			15 126
- odložená	167			167
Konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost	71 622	-23 757		47 865
Mimořádné výnosy	0			0
Mimořádné náklady	0			0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0			0
- splatná	0			0
- odložená	0			0
Konsolidovaný mimořádný výsledek hospodaření	0			0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0			0
Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období bez ekvivalence (+/-)	71 622	-23 757		47 865
z toho: výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů	0			0
menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	0			0
Výsledek hospodaření v ekvivalenci	0	1 651		1 651
z toho: výsledek hospodaření v ekvivalenci bez menšinových podílů	0			0
menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci	0			0
Konsolidovaný výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	71 622			49 516

Tab. 8: Rozvaha dle poměrné metody konsolidace (Zdroj: vlastní zpracování)

	OČIŠTĚNÁ MATKA	DCERA	ÚPRAVY	KONSOLI DACE
AKTIVA CELKEM	837 393	30 031	-31 580	835 844
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0		0
Dlouhodobý majetek	513 345	16 964		498 729
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 078	0		3 078
Zřizovací výdaje	0	0		0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0		0
Software	723	0		723
Ocenitelná práva	0	0		0
Goodwill	0	0		0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2 355	0		2 355
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0		0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0		0
Dlouhodobý hmotný majetek	510 267	16 964		527 231
Pozemky	9 430	1 123		10 553
Stavby	366 670	14 871		381 541
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	120 087	970		121 057
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0		0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0		0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	144	0		144
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 820	0		11 820
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 116	0		2 116
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0		0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	-31 580	-31 580
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	-31 580	-31 580
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0		0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0		0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0		0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0		0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0		0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0		0
Konsolidační rozdíl	0	0	18 542	-18 542
Aktivní konsolidační rozdíl	0	0	18 542	-18 542
Záporný konsolidační rozdíl	0	0		0
Cenné papíry v ekvivalenci	0	0		0
Oběžná aktiva	299 129	13 067		312 196
Zásoby	121 803	381		122 184
Materiál	99 595	0		99 595
Nedokončená výroba a polotovary	0	0		0
Výrobky	13 452	0		13 452
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0		0
Zboží	8 756	381		9 137

Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0			0
Dlouhodobé pohledávky	-844	422			-422
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0			0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0			0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0			0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0			0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0			0
Dohadné účty aktivní	0	0			0
Jiné pohledávky	0	0			0
Odložená daňová pohledávka	-844	422			-422
Krátkodobé pohledávky	177 952	12 261			190 213
Pohledávky z obchodních vztahů	163 847	11 437			175 284
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0			0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0			0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0			0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0			0
Stát - daňové pohledávky	11 421	699			12 120
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 346	126			2 472
Dohadné účty aktivní	0	0			0
Jiné pohledávky	338	0			338
Krátkodobý finanční majetek	218	3			221
Peníze	210	3			213
Účty v bankách	8	0			8
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0			0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0			0
Časové rozlišení	24 919	0			24 919
Náklady příštích období	24 919	0			24 919
Komplexní náklady příštích období	0	0			0
Příjmy příštích období	0	0			0
PASIVA CELKEM	837 393	30 031	-13 038	-18 542	835 844
Vlastní kapitál	494 586	15 790			478 796
Základní kapitál	27 241	36 380			27 241
Základní kapitál	27 241	36 380	-36 380		27 241
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0			0
Změny základního kapitálu	0	0			0
Kapitálové fondy	0	0			0
Emisní ážio	0	0			0
Ostatní kapitálové fondy	0	0			0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0			0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0			0
Rozdíly z přeměn společností	0	0			0
Rozdíl z ocenění při přeměnách společností	0	0			0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	162 745	1 019			162 745
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	18 897	1 019	-1 019		18 897
Statutární a ostatní fondy	143 848	0			143 848
Výsledek hospodaření minulých let	232 978	-24 360			232 978

Nerozdělený zisk minulých let	232 978	0			232 978
Neuhrazená ztráta minulých let	0	-24 360	24 360		0
VH v ekvivalenci	0	0			0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	71 622	2 752		-18 542	55 832
Cizí zdroje	342 807	14 241			357 048
Rezervy	611	0			611
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0			0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0			0
Rezerva na daň z příjmů	0	0			0
Ostatní rezervy	611	0			611
Dlouhodobé závazky	23 055	0			23 055
Závazky z obchodních vztahů	0	0			0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0			0
Závazky - podstatný vliv	0	0			0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0			0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0			0
Vydané dluhopisy	0	0			0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0			0
Dohadné účty pasivní	0	0			0
Jiné závazky	0	0			0
Odložený daňový závazek	23 055	0			23 055
Krátkodobé závazky	265 936	9 623			275 559
Závazky z obchodních vztahů	206 252	8 812			215 064
Závazky - ovládající a řídicí osoba	5 485	0			5 485
Závazky - podstatný vliv	0	0			0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0			0
Závazky k zaměstnancům	7 628	-12			7 617
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 124	14			4 138
Stát - daňové závazky a dotace	1 413	7			1 420
Krátkodobé přijaté zálohy	225	0			225
Vydané dluhopisy	0	0			0
Dohadné účty pasivní	40 699	801			41 500
Jiné závazky	110	0			110
Bankovní úvěry a výpomoci	53 205	4 618			57 823
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0			0
Krátkodobé bankovní úvěry	53 205	4 618			57 823
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0			0
Časové rozlišení	0	0			0
Výdaje příštích období	0	0			0
Výnosy příštích období	0	0			0
Menšinový vlastní kapitál	0	0			0
Menšinový základní kapitál	0	0			0
Menšinové kapitálové fondy	0	0			0
Menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let	0	0			0
Menšinový výsledek hospodaření běžného	0	0			0

účetního období					
Menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci	0	0			0

Tab. 9: Výkaz zisku a ztráty dle poměrné metody konsolidace (Zdroj: vlastní zpracování)

	OČIŠTĚNÁ MATKA	DCERA	ÚPRAVY	KONSOLI DACE
Tržby za prodej zboží	99 148	86 173		185 321
Náklady vynaložené na prodané zboží	-15 685	76 495		60 810
Obchodní marže	114 833	9 678		124 511
Výkony	1 102 131	847		1 102 978
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 096 928	847		1 097 775
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 203	0		5 203
Aktivace	0	0		0
Výkonová spotřeba	866 448	5 319		871 767
Spotřeba materiálu a energie	655 829	249		656 078
Služby	210 619	5 070		215 689
Přidaná hodnota	350 516	5 206		355 722
Osobní náklady	173 272	472		173 744
Mzdové náklady	111 474	330		111 804
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	17 639	0		17 639
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	41 062	135		41 197
Sociální náklady	3 097	7		3 104
Daně a poplatky	1 166	21		1 187
Odpisy dlouhodobého majetku a zúčtování konsolidačních rozdílů	54 912	1 506		56 418
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	54 912	1 506		56 418
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	0	0		0
Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	0	0		0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 064	0		9 064
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	161	0		161
Tržby z prodeje materiálu	8 903	0		8 903
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 232	0		8 232
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0		0
Prodaný materiál	8 232	0		8 232
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3 947	0		-3 947
Ostatní provozní výnosy	9 869	28		9 897
Ostatní provozní náklady	43 652	34		43 686
Převod provozních výnosů	0	0		0
Převod provozních nákladů	0	0		0
Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	92 162	3 202		95 364
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0		0

Prodané cenné papíry a podíly	0	0			0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0			0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0			0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0			0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0			0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0			0
Náklady z finančního majetku	0	0			0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0			0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0			0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0			0
Výnosové úroky	0	0			0
Nákladové úroky	1 042	60			1 102
Ostatní finanční výnosy	10 543	283			10 826
Ostatní finanční náklady	14 748	180			14 928
Převod finančních výnosů	0	0			0
Převod finančních nákladů	0	0			0
Konsolidovaný finanční výsledek hospodaření	-5 247	44			-5 203
Daň z příjmů za běžnou činnost	15 293	494			15 787
- splatná	15 126	579			15 705
- odložená	167	-85			82
Konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost	71 622	2 752	-18 542		55 832
Mimořádné výnosy	0	0			0
Mimořádné náklady	0	0			0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0			0
- splatná	0	0			0
- odložená	0	0			0
Konsolidovaný mimořádný výsledek hospodaření	0	0			0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0			0
Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	71 622	2 752	-18 542		55 832
z toho: výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů	0	0			0
menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	0	0			0
Výsledek hospodaření v ekvivalenci	0	0			0
z toho: výsledek hospodaření v ekvivalenci bez menšinových podílů	0	0			0
menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci	0	0			0
Konsolidovaný výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	71 622	3 246			55 832

2.5 Finanční analýza konsolidovaných účetních výkazů

Před zhodnocením finanční situace je vhodné se na podnik podívat i po stránce strategické. Intersnack a.s. nabízí různé druhy brambůrků, oříšků a jiných slaných pochoutek a čelí konkurenci, která je uvnitř odvětví v podobě Strážnických brambůrek, Lay's, Pringles aj. Silnější úroveň konkurence spatřuje Intersnack a.s. v supermarketových a hypermarketových značkách například Spar, Clever, Alber. Tyto značky se zařazují i mezi konkurenty nově přicházející. Vzhledem k tomu, že trh s velkými potravinovými řetězci expanduje, je jasné, že odvětví s obchodními značkami potravinových řetězců se bude rozrůstat. Intersnack a.s. si je vědom síly substitutů, se kterou se potácí. Brambůrky jsou jednoduše nahraditelným výrobkem. Z tohoto důvodu se snaží rozšířit své portfolio nabízených produktů. Mezi dodavatelskou konkurenci řadí subjekt zemědělce a dovozce z ciziny. Tuto skutečnost se snaží eliminovat vlastní produkcí brambor. Co se týká konkurence u zákazníků⁹, Intersnack a.s. spatřuje nižší ceny ve značkách potravinových řetězců, které mohou působit negativně na tržby.

