



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**ZMĚNA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY V
DŮSLEDKU ZMĚNY VELIKOSTI PODÍLU VE
SPOLEČNOSTI**

CHANGES IN CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS A RESULT OF
CHANGES IN THE SIZE OF THE SHARE IN THE COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Ing. Vendula Křenková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Ing. Vendula Křenková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

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

Změna konsolidované účetní závěrky v důsledku změny velikosti podílu ve společnosti

Charakteristika problematiky úkolu:

Vymezení cíle práce, metod a postupů při zpracování diplomové práce

Teoretická východiska práce: dokumentární analýza relevantní odborné literatury.

Analýza problému a současné situace: na základě analýzy zvoleného subjektu formulovat problematiku oblasti, resp. oblast, ve které je možno identifikovat nutnost provedení změn

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

V souvislosti se změnou velikosti podílu mateřské společnosti ve společnosti dceřiné sestavit novou konsolidovanou účetní závěrku a zhodnotit dopad změny velikosti podílu na ekonomickou situaci konsolidovaného celku.

Základní literární prameny:

HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka komentář. Praha: BILANCE, 2002.

LOJA, R. Konsolidovaná účetní závěrka-příručka. 1. vyd. Praha: BILANCE, 2002.

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

ZELENKA, V. Typologie koncepcí konsolidovaných účetních výkazů. Český finanční a účetní časopis, 2012, roč. 7, č. 1, s. 52-63.

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

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17.

V Brně, dne 28. 2. 2017



prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitelka

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

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na problematiku konsolidované účetní závěrky, konkrétně na změnu metody konsolidace u konsolidačního celku Energie – stavební a báňská. Teoretická část vymezuje základní pojmy a způsoby výpočtů souvisejících s tématem. V analytické části se práce zabývá nejprve analýzou současné ekonomické situace skupiny, taktéž se zabývá výpočtem plné metody konsolidace. Tato oblast bude volně pokračovat na návrhovou část, která zahrnuje konkrétní návrh pro zefektivnění ekonomických výsledků konsolidačního celku. Nakonec budou komplexně zhodnoceny vlivy navržené změny konsolidační metody pomocí finanční analýzy.

Abstract

The diploma thesis is focused on the issue of consolidated financial statements, namely the change of the consolidation method, the consolidation group Energie - stavební a báňská. The theoretical part defines the basic concepts and ways of calculations related to the topic. In the analytical part, the thesis deals first with the analysis of the current economic situation of the group, as well as with the calculation of the full consolidation method. This area will proceed freely to the design part, which includes a concrete proposal for streamlining the economic results of the consolidation group. Finally, the effects of the proposed change in the consolidation method will be fully evaluated using financial analysis.

Klíčová slova

Konsolidovaná účetní závěrka, metody konsolidace, konsolidační rozdíl, akvizice, fúze, rozhodující vliv, podstatný vliv, společný vliv, finanční analýza, dceřiný podnik, mateřský podnik, konsolidační celek.

Key words

Consolidated financial statements, consolidation methods, goodwill, acquisition, merger, decisive influence, substantial influence, the joint effect, financial analysis, subsidiary, parent company, consolidation group.

Bibliografická citace diplomové práce

KŘENKOVÁ, V. Změna konsolidované účetní závěrky v důsledku změny velikosti podílu ve společnosti. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 96 s.
Vedoucí diplomové práce Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D..

Čestné prohlášení o původnosti práce

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci „Změna konsolidované účetní závěrky v důsledku změny velikosti podílu ve společnosti“ vypracovala samostatně pod vedením Ing. Jaroslavy Rajchlové, Ph.D., a uvedla v seznamu literatury všechny použité literární a jiné odborné zdroje v souladu s právními a vnitřními předpisy Vysokého učení technického v Brně.

V Brně dne 26. 5. 2017

.....

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Jaroslavě Rajchlové, Ph.D. za odborné vedení a cenné připomínky, kterými přispěla k vypracování této diplomové práce. Dále chci poděkovat společnosti Energie - stavební a báňská a.s. za vstřícnost a informace, které mi pomohly k vypracování diplomové práce.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Spojování obchodních korporací	14
1.1.1 Koncern	15
1.1.2 Fúze	16
1.1.3 Akvizice	18
1.1.3.1 Kapitálová akvizice.....	18
1.1.3.2 Majetková akvizice	19
1.2 Konsolidovaná účetní závěrka dle českých účetních standardů	19
1.2.1 Základní terminologie	20
1.2.2 Sestavení konsolidované účetní závěrky.....	23
1.2.3 Konsolidační pravidla	24
1.2.4 Obsah konsolidované účetní závěrky.....	24
1.2.4.1 Konsolidovaná rozvaha.....	25
1.2.4.2 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty	27
1.2.4.3 Příloha ke konsolidované účetní závěrce	28
1.3 Způsoby a metody konsolidace	29
1.3.1 Metoda plné konsolidace.....	29
1.3.2 Konsolidace ekvivalencí	31
1.3.3 Metoda poměrné konsolidace.....	32
1.4 Vyloučení vzájemných vztahů v rámci konsolidačního celku	33
1.5 Finanční analýza	34
1.5.1 Metody finanční analýzy	35
1.5.2 Ukazatele finanční analýzy	36
1.5.2.1 Absolutní ukazatele.....	36

1.5.2.2	Poměrové ukazatele	37
2	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	44
2.1	Charakteristika mateřské korporace - Energie - stavební a báňská a.s.....	44
2.1.1	Historie společnosti	45
2.1.2	Organizační struktura	46
2.2	Konsolidační celek	47
2.2.1	Eurogas a.s.	47
2.2.2	HBZS Praha a.s.	48
2.2.3	I.T.V.CZ s.r.o.	49
2.3	Analýza ekonomické situace	50
2.3.1	Vertikální a horizontální analýza	50
2.3.2	Vývoj tržeb	54
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů	55
2.3.3.1	Zadluženost	55
2.3.3.2	Likvidita	56
2.3.3.3	Rentabilita	57
2.4	Konsolidace účetní závěrky	59
2.4.1	Úprava rozvahy – plná metoda konsolidace.....	60
2.4.1.1	Aktiva.....	60
2.4.1.2	Pasiva	61
2.4.2	Úprava výkazu zisku a ztráty – plná metoda konsolidace	63
2.4.3	Úprava původních konsolidovaných výkazů	64
2.4.3.1	Konsolidovaná rozvaha - AKTIVA	64
2.4.3.2	Konsolidovaná rozvaha - PASIVA	65
2.4.3.3	Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty	66
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	68
3.1	Aplikace poměrné metody	68

3.1.1	Úprava rozvahy – poměrná metoda konsolidace	68
3.1.2	Úprava výkazu zisku a ztráty – poměrná metoda konsolidace	71
3.2	Nová konsolidovaná účetní závěrka	72
3.2.1	Nová konsolidovaná rozvaha – AKTIVA	72
3.2.2	Nová konsolidovaná rozvaha – PASIVA.....	73
3.2.3	Nový konsolidovaný výkaz zisku a ztráty.....	74
3.3	Zhodnocení vlivu aplikace poměrné metody.....	75
3.3.1	Horizontální a vertikální analýza	78
3.3.2	Analýza poměrových ukazatelů	82
3.3.3	Komplexní zhodnocení změny konsolidační metody	85
	ZÁVĚR	88
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	90
	SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK	93
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	95
	SEZNAM PŘÍLOH	96

ÚVOD

Individuální účetní závěrky, které mají podniky běžně sestavovat k rozvahovému dni, nemají za úkol podávat informaci o skupině, kterou podnik spolutvoří, nýbrž pouze o sobě samém. V případě, že podnik vlastní dceřinou společností (ovládá někoho) anebo je tento podnik vlastněn jinou společností (je ovládán), tvoří tzv. skupinu. Takováto skupina, která podává informace o svém celku, pak ale může mít povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku. V důsledku zavedení nových kritérií pro povinnost konsolidovat se zvýšilo procento účetních jednotek, které podléhají této specifické účetní závěrce. Právě konsolidovaná účetní závěrka je hlavním předmětem této diplomové práce, která je náležitě rozdělena do tří základních částí.

V prvé řadě se práce bude zabývat teoretickými východisky, kde bude důležité pochopit princip konsolidované účetní závěrky. V této části budou zmíněny zásady pro sestavení konsolidované účetní závěrky, kdo má povinnost ji sestavit, jaký je rozdíl mezi vlivem a podílem, v jakých položkách se liší konsolidované výkazy od individuálních, jakým způsobem se provede výpočet konsolidačního rozdílu a jeho odpis, co znamenají menšinové podíly, dále také budou zmíněny základní charakteristiky jednotlivých konsolidačních metod, taktéž i principy vylučování vzájemných vztahů a mnoho dalšího z dané oblasti.

Dále je důležité zmínit, že je diplomové práce zaměřena na sestavování konsolidované účetní závěrky podle českých předpisů a neklade si za cíl řešit návaznost či odlišnosti od IFRS/IAS, tedy s mezinárodními účetními standardy. Teoretická část se rovněž zabývá vysvětlením aspektů a způsobů sestavení finanční analýzy, konkrétně představením a využitím poměrových ukazatelů, díky kterým je možné zhodnotit navrženou změnu konsolidované účetní závěrky.

Nedílnou součástí této práce je ekonomická analýza vybraného konsolidačního celku. Nejdříve budou představeny podniky podléhající konsolidované účetní závěrce, poté bude provedena finanční analýza skupiny společně s analýzou dosavadních tržeb a následně se práce zaměří na konkrétní individuální účetní závěrku jedné z dceřiných společností se zacílením na výpočet plné metody konsolidace.

Důkladná analýza současného stavu je stěžejní pro návrh správného řešení pro zlepšení současné situace daného konsolidačního celku. V návrhové části pomocí výsledků z finanční a situační analýzy bude navrženo řešení změny konsolidační metody. Navržená metoda bude náležitě vypočtena a dále aplikována v rámci původních konsolidovaných výsledků skupiny.

Nakonec bude opětovně provedena finanční a situační analýza a práce vyústí v komplexní zhodnocení aplikovaného řešení.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem diplomové práce je provést analýzu, na základě již bude analyzován současný stav konsolidačního celku Energie – stavební a báňská z hlediska posouzení správnosti využívání konsolidační metody a navrhnout vhodné opatření a postupy, konkrétně novou metodu konsolidace, které odstraní nedostatky a přispějí tak k dalšímu rozvoji konsolidačního celku. Dalším, a stejně důležitým cílem, je zhodnocení dopadu této změny na finanční výkonnost koncernu. Na závěr diplomové práce je provedeno vyhodnocení a interpretace zjištěných výsledků, odhalení slabých stránek ve zkoumané oblasti a následně jsou formulovány návrhy řešení k odstranění nedostatků.

Pro zpracování teoretických východisek byly využity poznatky, které byly získány podrobným prostudováním odborných publikací a příslušných právních předpisů pro detailní vysvětlení problematiky konsolidace. Na základě nabytých znalostí z předešlé části se bude pokračovat následujícím způsobem. Nejdříve se práce bude zabývat zhodnocením současného stavu, bude provedena finanční analýza, výpočet plné metody konsolidace individuální účetní závěrky dceřiné společnosti I.T.V. CZ s.r.o. a na základě těchto poznatků se bude pokračovat v návrhu konkrétní změny. Tato změna sestává z aplikace poměrné metody konsolidace namísto metody plné, která byla doposud koncernem využívána. Po uskutečnění těchto výpočtů bude provedena tzv. dekonsolidace původní konsolidované účetní závěrky a bude přímo aplikován zmíněný návrh, čili poměrná metoda konsolidace. Následně budou náležitě zhodnoceny dopady změny konsolidované metody na finanční situaci koncernu.

Mezi stěžejní zdroje informací pro zpracování diplomové práce lze zahrnout odbornou literaturu, právní předpisy a odborné články dostupné na internetu. V další části práce bylo čerpáno z podnikových dokumentů sestávajících zejména z účetních závěrek a výročních zpráv z období 2010 – 2015. Pro naplnění stanovených cílů byla také využita metoda pozorování, která umožnila výběr konkrétního konsolidačního celku. Na závěr je provedena metoda komparace výsledků jednotlivých metod konsolidace a jejich dopadu na daný koncern.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Spojování obchodních korporací

Akvizice, fúze a další vlastnické transakce jako převody obchodních podílů, převody akcií, vypořádání společníků vypořádacími podíly, vklady a prodeje podniků, ale i transakce spojené se vznikem i zánikem obchodních společností jsou ekonomicky i mocensky významné. Stále více přesahují státní hranice a jsou průvodním jevem globalizace světového hospodářství. Kromě vztahu společník – společnost mají uvedené transakce další důležitý rozměr, jsou nástrojem spojování podniků, restrukturalizace existujících podnikových seskupení i moci (Vomáčková, 2005, s. 7).

Podniková kombinace je spojování samostatných podniků v jeden ekonomický celek, v němž jeden podnik spojuje nebo získává kontrolu nad čistými aktivy a hospodařením druhého podniku (Vomáčková, 2005, s. 79). Definice zdůrazňuje spojení samostatných podniků do jednoho celku, a to bez ohledu na právní členění. Spojování obchodních korporací se uskutečňuje za účelem vytvoření jednoho ekonomického celku společně se získáním kontroly i nad čistými aktivy a hospodářskými operacemi připojené korporace. Důvodem ke spojování korporací je obvykle koncentrace kapitálu, majetku, pracovních schopností a dovedností, technologií, taktéž i snaha o dosažení vyšší efektivity hospodaření, i o získání lepšího postavení na trhu, konkurenčních výhod, nebo i dosažení lepší kapitálové vybavenosti (Sedláček, 2014, s. 48). Standard IAS 22 zdůrazňuje, že spojování podniků může probíhat různými způsoby. Rozlišují se tedy tři základní způsoby spojování podniků:

1. Účetní metoda koupě (kapitálová akvizice) tzn., nákup podílu na vlastním kapitálu získávaného podniku. Podstatou je získání rozhodujícího či podstatného vlivu v dceřiné nebo přidružené společnosti.
2. Účetní metoda spojení podílů (majetková akvizice) tzn. převzetí veškerého majetku a všech konkrétních závazků.
3. Účetní metoda nové jednotky (legal merger nebo také fúze) tzn., spojování založením nové společnosti, převodem čistých aktiv jednoho nebo více kombinujících podniků a zrušení jedné nebo více společností (Vomáčková, 2005, s. 100).