Po předešlé jednoduché Porterově analýze 5 sil je vhodné se na podnik změřit po stránce finanční. Pro lepší přehlednost uvádí tabulka č. 10 vybrané finanční ukazatele s hodnotami, které se v diplomové práci nejvíce používají pro posouzení¹⁰ finančního

⁹ Test bramborových lupínků neboli, které lupínky jsou ty nejoblíbenější. Portál iDnes hodnotil test bramborových lupínků, kde se hodnotila kvalita, chuť, cena aj. Výsledky výzkumu s kritériem chuti: **1. Bohemia Chips**, 2. Euroshopper, 3. Pringles, **4. Bohemia Tradiční české brambůrky**, **5. Bohemia brambůrky**, 6. Lorenz Crunchips, 7. Telka Chips, 7. Lorenz Crunchips, 8. Tesco, 9. Mince Chips, 10. Albert. Rozšířený žebříček výsledků se nachází na: <http://ekonomika.idnes.cz/jak-dopadly-bramborove-lupinky-v-testu-d9e-/test.aspx?c=2004M067T05A>

¹⁰ Mezi nejpoužívanější veličiny pro různé finanční analýzy se podle Šišky, Lízalové řadí ukazatele založené na tržbách, ukazatele rentability a také respondenty subjektivně vnímaná výkonnost. Podle výzkumného týmu od autorů Richard, Devinney et al. patří k nejžádanějším ukazatelům výkonnost podniku měřená nějakým způsobem resp. organizace jako závislá proměnná a ukazatele založené na účetních datech. Konkrétně se jedná o peněžní toky, výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT), provozní výsledek po zdanění (NOPAT), tržby, růst tržeb, rentabilita aktiv, vlastního kapitálu, investovaného kapitálu, čistých aktiv a tržeb. Pro české prostředí se otázkou finanční analýzy průmyslu a stavebnictví zabývá Ministerstvo průmyslu a obchodu. Jejich analýza se opírá o hodnoty vypočtené ekonomické přidané hodnoty EVA. Více informací k danému tématu v článku: (Šiška, Lízalová, 2011) popř. webových stránkách <http://www.cjournal.cz/files/40.pdf>

zdraví za použití konsolidační metody. Tabulka č. 10 obsahuje aktiva celkem, EBIT, EBT a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Z tabulky je patrné, že porovnáváme výchozí stav za použití plné metody s použitím metody poměrné a ekvivalenční. Ve výpočtech finanční analýzy **není zohledněn zisk**, který by společnosti prodejem podílu vznikl. Samotný zisk práce bere jako možnost využití peněžních prostředků k rozvoji společnosti.

Tab. 10: Přehled použitých finančních ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)

Metoda konsolidace	Plná	Poměrná	Ekvivalenční
Aktiva celkem	897 454	835 844	815 287
EBIT	94 568	91 263	65 851
EBT	93 407	90 161	64 809
Konsolidovaný VHbo	77 126	55 832	47 865

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

2.6.1 Horizontální a vertikální analýza

Vzhledem k tomu, že horizontální i vertikální analýza se vztahuje k časovému hledisku, je její simulace pro účely této diplomové práce nevýznamná. V daném případě by analýza nevykazovala poctivý a věrný obraz pro posouzení finančního zdraví podniku.

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

2.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky při přeměně oběžných aktiv na peněžní prostředky. V diplomové práci je počítáno s likviditou běžnou, pohotovou a okamžitou.

Tab. 11: Ukazatele likvidity, ČPK, doba splatnosti pohledávek a závazků pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

Metoda konsolidace	Plná	Poměrná	Ekvivalenční	Matka	Dcera
Běžná likvidita	1,007	1,011	1,015	1,017	0,918
Pohotová likvidita	0,583	0,571	0,558	0,581	0,861
Okamžitá likvidita	0,001	0,001	0,001	0,001	0

Pracovní kapitál	65 000	61 556	58 112	58 956	6 888
Pracovní kapitál na aktiva	0,072	0,074	0,071	0,066	0,115
Doba splatnosti kr. závazků ve dnech	75	78	81	76	40
Doba inkasa pohledávek ve dnech	54	54	54	53	53

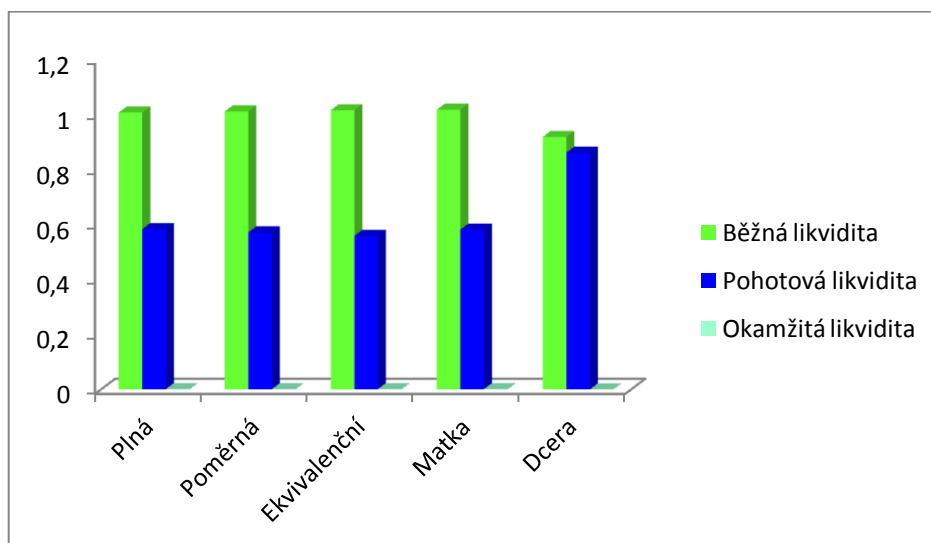
Běžná likvidita vykazuje hodnotu těsně nad hranicí 1. Tato hodnota spíše znamená, že podniková likvidita je riziková. V případě, že oběžná aktiva podniku obsahují položky, které mají dlouhodobý (trvalý) charakter například dlouhodobé pohledávky, zásoby, které jsou na skladě dlouho aj, tak potom krátkodobé cizí zdroje budou v podstatě financovat i část dlouhodobého majetku, což je právě velmi rizikové. Na druhé straně příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o zbytečně vysoké hodnotě ČPK a drahém financování. Při všech metodách konsolidace se hodnoty ukazatele běžné likvidity liší o 0,4. Metoda konsolidace tím pádem nemá vliv na ukazatele likvidity. Pokud se zaměříme na likviditu dcery, tak je pod doporučenými hodnotami 1,5 – 2,5. Hodnota 0,918 je brána jako rizikové hospodaření. V tomto případě část krátkodobých cizích zdrojů financuje dlouhodobý majetek. I hodnota matky je pod doporučenou hranicí, kde pro dosažení hraniční meze jí schází 0,483. Podle ukazatele okamžité likvidity podnik disponuje velmi nízkou hotovostí. Nízké hodnoty (nižší než oborový průměr) vypovídají o tom, že krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky pokrývají jen 56 – 58 % krátkodobých závazků. To znamená, že v případě potřeby uhradit tyto závazky najednou (resp. ve větším objemu), by podnik musel prodat svoje zásoby, a to nemusí být (v té nejnutnější situaci) vždy výhodné. Na tento fakt poukazuje i určitý stupeň rizika v likviditě. Zde je nutné však zohlednit situaci, že údaje vychází z rozvahy a to je stavový výkaz. Při výpočtech ukazatelů likvidity, je vhodné srovnání s oborovým průměrem.¹¹ V našem případě se jedná o potravinářský průmysl, který vykazuje tyto hodnoty. (Knápková et al., 2013, s. 91-93)

Tab. 12: Přehled hodnot ukazatelů likvidity pro potravinářský průmysl roku 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

MPO ukazatele	hodnota
Běžná likvidita	1,730
Pohotová likvidita	1,180
Okamžitá likvidita	0,190

¹¹ Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013, Finanční analýzy podnikové sféry 2013

Běžná likvidita Intersnack a.s je nižší vůči oborovému průměru v průměru o 0,719. Pohotová likvidita vykazuje vyšších hodnot v oborovém průměru o 0,61 a likvidita okamžitá o 0,189. Čím jsou hodnoty ukazatele nižší, tím větší míra rizika subjektu hrozí. Pracovní kapitál je za použití všech konsolidačních metod kladný. Jelikož ČPK vykazuje kladných hodnot, tak oběžná aktiva převyšují hodnotu krátkodobých závazků. Z toho plyne, že podnik disponuje malou rezervou neboli „finančním polštářem“ na krytí nenadálých finančních situací. Finanční polštář představuje přibližně 7 % aktiv podniku. Při zkoumání nekonsolidovaných výkazů vychází hodnoty čistého pracovního kapitálu hůře, proti konsolidovaným výkazům. Rozdíl plné metody a matky je ve výši 6 044. ČPK mateřské korporace se velmi blízko blíží metodě ekvivalenční. Ta vykazuje dokonce nižších hodnot než právě zmíněný ČPK matky. Intersnack a.s. má dobře nastaveny splatnosti pohledávek a závazků, tak že doba inkasa pohledávek je nižší než doba splatnosti závazků. Nevyváženost inkasa pohledávek a splatnosti závazků je u dcery. Doba splatnosti závazků je nižší 40 dnů proti době inkasa pohledávek 53 dnů.



Graf 2: Ukazatele likvidity v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

2.7.2 Ukazatele rentability

Vzhledem k tomu, že existuje celá řada poměrových ukazatelů, jsou výpočty pro diplomovou práci omezeny jen pro rentabilitu celkových aktiv, rentabilitu kapitálu, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb.

Tab. 13: Ukazatele rentability pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

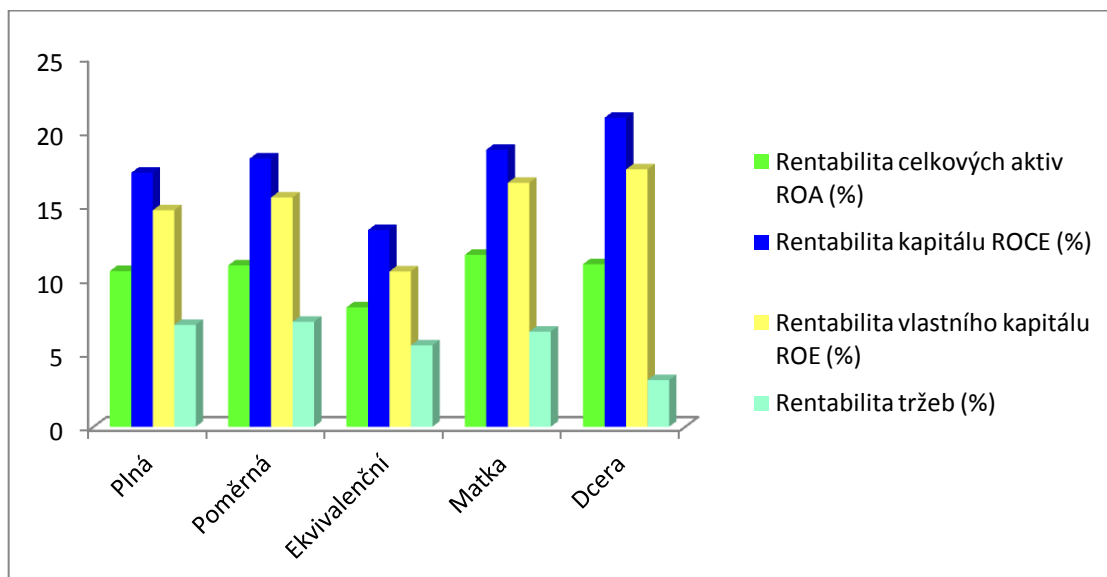
Metoda konsolidace	Plná	Poměrná	Ekvivalenční	Matka	Dcera
Rentabilita celkových aktiv ROA (%)	10,54	10,92	8,08	11,64	11,01
Rentabilita kapitálu ROCE (%)	17,2	18,16	13,32	18,76	20,93
Rentabilita vlastního kapitálu ROE (%)	14,66	15,53	10,52	16,52	17,43
Rentabilita tržeb (%)	6,9	7,11	5,51	6,44	3,16

Rentabilita aktiv patří mezi klíčová měřítka rentability. Poměří zisk s celkovými aktivy bez ohledu na strukturu zdrojů jejich financování. ROA Intersnack a.s. se dá považovat za uspokojivé. Vykazuje hodnotu kolem 11 %, jak za předpokladu konsolidační metody plné a poměrné, tak i nekonsolidovaných výkazů (matka, dcera). Hodnoty ROA jsou sice nižší než oborový průměr¹² 13,25 %, ale rozdíl není až tak citelný. Vyšší rozdíl připadá u metody ekvivalenční, která nese hodnotu 8,08 % a tak se více oddaluje od zmíněného oborového průměru. Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení vlastních zdrojů, které užil investor k financování. Ve firmě Intersnack a.s. rentabilita vlastního kapitálu osciluje kolem 15 % až na metodu ekvivalenční, kde ROE je 10,52 %. Za tento rozdíl může právě modifikace výsledku hospodaření, se kterým je počítáno. Co se týká ROE oborového průmyslu, tak Intersnack a.s. má hodnoty nižší než zmíněný potravinářský průmysl 18,27 %. Za to dcera se tomuto průměru přibližuje nejvíce. Na dosažení hranice ROE pro oborový průmysl jí chybí jen 0,84 %. Při rentabilitě tržeb obecně platí, že čím je hodnota vyšší, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje. Intersnack a.s. disponuje vyšší rentabilitou tržeb při variantě plné a poměrné metody. Snížení rentability tržeb u metody ekvivalenční je zapříčiněno tím, že se snížil EBIT a tržby. Ač se tyto dvě proměnné změnily jak u metody poměrné tak ekvivalenční, tak pokaždé změna proběhla v jiném poměru (v závislosti na výši prodaného podílu). Při porovnání rentability tržeb s oborovým průmyslem, který činí 6,87 %, vykazuje Intersnack a.s. lepších hodnot u metody plné a poměrné. Nejnižší rentabilitu vykazuje opět dcera, a to 3,16 %. Jak uvádí Edice „Vzdělávání účetních v ČR“ hodnotu tohoto ukazatele je vhodné posoudit ještě v závislosti na celkovém objemu tržeb (odbytu) a rychlosti obrátu zásob. Pokud subjekt dosahuje rychlého obrátu zásob a vysokého absolutního objemu

¹² Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013, Finanční analýzy podnikové sféry 2013

tržeb, tak tento stav může být příznivější, než v opačném případě. Hodnotu zisku můžeme zvyšovat zvětšováním objemu odbytu, i když zisková marže (podíl zisku na jednici odbytu) klesá.

Vzhledem k tomu, že je počítáno s různými modifikacemi zisku (EBIT, EAT), tak rozdíly u konsolidačních metod tkví právě ve změně výsledku hospodaření. Při celkovém zhodnocení rentability dosahuje Intersnack a.s. dle dílčích výpočtů výše uvedených nejspokojivějších hodnot při metodě poměrné, i když je pod oborovým průměrem. Při použití poměrné metody připadá na jednu jednotku aktiva více zisku než u metody ekvivalenční. EBIT je také při poměrné metodě vyšší než u metody ekvivalenční.



Graf 3: Ukazatele rentability v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti posuzují finanční strukturu z dlouhodobého hlediska. Podle tohoto ukazatele je možné stanovit, v jakém rozsahu jsou aktiva financovaná cizími zdroji.

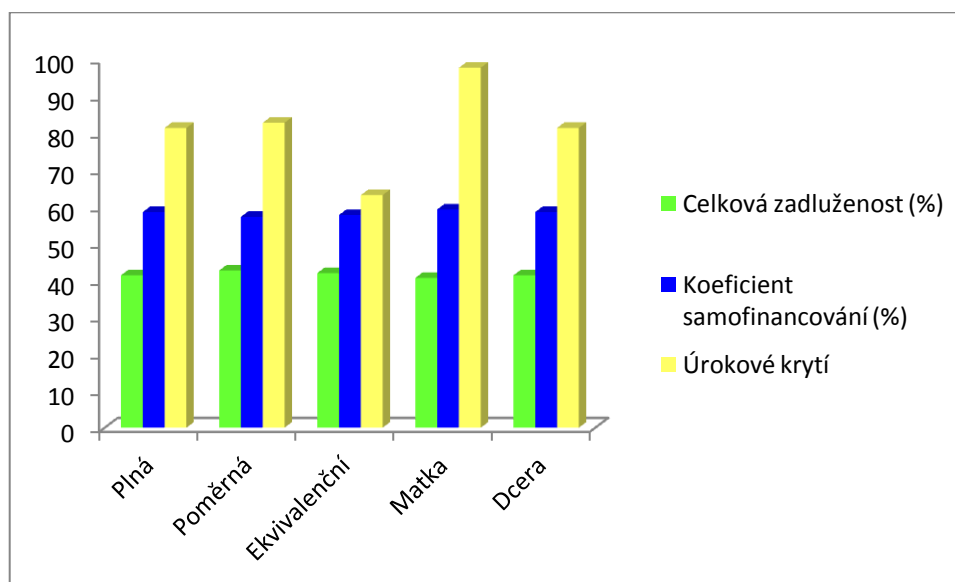
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

Metoda konsolidace	Plná	Poměrná	Ekvivalenční	Matka	Dcera
Celková zadluženost (%)	41,4	42,7	42	40,7	41,4

Koeficient samofinancování (%)	58,6	57,3	57,8	59,3	58,6
Úrokové krytí	81,45	82,85	63,19	97,8	81,45

Hodnoty celkové zadluženosti nám vypovídají o druhu financování společnosti Intersnack a.s. Z tabulky je zřejmé, že Intersnack a.s. má kolem 42 % cizích zdrojů a přibližně 58 % zdrojů vlastních. Vzhledem k tomu, že hodnoty při všech variantách jsou vyvážené, můžeme říci, že Intersnack a.s. disponuje vyváženou kapitálovou strukturou. Struktura zkoumané společnosti vykazuje podobných výsledků jako obor podnikání¹³, kde koeficient samofinancování činí 57,88 %.

Úrokovým krytím vyjadřuje Intersnack a.s. jak je schopný splácet dluhy, neboli kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Hodnoty v tabulce číslo 14 poukazují, že Intersnack a.s. je poměrně málo zadlužený. Zároveň je podnik na určitém stupni rentabilní, proto nastává tento vysoký rozdíl. Tato situace je typická pro české podnikatelské prostředí. Intersnack a.s. ani Perri Crisps & Snack s.r.o. nemají problém s úhradou nákladových úroků a jsou schopni si udržet optimální kapitálovou strukturu. Výrazný rozdíl u použití odlišných konsolidačních metod tkví v tom, že u ekvivalenční metody se snížila hodnota EBIT.



Graf 4: Ukazatele zadluženosti v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

¹³ Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013, Finanční analýzy podnikové sféry 2013

2.7.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity měří společnosti efektivnost využití aktiv. Ukazatele aktivity nám odpovídají na otázku, jak je podnik schopný využít vložené prostředky. Za pomoci těchto ukazatelů můžeme zjistit, zdali je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím aktivitám přiměřená. (Knápková et al., 2013, s. 103)

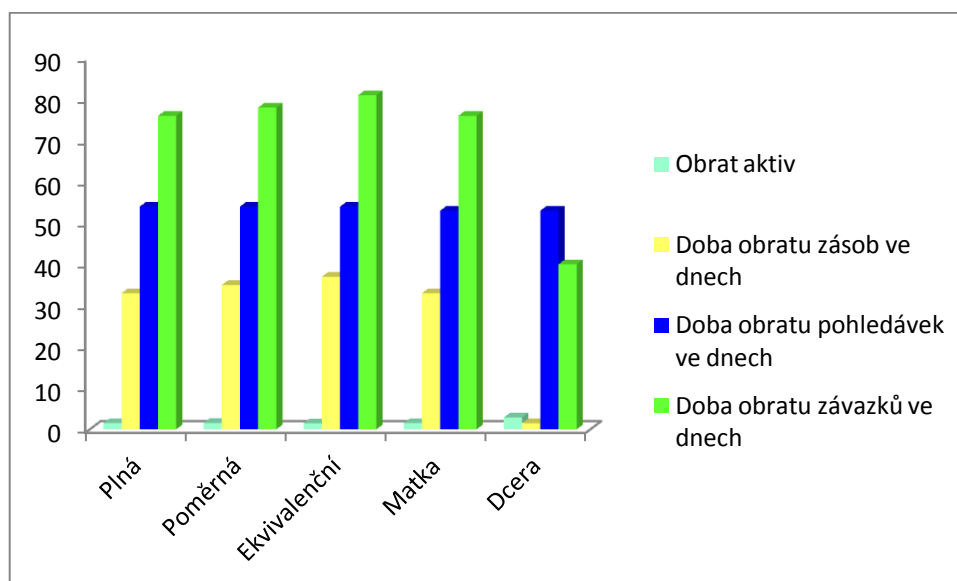
Tab. 15: Ukazatele aktivity pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

Metoda konsolidace	Plná	Poměrná	Ekvivalenční	Matka	Dcera
Obrat aktiv	1,53	1,54	1,47	1,52	2,89
Doba obratu zásob ve dnech	33	35	37	33	1,5
Doba obratu pohledávek ve dnech	54	54	54	53	53
Doba obratu závazků ve dnech	76	78	81	76	40

Obrat aktiv Intersnack a.s. nám říká, že celková aktiva se ve společnosti „obráť“ neboli využijí při podnikání více než jedenkrát za rok. Obrat aktiv má být co nejvyšší nebo alespoň vyšší než jedna, a to ve zkoumané firmě je. Tento trend je podobný ve všech variantách konsolidačních metod. Ve vztahu k oborovému průmyslu¹⁴ 1,32 se Intersnack a.s. nachází nad hodnotami průmyslového oboru. Avšak hodnotu ukazatele může ovlivňovat míra odepsaného dlouhodobého majetku. Ukazatel může také být nadhodnocen v případě leasingového financování, které podnik uskutečňuje. Doba obratu zásob nám říká, že Intersnack a.s. je schopný přeměnit peněžní fondy přes výrobky a zboží znovu do peněžité formy za 33-37 dní. Doba obratu zásob u Perri Crisps & Snack s.r.o. je nízká, protože ve zkoumaném období drží subjekt velmi nízké množství zásob. Doba obratu pohledávek je 54 dnů, jedná se o dobu, kdy kapitál společnosti je ve formě pohledávek. U matky a dcery je to 53 dnů. Toto období (53-54 dnů) charakterizuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr po obdržení plateb od odběratelů. Doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň hodnot doby obratu pohledávek, a to v případě analyzovaného subjektu při konsolidaci nastává. Doba obratu závazků se pohybuje v rozmezí 76–81 dnů. Vzhledem k tomu, že doba obratu závazků není větší než součet obratu zásob a pohledávek, tak dodavatelské úvěry nefinancují

¹⁴ Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013, Finanční analýzy podnikové sféry 2013

pohledávky a zásoby. I mateřský podnik vykazuje tento stav. Výjimku tvoří dcera, která má splatnost závazků dříve, než inkaso pohledávek.