1.1.1 Koncern

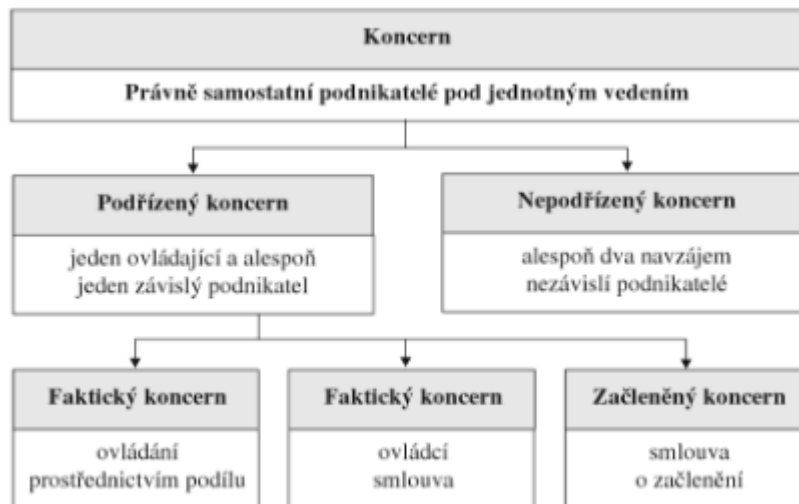
Podnikatelé během své podnikatelské činnosti vstupují do různých vztahů spolupráce. V jejich rámci existuje určitá skupina těchto vztahů, jež vznikají pomocí propojování a koordinací činností podnikatelů. Jedná se o tzv. podnikatelské seskupení. Tento pojem lze vysvětlit jako takový projev ekonomické koncentrace, pro nějž je charakteristické spojování jednotlivých, právně samostatných subjektů do ekonomického celku, který sleduje vlastní cíle. Jednou z forem podnikatelských seskupení je koncern. Lze jej definovat jako skupinu, občanskoprávně samostatných podniků, které tvoří určitou hospodářskou jednotku a podléhají jednotnému vedení (Salachová, Vitek, 2013, s. 55).

Dle Zákona o obchodních korporacích 90/2012 Sb., části první, hlavy I, dílu 9. podnikatelské seskupení, §79 se jedná o jednu či více osob podrobených jednotnému řízení (řízená osoba) jinou osobou nebo osobami (řídící osoba). Jednotným řízením se rozumí vliv řídící osoby na činnosti řízené osoby sledující za účelem dlouhodobého prosazování koncernových zájmů v rámci jednotné politiky koncernu koordinaci a koncepční řízení přinejmenším jedné z významných složek nebo činností v rámci podnikání koncernu.

Podle hospodářských cílů podnikatelského uskupení se rozlišují tři základní druhy koncernů:

1. Vertikální koncern – podnikatelé se sjednocují na různých na sebe navazujících výrobních stupních, aby zajistili odběratelské a dodavatelské kanály.
2. Horizontální koncern – spojování podnikatelů s podobným druhem výstupů k dosažení synergických efektů v odběratelské, výrobní či dodavatelské sféře.
3. Smíšený koncern – spojování podnikatelů z důvodu diverzifikace rizika (Wöhe, Kislíngerová, 2007, s. 240).

V případě, že je koncern vybudovaný na základě uzavření ovládací smlouvy, je běžně označován jako tzv. smluvní koncern. Koncern, kde jednotné řízení nespočívá na ovládací smlouvě, ale například na většinové majetkové účasti je faktickým koncernem. U faktického koncernu je pak možnost přeměnit tento koncern na smluvní právě uzavřením ovládací smlouvy, přičemž ovládací smlouva může být uzavřena nejen mezi osobami seskupenými ve faktickém koncernu, ale i mezi osobami, které doposud žádné podnikatelské seskupení nevytvořily (Salachová, Vitek, 2013, s. 59). V následujícím obrázku jsou znázorněny druhy koncernu podle vztahů mezi koncernovými podniky.



Obr. 1: Druhy koncernu

Zdroj: Wöhe, Kislíngrová, 2007, s. 241

1.1.2 Fúze

Dle autora knihy Účetnictví přeměn obchodních korporací je fúze označována jako právní spojování obchodních korporací. Právní spojení je důsledkem ekonomického spojení, které vzniká nejčastěji z důvodů převzetí kontroly nad spojovanými obchodními společnostmi s cílem řešit špatnou finanční situaci přejímané korporace nebo naopak převzetím prosperující korporace napomoci v řešení problémů přejímací společnosti. K právnímu spojování přistupují obchodní korporace proto, aby vytvořily nový, větší ekonomický i právní celek. Právní spojování obchodních korporací se uskutečňuje dvěma způsoby:

- a) fúzí
- b) převodem jmění na společníka (Sedláček, 2014, s. 62).

V rámci diplomové práce se budeme dále zabývat pouze prvním ze zmíněných způsobů. Fúze je formou nejtěsnějšího spojení podnikatelů, kterou dochází k vytvoření nejen hospodářské, ale i právní jednoty. Vzniká přitom jednotný podnik s právně nesamostatnými závody (Wöhe, Kislíngrová, 2007, s. 242). Fúze může mít dvě možné formy tj., může být realizována jako **fúze sloučením** nebo jako **fúze splynutím**. Fúzí sloučením dochází ke zrušení bez likvidace a zániku jedné nebo více obchodních korporací. Veškeré jmění všech zanikajících obchodních korporací přechází na nástupnickou obchodní korporaci (nedochází tak ke vzniku nové obchodní korporace, nýbrž pouze k zániku jedné nebo více dosavadních obchodních korporací). Vlastní sloučení se uskutečňuje podle projektu fúze, který musí mít formu notářského zápisu a musí být schválen valnými hromadami všech zúčastněných

obchodních korporací (Sedláček, 2014, s. 65). Podle Smrčka (2013, s. 66) existují další tři základní rozdělení fúzí – **vertikální, horizontální a konglomerátní**. Horizontální fúze znamená, že se slučují či splývají společnosti podnikající ve shodné oblasti podnikání např. spojení dvou výrobců automobilů. Vertikální fúze představuje spojení podniků, které za sebou následují ve výrobním řetězci a přímo nebo nepřímo na sebe navazují. A poslední ze zmíněných je konglomerátní fúze, která znamená, že spolu fúzují podniky ve stejném odvětví, ale jejich produkty jsou do jisté míry odlišné nebo se zcela liší. Fúze je jako každá přeměna v zásadě daňově neutrální, a proto je považována za optimální řešení všude tam, kde má dojít k přesunům velkých majetkových hodnot. Pomocí fúze lze velmi efektivně minimalizovat náklady na správu společnosti v rámci koncernu. Lze brát v úvahu následující možnosti:

- fúze sloučením dceřiné společnosti do mateřské společnosti;
- fúze sloučením mateřské společnosti do dceřiné společnosti;
- fúze sloučením dvou dceřiných společností, zůstává jedna dceřiná společnost;
- fúze splynutím dvou dceřiných společností, vzniká jedna nová dceřiná společnost (Salachová, Vítek, 2013, s. 120).

Při fúzi splynutím dochází ke zrušení bez likvidace a zániku jedné nebo více obchodních korporací. Veškeré jmění všech zanikajících obchodních korporací přechází na splynutím vzniklou nástupnickou obchodní korporaci. Společníci nebo členové všech zanikajících obchodních korporací se stávají společníky nebo členy nástupnické obchodní korporace (Dvořák, 2015, s. 159). V tomto případě musí být vložen projekt splynutí do sbírky listin alespoň měsíc přede dnem, kdy má být fúze schválena, a zároveň zveřejněno oznámení o tomto vložení včetně upozornění věřitelům na jejich práva (Sedláček, 2014, s. 73).

Brealey a Myers (2014, s. 860 – 868) rozlišují rozumné pohnutky pro fúzi a pochybné důvody pro fúzi. Mezi rozumné uvádí úspory z rozsahu, úspory z vertikální integrace. Faktem ale je, že dosahování plánovaných úspor je vždy řádově náročnější než naplánování těchto úspor. Naopak v knize Ovládnutí a převzetí firem autor uvádí další z pozitivních důvodů pro fúzi, kterými jsou například slučování komplementárních zdrojů, využití daňového štítu, zde je ale nutné mít na zřeteli stanovisko finančního úřadu tak, aby jediným motivem pro fúzi nebyla daňová úspora (Smrčka, 2013, s. 56-60).

1.1.3 Akvizice

Objektem akvizice je určitý podnikatelský subjekt, který je soustavou činností a položek čistých aktiv řízených především za účelem poskytování výnosu investorovi, přičemž nabyvatel tuto jednotku ovládá tak, že objektem akvizice může být jak skupina podniků, tak sám podnik i jeho část. Vzhledem k tomu, že akvizice vyjadřuje nabytí rozhodujícího vlivu nabyvatele nad nabývaným podnikatelským subjektem, jsou účetní výkazy po této podnikové kombinaci řešeny metodou koupě nebo metodou akvizice. Jak již bylo zmíněno výše, tak je možné podnikové kombinace rozdělit na tři základní metody – kapitálová akvizice, majetková akvizice a metoda nového začátku (Zelenka, 2006, s. 55). Co se týče základního dělení, tak Smrčka (2013, s. 69) uvádí téměř stejné členění, jako tomu bylo u fúzí, přičemž se toto dělení řídí naprosto stejnými zásadami:

- horizontální
- vertikální
- kongenerické
- konglomerátní.

Nejčastější se využívají horizontální a kongenerické, popřípadě vertikální. Začlenění nějaké společnosti do koncernu z naprosto jiného oboru nebývá obvyklé. Většinou pak jde o takovou akvizici, kterou uskutečňuje jedinec či skupina jednotlivců nebo fond, tedy finanční investor. Důvodem takové akvizice je, že investor získá určitou představu jak dále nakládat s firmou, kterou se chystá převzít, jak ji finančně restrukturalizovat a uskutečňovat jiným způsobem její řízení. V tomto případě se jedná spíše o nepřátelská převzetí. Největším rozdílem mezi akvizicí a fúzí je to, že při akvizici vlastníci přebíraného podniku odcházejí ze hry a jako majitelé končí. Získají hotovost, za kterou prodají své aktiva (akcie, divize podniku, jednotlivý provoz, prodejní síť apod.). Při fúzi akcionáři nebo podílníci zůstávají, například se změní jejich podíly nebo vzájemné vztahy. Dalším faktem je, že akvizici je možné reálně uskutečnit jenom v případě, že investor nabídne takové podmínky, které vyhovují většině současných vlastníků (Smrčka, 2013, s. 69-71).

1.1.3.1 Kapitálová akvizice

Podstatou spojování koupí, akvizicí ekvity, tj. podílu na vlastním kapitálu získaného podniku, je získávání rozhodujícího vlivu v dceřiné společnosti (Vomáčková, 2005, s. 101). Metoda koupě vychází při zobrazování podnikové kombinace z pohledu kupujícího. Nejlépe

tedy vyhovuje situaci, kdy lze identifikovat nabyvatele. Kapitálová akvizice se dá využít při nákupu čistých aktiv podniku nebo části podniku, při nákupu balíku akcií představujícího kontrolní vliv, a to buď za peníze, nebo i jinou protihodnotu. Východiskem je u metody koupě poskytnutá protihodnota v její aktuální hodnotě vynaložená na získání čistého aktiva nebo také za balík akcií nabývané jednotky. Právě tato hodnota je cenou za nabývanou jednotku. V případě metody koupě se většinou předpokládá, že pořizovací náklady odpovídají směřovaným hodnotám. Případný rozdíl mezi úhrnnou hodnotou identifikovatelných čistých aktiv a hodnotou poskytnuté protihodnoty za nabývanou jednotku se nazývá goodwill, pokud je kladný (Zelenka, 2012, s. 53).

1.1.3.2 Majetková akvizice

Spojování koupí, jeho čistých aktiv, tj. souhrnu veškerého majetku a převzetím všech závazků. Právě tento proces bývá často označován jako majetková akvizice. Podstatou je získání souboru aktiv a závazků fungujícího podniku hodnotově čistých aktiv podniku. Tudíž se jedná o koupi majetkové podstaty podniku. Fyzicky se jedná o koupi všech konkrétních aktiv podniku a převzetí všech konkrétních závazků daného subjektu (Vomáčková, 2005, s. 102).

1.2 Konsolidovaná účetní závěrka dle českých účetních standardů

Požadavek konsolidovat majetek a závazky korporací byl vyvolán kapitálovým prorůstáním obchodních korporací a vytvářením ekonomických celků ovládaných jedním vlastníkem. Právě tento ekonomický celek je nazývaný obvykle holdingem nebo koncernem, který sestavuje konsolidovanou účetní závěrku za celou skupinu tak, jako by šlo o jednu korporaci. Pro účetní období začínající 1. ledna 2016 a později vstoupila v platnost novela zákona o účetnictví. Tato novela upravuje pravidla pro sestavení konsolidované účetní závěrky (Sedláček, 2014, s. 177). Dle Hornické a Vaška (2012, s. 11) je konsolidovaná účetní závěrka sestavena za skupinu podniků, v níž jsou aktiva, závazky, vlastní kapitál, výnosy, náklady a peněžní toky mateřské podniku a všech jeho dceřiných společností prezentovány jako položky jedné ekonomické jednotky. Přičemž z pohledu účetních pravidel je konsolidovaná účetní závěrka sestavována povinně nebo dobrovolně.