Graf 5: Ukazatele aktivity pro rok 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

2.7.5 Bankrotní indikátor

Součástí finanční analýzy je i posouzení a stanovení stupně ohroženosti bankrotem podniku. Pro posouzení tohoto kritéria – aktivní nebo bankrotní podnik, je v diplomové práci použito Indexu IN05. Dle Indexu IN05, který byl navržen manželi Neumaierovými, společnost Intersnack a.s. dosahuje těchto výsledků:

Tab. 16: Bankrotní indikátor pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

Metoda konsolidace	Plná	Poměrná	Ekvivalenční	Matka	Dcera
Index IN05	1,498	1,504	1,382	1,496	1,748

Výpočet IN05¹⁵ plná metoda:

$$\begin{aligned}
 \text{IN05} = & 0,13 * \left(\frac{897\,454}{371\,288} \right) + 0,04 * 9 + 3,97 * \left(\frac{94\,568}{897\,454} \right) + 0,21 * \left(\frac{1\,370\,115}{897\,454} \right) \\
 & + 0,09 * \left(\frac{325\,262}{347\,622} \right)
 \end{aligned}$$

¹⁵ Výpočet indexu IN05 u ukazatele EBIT/ nákladové úroky je dosazena hodnota 9. Důvodem je to, že tento ukazatel může mít hodnotu maximálně 9, aby nedošlo ke zkreslení výpočtu.

Výpočet IN05 poměrná metoda

$$\text{IN05} = 0,13 * \left(\frac{835\,844}{357\,048}\right) + 0,04 * 9 + 3,97 * \left(\frac{91\,263}{835\,844}\right) + 0,21 * \left(\frac{1\,283\,096}{835\,844}\right) \\ + 0,09 * \left(\frac{312\,196}{333\,382}\right)$$

Výpočet IN05 ekvivalenční metoda

$$\text{IN05} = 0,13 * \left(\frac{815\,287}{342\,807}\right) + 0,04 * 9 + 3,97 * \left(\frac{65\,851}{815\,287}\right) + 0,21 * \left(\frac{1\,196\,076}{815\,287}\right) \\ + 0,09 * \left(\frac{299\,129}{319\,141}\right)$$

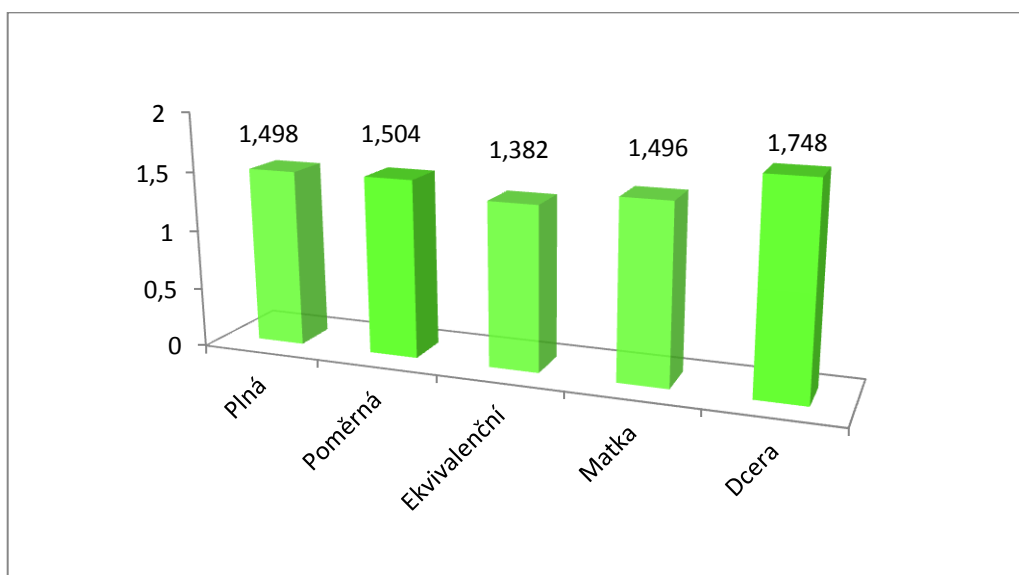
Výpočet IN05 mateřský podnik (nekonsolidovaný)

$$\text{IN05} = 0,13 * \left(\frac{887\,211}{361\,045}\right) + 0,04 * 9 + 3,97 * \left(\frac{92\,162}{887\,211}\right) + 0,21 * \left(\frac{1\,350\,589}{887\,211}\right) \\ + 0,09 * \left(\frac{317\,367}{336\,535}\right)$$

Výpočet IN05 dceřiný podnik (nekonsolidovaný)

$$\text{IN05} = 0,13 * \left(\frac{60\,061}{28\,481}\right) + 0,04 * 9 + 3,97 * \left(\frac{6\,404}{60\,061}\right) + 0,21 * \left(\frac{174\,039}{60\,061}\right) \\ + 0,09 * \left(\frac{26\,133}{28\,481}\right)$$

Po začlenění vypočítaných hodnot Indexu IN05 dle Neumaierové se Intersnack a.s. řadí mezi podniky nacházející se v šedé zóně. Hraniční bod pro aktivní podniky je 1,6 a Intersnack a.s. se nachází o 0,096 níže za předpokladu metody poměrné. U konsolidační metody plně chybí Intersnack a.s. 0,102 bodu na dosažení hodnot aktivního podniku a u metody ekvivalenční činí tato rozdílová hodnota 0,218. V šedé zóně se nachází i matka s hodnotou indexu IN05 1,496, na základě individuálních účetních výkazů. Na rozdíl od výše uvedených alternativ se dceřiný subjekt nachází za hranicí aktivního podniku. Dokonce převyšuje hraniční hodnotu o 0,148. Z toho plyne, že Perri Crisp & Snack s.r.o. bankrot nehrozí.



Graf 6: Index IN05 pro Intersnack a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

2.8 Postavení Intersnack a.s. v potravinářském průmyslu¹⁶

Pokud hodnotíme finanční zdraví firmy, je žádoucí ji porovnat s oborovým průměrem. V kapitole finanční analýza se srovnával Intersnack a.s. pro vybrané poměrové ukazatele s celým oborem podnikání. Tato kapitola se zaměřuje na tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, zaměstnanost a konkurenceschopnost pro zpracování a konzervování ovoce a zeleniny podle NACE-CZ, kde jde o obor 10.3 – Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ve Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny viz tabulka č. 17 má v posledních letech klesající trend. Výjimku tvoří rok 2011 a 2012, kdy v celém potravinářském průmyslu nastalo oživení.

Klesající trend se projevil i u Intersnack a.s., kde v roce 2011 nastal prudký nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tento výkyv mohl být zapříčiněn tím, že v roce 2011 se vypěstovalo na území ČR, Polska a Rumunska nejvíce brambor, ač produkční plocha v uvedeném roce poklesla o 4,3 %. Všeobecně v posledních letech dochází v EU především v hlavních pěstitelských zemích – Německo, Francie,

¹⁶ Celá kapitola Postavení Intersnack a.s. je zpracována z Panorama 2012 pro potravinářský průmysl čerpaného z: http://eagri.cz/public/web/file/352133/Panorama_potravinarskeho_prumyslu_2013.pdf

Nizozemí, Velká Británie ke snižování produkčních ploch brambor. Produkce surovin klesá jak vlivem nevyrovnaného počasí, se kterým se země potýkají; např. v roce 2012 se produkce v EU snížila o 12,2 %, tak i v důsledku snižování produkčních ploch a hektarového výnosu. I Česká republika se potýká s problémem snižování produkce brambor (pokles v roce 2012 o 17,3 %).

Tab. 17: Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v potravinářském průmyslu a Intersnack a.s. v tisících (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ve zpracování a konzervování ovoce a zeleniny	5 776 443	5 448 538	5 641 410	5 742 116	5 666 072
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb Intersnack a.s.	1 471 096	1 386 026	1 559 351	1 490 709	1 370 115

Pozice potravinářského průmyslu přesněji zpracování a konzervování ovoce a zeleniny se za poslední roky příliš nemění. Vlivem postupné obměny technologických linek za výkonnější, je trend počtu zaměstnanců v daném odvětví klesající. Pokud se podíváme na počet zaměstnaneckých osob Intersnack a.s. tabulka č. 18, tak jejich pokles je v kontextu s poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Kde výjimku tvoří rok 2011, kde došlo k navýšení počtu zaměstnanců. Celkově dochází k oslabení podílu na zaměstnanosti v potravinářském průmyslu.

Tab. 18: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Intersnack a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců Intersnack a.s.	385	362	384	343	337

Jak ukazuje tabulka č. 19, počet podniků v potravinářském průmyslu má kolísavý charakter a celkově převažuje dlouhodobý trend k jejich eliminaci, s čímž souvisí i pokles tržeb vlastních výrobků a služeb v důsledku omezení pěstitelských oblastí v ČR.

Intersnack a.s. čelí konkurenci v podobě Strážnických brambůrek, PEPSICO CZ s.r.o., které známe spíše při produkci značky Lay's či společnost Neli a.s. z Vyškova aj. Ač název Intersnack a.s. moc lidí nezná, tak si nevědomky jejich výrobky kupuje ve

značce Bohemia Chips, která je velmi proslulá svou chutí a tradicí. Při osobním dotazování respondentů 8 z 10 uvedlo, že preferují značku Bohemia Chips. Čímž se částečně potvrzuje preference, důvěra a znalost této značky.

Tab. 19: Vývoj počtu podniků v potravinářském průmyslu (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Počet podniků v rámci NACE 10	140	166	162	145	115

Všeobecně vývoj Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny, kam patří i výroba brambůrku aj. vykazuje v posledních letech pokles, a to i při rozšíření podnikatelské báze. K poklesu došlo i u účetní přidané hodnoty, produktivity práce a konkurenceschopnosti. Eliminace je zapříčiněna pomalým tempem technologické obměny, surovinovými problémy vyplývajícími z kolísání úrody, což je v závislosti s nevyrovnaným vývojem počasí a také s omezenou rozlohou pěstitelských oblastí a přechodem na jiné zemědělské plodiny.

Perspektivu oboru může zvýšit kvalita produkce či soustředění se na získávání surovin z nejteplejších a nejúrodnějších tuzemských pěstitelských oblastí. Tuto perspektivu se snaží udržet i Intersnack a.s., který se snaží upřednostnit tuzemský trh.

Po posouzení oborového průmyslu společnosti Intersnack a.s. je patrné, že si zkoumaný subjekt nevede špatně. Ať už se analyzování zaměří na tržby z vlastních výrobků a služeb, kde má Intersnack a.s. v roce 2013 necelý 25% podíl, nebo na preferenci značky, kde subjekt je upřednostňován proti konkurenčním podnikům. Na tomto základě se může konstatovat, že Intersnack a.s. má potenciál dále se v budoucnosti rozvíjet.

2.9 Zhodnocení vlivu prodeje podílu na ekonomickou situaci podniku

Na základě uskutečněných výpočtů pro poměrné ukazatele a porovnání podniku s oborovým průměrem, se došlo k těmto závěrům:

Ukazatele likvidity:

- Na základě ukazatele běžné likvidity je Intersnack a.s. rizikový. Rozdíl mezi jednotlivými možnostmi konsolidačních metod je 0,04.
- Intersnack a.s. nemá vysokou hotovost, kterou by zbytečně zadržoval, to dosvědčují hodnoty okamžité likvidity. Nízké hodnoty tohoto ukazatele mohou být způsobené i tím, že podnik využívá kontokorentní úvěr.
- Dle výpočtů pohotové likvidity Intersnack a.s. není schopný uhradit své závazky bez prodeje zásob.

Pro závěrečné posouzení ukazatelů likvidity jsou trendy jednotlivých stupňů likvidity za předpokladu všech tří variant konsolidace pod oborovým průměrem. Příliš vysoká hodnota běžné likvidity svědčí o vysokém čistém pracovním kapitálu a následně drahém financování. Čistý pracovní kapitál je ve všech alternativách konsolidace kladný, a to znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Nejvyšších hodnot čistý pracovní kapitál na aktiva (oběžná aktiva minus krátkodobé závazky děleno aktiva) 7,4 % dosahuje za předpokladu konsolidace poměrnou metodou, kde se k oběžným aktivům Intersnack a.s. připočítají aktiva Perri Crisps & Snack. s.r.o. v poměrné výši 50 %. U metody ekvivalenční je snížení o pouhé 0,03 procentního bodu. (Knápková et al., 2013, s. 84)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou obecně řečeno ukazatele, o které se nejvíce zajímají potenciální investoři a akcionáři. Jsou to ukazatele, které slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jinými slovy, měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Intersnack a.s. vykazuje těchto hodnot pro tento ukazatel:

- Rentabilita tržeb společnosti Intersnack a.s. ve výši 11 % je v závislosti na oborovém průměru 13,25 % uspokojivá, i když je lehce pod hodnotami.

- Rentabilita vlastního kapitálu fluktuuje v rozmezí 10,52 %-15,53 %. Nejvyšších hodnot vykazuje metoda poměrná. Opakem je metoda ekvivalenční, která představuje hodnoty nejnižší. Důvodem je modifikace výsledku hospodaření, se kterým je počítáno.
- Při rentabilitě tržeb, se jako nejlepší metoda jeví metoda poměrná proti metodě ekvivalenční. Dokonce metoda poměrná vykazuje lepších hodnot než stávající stav a to o 0,21 procentního bodu. Důvodem je opět použití EBIT, se kterým je počítáno.

Při celkovém shrnutí ukazatelů rentability, Intersnack a.s. vykazuje velmi uspokojivých výsledků. Jde vidět, že se jedná o finančně zdravou firmu, která může zvyšovat svůj zisk v závislosti na zvětšování objemu odbytu.

Ukazatele zadluženosti

- Při analýze celkové zadluženosti Intersnack a.s. disponuje ve výši 42 % cizími zdroji a 58 % vlastními zdroji. Na základě této dispozice operuje Intersnack a.s. symetrickou kapitálovou strukturou.
- Koeficient samofinancování ve spolupráci s celkovou zadlužeností podniku činí hodnotu jedna, čímž se jen potvrzuje symetrie kapitálové struktury.
- Při posouzení úrokového krytí, kde se dělí hodnota EBIT s úroky, je stěžejní výše EBIT. Tudíž z tohoto důvodu vykazuje metoda ekvivalenční nižších hodnot 63,197 než metoda poměrná 82,853. Na základě těchto výsledků, můžeme říci, že Intersnack a.s. je výkonným podnikem při splácení nákladových úroků.

Pro závěrečné určení konsolidační metody je toto rozhodnutí velmi složité. Ač nám ukazatelé zadluženosti vypovídají o třech základních a nejdůležitějších aspektech, jak uvádí Vávrová, 2014, s. 161 pro posouzení finančního zdraví podniku, kde se jedná o: míru zadluženosti podniku, charakter jeho zadlužení a o schopnost tuto zadluženost snášet vykazují všechny tři alternativy konsolidačních metod velmi podobné výsledky, které se liší v setinách hodnot. Tudíž jen s minimálním rozdílem hodnot se jeví poměrná metoda jako lepší.

Ukazatele aktivity

- Obratem aktiv bylo zjištěno, že Intersnack a.s. stihne „obrátit“ svá aktiva téměř jeden a půl krát za rok. Tato skutečnost se nejlépe projevila u poměrné metody 1,54 proti metodě ekvivalenční 1,47.
- Doba obratu zásob se nachází v rozmezí 33-37 dní. Je to nutná doba, než se peněžní fondy vrátí přes výrobky opět do peněžní formy.
- Co se týká synchronizace inkasa pohledávek a placení závazků Intersnack a.s. má tento tok plateb velmi dobře nastaven, protože doba inkasa pohledávek je podstatně nižší 54 dnů než doma splatnosti závazků 76–81 dnů.

I u ukazatele aktivity dosahuje zkoumaná společnost Intersnack a.s. uspokojivější hodnoty za předpokladu metody poměrné než metody ekvivalenční.

Bankrotní indikátor

Index IN05

- Jak uvádí manželé Neumaierovi, podniky s indexem vyšším nebo rovným 1,6 se řadí mezi podniky s pravděpodobností, že danému subjektu bankrot nehrozí. Po výpočtu tohoto indexu, společnost Intersnack a.s. se nachází v šedé zóně.
- Poměrná metoda se přibližuje k aktivním podnikům nejvíce. Vykazuje hodnot 1,504 a do dosažení titulu aktivní podnik jí chybí 0,096.
- Ekvivalenční konsolidační metoda je vzdálená od aktivních podniků podstatně více a to o 0,218.

Pro lepší přehlednost uvádím tabulku počítaných finančních ukazatelů s vhodnou metodou konsolidace. Nejvíce uspokojivých výsledků, pro stanovení konsolidační metody při prodeji podílů, se vztahuje k metodě poměrné proti metodě ekvivalenční. Poměrná metoda dosahuje lepších výsledků ve všech počítaných ukazatelích až na ukazatele likvidity, kde se lépe projevila ekvivalenční metoda konsolidace.

Tab. 20: Přehled finančních ukazatelů v závislosti na vhodné konsolidační metodě (Zdroj: vlastní zpracování)

Metoda konsolidace	Poměrná	Ekvivalenční
Ukazatele likvidity		x
Čistý pracovní kapitál	x	
Ukazatele rentability	x	
Ukazatele zadluženosti	x	
Ukazatele aktivity	x	
Index IN05	x	

3 Návrhy a řešení

Intersnack a.s. zvažuje nad možným prodejem podílu svého dceřiného subjektu ve výši 50% nebo 30% na hlasovacích právech. Pro tyto kritéria práce analyzovala mateřskou korporaci Intersnack a.s. a Perri Crisps & Snack s.r.o., kde byly namodelovány účetní výkazy za předpokladu vlastnění 50% a 30% podílu na hlasovacích právech dcery. Na základě analýz, výpočtů a porovnání se dospělo k těmto závěrům a návrhům.

Společnost Intersnack a.s. **může** na základě zjištěných výpočtů **prodat** část svého **podílu** na dceřiném subjektu Perri Crisps & Snack s.r.o. Důvodem proč Intersnack a.s. zvažuje nad prodejem dceřiného subjektu je fakt, že tržby dcery tvoří „pouhých“ 12% na tržbách Intersnack a.s. Mateřská korporace si je plně vědoma výše podílu na tržbách, ale tento podíl na tržbách není pro ni zcela stěžejní. Životaschopné a dominantní jsou pro Intersnack a.s. podíly velkých odběratelů potažmo konečných zákazníků. Mezi takové odběratele/zákazníky řadí Intersnack a.s. například Tesco, Kaufland, Albert, Penny a další supermarkety a hypermarkety, kteří tvoří 25-ti a více procentní podíl na tržbách matky. Smysl vlastnění dceřiného podniku je především spatřován v uzavřených obchodních vztazích. Perri Crisps & Snack s.r.o. byly nabídnuty výhodnější podmínky pro uzavření obchodních smluv mezi partnery proti mateřské korporaci Intersnack a.s. Z výše uvedeného textu vyplývá, že Intersnack a.s. je schopný prodat část svých hlasovacích práv a přijít tak o určitý podíl na tržbách.

Nyní Intersnack a.s. vlastní 100% podíl na hlasovacích právech společnosti Perri Crisps & Snack s.r.o., kde uplatňuje rozhodující vliv a konsoliduje metodou plnou. **Po prodeji 30%** podílu na hlasovacích právech, by mateřská korporace konsolidovala **metodou ekvivalenční**. Za této podmínky by mateřské korporaci **zůstal rozhodující vliv** v dceři, ale dle uskutečněných výpočtů by se mu **zhoršily finanční ukazatele**. Z tohoto důvodu možnost prodeje podílu na hlasovacích právech za předpokladu ekvivalenční konsolidované metody práce neshledává za vhodné řešení. Práce shledává za **výhodnější prodej 50%** podílu na hlasovacích právech Perri Crisps & Snack s.r.o. Ač by za této možnosti Intersnack a.s. **přišel o rozhodující vliv**, tak by si **zlepšil finanční ukazatele**. Konkrétně by si polepšil v ukazatelích rentability a zadluženosti. Co se týká posouzení bankrotu podniku indexem IN05, tak se Intersnack a.s. nachází v kategorii šedé zóny ve všech alternativách konsolidačních metod. Do skupiny aktivního podniku v současném stavu (plná metoda) chybí mateřské korporaci 0,102,

načež za **metody poměrné je rozdíl nižší** a to o 0,096. U metody ekvivalenční je rozdíl nejvyšší a to 0,218. Z těchto důvodů práce shledává **prodej 50% podílu** na hlasovacích právech s konsolidační metodou poměrnou za **výhodnější**.

Smyslem prodeje je jak změna v konsolidační metodě, tak i možnost využití zisku, který z něj mateřské korporaci Intersnack a.s. případně. Logicky vyplývá, že pokud se matka rozhodne prodat větší část podílu na hlasovacích právech, tak očekává i vyšší zisk než za prodeje nižšího podílu na hlasovacích právech. Samozřejmě toto tvrzení může být relativní. U samotného prodeje nezáleží jen a pouze na výši prodaného podílu, ale i na dalších aspektech s tím spojených. Například se může jednat o preferenci a důvěru značky, celkovém postavení společnosti na trhu nebo možnosti rozšíření a dalších. Tato diplomová práce se pouze zaměřuje na fakt, že mateřská korporace Intersnack a.s. **zisk** z prodeje podílu na hlasovacích právech **obdrží**. S tím souvisí otázka, jak s ním může společnost naložit. Práce rozhodně neshledává za vhodnou alternativu zbytečné zadržování zisku na běžných či jiných účtech. Tato možnost firmě z případného prodeje nic nepřinese a spíše ztratí na hodnotě získaných prostředků, které může lépe využít. Bylo by vhodné zvážit investici např. do technologického parku, tak také např. do vývoje. **Technologický park i vývoj** by mohly společnosti Intersnack a.s. přinést nový rozhled v podnikatelské oblasti, což by mohlo v budoucnu vést k rozšíření výroby a zvýšení tržeb. Vzhledem k tomu, že Intersnack a.s. disponuje i s dlouhodobým nedokončeným majetkem, stojí za úvahu využití peněz na jeho dokončení. Další možností jak využít získaný zisk je možnost **koupe podílu u některého ze svých dodavatelů**.