„Slovo konsolidace obecně znamená sjednocení či sloučení. V případě konsolidované účetní závěrky se jedná o účetní závěrku skupiny podniků, která slučuje stav majetku, vlastních a cizích zdrojů, nákladů a výnosů konsolidujícího podniku s jeho podílovou účastí

v ostatních podnicích, které ovládá nebo v nichž má společný či podstatný vliv (Loja, Jonáš, 2016, s. 9).“

Podle §22 zákona o účetnictví se konsolidovanou účetní závěrkou rozumí účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace. Tento zákon taktéž uvádí, že ustanovení týkající se individuální účetní závěrky se použijí i pro konsolidovanou účetní závěrku. Slouží především pro informování vlastníků, podílníků, a slouží rovněž jako podklad pro bankovní instituce či potencionální investory, aby mohli zjistit velikost celkového majetku, vlastních a cizích zdrojů a hospodářských výsledků. Konsolidovaná účetní závěrka by dále měla být ověřována auditorem a musí být sestavena tak, aby podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace skupiny (Jonáš, 2016). Konsolidovaná účetní závěrka je tvořena stejně jako individuální závěrky obchodních korporací ve skupině rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohou. Součástí konsolidované účetní závěry může být i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu skupiny. Povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku za skupinu má účetní jednotka, která je řídicí nebo ovládající osobou (Sedláček, 2014, s. 178).

1.2.1 Základní terminologie

Konsolidující účetní jednotka

Jedná se o obchodní korporaci a zároveň ovládající osobu, pokud nevykonává společný vliv, a má povinnost v souladu s českou legislativou sestavit konsolidovanou účetní závěrku. Běžně se užívá termín mateřský podnik.

Konsolidovaná účetní jednotka

Tato účetní jednotka je ovládaná osoba, pokud v ní není vykonáván společný vliv, a má povinnost v souladu s českou legislativou podrobit konsolidaci. Běžně se konsolidovanou účetní jednotkou nazývá dceřiná společnost. Podle Loji (2002, s. 16) je dceřiný podnik subjekt, ve kterém jiný podnik vykonává rozhodující vliv, a to buď přímo, nebo nepřímo.

Skupina účetních jednotek

Skládá se z konsolidující účetní jednotky a konsolidovaných účetních jednotek. Dělí se na **malou, středí a velkou**, podle kritérií stanovených v §1c zákona o účetnictví.

Jednotka přidružená

Jedná se o osobu, ve které konsolidující účetní jednotka vykonává podstatný vliv a má povinnost v souladu s českou legislativou podrobit se sestavení konsolidované účetní závěrky. Jinak se nazývá přidruženou účetní jednotkou (Loja, Jonáš, 2016, s. 10).

Vliv

Základní rámec pro vymezení vlivu představuje v rámci české legislativy zákon o obchodních korporacích. Dle §71 zákona o obchodních korporacích je vlivnou osobou každý, kdo pomocí svého vlivu v obchodní korporaci rozhodujícím, významným způsobem ovlivní chování obchodní korporace, která je ovlivněnou osobou. Dále je v zákonu o účetnictví v §22 vymezeno, že **podstatný vliv** – představuje vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, který není rozhodující ani společný. Přičemž pokud není prokázáno jinak, tak se za podstatný vliv považuje vlastnictví nejméně 20% hlasovacích práv (Sedláček, 2014, s. 178).

Paragraf 22 zákona o účetnictví dále specifikuje **společný vliv**, kterým se pro účely sestavení konsolidované účetní závěrky rozumí takový vliv, kdy účetní jednotka v konsolidačním celku společně s jednou nebo více účetními jednotkami, které nespádají do konsolidačního celku, ovládají jinou účetní jednotku. Zároveň zde platí podmínka, že obchodní korporace, které spolu ovládají jednu účetní jednotku, vlastní alespoň 50% hlasovacích práv. Dále je v § 74 zákona o obchodních korporacích uvedeno, že ovládající osoba je osoba, která může v obchodní korporaci přímo či nepřímo uplatňovat **rozhodující vliv**. Ovládanou osobou je obchodní korporace ovládaná ovládající osobou, přičemž se podílí přímo či nepřímo více než 40% na hlasovacích právech společnosti. Dále je zapotřebí zmínit také tzv. nepodstatný vliv, který spočívá v tom, že obchodní korporace, která má méně než 20% hlasovacích práv, vylučuje se z konsolidačního celku pro nevýznamnost.

Tab. 1: Přehled vlivu mezi mateřským podnikem a dceřinými podniky

Stupeň vlivu	Stručná definice vlivu a vztahu k podílu	Konsolidační metoda
Podstatný vliv	významný vliv, který není rozhodující ani společný, dispozice nejméně 20% hlasovacích práv	- ekvivalenční
Společný vliv	vliv spolu s jednou nebo více osobami, který není rozhodující	- poměrná
Rozhodující vliv	vliv, kdy je možné jmenovat nebo odvolat většinu osob statutárního orgánu, podíl na hlasovacích právech alespoň 40%, resp. 30% a to pouze v případě, že představovat na posledních třech po sobě jdoucích jednáních nejvyššího orgánu této osoby více než polovinu hlasovacích práv přítomných osob	- plná

Zdroj: Loja, Jonáš, 2014, s. 12

Konsolidační celek

Pojem konsolidační celek je specifickým pojmem českých účetních předpisů, nelze jej najít ani v mezinárodních účetních standardech ani 7. direktivě (Harna, 2002, s. 19). Konsolidovaná účetní závěrka je v zákoně o účetnictví vymezena jako účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace. Konsolidační celek je tvořen korporacemi, které podléhají konsolidaci. Základem konsolidované účetní závěrky jsou konsolidující účetní jednotka a konsolidované účetní jednotky, které jsou ovládanými a řízenými osobami nebo osoby, které jsou pod podstatným vlivem. Do konsolidačního celku nemusí být zahrnuty dceřiné nebo přidružené korporace:

- u nichž není podíl na konsolidačním celku významný, především z hlediska úhrnu bilance, čistého obratu či vlastního kapitálu,
- u nichž dlouhodobá omezení významně brání konsolidující korporaci ve výkonu jeho práv ohledně nakládání s majetkem,
- nelze-li bez nutných nákladů nebo bez nutného zdržení získat informace, které jsou nezbytné pro sestavení konsolidované účetní závěrky,
- pokud jsou akcie konsolidovaných účetních jednotek drženy pouze za účelem prodeje,
- pokud jedna nebo více účetních jednotek spadajících do konsolidace vykonávají výjimečně tak odlišnou činnost, že by při jejím zahrnutí do konsolidačního celku došlo k porušení věrného a poctivého obrazu konsolidované účetní závěrky (Sedláček, 2014, s. 181).

1.2.2 Sestavení konsolidované účetní závěrky

Dle §22 zákona o účetnictví, má povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku účetní jednotka, která je obchodní společností a je ovládající osobou, pokud nevykonává společný vliv. Povinnost podrobit se sestavení konsolidované účetní závěrky má jednotka bez ohledu na její sídlo, pokud je buď konsolidovaná účetní jednotka, účetní jednotka pod společným vlivem či účetní jednotka přidružená. Výjimku v povinnosti sestavit konsolidovanou účetní závěrku tvoří podle §22aa zákona o účetnictví konsolidující účetní jednotka, která je zahrnuta do konsolidačního celku jiné konsolidující účetní jednotky, která sestavuje tuto závěrku podle práva členského státu Evropské unie, za předpokladu, že tato jednotka drží:

- veškeré podíly konsolidující účetní jednotky;
- alespoň 90% podílů konsolidující účetní jednotky a nesestavení konsolidované účetní závěrky schválili ostatní akcionáři nebo společníci konsolidující účetní jednotky;
- méně než 90% podílů konsolidující účetní jednotky a ostatní akcionáři nebo společníci držící celkem alespoň 10% podíl v konsolidující účetní jednotce nepožádali nejpozději 6 měsíců před koncem účetního období o sestavení konsolidované účetní závěrky konsolidující účetní jednotky (Loja, Jonáš, 2016, s. 13).

Kritéria pro povinnost sestavení konsolidované účetní závěrky

V případě, že účetní jednotka, která je obchodní společností a zároveň je ovládající osobou a nevykonává společný vliv, není zahrnuta do konsolidačního celku jiné konsolidující účetní jednotky, potom se řídí pravidly uvedenými v §22a zákona o účetnictví. Zde je uvedeno, že sestavovat konsolidovanou účetní závěrku nemusí pouze malé skupiny účetních jednotek, za předpokladu, že nezahrnují subjekt veřejného zájmu. V §1c zákona o účetnictví se malá skupina účetních jednotek skládá z konsolidující účetní jednotky a konsolidovaných účetních jednotek a na konsolidovaném základě **nepřekračuje k rozvahovému dni alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot:**

- aktiva celkem **100 000 000,- Kč;**
- čistý obrat **200 000 000,- Kč;**
- průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu účetního období **50** (Loja, Jonáš, 2016, s. 14).

Dále je nutné uvést, že aktiva se zahrnují podle nové úpravy zákona v netto stavu. Roční úhrn čistého obratu znamená výši výnosů sníženou o prodejní slevy, dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období, a vynásobená 12. Co se týče průměrného počtu zaměstnanců, tak se tím rozumí průměrný přepočtený evidenční počet zaměstnanců podle metodiky Českého statistického úřadu (§ 1d zákon a účetnictví). Konsolidovaná účetní závěrka se sestavuje ke konci rozvahového dne konsolidující účetní jednotky (§ 23 zákon o účetnictví).

1.2.3 Konsolidační pravidla

Subjekty, které podléhají konsolidaci, musí být včas informovány konsolidující jednotkou o tom, že budou konsolidovány a že jsou součástí konsolidačního celku. Podklady pro konsolidaci připravují konsolidované účetní jednotky podle konsolidačních pravidel, které vyhláší konsolidující účetní jednotka. Podle zmíněných pravidel dceřiné společnosti přetřídí a upraví konsolidované operace účetní závěrky. Konsolidační pravidla obsahují zejména požadavky na údaje určené pro konsolidaci, které předkládají konsolidované účetní jednotky, dále způsoby oceňování majetku a závazků a taktéž i termíny pro předkládání údajů, termíny pro předložení konsolidovaných závěrek nižších celků. Dále musí být z konsolidačních pravidel zřejmý způsob konsolidace, čili přímý nebo nepřímý. Přímá konsolidace je konsolidace všech účetních jednotek konsolidačního celku provedená najednou, bez sestavování konsolidovaných závěrek za dílčí konsolidační celky. Naopak nepřímá konsolidace se provádí postupně, kdy se nejdříve sestavují konsolidace za nižší celky, které pak vstupují do konsolidovaných účetních závěrek vyšších konsolidačních celků (Sedláček, 2014, s. 184).

1.2.4 Obsah konsolidované účetní závěrky

Dle § 64 vyhlášky 500/2002 Sb. konsolidovanou účetní závěrku tvoří:

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- příloha.

Jak již bylo zmíněno výše, tak součástí konsolidované účetní závěrky může být i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Bylo by vhodné zařadit tyto přehledy do konsolidované účetní závěrky zejména proto, že střední a velké účetní jednotky

jsou povinni dokládat tyto přehledy do svých individuálních účetních závěrek (Loja, Jonáš, s. 16).

1.2.4.1 Konsolidovaná rozvaha

Aktiva se v konsolidované rozvaze uvádějí v netto hodnotě. Ve zveřejňovaných údajích se uvede pouze souhrnná pasivní položka menšinový vlastní kapitál bez podrobnějšího členění. Tato rozvaha zahrnuje nejméně položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi a doplní se o následující položky:

- kladný konsolidační rozdíl;
- záporný konsolidační rozdíl;
- menšinový vlastní kapitál;
- menšinový základní kapitál;
- menšinové fondy ze zisku;
- menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období;
- cenné papíry a podíly v ekvivalenci;
- konsolidační rezervní fond;
- podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (Loja, Jonáš, 2016, s. 18).

Konsolidační rozdíl

Za konsolidační rozdíl se dle ČÚS 020 považuje rozdíl mezi pořizovací cenou podílu konsolidované účetní jednotky a jeho oceněním podle podílové účasti konsolidující účetní jednotky na výši vlastního kapitálu vyjádřeného reálnou hodnotou. Právě reálná hodnota vlastního kapitálu představuje rozdíl mezi reálnou hodnotou aktiv a cizího kapitálu ke dni akvizice nebo ke dni dalšího zvýšení účasti. Přecenění vlastního kapitálu na reálnou hodnotu k datu akvizice se provádí pouze tehdy, pokud se účetní hodnoty aktiv a závazků ke dni akvizice nebo ke dni zvýšení účasti na základním kapitálu významně liší od účetních hodnot (Loja, Jonáš, 2016, s. 19).

Majetkové účasti spjaté s ovládním a řízením jiných subjektů, tj. podíly v ovládaných a řízených osobách pod podstatným vlivem, lze k okamžiku sestavení účetní závěrky ocenit taktéž ekvivalencí (protihodnotou). Metoda ekvivalence je založena na tom, že ocenění majetkové účasti má odrážet velikost vlastního kapitálu společnosti, v níž má účetní jednotka

majetkovou účast, a to úměrně míře této účasti. Použije-li účetní jednotka metodu ekvivalence, je povinna tuto použít pro ocenění všech takových podílů (Cadrová, 2010).

Níže uvedený vzorec společně s legendou, která je uvedena pod tímto vzorcem, je převzat od Vladimíra Zelenky (2006, s. 204). Za den akvizice se považuje den, od něhož začíná účinně ovládající a řídicí osoba uplatňovat příslušný vliv nad konsolidovanou účetní jednotkou. Pokud tedy akvizice nastala kupříkladu již v roce 2003, ale účetní jednotka poprvé konsoliduje o několik let později, konsolidační rozdíl se počítá k datu akvizice, čili se vychází z údajů z roku 2003.

$$KR (01) = C - p_{DA} \cdot VKD_{FV,DA}$$

kde:

KR (01) konsolidační rozdíl v prvním roce konsolidace

C investice do dceřiného podniku (pořizovací náklady)

p_{DA} podíl mateřského podniku na vlastním kapitálu dceřiného podniku k datu akvizice

$VKD_{FV,DA}$ vlastní kapitál dceřiného podniku k datu akvizice ve fair value

Konsolidační rozdíl se běžně odepisuje po dobu dvaceti let rovnoměrným odpisem, pokud ovšem neexistují důvody pro dobu kratší. Konsolidační rozdíl se zúčtovává do položky zúčtování aktivního konsolidačního rozdílu nebo zúčtování záporného konsolidačního rozdílu na vrub nákladů či ve prospěch výnosů. Naopak odpisy konsolidačního rozdílu se vykazují ve zvláštních, pro účely konsolidace vytvořených, položkách konsolidovaného výkazu zisku a ztráty. Konsolidační rozdíl může nabývat kladné, záporné či nulové hodnoty. V případě **konsolidačního rozdílu kladného** si konsolidující účetní jednotka pravděpodobně spolu se svým podílem kupuje i schopnost konsolidované účetní jednotky produkovat zisk. Pokud konsolidující účetní jednotka zakládá novou konsolidovanou účetní jednotku, musí se vypočítat konsolidační rozdíl k datu vkladu do uvedené jednotky. A právě díky tomu, že vklad do nové společnosti téměř vždy odpovídá podílu na vlastním kapitálu dané jednotky, bude tento **konsolidační rozdíl nulový**. Z důvodu např. špatné finanční situace účetní jednotky nebo nesprávného ocenění vlastního kapitálu k datu akvizici může vzniknout i **záporný konsolidační rozdíl** (Loja, Jonáš, 2016, s. 21).