Po zhodnocení a analyzování finančního zdraví podniku, se Intersnack a.s. projevil jako finančně zdravý podnik, o čemž pojednává kapitola Finanční analýza konsolidovaných účetních výkazů. Například konkrétně uvádím několik aspektů vypovídajících o finanční prosperitě: synchronizované nastavení splatnosti pohledávek, minimální zásoby, zbytečně neblokované peníze či jiné ekvivalenty na běžných účtech aj. Toto všechno ale k „dokonalému“ finančnímu zdraví podniku nestačí. Při zkoumání účetních výkazů, disponuje Intersnack a.s. s téměř **odepsanými stroji a dopravními prostředky**. V tomto směru by stálo za zvážení obnovení zmíněného technologického parku. Častější poruchy strojů mohou vést ke snížení objemu nebo i kvality výroby. S tím souvisí i alternativa zpožděné výroby, což by mohlo mít také negativní dopad na

vztahy s odběrateli. Popřípadě pokud by došlo vlivem špatného stavu technologického parku ke snížení kvality produkce, může to mít za následek nespokojenost zákazníků, kteří by mohli začít upřednostňovat jinou značku. Jakmile by došlo k těmto možnostem, Intersnack a.s. by se mohl v příštích letech potýkat s prudkým snížením tržeb, a to by potenciálně mohlo vést k nutnosti snižovat počet zaměstnanců.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo posouzení možného prodeje podílu společnosti Perri Crisps & Snack s.r.o. mateřskou korporací Intersnack a.s. s dopadem vlivu změny na ekonomický subjekt. Dalším vytyčeným bodem byla simulace účetních výkazů za předpokladu prodeje a následné změny konsolidační metody. Také byl stanoven návrh prodeje a využití možného zisku.

Teoretická část je zaměřena na objasnění a vysvětlení pojmů, legislativy spojených s konsolidací. Také jsou v této části práce rozebrány pravidla, postupy a možnosti pro sestavení konsolidované účetní závěrky. Teoretickou část uzavírá kapitola finanční analýzy s absolutními, rozdílovými a poměrnými ukazateli. Závěrem teoretické části je definován index IN05.

Praktická část je věnovaná analýze korporace Intersnack. a.s. a dceřiného podniku Perri Crisps & Snack. s.r.o. a jejich ekonomickém „soužití“. Ve vybrané části práce se počítají, zjišťují a stanovují změny v konsolidační účetní závěrce, které jsou ovlivněny prodejem hlasovacích práv. Po stanovení konsolidačních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) za podmínek prodeje na hlasovacích právech, se vyhodnocují výsledky za pomoci finanční analýzy.

Mateřská korporace Intersnack a.s. vlastní dceřiný podnik ve výši 100 % a konsoliduje plnou metodou. Po částečném prodeji podílu ve výši 50% nebo 30% na hlasovacích právech dojde ke změně konsolidační metody. Dle uvedených kritérií pro prodej práce došla k závěru, že by byl pro Intersnack a.s. výhodnější prodej 50 % na hlasovacích právech. Za tohoto předpokladu by matka sice ztratila vliv v dceři, ale za to by získala výhodnější finanční ukazatele proti metodě ekvivalenční. Část návrhy a doporučení také obsahuje možnosti využití zisku. Alternativy jak jej využít se zaměřují především na rozvoj mateřské korporace v podobě rozšíření technologického parku a vývoje. Silným aspektem k rozšíření nebo obnově přispívají téměř odepsané stroje a dopravní prostředky, které firma vlastní. Další navrženou možností využití zisku je koupě podílu u některého ze svých dodavatelů.

Domnívám se, že cíl diplomové práce byl splněn. Objasnil postupy, možnosti a kritéria, které s prodejem souvisí. Nyní je v rukou samotného vysokého managementu, pro co a jak se rozhodne.

Seznam použité literatury

- 1) BOCHENKOVÁ, I. *Analýza využitelnosti bonitně-bankrotního modelu IN05v ČR*. Praha, 2011. Bakalářská práce. Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta podnikohospodářská.
- 2) EAGRI. *Panorama potravinářského průmyslu 2012* [online]. 2013 [cit. 2014-10-13]. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/file/352133/Panorama_potravinarskeho_prumyslu_2013.pdf
- 3) FEDOROVÁ, A. *Konsolidace účetní závěrky*. Přednáška. Brno: Vysoké učení technické, fakulta podnikatelská, únor – květen 2013.
- 4) Finanční analýza podnikové sféry za rok 2013. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2013 [cit.2014-10-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>
- 5) FIREŠ, B., L. HARNA. *Mezinárodní účetní standardy, Konsolidovaná účetní závěrka*. Praha: Bilance, 1997. Vzdělávání účetních v ČR, 13. učebnice. ISBN neuvedeno.
- 6) GRÜNWARD, R., J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress s.r.o., 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 7) HANZELKOVÁ, A., M. KEŘKOVSKÝ, D. ODEHNALOVÁ, O. VYKYPĚL. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-120-8.
- 8) HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*. Praha: Bilance, 1996. ISBN neuvedeno.
- 9) HEJDA, J., a kolektiv. *Zákon o obchodních korporacích: výklad jednotlivých ustanovení včetně jejich návaznosti na české a evropské předpisy*. Praha: Linde Praha a.s., 2013. 969. publikace. ISBN 978-80-7201-917-5.
- 10) HORNICKÁ, R., L. VAŠEK a kolektiv. *Konsolidace a ekvivalence majetkových účastí dle IFRS*. Praha: Wolters Kluwer, 2012. ISBN 978-80-7357-969-2.
- 11) INTERSNACK a.s. *Konsolidovaná účetní závěrka za rok 2013*. Chroustník, 2014.
- 12) INTERSNACK a.s. *Konsolidovaná účetní závěrka za rok 2012*. Chroustník, 2013.
- 13) INTERSNACK a.s. *Výroční zpráva 2013*. Chroustník, 2014.
- 14) INTERSNACK a.s. *O nás* [online]. 2013 [cit. 2014-07-15]. Dostupné z: <http://www.intersnack.cz/o-nas/>

- 15) JANÁČOVÁ, R. *Finanční řízení podniku*. Přednáška. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, fakulta ekonomiky a managementu, září – prosinec 2011.
- 16) KOMORA AUDITORŮ ČESKÉ REPUBLIKY. *České účetní standardy: český účetní standard pro podnikatele* [online]. 2004 [cit. 2014-06-15]. Dostupné z: <http://www.kacr.cz/ceske-ucetni-standardy>
- 17) KOVALÍKOVÁ, H. *Zákon o účetnictví: jednoduchý průvodce v každodenní praxi*. 1. vydání. Praha: ANAG, 2013. ISBN 978-80-7263-730-0.
- 18) KOZEL, R. a kolektiv. *Moderní marketingový výzkum*. Praha: Grada Publishing a.s., 2006. ISBN 802470966X.
- 19) KUREK, M. *Konsolidace účetní závěrky*. Brno, 2014. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, fakulta podnikatelská.
- 20) LÍZALOVÁ, L., L. ŠÍŠKA. *Výběr ekonomických ukazatelů pro měření dlouhodobé výkonnosti podniku* [online]. 2011 [cit. 2014-12-05]. Dostupné z: <http://www.cjournal.cz/files/40.pdf>
- 21) LOJA, R., *Konsolidovaná účetní závěrka: příručka*. Praha: Bilance, 2002. ISBN 80-86371-30-1.
- 22) MF DNES. *Ekonomika: Jak dopadly bramborové lupínky v testu* [online]. 2004 [cit. 2014-10-28]. Dostupné z: <http://ekonomika.idnes.cz/jak-dopadly-bramborove-lupinky-v-testu-d9e-/test.aspx?c=2004M067T05A>
- 23) MRKVIČKA, J., P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání účetních v ČR, 14. učebnice. ISBN 80-7357-219-2.
- 24) NEUMAIEROVÁ, I., I. NEUMAIER. *Index IN05: Evropské finanční systémy*. 1. vydání. Brno: Masarykova univerzita, 2005. ISBN 80-7079-641-3.
- 25) NEUMAIEROVÁ, I a NEUMAIER. *Generátory tvorby hodnoty* [online]. 2011 [cit. 2014-12-08]. Dostupné z: [/www.ekonomikaamanagement.cz/getFile.php?fileKey=CEJVB0NUCAvVCEZIU1VHB0MIUUMEBAVDVFVWQ1VUBAVGQ1VCXgQFBERIREJLYg](http://www.ekonomikaamanagement.cz/getFile.php?fileKey=CEJVB0NUCAvVCEZIU1VHB0MIUUMEBAVDVFVWQ1VUBAVGQ1VCXgQFBERIREJLYg)
- 26) *Obchodní rejstřík* [online]. 2014 [cit. 2014-07-20]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- 27) PERRI CRISPS & SNACK s.r.o. *Účetní závěrka za rok 2013*. Třemošná, 2014.
- 28) PERRI CRISPS & SNACK s.r.o. *Účetní závěrka za rok 2013*. Třemošná, 2014.
- 29) PERRI CRISPS & SNACK s.r.o. *Výroční zpráva 2013*. Třemošná, 2014.

- 30) PILAŘOVÁ, I., J. PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů*. 6. přepracované vydání. Praha: VOX a.s., 2013. ISBN 978-80-87480-20-5.
- 31) *Portál veřejné správy: Vyhláška 500/2002 Sb* [online]. 2002. vyd. 2002 [cit. 2014-12-19]. Dostupné z: <http://portal.gov.cz/app/zakony/zakon.jsp?page=0&nr=500~2F2002&rpp=15#seznam>
- 32) REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- 33) REŽŇÁKOVÁ, M. a kolektiv. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.
- 34) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 35) RŮČKOVÁ, P., M. ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- 36) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 37) SEDLÁČEK, J. *Účetnictví akvizicí, fúzí a konsolidací*. Brno: Masarykova univerzita, 2004. ISBN 80-210-3489-0.
- 38) SYNEK, M. a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- 39) VÁVROVÁ, E. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada Publishing a.s., 2014. ISBN 978-80-247-4662-3.
- 40) VOMÁČKOVÁ, H. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Bova Polygon, 2009. ISBN 978-80-7273-157-2.
- 41) WALKER, R. G. *Consolidated Statements: A History and Analysis*. Sydney: Sydney University Press, 2006. ISBN 1920898328.
- 42) ZELENKA, V., M. ZELENKOVÁ. *Konsolidace účetních výkazů: principy a praktické aplikace*. 1. vydání. Praha: Ekopress s.r.o., 2013. ISBN 978-80-86929-95-8.