Menšinový vlastní kapitál

Pouze plná metoda konsolidace zahrnuje menšinový vlastní kapitál. Jedná se o pasivní rozvahové položky, ve kterých se uvádějí menšinové podíly na vlastním kapitálu ovládaných a řízených osob v následujícím členění:

- menšinový základní kapitál;
- menšinové kapitálové fondy;
- menšinové fondy ze zisku;
- menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období.

V údajích, které se zveřejňují, se uvádí pouze souhrnná položka menšinový vlastní kapitál. Zároveň je tato položka rovna součinu podílové účasti konsolidující účetní jednotky v konsolidované účetní jednotce a výše vlastního kapitálu k datu konsolidace. Je možné ho vyjádřit následovně:

$$\text{Menšinové podíly}_{(\text{rozvaha})} = (100\% - \% \text{ podílu}) * VK$$

kde:

VK	vlastní kapitál k datu konsolidace upravený o rozdíl mezi účetní a reálnou hodnotou k datu akvizice
% podílu	procento podílové účasti konsolidující účetní jednotky v konsolidované účetní jednotce (Loja, Jonáš, 2016, s. 22).

1.2.4.2 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

Dle vyhlášky 500/2002 Sb. a §66 se v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty uvádí výše nákladů a výnosů oddělené za běžné účetní období a minulé účetní období. Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty zahrnuje přinejmenším položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi doplněné o následující položky:

- zúčtování kladného konsolidačního rozdílu v nákladových položkách;
- zúčtování záporného konsolidačního rozdílu ve výnosových položkách;

- menšinové podíly na výsledku hospodaření;
- podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (Loja, Jonáš, 2016, s. 17).

Menšinové podíly

Ve výkazu zisku a ztráty se menšinové podíly vykazují v položce menšinové podíly na výsledku hospodaření. I přes to, že se jedná o odlišný název, shoduje se rozvahová položka menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období s touto položkou výkazu zisku a ztráty. Je možné ji vyjádřit následujícím vzorcem:

$$\text{Menšinové podíly}_{(\text{výkaz zisku a ztráty})} = (100\% - \% \text{ podílu}) * \text{VHBO}$$

kde:

VHBO výsledek hospodaření běžného účetního období ovládané osoby

% podílu procento podílové účasti konsolidující účetní jednotky v konsolidované účetní jednotce (Loja, Jonáš, 2016, s. 22).

1.2.4.3 Příloha ke konsolidované účetní závěrce

Konsolidující účetní jednotka uvádí v příloze konsolidované účetní závěrky podobné informace jako v případě individuální účetní závěrky. Informace je nutné přizpůsobit tak, aby se usnadnilo posouzení finanční situace účetních jednotek zahrnutých do konsolidace jako celku. Dále je nutné provést nezbytné úpravy, které vyplývají ze zvláštností konsolidované účetní závěrky v porovnání s roční účetní závěrkou. Informace, které koncern zveřejňuje, jsou například průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období, částky odměn, záloh, závdavků a úvěrů, taktéž i transakce mezi spřízněnými stranami. Dále konsolidující účetní jednotka uvede způsob konsolidace, vysvětlení položek „Kladný konsolidační rozdíl“ a „Záporný konsolidační rozdíl“, metody jejich stanovení a jakékoliv významné změny oproti přecházejícímu účetnímu období, taktéž u položek uvedených v konsolidované účetní závěrce, které jsou nebo původně byly vyjádřeny v cizí měně, informace o způsobu jejich přepočtu na měnu, v níž byla sestavena konsolidovaná účetní závěrka (Loja, Jonáš, 2016, s. 19).

1.3 Způsoby a metody konsolidace

Konsolidace se provádí způsobem stanoveným v §63 Vyhlášky 500/202 Sb. a to pomocí:

- **přímé konsolidace;**
- **po jednotlivých úrovních dílčích celků.**

Konsolidace pomocí přímého způsobu se provádí tak, že se konsolidují všechny účetní jednotky najednou, bez využití konsolidovaných účetních závěrek sestavených za dílčí celky a v případě druhého způsobu se provádí po jednotlivých úrovních a to tak, že se postupně sestavují konsolidované účetní závěrky za nižší celky, které pak vstupují do konsolidovaných účetních závěrek vyšších celků (Loja, Jonáš, 2016, s. 29). V závislosti na přijatém způsobu konsolidace se dále rozlišují tři základní metody konsolidace a tj.: metoda plné konsolidace, ekvivalenční metoda a metoda poměrné konsolidace.

Konsolidační metody jsou založené na vcelku jednoduchém principu, který vychází z toho, že pro uživatele jsou relevantnější informace o aktivech a závazcích, tedy o čistých aktivech nabývané jednotky, spolu s čistými aktivy investora a případně s čistými aktivy dalších jednotek zahrnutých do konsolidace. Samotný princip konsolidace je založený na tom, že se určitým způsobem agregují položky aktiv resp. cizího kapitálu investora s položkami aktiv resp. cizího kapitálu jednotky, do níž bylo investováno. Do agregací nelze zahrnout aktiva a cizí kapitál ze vzájemných transakcí, například pohledávku mateřské společnosti za společností dceřinou a sní spjatý závazek dceřiné společnosti vůči mateřské společnosti. Do aktiv se dále nezahrnuje investorova investice do jednotky, do níž investoval tzv. majetkovou účast (Zelenka, Zelenková, 2013, s. 51). V následujících podkapitolách budou náležitě představeny zmíněné metody konsolidace.

1.3.1 Metoda plné konsolidace

Plná metoda konsolidace je založena na koncepci ekonomické jednotky, jež potlačuje aspekt vlastnických podílů a pro účely konsolidované účetní závěrky posuzuje skupinu jako jediný subjekt (Farkaš, 2013, s. 85). Plná metoda konsolidace se používá při konsolidace účetních jednotek, ve kterých konsolidující účetní jednotka uplatňuje **rozhodující vliv** (Loja, Jonáš, 2016, s. 30). Podává úplný přehled o majetku a zdrojích a ekonomických výsledcích mateřské korporace a všech dceřiných korporací i v případech, kdy vlastnický podíl není 100%. Menšinové podíly jsou považovány za součást prostředků akcionářů, čímž je zdůrazňována existence kontroly, kterou má mateřská korporace a její akcionáři nad dceřinou

korporací. Základem plné metody konsolidace je agregace, která zachycuje celkovou majetkovou situaci skupiny korporací, a současně eliminuje vnitroskupinové výsledky, které v individuálních účetních závěrkách korporací ve skupině ovlivňují výši jejich vlastního kapitálu. Pro vyjádření podílu připadajícího mateřské korporaci a podílu připadajícímu ostatním držitelům cenných papírů a vkladů v dceřiné korporaci, vyčleňuje se z vlastního kapitálu a z výsledku hospodaření dceřiné korporace menšinový vlastní kapitál. Postup konsolidace plnou metodou obvykle zahrnuje následující kroky:

1. Přetřídění a úpravy položek účetních závěrek mateřské korporace a dceřiných korporací. Toto se provede s ohledem na doplněné položky konsolidovaných výkazů a jejich obsahovou náplň.
2. Agregace údajů účetních závěrek mateřské korporace a dceřiných korporací.
3. Vyloučení vzájemných účetních případů mezi všemi korporacemi zahrnutými do konsolidačního celku, které buď neovlivňují výši výsledku hospodaření (vzájemné pohledávky a závazky, výnosy, mající významný vliv na stav majetku apod.), anebo ovlivňují výši výsledku hospodaření (prodeje a nákupy zásob, dlouhodobého majetku a přijaté a vyplacené dividendy nebo podíly na zisku apod.).
4. Podle své povahy se do aktiv či pasiv konsolidované rozvahy zahrne konsolidační rozdíl po první konsolidaci, který vzniká u nově nabytého podílu na dceřiné korporaci, která byla poprvé zařazena do konsolidačního celku. Kladný rozdíl vyjadřuje v konsolidaci přebytek aktiv a naopak záporný rozdíl představuje přebytek pasiv. Tento konsolidační rozdíl se rovnoměrně odepisuje dvacet let, ale tuto dobu je možno zkrátit.
5. Rozdělení vlastního kapitálu dceřiných korporací zahrnutého do konsolidované rozvahy a výsledku hospodaření do výkazu zisku a ztráty na podíly, které připadají mateřské korporaci a na menšinové podíly, které se vyjádří jako zvláštní položky v konsolidovaných výkazech.
6. Vyloučení cenných papírů a vkladů se zpětnou vazbou.
7. Vyloučení podílových cenných papírů a vkladů, jejichž emitentem jsou dceřiné korporace a vlastního kapitálu dceřiných korporací, který se váže k podílovým cenným papírům a vkladům v držení mateřské korporace.

8. Do konsolidované rozvahy se dále přenesou v souladu s principy kontinuity příslušné dopady z úprav konsolidované rozvahy v předchozích letech.
9. Odpis konsolidačního rozdílu v rozvaze oproti výsledku hospodaření běžného období, ale i ve výkazu zisku a ztráty. V případě, že dojde k další změně podílu, ať už nákupem nebo prodejem, tak se provede také příslušné vypořádání a úprava těchto odpisů.
10. V případě, že vylučované účetní případy mají dopad na výsledek hospodaření, promítnou se do položek nákladů a výnosů ve výkazu zisku a ztráty. Výsledná hodnota konsolidovaného výsledku hospodaření se rozdělí na výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů a na menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období (Sedláček, 2014, s. 185 - 188).

1.3.2 Konsolidace ekvivalencí

Ekvivalenční metoda představuje ocenění účasti konsolidující jednotky na konsolidované jednotce **pod podstatným vlivem** ve výši podílu na vlastním kapitálu této konsolidované jednotky (Loja, Jonáš, 2016, s. 31). Umožňuje vlastníkům znát svůj podíl na majetku a zisku přidružených korporací, který odpovídá vlivu mateřské korporace. Nazývá se vlastnickou koncepcí, která nebere v úvahu podíly vložené do přidružených korporací ostatními podílčníky, jež nejsou členy skupiny. Neprovádí se agregace aktiv a pasiv skupiny, ale v konsolidované rozvaze se nahradí majetkové podíly položkami aktiv přidružených korporací (Cenné papíry v ekvivalenci). Co se týče konsolidovaného výkazu zisku a ztráty, tak se položka disponibilní zisk nahradí podílem na výsledku hospodaření vlastněných korporacemi (ekvivalentní části výsledku hospodaření přidružených korporací). Konsolidované výkazy se taktéž doplní o nové položky, které se ale odlišují od položek v plné metodě konsolidace. Konsolidační rozdíl se zjistí stejným způsobem, jak tomu bylo v případě plné metody konsolidace. Postup ekvivalenční metody lze vyjádřit následovně:

1. Vyloučení podílových cenných papírů a vkladů, jejichž emitentem je přidružená obchodní korporace z rozvahy mateřské korporace a jejich nahrazení novou položkou cenné papíry a vklady v ekvivalenci.
2. Vypořádání rozdílu mezi oceněním podílových cenných papírů a vkladů a položkou cenných papírů a vkladů v ekvivalenci vykázáním v nové rozvahové položce „Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci“.

3. Zahrnutí do aktiv nebo pasiv konsolidované rozvahy příslušného konsolidačního rozdílu po první konsolidaci.
4. Vykázání rozdílu mezi konsolidovanými aktivy a pasivy v nové položce rozvahy „Konsolidační rezervní fond“, která představuje akumulované výsledky hospodaření minulých let přidružených korporací od okamžiku jejich zařazení do konsolidačního celku.
5. Zúčtování ročního odpisu konsolidačního rozdílu oproti výsledku hospodaření běžného období.
6. Vyloučení přijetých dividend od přidružené korporace z výsledku hospodaření a zvýšení konsolidačního rezervního fondu.
7. Promítnutí rozvahových úprav do výkazu zisku a ztráty v položce podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci, dále v položce zúčtování aktivního rozdílu z konsolidace a i položce zúčtování pasivního rozdílu z konsolidace a v neposlední řadě i v položce konsolidovaný výsledek hospodaření z finančních operací (Sedláček, 2014, s. 193 – 195).

1.3.3 Metoda poměrné konsolidace

Poměrná metoda konsolidace se používá pro konsolidaci účetních jednotek pod společným vlivem. Postup konsolidace poměrnou metodou je obdobný jako u plné metody, ale nevyjadřují se menšinové podíly (Loja, Jonáš, 2016, s. 33). Poměrná metoda konsolidace je založena na vlastnické koncepci, jejímž cílem je vyjádřit hodnotu majetku vlastníků konsolidující účetní jednotky. Do konsolidované účetní závěrky se k jednotlivým položkám závěrky konsolidující účetní jednotky přičítá poměrná část aktiv a pasiv, ale i nákladů a výnosů přidružených korporací. Z agregovaných údajů konsolidující účetní jednotky a konsolidované účetní jednotky se vylučují následující položky:

- podílové cenné papíry a vklady, které vlastní mateřská korporace a odpovídající část vlastního kapitálu sdružených korporací;
- vzájemné pohledávky a závazky;
- výsledek hospodaření z operací uvnitř skupiny.

Vytváří se nové položky konsolidovaných výkazů:

- konsolidační rozdíl u nově nabytého podílu na sdružené společnosti, která byla poprvé zařazena do konsolidačního celku;
- zúčtování rozdílu po první konsolidaci ve výkazu zisku a ztráty.