Seznam použitých zkratk

ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita úplného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
VH	výsledek hospodaření
VH _{BO}	výsledek hospodaření běžného období
VH _{MO}	výsledek hospodaření minulého období

Seznam obrázků

Obr. 1: Schéma konsolidačního celku	25
Obr. 2: Hřebenové organizační schéma.....	26
Obr. 3: Vertikální organizační schéma	26
Obr. 4: Pyramidové organizační schéma.....	27
Obr. 5: Vazba do trojúhelníku	28
Obr. 6: Reciproční vztah.....	30
Obr. 7: Kruhový vztah.....	31
Obr. 8: Schéma poměrové ukazatele.....	42
Obr. 9: Struktura Intersnack a.s. Group.....	54
Obr. 10: Schéma vztahu Intersnack a.s. k Perri Crisps & Snack s.r.o.	55

Seznam tabulek

Tab. 1: Vazby včetně porovnání s výpočtem podílu vlastnických práv	29
Tab. 2: Úprava rozvahy o vliv vylučování	56
Tab. 3: Úprava výkazu zisku a ztráty o vliv vylučování	59
Tab. 4: Výpočet konsolidačního rozdílu	62
Tab. 5: Výpočet konsolidovaného výsledku hospodaření	63
Tab. 6: Rozvaha dle ekvivalenční metody konsolidace	64
Tab. 7: Výkaz zisku a ztráty dle ekvivalenční metody.....	67
Tab. 8: Rozvaha dle poměrné metody konsolidace	69
Tab. 9: Výkaz zisku a ztráty dle poměrné metody konsolidace	72
Tab.10: Přehled použitých finančních ukazatelů	75
Tab.11: Ukazatele likvidity, ČPK, doba splatnosti pohledávek a závazků pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013.....	75
Tab.12: Přehled hodnot ukazatelů likvidity pro potravinářský průmysl roku 2013	76
Tab.13: Ukazatele rentability pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsl	78
Tab.14: Ukazatele zadluženosti pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013	79
Tab.15: Ukazatele aktivity pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013	81
Tab.16: Bankrotní indikátor pro plnou, poměrnou a ekvivalenční metodu konsolidace v roce 2013	82
Tab.17: Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v potravinářském průmyslu a Intersnack a.s. v tisících	85
Tab.18: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Intersnack a.s.....	85
Tab.19: Vývoj počtu podniků v potravinářském průmyslu	86
Tab.20: Přehled finančních ukazatelů v závislosti na vhodné konsolidační metodě	90

Seznam grafů

Graf 1: Index IN05 původní znění	51
Graf 2: Ukazatele likvidity v roce 2013	77
Graf 3: Ukazatele rentability v roce 2013	79
Graf 4: Ukazatele zadluženosti v roce 2013	80
Graf 5: Ukazatele aktivity pro rok 2013.....	82
Graf 6: Index IN05 pro Intersnack a.s.	84

Seznam příloh

Příloha 1: Konsolidovaná rozvaha Intersnack a.s.	103
Příloha 2: Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty Intersnack a.s.	107
Příloha 3: Rozvaha Intersnack a.s. (nekonsolidovaná).....	109
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty Intersnack a.s. (nekonsolidovaný)	113
Příloha 5: Rozvaha Perri Crisps & Snack s.r.o.	115
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty Perri Crisps & Snack s.r.o.	119

Příloha 1: Konsolidovaná rozvaha Intersnack a.s.

KONSOLIOVANÁ ROZVAHA

v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)

Identifikační číslo
145 040 31

Obchodní forma a sídlo
INTERSNACK a.s.
Chroustník 164
391 18 okres Tábor
Česká republika

POLOŽKA	2012	2013
AKTIVA CELKEM	938 388	897 454
Pohledávky za upsaný základní kapitál		
Dlouhodobý majetek	552 089	547 273
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 115	3 078
Zřizovací výdaje		
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		
Software	1 115	723
Ocenitelná práva		
Goodwill		
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		2 355
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		
Dlouhodobý hmotný majetek	550 974	544 195
Pozemky	11 676	11 676
Stavby	406 961	396 412
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	124 800	122 027
Pěstitelské celky trvalých porostů		
Dospělá zvířata a jejich skupiny		
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	144	144
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 277	11 820
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 116	2 116
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		
Dlouhodobý finanční majetek		
Podíly v ovládaných a řízených osobách		
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv		
Jiný dlouhodobý finanční majetek		
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		
Konsolidační rozdíl		
Aktivní konsolidační rozdíl		
Záporný konsolidační rozdíl		
Cenné papíry v ekvivalenci		

Oběžná aktiva	356 431	325 262
Zásoby	103 361	122 565
Materiál	85 858	99 595
Nedokončená výroba a polotovary		
Výrobky	8 249	13 452
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		
Zboží	9 254	9 518
Poskytnuté zálohy na zásoby		
Dlouhodobé pohledávky		
Pohledávky z obchodních vztahů		
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		
Pohledávky - podstatný vliv		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		
Dlouhodobé poskytnuté zálohy		
Dohadné účty aktivní		
Jiné pohledávky		
Odložená daňová pohledávka		
Krátkodobé pohledávky	249 707	202 474
Pohledávky z obchodních vztahů	235 735	186 721
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		
Pohledávky - podstatný vliv		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		
Stát - daňové pohledávky	10 715	12 818
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 440	2 597
Dohadné účty aktivní	68	
Jiné pohledávky	749	338
Krátkodobý finanční majetek	3 363	223
Peníze	218	215
Účty v bankách	3 145	8
Krátkodobé cenné papíry a podíly		
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		
Časové rozlišení	29 868	24 919
Náklady příštích období	29 868	24 919
Komplexní náklady příštích období		
Příjmy příštích období		
PASIVA CELKEM	938 388	897 454
Vlastní kapitál	553 205	526 166
Základní kapitál	100 000	100 000
Základní kapitál	100 000	100 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly		
Změny základního kapitálu		
Kapitálové fondy		
Emisní ážio		
Ostatní kapitálové fondy		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
Rozdíly z přeměn společností		

Rozdíl z ocenění při přeměnách společností		
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	163 953	164 782
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20 105	20 934
Statutární a ostatní fondy	143 848	143 848
Výsledek hospodaření minulých let	163 620	184 258
Nerozdělený zisk minulých let	228 094	232 978
Neuhrazená ztráta minulých let	-64 474	-48 720
Jiný výsledek hospodaření minulých let		
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	125 632	77 126
Cizí zdroje	385 183	371 288
Rezervy	4 385	611
Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
Rezerva na důchody a podobné závazky		
Rezerva na daň z příjmů	3 500	
Ostatní rezervy	885	611
Dlouhodobé závazky	23 058	23 055
Závazky z obchodních vztahů		
Závazky - ovládající a řídicí osoba		
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Dlouhodobé přijaté zálohy		
Vydané dluhopisy		
Dlouhodobé směnky k úhradě		
Dohadné účty pasivní		
Jiné závazky		
Odložený daňový závazek	23 058	23 055
Krátkodobé závazky	272 351	285 181
Závazky z obchodních vztahů	206 009	223 876
Závazky - ovládající a řídicí osoba	8 799	5 485
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Závazky k zaměstnancům	8 372	7 605
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 101	4 152
Stát - daňové závazky a dotace	5 692	1 427
Krátkodobé přijaté zálohy	172	225
Vydané dluhopisy		
Dohadné účty pasivní	38 977	42 301
Jiné závazky	229	110
Bankovní úvěry a výpomoci	85 389	62 441
Bankovní úvěry dlouhodobé	4 883	
Krátkodobé bankovní úvěry	80 506	62 441
Krátkodobé finanční výpomoci		
Časové rozlišení		
Výdaje příštích období		
Výnosy příštích období		
Menšinový vlastní kapitál		
Menšinový základní kapitál		
Menšinové kapitálové fondy		

Menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let		
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období		
Menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci		

Příloha 2: Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty Intersnack a.s.

KONSOLIOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)

Identifikační číslo
145 040 31

Obchodní forma a sídlo
INTERSNACK a.s.
Chroustník 164
391 18 okres Tábor
Česká republika

POLOŽKA	2012	2013
Tržby za prodej zboží	330 722	271 493
Náklady vynaložené na prodané zboží	161 315	137 305
Obchodní marže	169 407	134 188
Výkony	1 157 724	1 103 825
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 159 987	1 098 622
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 263	5 203
Aktivace		
Výkonová spotřeba	897 999	877 085
Spotřeba materiálu a energie	670 007	656 327
Služby	227 992	220 758
Přidaná hodnota	429 132	360 928
Osobní náklady	181 219	174 215
Mzdové náklady	116 723	112 134
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	19 053	17 639
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	42 491	41 331
Sociální náklady	2 952	3 111
Daně a poplatky	1 162	1 207
Odpisy dlouhodobého majetku a zúčtování konsolidačních rozdílů	51 649	57 923
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	51 649	57 923
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu		
Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu		
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	20 791	9 064
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	43	161
Tržby z prodeje materiálu	20 748	8 903
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18 345	8 232
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
Prodaný materiál	18 345	8 232
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 954	-3 947
Ostatní provozní výnosy	13 282	9 924
Ostatní provozní náklady	52 461	43 720
Převod provozních výnosů		
Převod provozních nákladů		
Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	161 323	98 566
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		

Prodané cenné papíry a podíly		
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
Náklady z finančního majetku		
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	45	
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	-456	
Výnosové úroky		
Nákladové úroky	2 869	1 161
Ostatní finanční výnosy	15 284	11 109
Ostatní finanční náklady	17 680	15 107
Převod finančních výnosů		
Převod finančních nákladů		
Konsolidovaný finanční výsledek hospodaření	-4 764	-5 159
Daň z příjmů za běžnou činnost	30 927	16 281
- splatná	28 758	16 284
- odložená	2 169	-3
Konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost	125 632	77 126
Mimořádné výnosy		
Mimořádné náklady		
Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
- splatná		
- odložená		
Konsolidovaný mimořádný výsledek hospodaření		
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	125 632	77 126
z toho: výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů		
menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období		
Výsledek hospodaření v ekvivalenci		
z toho: výsledek hospodaření v ekvivalenci bez menšinových podílů		
Menšinový výsledek hospodaření v ekvivalenci		
Konsolidovaný výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	125 632	77 126

Příloha 3: Rozvaha Intersnack a.s. (nekonsolidovaná)**ROZVAHA**
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)Identifikační číslo
145 040 31Obchodní forma a sídlo
INTERSNACK a.s.
Chroustník 164
391 18 okres Tábor
Česká republika

POLOŽKA	2012	2013
AKTIVA CELKEM	923 132	887 211
Pohledávky za upsaný základní kapitál		
Dlouhodobý majetek	541 226	544 925
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 115	3 078
Zřizovací výdaje		
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		
Software	1 115	3 078
Ocenitelná práva		
Goodwill		
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		
Dlouhodobý hmotný majetek	514 035	510 267
Pozemky	9 430	9 430
Stavby	374 687	366 670
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	122 381	120 087
Pěstíelské celky trvalých porostů		
Dospělá zvířata a jejich skupiny		
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	144	144
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 277	11 820
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 116	2 116
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		
Dlouhodobý finanční majetek	26 076	31 580
Podíly v ovládaných a řízených osobách	26 076	31 580
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		
Jiný dlouhodobý finanční majetek		
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		

Oběžná aktiva	352 038	317 367
Zásoby	102 662	121 803
Materiál	85 858	99 595
Nedokončená výroba a polotovary		
Výrobky	8 249	13 452
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		
Zboží	8 555	8 756
Poskytnuté zálohy na zásoby		
Dlouhodobé pohledávky		
Pohledávky z obchodních vztahů		
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		
Pohledávky - podstatný vliv		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		
Dlouhodobé poskytnuté zálohy		
Dohadné účty aktivní		
Jiné pohledávky		
Odložená daňová pohledávka		
Krátkodobé pohledávky	249 159	195 346
Pohledávky z obchodních vztahů	230 635	181 241
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	7 293	
Pohledávky - podstatný vliv		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		
Stát - daňové pohledávky	6 126	11 421
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 288	2 346
Dohadné účty aktivní	68	
Jiné pohledávky	749	338
Krátkodobý finanční majetek	217	218
Peníze	212	210
Účty v bankách	5	8
Krátkodobé cenné papíry a podíly		
Požizovaný krátkodobý finanční majetek		
Časové rozlišení	29 868	24 919
Náklady příštích období	29 868	24 919
Komplexní náklady příštích období		
Příjmy příštích období		
PASIVA CELKEM	923 132	887 211
Vlastní kapitál	553 205	526 166
Základní kapitál	100 000	100 000
Základní kapitál	100 000	100 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		

Změny základního kapitálu		
Kapitálové fondy	-42 871	-37 367
Emisní ážio		
Ostatní kapitálové fondy		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-42 871	-37 367
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
Rozdíly z přeměn společností		
Rozdíl z ocenění při přeměnách společností		
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	163 848	163 848
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20 000	20 000
Statutární a ostatní fondy	143 848	1 438 848
Výsledek hospodaření minulých let	223 179	228 063
Nerozdělený zisk minulých let	223 179	228 063
Neuhrazená ztráta minulých let		
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	109 049	71 622
Cizí zdroje	369 927	361 045
Rezervy	885	611
Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
Rezerva na důchody a podobné závazky		
Rezerva na daň z příjmů		
Ostatní rezervy	885	611
Dlouhodobé závazky	23 732	23 599
Závazky z obchodních vztahů		
Závazky - ovládající a řídicí osoba		
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Dlouhodobé přijaté zálohy		
Vydané dluhopisy		
Dlouhodobé směnky k úhradě		
Dohadné účty pasivní		
Jiné závazky		
Odložený daňový závazek	23 732	23 899
Krátkodobé závazky	267 908	283 330
Závazky z obchodních vztahů	202 902	223 646
Závazky - ovládající a řídicí osoba	8 799	5 485
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Závazky k zaměstnancům	8 395	7 628
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 074	4 124
Stát - daňové závazky a dotace	5 639	1 413
Krátkodobé přijaté zálohy	172	225

Vydané dluhopisy		
Dohadné účty pasivní	37 699	40 699
Jiné závazky	228	110
Bankovní úvěry a výpomoci	77 402	53 205
Bankovní úvěry dlouhodobé	4 883	
Krátkodobé bankovní úvěry	72 519	53 205
Krátkodobé finanční výpomoci		
Časové rozlišení		
Výdaje příštích období		
Výnosy příštích období		

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty Intersnack a.s. (nekonsolidovaný)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)

Identifikační číslo
145 040 31

Obchodní forma a sídlo
INTERSNACK a.s.
Chroustník 164
391 18 okres Tábor
Česká republika

POLOŽKA	2012	2013
Tržby za prodej zboží	328 500	270 335
Náklady vynaložené na prodané zboží	161 038	137 389
Obchodní marže	167 462	132 946
Výkony	1 121 799	1 085 457
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 124 062	1 080 254
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 263	5 203
Aktivace		
Výkonová spotřeba	895 158	874 977
Spotřeba materiálu a energie	669 759	655 943
Služby	225 399	219 034
Přidaná hodnota	394 103	343 426
Osobní náklady	180 053	173 272
Mzdové náklady	115 869	111 474
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	19 053	17 639
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	42 193	41 062
Sociální náklady	2 938	3 097
Daně a poplatky	1 101	1 166
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	48 555	54 912
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	20 991	9 324
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3	161
Tržby z prodeje materiálu	20 988	9 163
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18 350	8 232
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
Prodaný materiál	18 350	8 232
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 504	-3 947
Ostatní provozní výnosy	22 612	16 699
Ostatní provozní náklady	51 831	43 652
Převod provozních výnosů		
Převod provozních nákladů		
Provozní výsledek hospodaření	140 320	92 162
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
Prodané cenné papíry a podíly		
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
Náklady z finančního majetku		
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	45	
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	-456	
Výnosové úroky	379	13
Nákladové úroky	2 719	1 055
Ostatní finanční výnosy	14 931	10 543
Ostatní finanční náklady	17 423	14 748
Převod finančních výnosů		
Převod finančních nákladů		
Finanční výsledek hospodaření	-4 331	-5 247
Daň z příjmů za běžnou činnost	26 940	15 293
- splatná	25 258	15 126
- odložená	1 682	167
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	109 049	71 622
Mimořádné výnosy		
Mimořádné náklady		
Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
- splatná		
- odložená		
Mimořádný výsledek hospodaření		
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	109 049	71 622
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	135 989	86 915

Příloha 5: Rozvaha Perri Crisps & Snack s.r.o.

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)

Identifikační číslo
635 056 73

Obchodní forma a sídlo
PERRI CRISPS & SNACK s.r.o.
Brožikova 1046
330 11 Třemošná
Česká republika

POLOŽKA	2012	2013
AKTIVA CELKEM	75 264	60 061
Pohledávky za upsaný základní kapitál		
Dlouhodobý majetek	36 939	33 928
Dlouhodobý nehmotný majetek		
Zřizovací výdaje		
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		
Software		
Ocenitelná práva		
Goodwill		
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		
Dlouhodobý hmotný majetek	36 939	33 928
Pozemky	2 246	2 246
Stavby	32 274	29 742
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 419	1 940
Pěstitelské celky trvalých porostů		
Dospělá zvířata a jejich skupiny		
Jiný dlouhodobý hmotný majetek		
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		
Dlouhodobý finanční majetek		
Podíly v ovládaných a řízených osobách		
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		
Jiný dlouhodobý finanční majetek		
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		

Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		
Oběžná aktiva	38 325	26 133
Zásoby	699	762
Materiál		
Nedokončená výroba a polotovary		
Výrobky		
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		
Zboží	699	762
Poskytnuté zálohy na zásoby		
Dlouhodobé pohledávky	674	844
Pohledávky z obchodních vztahů		
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		
Pohledávky - podstatný vliv		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		
Dlouhodobé poskytnuté zálohy		
Dohadné účty aktivní		
Jiné pohledávky		
Odložená daňová pohledávka	674	844
Krátkodobé pohledávky	33 806	24 522
Pohledávky z obchodních vztahů	31 065	22 874
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		
Pohledávky - podstatný vliv		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		
Stát - daňové pohledávky	2 589	1 397
Krátkodobé poskytnuté zálohy	152	251
Dohadné účty aktivní		
Jiné pohledávky		
Krátkodobý finanční majetek	3 146	5
Peníze	6	5
Účty v bankách	3 140	
Krátkodobé cenné papíry a podíly		
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		
Časové rozlišení		
Náklady příštích období		
Komplexní náklady příštích období		
Příjmy příštích období		
PASIVA CELKEM	75 264	60 061
Vlastní kapitál	26 076	31 580
Základní kapitál	72 759	72 759
Základní kapitál	72 759	72 759

Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
Změny základního kapitálu		
Kapitálové fondy		
Emisní ážio		
Ostatní kapitálové fondy		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
Rozdíly z přeměn společností		
Rozdíl z ocenění pŘI přeměnách společností		
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 208	2 037
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1 208	2 037
Statutární a ostatní fondy		
Výsledek hospodaření minulých let	-64 474	-48 720
Nerozdělený zisk minulých let		
Neuhrazená ztráta minulých let	-64 474	-48 720
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16 583	5 504
Cizí zdroje	49 188	28 481
Rezervy	3 500	
Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
Rezerva na důchody a podobné závazky		
Rezerva na daň z příjmů	3 500	
Ostatní rezervy		
Dlouhodobé závazky		
Závazky z obchodních vztahů		
Závazky - ovládající a řídicí osoba		
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Dlouhodobé přijaté zálohy		
Vydané dluhopisy		
Dlouhodobé směnky k úhradě		
Dohadné účty pasivní		
Jiné závazky		
Odložený daňový závazek		
Krátkodobé závazky	37 701	19 245
Závazky z obchodních vztahů	29 072	17 624
Závazky - ovládající a řídicí osoba	7 293	
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Závazky k zaměstnancům	-23	-23
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	27	28
Stát - daňové závazky a dotace	53	14

Krátkodobé přijaté zálohy		
Vydané dluhopisy		
Dohadné účty pasivní	1 278	1 602
Jiné závazky	1	
Bankovní úvěry a výpomoci	7 987	9 236
Bankovní úvěry dlouhodobé		
Krátkodobé bankovní úvěry	7 987	9 236
Krátkodobé finanční výpomoci		
Časové rozlišení		
Výdaje příštích období		
Výnosy příštích období		

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty Perri Crisps & Snack s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)

Identifikační číslo
635 056 73

Obchodní forma a sídlo
PERRI CRISPS & SNACK s.r.o.
Brožikova 1046
330 11 Třemošná
Česká republika

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2012	2013
Tržby za prodej zboží	200 553	172 345
Náklady vynaložené na prodané zboží	162 716	152 990
Obchodní marže	37 837	19 355
Výkony	1 494	1 694
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 494	1 694
Změna stavu zásob vlastní činnosti		
Aktivace		
Výkonová spotřeba	14 896	10 637
Spotřeba materiálu a energie	573	498
Služby	14 323	10 139
Přidaná hodnota	24 435	10 412
Osobní náklady	1 166	943
Mzdové náklady	854	660
Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	298	269
Sociální náklady	14	14
Daně a poplatky	61	41
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 094	3 011
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	293	
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	40	
Tržby z prodeje materiálu	253	
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	163	
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
Prodaný materiál	163	
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-450	
Ostatní provozní výnosy	939	55
Ostatní provozní náklady	630	68
Převod provozních výnosů		
Převod provozních nákladů		

Provozní výsledek hospodaření	21 003	6 404
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
Prodané cenné papíry a podíly		
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
Náklady z finančního majetku		
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)		
Výnosové úroky		
Nákladové úroky	529	119
Ostatní finanční výnosy	353	566
Ostatní finanční náklady	257	359
Převod finančních výnosů		
Převod finančních nákladů		
Finanční výsledek hospodaření	-433	88
Daň z příjmů za běžnou činnost	3 987	988
- splatná	3 500	1 158
- odložená	487	-170
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	16 583	5 504
Mimořádné výnosy		
Mimořádné náklady		
Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
- splatná		
- odložená		
Mimořádný výsledek hospodaření		
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	16 583	5 504
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	20 570	5 504