Hlavním rozdílem mezi plnou metodou a poměrnou metodou je, že nevznikají menšinové podíly vlastního kapitálu a výsledku hospodaření (Sedláček, 2014, s. 197 - 199).

1.4 Vyloučení vzájemných vztahů v rámci konsolidačního celku

Na základě Českého účetního standardu je nutné mezi podniky v konsolidačním celku vyloučit vzájemné vztahy. V případě plné metody konsolidace je zapotřebí vyloučit veškeré významné vnitroskupinové transakce mezi konsolidujícími a konsolidovanými účetními jednotkami. Po těchto operacích zůstávají v konsolidované účetní závěrce pouze takové vztahy, které byly jednotlivými jednotkami konsolidačního celku realizovány vůči okolnímu prostředí mimo konsolidační celek. U plné metody konsolidace se rozlišují tyto základní typy operací:

- vztahy, které se týkají pouze konsolidované rozvahy, což jsou účetní transakce bez vlivu na výsledek hospodaření. Patří sem zejména **vzájemné pohledávky a závazky a podíly se zpětnou vazbou**;
- vztahy týkající se pouze konsolidovaného výkazu zisku a ztráty a nemají dopad na výsledek hospodaření. V obecné rovině se nazývají *spotřebované dodávky*, kam patří především **prodej a nákup zásob a služeb**;
- vztahy týkající se konsolidované rozvahy a konsolidovaného výkazu zisku a ztráty a mají dopad na výsledek hospodaření. Tyto transakce se nazývají *nespotřebované dodávky*. Lze sem zařadit zejména **prodej a nákup výrobků, služeb a nakoupených zásob, prodej a nákup dlouhodobého majetku, přijaté výnosy z podílů na zisku** (Loja, Jonáš, 2016, s. 36).

Použije-li se ekvivalenční metoda, vylučují se prokazatelně zjistitelné vzájemné vztahy, které mají významný dopad na hodnotu vlastního kapitálu a výsledku hospodaření běžného období konsolidované účetní jednotky pod podstatným vlivem. Vylučování vzájemných vztahů u poměrné metody konsolidace se provádí podobným způsobem jako u plné metody s tím, že se vyloučení provede pouze v poměrné výši odpovídající podílu ovládající účetní jednotky na účetní jednotce pod společným vlivem (Loja, Jonáš, 2016, s. 37).

1.5 Finanční analýza

V současné době se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž v korporacích, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšné korporace se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace podniku již neobejdou. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování a fungování podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou v podstatě izolované. Tato data poslouží pro hodnocení finančního zdraví podniku pouze v případě podrobení podniku finanční analýze (Růčková, 2011, s. 9).

Podle Prokúpkové a Svobody (2014, s. 92) je finanční analýzy nástrojem a zároveň také vrcholnou fází účetního procesu. Jedná se o proces využívání účetních a dalších dat ke stanoveným účelům při různě orientovaných úlohách finančního řízení. Dále se uvádí, že postup pomocí finanční analýzy představuje účinnou metodu pro využití informací uvedených v účetnictví k zasvěcenému finančnímu řízení.

„Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním v podniku. Pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů se nelze zcela správně rozhodnout. Údaje získané z účetních výkazů mají praktický smysl až při porovnání s ostatními číselnými údaji. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování (Vochozka, 2011, s. 12).“

Účelem a předností finanční analýzy je obzvlášť to, že odhaluje podstatu problému, dále určuje volbu potřebné metody a techniky vlastního šetření, také odhaluje neočekávané výsledky a vztahy a rovněž odhaluje i možnosti a faktory zvyšující míru rizik, potencionálních nesrovnalostí nebo nezákonných činů a ostatních neobvyklých nebo neopakujících se transakcí a událostí, nicméně umožňuje i měření efektivnosti, hospodárnosti, účelnosti a taktéž umožňuje vyhodnocení a konkrétní závěr (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 92).

Informace týkající se finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a pro další externí uživatele rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá

z těchto zmíněných skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27). Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. Mezi externí uživatele lze zařadit například stát a jeho orgány, investory, banky a jiné věřitele nebo i obchodní partnery. Co se týče interních uživatelů finanční analýzy tak sem spadají zejména manažeři, zaměstnanci, odboráři a jiní (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 92).

Základními zdroji dat pro zpracování finanční analýzy jsou především účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací taktéž obsahuje výroční zpráva. Čerpat informace lze také ze zpráv přímo vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků, z firemních statistik ale i pomocí oficiálních ekonomických statistik apod. Přičemž kvalita získaných informací se odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, proto by přípravě a sběru dat měl být věnován dostatek času a úsilí (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18).

1.5.1 Metody finanční analýzy

Volba vhodné metody musí být učiněna s ohledem na účelnost, tzn., že musí odpovídat především předem danému cíli, dále s ohledem na nákladnost, kvůli tomu, že analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu dodatečných nákladů a v neposlední řadě je také důležité brát v potaz spolehlivost, protože tu nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z dané analýzy (Růčková, 2011, s. 40).

Podle autorů knihy Jak číst účetní výkazy jsou v praxi běžně využívány základní – **elementární metody**. Do těchto metod jsou zapracovány zjištěné údaje, tj. ukazatele a údaje z nich odvozené. Elementární metody jsou nejsrozumitelnější a nejpřístupnější, pracují s výše uvedenou datovou základnou a využívají zejména operace typu: součet, rozdíl, podíl a procento. Co se týče metod finanční analýzy, tak se dále také uvádí tzv. **fundamentální analýza**, která posuzuje hospodářské jevy na základě hlubokých znalostí vzájemných vazeb mezi ekonomickými a mimoekonomickými činnostmi. Mezi další obecně známé metody patří rovněž **technické analýza**, která spočívá ve využití matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Mohou také využít tzv. **vyšší metody**, které nemívají univerzální charakter a použitelnost a je třeba jejich výsledky porovnávat s dalšími

metodami a s odborným ekonomickým hodnocením i úvahami orientovaného realizátora (Prokúpková, Svoboda, 20114, s. 95).

Naopak podle Knapkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 61) k základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří především:

- analýza stavových ukazatelů, kde se jedná o analýzu majetkové a finanční struktury, kde je užitečným nástrojem analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza);
- analýza tokových ukazatelů, která se týká především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow, zde je opět vhodné využít horizontální a vertikální analýzu;
- analýza rozdílových ukazatelů, kde je nejvýznamnějším ukazatelem čistý pracovní kapitál;
- analýza poměrových ukazatelů, kde jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow atd.;
- analýza soustav ukazatelů;
- souhrnné ukazatele hospodaření.

1.5.2 Ukazatele finanční analýzy

Účetní výkazy obsahují takové údaje, které lze přímo využít pro absolutní ukazatele. Rozvaha obsahuje také údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Z rozdílu stavových ukazatelů lze rovněž získat rozdílové ukazatele. Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem, pracuje se s poměrovými ukazateli (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 67).

1.5.2.1 Absolutní ukazatele

Ukazatele absolutní se využívají zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent. Tedy, horizontální analýzy se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Naopak vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv a pro

rozbor výkazů zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. Přičemž analýzu rozvahy je možno rozdělit na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 67).

Vertikální a horizontální analýza představuje stěžejní bod v rámci zpracování celkové finanční situace podniku. Co se týče horizontální analýzy, tak sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, zpravidla ve vztahu k minulému účetnímu období, naopak vertikální analýza sleduje strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztráty či výkazu o peněžních tocích ve vztahu k určité veličině. V rámci analýzy absolutních ukazatelů by se měla dodržovat určitá pravidla:

- bilanční pravidla – kde se nejedná o pravidla v pravém slova smyslu, nýbrž pouze o doporučení, kterými by se mělo vedení podniku řídit, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy;
- zlaté bilanční pravidlo – sladování časového horizontu části majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován, tzn., že dlouhodobý majetek je financován především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z odpovídajících krátkodobých zdrojů;
- zlaté pravidlo vyrovnaní rizika – jedná se o poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům 1:1, nebo aby vlastní zdroje byly vyšší;
- zlaté pari pravidlo – obsahem je vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů, kde by měl být dlouhodobý majetek kryt pouze vlastním kapitálem;
- zlaté poměrové pravidlo - kde by v zájmu udržení finanční rovnováhy podniku nemělo tempo růstu investic přesáhnout tempo tržeb (Vochozka, 2011, s. 20).

1.5.2.2 Poměrové ukazatele

Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Jedná se o základní nástroj finanční analýzy. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se ale osvědčily pouze některé. Jedná se zejména o tyto typy:

- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,

- ukazatele aktivity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele cash flow (Růčková, 2011, s. 47).

Pro účely diplomové práce budou dále zkoumány a charakterizovány pouze první tři soubory ukazatelů, které budou následně aplikovány v analytické části.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Nicméně určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Tato skutečnost je dána především proto, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se následně platí daně. Jedná se o tzv. daňový efekt či daňový štít. Cenu kapitálu rovněž ovlivňuje i stupeň rizika, který podstupuje investor. A proto tedy platí, že čím větší riziko investor nese, tím vyšší cenu za příslušný kapitál vyžaduje. Tudíž lze konstatovat, že vlastní kapitál je dražší než cizí, protože nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem. Taktéž zde platí nepsané pravidlo, že v případě, když vlastník nese vyšší riziko, vyžaduje i vyšší výnos.

Pokud se posuzují jednotlivé druhy kapitálu z hlediska jejich riskantnosti pro uživatele, tak platí, že vlastní kapitál je nejméně riskantním kapitálem, nejbezpečnějším zdrojem financování, protože nevyžaduje splacení, nevyžaduje stálé úrokové platby bez ohledu na dosažený zisk. Z výše uvedeného výčtu vyplývá, že by měl každý podnik usilovat o optimální finanční strukturu, tedy o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85). Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se nazývá rovněž ukazatel věřitelského rizika.

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

V obecné rovině platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Je ale nutno brát úvahu strukturu cizího kapitálu a další aspekty. Vysoká hodnota ukazatele celková zadluženost je přípustná pouze tehdy, pokud je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Věřitelé většinou preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele (Růčková, 2011, s. 58). Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje v rozmezí 30 % - 60 %, ale je nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet dluhy z dluhů plynoucích (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

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

K měření zadluženosti se rovněž používá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům, což je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1. Tento ukazatel zobrazuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně je zde opět nutné brát v úvahu návaznost na ukazatele rentability (Růčková, 2011, s. 59).

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity v podstatě poměří to, čím je možno platit, který je v čitateli, s tím, co je nutno zaplatit, který je ve jmenovateli. Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti. Základní ukazatel pracuje s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, za které jsou považovány zejména krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91). Likvidita je tedy důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Ovšem na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocení finančních prostředků a berou tak z rentability. Proto je tedy zapotřebí hledat vyváženou likviditu, která zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům (Růčková, 2011, s. 49).

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

Běžnou likviditou se také nazývá likvidita 3. stupně. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele má však také některá omezení např. fakt, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a dále nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2011. s. 50).

$$\text{Pohotovává likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Pro likviditu 2. stupně je typické, že čítatel by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku. Značný objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší jen malý nebo žádný úrok. Nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků a nepříznivě tak ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků (Růčková, 2011, s. 50). Proto je nutné stanovit optimální strukturu pohotových oběžných aktiv. Touto optimalizací se zabývají oblasti řízení zásob, pohledávek a peněžních prostředků. Uváděné minimum je mezi 1 – 1,5 (ManagementMania, 2017). Přičemž v případě, že je podnik zaměřený pouze na poskytování služeb, tak pohotovává likvidita se bude téměř shodovat s likviditou běžnou a toho z důvodů, že nevýrobní podnik disponuje téměř nulovými zásobami, tudíž se odečítá nulová hodnota od oběžných aktiv.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Krátkodobý finanční majetek vyjadřuje sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. V některých případech ale bývají do tohoto ukazatele vkládány pouze peníze v hotovosti a na běžných účtech. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,2 – 0,5. Samozřejmě je nutné brát v úvahu, i v případě dalších dvou likvidit, odvětvové průměry, protože jednotlivé odvětví podnikání dosahují odlišných hodnot (Růčková, 2011, s. 49).

Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U ukazatelů rentability se nejčastěji vychází ze dvou základních výkazů, a to z výkazů zisku a ztráty a z rozvahy. U těchto ukazatelů se v čitateli vyskytují některé položky odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli některý druh kapitálu, respektive tržby. Taktéž slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tyto ukazatele by měly být v časové řadě rostoucí tendenci. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První kategorií je EBIT, tedy zisk před odečtením úroků a daní, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Druhou kategorií je EAT, tedy zisk po zdanění nebo také čistý zisk, přičemž se jedná o takovou část zisku, která se většinou dělí na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený. Třetí a neméně důležitou kategorií je EBT, tedy zisk před zdaněním, čili provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně (Růčková, 2011, s. 52). Nejčastěji používané ukazatele rentability jsou uvedeny níže.

a) Rentabilita tržeb

Zisk v čitateli ve vzorci níže může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Proto je zisk vztahen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností. Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s oborovým průměrem (Knapková, Pavelková, Šteker, 2011, s. 98). Tyto ukazatele vyjadřují schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel se také běžně nazývá ziskovým rozpětím (Růčková, 2011, s. 55).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Určit jednoznačně doporučené hodnoty těchto ukazatelů není možné, neboť existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví. Tam, kde stavebnictví bude klást důraz na rentabilitu tržeb, tam obchod bude klást důraz na obrát celkových aktiv. Nicméně v obecné rovině lze konstatovat, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce (Růčková, 2011, s. 55 – 56).

b) Rentabilita vlastního kapitálu

V případě rentability vlastního kapitálu může problém nastat tehdy, když počítáme podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu z údajů ke stejnému datu, protože je možné se dopustit chyby a podhodnotit skutečnou ziskovost podniku, poněvadž byl zisk vytvářen postupně v průběhu celého roku, a nebyl tak k dispozici v celé své výši jako zdroj financování aktivit podniku. Počítá se tedy s vyšším jmenovatelem, než jaký byl ve skutečnosti k dispozici a dosažený výsledek je tak nižší. Pomocí měření rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat přinejmenším několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Přičemž aktuálně platí, že emitované dluhopisy České republiky (2009 – 2024) s 15letou dobou splatnosti mají úrokovou míru 5,70%, nelze tudíž pozitivně hodnotit výkonnost podniku s dlouhodobou rentabilitou 5% (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 100).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky (Růčková, 2011, s. 54).

c) Rentabilita celkových aktiv

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu se vyjadřuje celková efektivnost firmy, její výdělečná schopnost nebo také produkční síla. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Proto tedy hodnotí celkově výnosnost vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Celkovým vloženým kapitálem se obvykle má na mysli strana aktiv rozvahy, tedy celková aktiva (Růčková, 2011, s. 52).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V praktické části bude nejdříve charakterizována analyzovaná společnost jak z pohledu současného stavu, tak i stručného historického výhledu. Poté bude diplomová práce směřovat k objasnění organizační struktury společnosti Energie - stavební a báňská a.s., dále k představení konsolidačního celku a tato kapitola bude zakončena analýzou ekonomické situace daného podniku.

2.1 Charakteristika mateřské korporace - Energie - stavební a báňská a.s.

Obchodní firma:	Energie - stavební a báňská a.s.
Sídlo:	Kladno, Vašíčkova 3 081, 272 04
Spisová značka:	B 1399 vedená u Městského soudu v Praze
Identifikační číslo:	451 46 802
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	projektová činnost ve výstavbě, provádění staveb, jejich změn a odstraňování, hornická činnost, činnost prováděná hornickým způsobem, provádění trhacích prací, geologické práce, zeměměřická činnost, izolatérství, zámečnictví klempířství apod.
Základní kapitál:	107 252 450,- Kč
Akcie:	78 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč 1 170 098 ks kmenové akcie na jména v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 25,- Kč
Datum vzniku:	1. května 1992 (Justice, 2017).

Energie - stavební a báňská a.s. je česká stavební společnost s vlastním kapitálem 235 milionů Kč, pěti sty kmenovými zaměstnanci a aktuálním ročním obratem 1,2 miliardy Kč. Na stavebním trhu České republiky působí již více jak 50 let. Současný výrobní program společnosti zahrnuje komplexní i dílčí stavební dodávky, rekonstrukce i modernizace, včetně projektové dokumentace a provedení inženýrské, geodetické, případně důlně-měřičské činnosti v segmentu staveb pozemních, a to jak průmyslových, tak i občanských a bytových, a

dále staveb dopravně-inženýrských, ekologických a v neposlední řadě i pozemních (Energie-as, 2017).

Společnost se dále podílí na stavbách ekologického charakteru a odstraňování původních ekologických zátěží v oblasti průmyslu a životního prostředí. Jednou z významných konkurenčních výhod, vyplývajících z charakteru společnosti, je zaměření a propojení činností v oblasti stavební a báňské. Pro realizaci staveb firma využívá svých vlastních zkušených zaměstnanců a také spolupracuje se stabilními a spolehlivými subkontraktory. Společnost má k dispozici rozsáhlé dílny, servisní a skladovací prostory, technické vybavení pro výstavbu s využitím tradičních technologií i specializovaných činností. Tyto možnosti jsou doplněny a rozšířeny o činnosti dceřiných společností, a to zejména Eurogas a.s. a Hlavní báňskou záchrannou stanicí Praha a.s., jejímž prostřednictvím je provozována Hlavní báňská záchranná stanice Praha a.s., která je součástí integrovaného záchranného systému jako jedna z jeho úzce specializovaných jednotek.

Společnost patří také mezi významné členy Zaměstnavatelského svazu důlního a naftového průmyslu, v rámci kterého uděluje prostřednictvím Konfederace zaměstnavatelských a podnikatelských svazů ČR připomínky a komentáře k legislativě. Dále je členem Svazu podnikatelů ve stavebnictví, Hospodářské komory ČR, Sdružení oboru vodovodů a kanalizací ČR, AITES, ITA a dalších profesních sdružení. Tradiční je úzká spolupráce odborníků v oblasti vědy, výzkumu a výrobní praxe s Vysokou školou báňskou v Ostravě, Českým vysokým učením technickým v Praze a řadou dalších odborných škol (Energie-as, 2017).

2.1.1 Historie společnosti

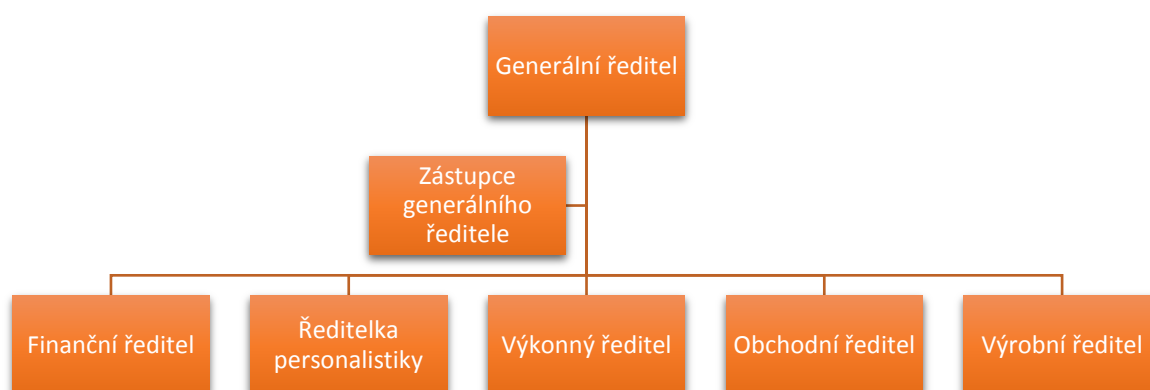
Energie-stavební a báňská a.s., dříve Výstavba kladenských dolů (VKD), byla úzce zapojena do komplexu výstavby pražského metra, vybudovala řadu kolektorů, zajistila sanace podzemních prostor několika městských center a postavila širokou škálu průmyslových a civilních objektů. VKD se od svého vzniku v roce 1958 rozvíjela velmi dynamicky, avšak v osmdesátých letech 20. století společnost zaznamenala pokles výkonnosti ve většině hlavních ukazatelů. Kupříkladu v roce 1989 tvořily podnik VKD pouze dva závody se značnou zátěží administrativy, záporným výsledkem hospodaření a vysokou správní režii. V roce 1991 byl vládě předložen návrh na privatizaci, který byl posléze schválen. O několik měsíců později, přesněji 1. května 1992 byla založena akciová společnost Energie Kladno,

kteřá se tak stala nástupnickou organizací státního podniku VKD. V nově vzniklém podniku se odrazil i nový podnikatelský záměr zabývat se kromě stavebních činností i průzkumem a využitím hořlavých plynů absorbovaných v uhelných slojích. Přes řadu experimentů a ověřování se doposud nepodařilo zmíněné uskutečnit, Energie však již v názvu společnosti zůstala a v roce 2002 byla doplněna o dovětek stavební a báňská. Transformace spočívala v radikální změně orientace ze staveb pro odvětví těžební, na stavby univerzální povahy (od inženýrských až po občanské), přičemž propojení stavebních a báňských činností založené na reálných základech se stalo významnou konkurenční výhodou.

Společnost vlastní integrovaný systém managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001, environmentální management dle ČSN EN ISO 14001 a management bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle ČSN OHSAS 18001. Systém je závazný pro subdodavatele, zaměstnance a veškeré vykonávané činnosti společnosti.

Energie – stavební a báňská a.s. také obdržela za svou činnost několik prestižních ocenění a cen. V letech 2013 a 2015 se společnost zařadila mezi Českých 100 nejlepších firem v ČR. Dále získala cenu Stavba roku 2015 v oblasti regenerace podzemí historického centra Mladé Boleslavi, také v roce 2014 obdržela ocenění Stavby roku 2014 – Letecké muzeum Metoděje Vlacha, taktéž v Mladé Boleslavi. I v roce 2007 společnosti získala cenu Stavby roku 2007 za projekt rekonstrukce stanice metra na trase A Depo Hostivař, Praha 10 (Energie-as, 2017).

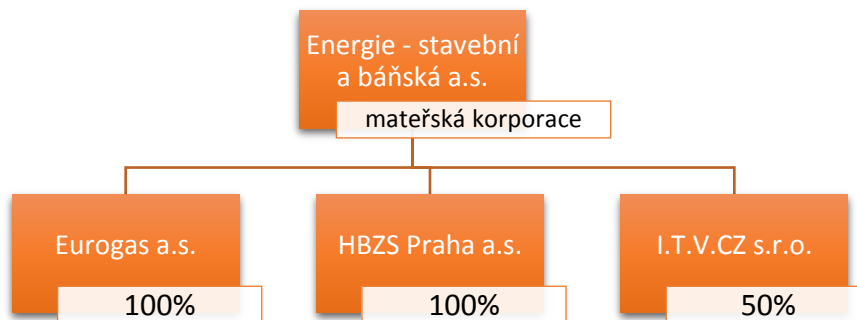
2.1.2 Organizační struktura



Obr. 2: Organizační struktura Energie - stavební a báňská a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.2 Konsolidační celek



Obr. 3: Konsolidační celek

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Součástí konsolidačního celku, pokud se nebere v potaz konsolidující účetní jednotka, jsou celkem tři společnosti: Eurogas a.s., HBZS Praha a.s. a I.T.V. CZ s.r.o. První dva zmiňované podniky vlastní mateřská společnost se stoprocentní účastí, tudíž se jedná o společnosti ovládané a řízené. Další konsolidovanou účetní jednotkou je společnost I.T.V. CZ s.r.o. je vlastněna z padesáti procent mateřskou společností, tzn., že se jedná o účetní jednotku pod podstatným vlivem (Energie-as, 2017).

2.2.1 Eurogas a.s.

Datum zápisu:	19. prosince 1994
Spisová značka:	B 2593 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Sídlo:	Sirotčí 1145/7, Vítkovice, 703 00 Ostrava
Identifikační číslo:	61859974
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	hornická činnost, geologické práce, provádění staveb, projektová činnost ve výstavbě apod.
Základní kapitál:	85 000 000,- Kč
Akcie:	170 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč (Justice, 2017).

Společnost byla založena v roce 1994 jako dceřiná společnost Energie - stavební a báňské a.s. Hned od počátku svého vzniku se soustředila na geologický průzkum a posouzení

možnosti těžby hořlavých plynů z uhelných ložisek v ČR a související problematiku výzkumu a vývoje pro potenciální těžbu metanu.

Společnost se dlouhodobě zabývá zajišťováním a likvidací starých důlních děl. V posledních několika letech se pozornost společnosti zaměřuje na sanaci starých ekologických zátěží, průzkumy a monitoring kontaminace, analýzy rizik a související ekologické služby. Odborný tým společnosti se skládá zejména ze specialistů z oboru geologie, hydrogeologie a báňského inženýrství s příslušnými oprávněními a autorizacemi. Klienty společnosti jsou státní instituce, privátní investoři i soukromé osoby. Všem klientům poskytuje společnost profesionální služby na základě dlouholetých zkušeností a individuálního přístupu (Eurogas-as, 2017).



Obr. 4: Logo společnosti Eurogas a.s.

Zdroj: Eurogas-as.cz, 2017

2.2.2 HBZS Praha a.s.

Datum zápisu:	12. května 1993
Spisová značka:	B 10675 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo:	Praha 5 - Motol, Za opravnou 276/8, PSČ 15123
Identifikační číslo:	49242334
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	zřizování, zajišťování a likvidace důlních děl a lomů, zvláštní zásahy do zemské kůry, zajišťování a likvidace starých důlních děl apod.
Základní kapitál:	10 400 000,- Kč
Akcie:	52 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 200 000,- Kč (Justice, 2017).

Hlavní báňská záchranná stanice Praha a.s. byla zřízena k 1. 1. 2006 na základě rozhodnutí Českého báňského úřadu (dále ČBÚ) s působností na celém území České

republiky. Základním posláním HBZS Praha je zajištění rychlých a účinných zásahů k záchraně lidských životů a majetku při mimořádných událostech, zdolávání havárií a odstraňování jejich následků v podzemním stavitelství a v provozovaných podzemních objektech. HBZS Praha a.s. je zařazena do integrovaného záchranného systému jako jedna z jeho úzce specializovaných záchranných složek.

Mimo vlastní zásahovou činnost stanice provádí preventivní a kontrolní činnost ve smyslu vyhlášky č. 447/2001 Sb. týkající se výkonu báňské služby při činnosti prováděné hornickým způsobem na pracovištích, která musí být z rozhodnutí ČBÚ při výkonu své činnosti báňskou záchrannou službou zajištěna.

Odborné zkušenosti a speciální záchranné vybavení je dále využíváno k činnostem v rizikových a ztížených podmínkách, v nedýchatelném a agresivním prostředí, ve výškách a nad volnou hloubkou, kde se speciálně vycvičení pracovníci zabývají například ražením štol a tunelů, průzkumy opuštěných prostor, hloubením jam, trháním celistvých betonových a skalních bloků apod. (Hbzs-praha, 2017).



Obr. 5: Logo společnosti HBZS Praha a.s.

Zdroj: Hbzs-praha.cz, 2017

2.2.3 I.T.V.CZ s.r.o.

Datum zápisu:	17. června 1998
Spisová značka:	C 60220 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo:	Praha 5 - Motol, Za opravnou 276/8, PSČ 15123
Identifikační číslo:	25675109
Právní forma:	společnost s ručením omezeným

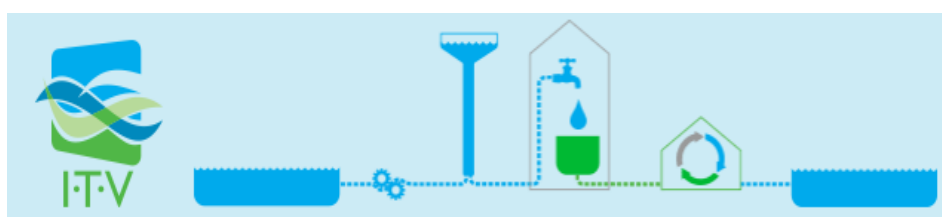
Předmět podnikání: činnost prováděná hornickým způsobem, provádění staveb, jejich změn a odstraňování, dále výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona apod.

Společník: Energie - stavební a báňská a.s., IČ: 451 46 802

Podíl: 667 000,- Kč

Obchodní podíl: 50% (Justice, 2017).

Konsolidovaná účetní jednotka I.T.V. CZ s.r.o. zajišťuje servisní práce související s provozem vodovodních systémů, které mateřská organizace buduje (Energie-as, 2017).



Obr. 6: Logo společnosti I.T.V. CZ s.r.o.

Zdroj: Itvcz, 2017

2.3 Analýza ekonomické situace

Kapitola se zabývá zevrubnou ekonomickou analýzou konsolidované skupiny Energie – stavební a báňská. Sestává zejména z analýzy stavových ukazatelů, kde se zaměřím zejména na horizontální a vertikální analýzu, dále z analýzy vývoje tržeb a tato kapitola bude zakončena analýzou poměrových ukazatelů.

2.3.1 Vertikální a horizontální analýza

Z vertikální analýzy aktiv koncernu je patrné, že poměr stálých a oběžných aktiv se v průběhu sledovaných let téměř nemění. Z výkazů je možno vyčíst, že se jedná o kapitálově lehkou společnost, protože v letech 2011 až 2015 jednoznačně převažují oběžná aktiva nad stálými aktivy. Poměr stálých aktiv ku celkovým aktivům v průběhu let klesá, zatímco poměr oběžných aktiv ku celkovým aktivům roste. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2011 a to v důsledku koupě nového dlouhodobého hmotného majetku. Naopak největší podíl oběžných aktiv společnost zaznamenala v roce 2015 a to 87,30%. Nejmarkantnější vliv na této skutečnosti měl vysoký podíl krátkodobých a dlouhodobých pohledávek a velký zůstatek financí na bankovním účtu a pokladně.

Při pohledu na finanční strukturu společnosti lze zjistit, že podnik využívá převážně financování z cizích zdrojů. Ty se pohybují v převážné většině let mezi 55 až 75 %. Rozdíl společnost zaznamenala v roce 2013, kdy využívala cizí zdroje pouze z 49%. Z toho lze vydedukovat, že vlastní kapitál tvoří přibližně jednu čtvrtinu zdrojů. Vlastní kapitál tvoří z největší části základní kapitál, který byl v letech 2010 - 2013 ve stejné výši a to 205 485tis. Kč. V roce 2014 základní kapitál klesl na hodnotu 197 318tis. Kč a v roce 2015 opět klesl až na hodnotu 107 252tis. Kč. Tato skutečnost ovšem nemá vliv na podíl základního kapitálu na celkových pasivech.

Největší podíl na cizích zdrojích měly krátkodobé závazky v roce 2010, kdy dosáhly až 55%. I v dalších sledovaných letech, kromě roku 2013, kdy hodnota kolísala přibližně kolem 132tis Kč, měly krátkodobé závazky největší podíl na cizích zdrojích. Bankovní úvěry a výpomoci byly ve všech sledovaných letech, kromě roku 2010 nulové, a to z důvodu nečerpání žádného úvěru u bank a jiných nebankovních institucí.

Tab. 2: Vertikální analýza konsolidované rozvahy společnosti Energie - stavební a báňská a.s.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	32,73	39,25	36,82	38,65	25,13	12,32
Dlouhodobý nehmotný majetek	7,89	9,82	9,40	9,87	10,87	10,45
Dlouhodobý hmotný majetek	16,25	18,70	16,83	17,63	2,44	1,87
Dlouhodobý finanční majetek	8,59	10,73	10,56	11,11	11,76	0,00
Konsolidační rozdíl	0,00	0,00	0,03	0,04	0,06	0,00
OBEŽNÁ AKTIVA	66,54	60,10	62,58	60,81	74,45	87,30
Zásoby	6,40	10,23	2,29	8,27	5,15	6,23
Dlouhodobé pohledávky	15,20	5,53	8,54	1,45	1,72	2,01
Krátkodobé pohledávky	33,49	25,95	42,20	12,77	25,13	23,04
Krátkodobý finanční majetek	11,46	18,39	9,54	38,32	42,46	56,02
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,73	0,65	0,60	0,53	0,43	0,38
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	35,37	42,96	41,01	42,63	36,08	23,23
Základní kapitál	19,24	23,49	22,72	24,11	25,10	13,15
Kapitálové fondy	2,52	3,31	3,44	3,62	4,75	4,26
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	1,02	0,98
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	2,52	3,31	3,44	3,62	3,93	3,16
Rezervní fondy, nedělitel. fond a ost. fondy ze zisku	2,55	3,13	3,04	3,24	3,51	3,38
Výsledek hospodaření minulých let	6,08	7,77	7,72	8,40	-0,66	-0,72
Výsledek hospodaření za úč. období bez menšin. podílů	4,99	5,26	4,08	3,25	3,38	3,28
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,99	5,26	4,08	3,25	3,38	3,28
CIZÍ ZDROJE	63,75	53,58	54,90	49,04	63,43	75,40
Rezervy	4,51	1,96	0,01	0,01	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	2,77	26,62	26,78	32,91	35,93	36,08
Krátkodobé závazky	55,98	25,00	28,12	16,12	27,50	39,32
Bankovní úvěry a výpomoc	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,88	3,46	4,06	8,27	0,34	1,18
Menšinový vlastní kapitál	0,00	0,00	0,03	0,06	0,15	0,18
Menšinový základní kapitál	0,00	0,00	0,02	0,02	0,08	0,08
Menšinové kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Menšinové ziskové fondy vč. nerozděl. zisku minulých let	0,00	0,00	0,01	0,04	0,06	0,07
Menšinový výsledek hospodaření běž. účetního období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Horizontální analýza zkoumá meziroční změny jednotlivých položek výkazů společnosti. Při pohledu na vývoj bilanční sumy z rozvahy si lze všimnout, že konsolidační celek vykazuje největší rozdíl mezi lety 2011-2010, kdy hodnota celkových aktiv v roce 2011 oproti roku 2010 poklesla o 193 466tis. Kč na sumu 875 604tis. Kč. Příčinou bylo výrazné snížení krátkodobých a dlouhodobých pohledávek zejména v důsledku úhrad plnění od dlužníků a odepsaných pohledávek. Domnívám se, že struktura aktiv odpovídá struktuře aktiv stavebních společností. Zatímco stálá aktiva se mění v časovém horizontu vlivem zejména odpisů a investic, aktiva oběžná ve sledovaném čase rostou, což opisuje trend vzrůstajících stavebních zakázek. Nejvyšší hodnoty dosáhla oběžná aktiva v letech 2015 a roce 2010, kdy hodnota převýšila sumu 700tis. Kč. Z meziročních změn konsolidačního rozdílu je patrné, že má vzrůstající trend, zejména v mezi lety 2011-2014, nicméně v roce 2015 vykazovala společnost nulovou hodnotu této položky.

Nejmarkantnější změnou je nárůst o 278% krátkodobého finančního majetku mezi lety 2013 a 2012, kdy hodnota vzrostla až o 240 250,- Kč. Dále je patrná meziroční změna u dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, kdy se majetek vlivem odpisů snižuje v průměru o 25%. Krátkodobé pohledávky, které tvoří největší část oběžných aktiv, mají kromě roku 2013, klesající tendenci. Zajímavý vývoj mají i dlouhodobé pohledávky se splatností delší než jeden rok, které zaznamenaly v roce 2011 prudký pokles až o 70%. V dalším roce došlo ke zvýšení těchto pohledávek, poté ke snížení a v letech 2014-2015 se hodnota dlouhodobých pohledávek zvýšila přibližně o 21%.

Vlastní kapitál vykazuje pravidelné klesající hodnoty, počínaje sumou 378 136,- Kč v roce 2011 a 189 763,- Kč v roce 2015 konče, což je přibližně o 100%. Základní kapitál má mezi lety 2010-2012 stejnou hodnotu, až mezi lety 2013-2015 dochází ke snížení základního kapitálu přibližně na polovinu jeho původní výše. Největší meziroční změnu zaznamenaly ostatní kapitálové fondy, které se v roce 2014 navýšily o 8 000,- Kč.

Majetek společnosti je financován zejména z cizích zdrojů společnosti, konkrétněji z 75%, což je v obecném pohledu levnější a méně rizikovější variantou financování. Cizí zdroje financování aktiv se v absolutních hodnotách také zvyšovaly, což koresponduje s vývojem oběžných aktiv. K poklesu došlo až v roce 2013, kdy společnost snížila své krátkodobé i dlouhodobé závazky. V roce 2011 zaznamenala účetní jednotka zvýšení o 688%, v relativním vyjádření o 212 380,- Kč na hodnotu 233 083,- Kč. Další položkou na pasivní straně rozvahy jsou rezervy, které se skokově snížily v roce 2012 přibližně o 100%.

Tab. 3: Horizontální analýza konsolidované rozvahy společnosti Energie - stavební a báňská a.s.

	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %
AKTIVA CELKEM	-193 446	-18,10	29 489	3,37	-52 866	-5,84	-66 117	-7,76	29 355	3,73
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-6 161	-1,76	-10 418	-3,03	-3 850	-1,16	-131 900	-40,04	-97 049	-49,13
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 587	1,88	-895	-1,04	-985	-1,16	1 359	1,62	-270	-0,32
Dlouhodobý hmotný majetek	-9 905	-5,70	-11 415	-6,97	-2 110	-1,38	-131 091	-87,25	-3 875	-20,22
Dlouhodobý finanční majetek	2 157	2,35	1 643	1,75	-872	-0,91	-2 282	-2,41	-92 424	-100,00
Konsolidační rozdíl	0	0,00	249	0,00	117	46,99	114	31,15	-480	-100,00
OBEŽNÁ AKTIVA	-185 142	-26,03	40 205	7,64	-48 144	-8,50	66 961	12,92	126 683	21,65
Zásoby	21 165	30,95	-68 778	-76,80	49 684	239,20	-30 007	-42,59	10 336	25,55
Dlouhodobé pohledávky	-114 047	-70,19	28 901	59,68	-64 957	-84,00	1 118	9,04	2 933	21,74
Krátkodobé pohledávky	-130 828	-36,54	154 808	68,14	-273 121	-71,50	88 667	81,44	-9 650	-4,89
Krátkodobý finanční majetek	38 568	31,49	-74 726	-46,40	240 250	278,32	7 183	2,20	123 064	36,87
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-2 143	-27,31	-298	-5,22	-872	-16,13	-1 178	-25,98	-279	-8,31
PASIVA CELKEM	-193 446	-18,10	29 489	3,37	-52 866	-5,84	-66 117	-7,76	29 355	3,73
VLASTNÍ KAPITÁL	-1 985	-0,52	-5 005	-1,33	-7 864	-2,12	-79 625	-21,92	-94 194	-33,21
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	-167	-0,08	-8 167	-3,97	-90 066	-45,65
Kapitálové fondy	2 074	7,70	2 135	7,36	-269	-0,86	6 438	20,85	-2 568	-6,88
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	8 000	42 105,26	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	2 074	7,70	2 159	7,45	-293	-0,94	0	0,00	-5 126	-16,61
Rezervní fondy, nedělitel. fond a ost. fondy ze zisku	201	0,74	120	0,44	95	0,35	0	0,00	-66	-0,24
Výsledek hospodaření minulých let	3 086	4,75	1 852	2,72	1 724	2,47	-76 837	-107,28	-670	12,86
Výsledek hospodaření za úč. období bez menšin. podílů	-7 346	-13,77	-9 112	-19,80	-9 247	-25,05	-1 067	-3,86	180	0,68
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-7 346	-13,77	-9 112	-19,80	-9 247	-25,05	-1 067	-3,86	180	0,68
CIZÍ ZDROJE	-212 380	-31,16	27 766	5,92	-78 955	-15,89	80 698	19,31	116 230	23,31
Rezervy	-31 009	-64,34	-17 101	-99,52	-3	-3,66	-69	-87,34	-1	-10,00
Dlouhodobé závazky	203 508	688,11	9 274	3,98	38 117	15,73	1 995	0,71	11 770	4,17
Krátkodobé závazky	-379 603	-63,43	35 593	16,26	-117 069	-46,00	78 772	57,33	104 461	48,32
Bankovní úvěry a výpomoc	-5 276	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	20 919	222,83	6 473	21,36	33 691	91,60	-67 813	-96,23	6 952	261,55
Menšinový vlastní kapitál	0	0,00	255	0,00	262	102,75	623	120,50	367	32,19
Menšinový základní kapitál	0	0,00	167	0,00	0	0,00	500	299,40	0	0,00
Menšinové kapitálové fondy	0	0,00	12	0,00	13	108,33	6	24,00	6	19,35
Menšinové ziskové fondy vč. nerozděl. zisku min. let	0	0,00	76	0,00	249	327,63	117	36,00	112	25,34
Menšinový výsledek hospodaření běž. účet. období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	118	0,00	131	111,02

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Vzhledem k tomu, že se konsolidovaný celek zabývá spíše stavebními pracemi, tak jsou celkové výnosy tvořeny zejména výrobou, čili tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Zajímavý průběh zaznamenala tato položka mezi lety 2010 - 2013, kdy došlo až k 50 % poklesu. Tento úkaz zapříčinila zjevná recese na stavebním trhu, kdy nedocházelo k vypisování nových veřejných zakázek. Zvrat nastal až v roce 2014, kdy vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 22 %. V tomto trendu se pokračovalo i v roce 2015 až k hodnotě 1 364 183tis. Kč, tedy k nárůstu o 15 %. Výkonová spotřeba téměř opisuje trend vývoje výkonů, to znamená, že zvýšení výkonů vyvolá do jisté míry i zvýšení výkonové spotřeby. Osobní náklady mají neustále klesající trend, kdy klesly z hodnoty 339 160tis. Kč na 240 659tis. Kč, což je přibližně o 70 %. Důvodem bylo snižování stavu pracovníků a korekce mzdových nákladů. Obrat nastal až mezi lety 2014 a 2015, kdy došlo k jejímu navýšení o 3 %.

Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření bez jakéhokoliv výkyvu vykazuje stále stejný klesající průběh. I přesto, že konsolidovaný výsledek hospodaření z finančních operací nabírá záporné hodnoty každým sledovaným rokem, nejeví se tato skutečnost jako kritická, a to z toho důvodu, že u konsolidovaného celku převládá stavebnictví jako hlavní předmět činnosti. Co se týče celkového konsolidovaného výsledku hospodaření, tak konsolidovaný celek vykazuje klesající tendenci, k obratu došlo až v posledním sledovaném roce 2015, kdy došlo ke zvýšení hodnoty o 2%.

Tab. 4: Horizontální analýza konsolidovaného výkazu zisku a ztráty společnosti Energie - stavební a báňská a.s.

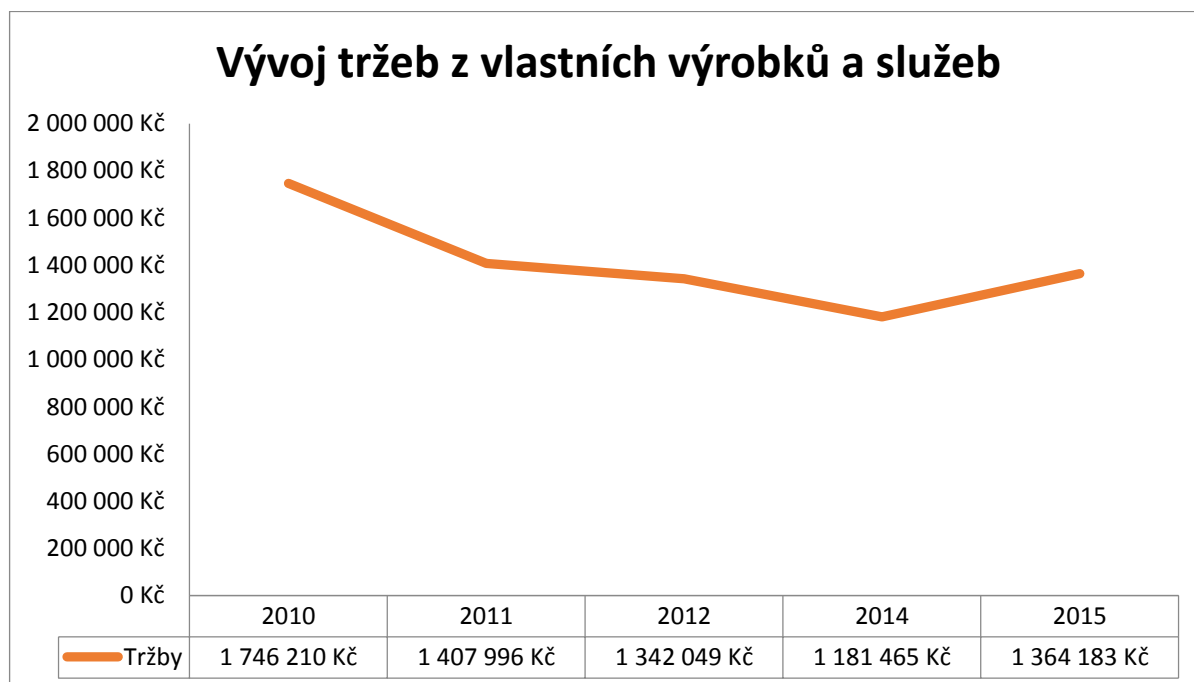
	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %	Rozdíl	Navýšení v %
Tržby za prodej zboží	0	0,00	22	0,00	379	1 722,73	-400	-99,75	-1	-100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0,00	25	0,00	234	936,00	-259	-100,00	0	0,00
Obchodní marže	0	0,00	-3	0,00	145	-4 833,33	-141	-99,30	-1	-100,00
Výroba	-338 214	-19,37	-65 947	-4,68	-379 565	-28,28	218 981	22,75	182 718	15,47
Výrobní spotřeba	-293 395	-21,82	-58 537	-5,57	-333 066	-33,54	235 242	35,65	159 933	17,87
Přidaná hodnota	-42 819	-10,67	-9 504	-2,65	-46 263	-13,25	-16 402	-5,42	22 784	7,96
Osobní náklady	-29 078	-8,57	-3 845	-1,24	-36 870	-12,04	-28 708	-10,66	6 797	2,82
Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	-730	-3,50	-432	-2,15	-1 660	-8,43	-8 055	-44,65	-592	-5,93
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	0	0,00	13	0,00	6	46,15	3	15,79	12	54,55
Zúčtování rezerv a opravných položek	5 195	-18,15	39 905	-170,30	-16 631	-100,96	573	-362,66	-1 747	-420,96
Další provozní výnosy	-155 773	-56,02	96 976	79,31	47 229	21,54	-214 683	-80,56	-126 676	-244,58
Další provozní náklady	-163 759	-63,56	94 996	101,17	30 375	16,08	-192 557	-87,82	51 674	193,45
Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	-12 220	-13,52	-8 219	-10,52	-7 516	-10,75	-1 173	-1,88	-4 082	-6,67
Finanční výnosy	2 241	41,39	-3 215	-41,99	-680	-15,31	-741	-19,70	-157	-5,20
Finanční náklady	-2 009	-4,83	-1 311	-3,31	258	0,67	-226	-0,59	-4 569	-11,93
Konsolidovaný výsledek hospodaření z fin. operací	-8 775	37,91	-1 904	5,97	-938	2,77	-515	1,48	4 412	-12,51
Odložená daň z příjmů za běžnou činnost	-455	-54,49	412	108,42	-1 692	-213,64	1 524	-169,33	103	16,51
Konsolidovaný výsledek hosp. za běžnou činnost	-7 515	-14,08	-8 951	-19,52	-9 246	-25,06	-1 064	-3,85	433	1,63
Mimořádné výnosy	215	0,00	-207	-96,28	-1	-12,50	0	0,00	-7	-100,00
Mimořádné náklady	46	0,00	-46	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Konsolidovaný, mimořádný výsledek hospodaření	169	0,00	-161	-95,27	-1	-12,50	0	0,00	-7	-100,00
Konsolidovaný výsledek hospodaření za účet. období bez podílu ekvivalence	-7 286	-13,67	-9 112	-19,80	-9 247	-25,05	-1 067	-3,86	429	1,61
z toho: výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů	-7 346	-13,77	-46 187	-100,36	27 711	-16 593,41	-1 064	-3,86	294	1,11
menšinový výsledek hosp. běžného úč. období	0	0,00	167	0,00	-44	-26,35	-6	-4,88	132	112,82
Konsolidovaný výsledek hosp. za účet. období	-7 346	-13,77	-9 112	-19,80	-9 247	-25,05	-1 067	-3,86	429	1,61

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.3.2 Vývoj tržeb

V následujícím grafu je znázorněn vývoj tržeb z vlastních výrobků a služeb skupiny Energie – stavební a báňská. Tržby za prodej zboží a ostatní tržby do grafu nebyly zohledněny a to z důvodu nevýznamnosti v hospodaření. Vývoj během let 2010 – 2013, kdy dosáhl konsolidační celek svého minima, měl klesající charakter. K obratu došlo až v roce 2014, kdy došlo k navýšení přibližně o 200 000tis. Kč. V tomto trendu se pokračovalo až do posledního

sledovaného roku, kdy hodnota vzrostla o dalších 200 000tis. Kč. Což se jeví jako velice pozitivní ukazatel hospodaření skupiny.



Graf 1: Vývoj tržeb z vlastních výrobků a služeb

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole nejdříve budou zanalyzovány ukazatele typu zadluženosti, likvidity a rentability, dále bude následovat grafické znázornění daných výsledků a tato kapitola vyústí k zhodnocení daných výsledných dat.

2.3.3.1 Zadluženost

Tab. 5: Ukazatelé zadluženosti v letech 2010 - 2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	63,75	53,58	54,90	49,04	63,43	75,40
Koeficient samofinancování	35,37	42,96	41,01	42,63	36,08	23,23

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Celková zadluženost neboli věřitelské riziko charakterizuje finanční úroveň firmy. Existuje nepsané pravidlo vertikální kapitálové struktury, které uvádí, že podíl vlastních a cizích zdrojů by měl být 1 : 1, a to z toho důvodu, že by měli vlastníci přispívat alespoň stejným dílem k financování jako věřitelé. V případě skupiny Energie – stavební a báňská se jeví toto pravidlo do jisté míry jako pravdivé. Ve sledovaných letech 2010 – 2015 skupina

plně využívá pro své financování cizí zdroje. Dle mého názoru se tato skutečnost nejeví příliš jako pozitivní, i přestože je financování z cizích zdrojů levnější než využívání vlastního kapitálu pro své podnikání. Kupodivu koncern nevyužívá pro své podnikání žádný bankovní či jiný nebankovní úvěr, a proto by se měl zaměřit na splácení svých závazků, které má konsolidační celek do jisté míry opravdu vysoké. K tomu by mu měla dopomáhat vysoká hodnota peněžních prostředků, kterými skupina disponuje na svém bankovním účtu a pokladně. Nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti bylo dosaženo v roce 2015, a to 75,40. Růst této hodnoty sice může přispět k celkové rentabilitě a tím i vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně může zvyšovat riziko finanční nestability, což je v tomto případě důležitější hledisko pro hodnocení.

2.3.3.2 *Likvidita*

Tab. 6: Ukazatele likvidity v letech 2010 - 2015

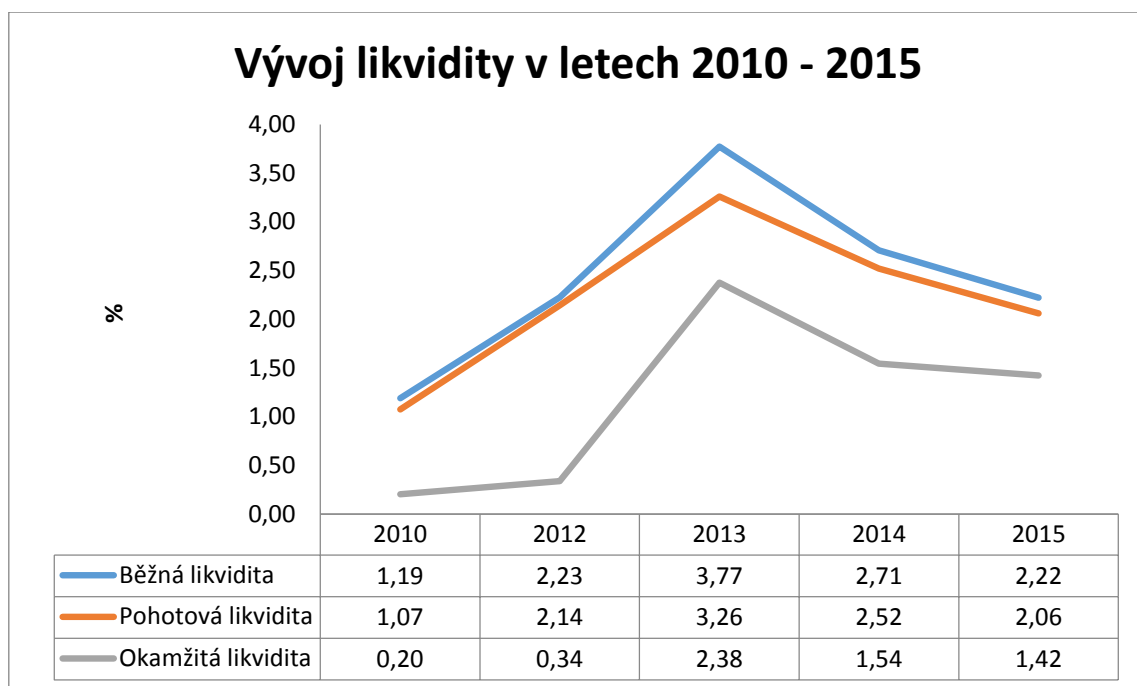
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,19	2,40	2,23	3,77	2,71	2,22
Pohotová likvidita	1,07	1,99	2,14	3,26	2,52	2,06
Okamžitá likvidita	0,20	0,74	0,34	2,38	1,54	1,42

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Likvidita představuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Běžná likvidita v letech 2010 – 2015 v případě skupiny Energie – stavební a báňská kolísá okolo hodnot 1,2 – 3,8, což jsou hraniční body, viz tabulka č. 6. Uváděné optimum je v rozmezí 1,5 až 2,5. Kdy vyšší hodnoty tím menší riziko platební neschopnosti. Nejnižší hodnoty skupina dosáhla v roce 2010, konkrétně 1,19. Tato hodnota se již blíží hranici 1, což se může jevit jako velice negativní skutečnost, protože ukazuje na to, že krátkodobé závazky není možné z oběžných aktiv uhradit a je nutné je hradit z dlouhodobých zdrojů financování například z prodeje dlouhodobého majetku. Naopak v roce 2013 konsolidační celek dosáhl hodnoty 3,77.

V případě pohotové likvidity se z výpočtu vylučují zásoby, coby artikl nezbytný pro zachování chodu společnosti, a také proto, že je nelze tak snadno přeměnit na peněžní prostředky. Vzhledem k tomu, že se konsolidační celek zabývá především prodejem služeb, je pohotová likvidity téměř totožná s likviditou běžnou. Opět v roce 2013 dosahuje skupina nejvyšší hodnoty 3,26, což se může jevit jako pozitivní pro věřitele, ale pro management podniku je to signál malé výnosnosti podnikání, protože velká část oběžných aktiv je příliš vázána ve formě pohotových prostředků.

Okamžitá likvidita dosáhla v prvních třech sledovaných letech hodnot 0,2 – 0,34, což spadá do doporučeného rozmezí 0,2 – 0,5. Likvidita 1. stupně udává schopnost podniku neprodleně zaplatit své závazky, tedy pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech apod. Nejvyšší hodnoty skupina dosáhla v roce 2013, kdy dosáhla 2,38. Podrobný vývoj v letech 2010 – 2015 je znázorněn na Grafu č. 2.



Graf 2: Vývoj likvidity v letech 2010 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.3.3.3 Rentabilita

Tab. 7: Ukazatele rentability v letech 2010 – 2015 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv (ROA)	8,45	8,93	7,73	7,32	7,79	7,01
Rentabilita tržeb (ROS)	5,18	5,55	5,21	6,48	5,18	4,19
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	14,11	12,23	9,94	7,61	9,38	14,26

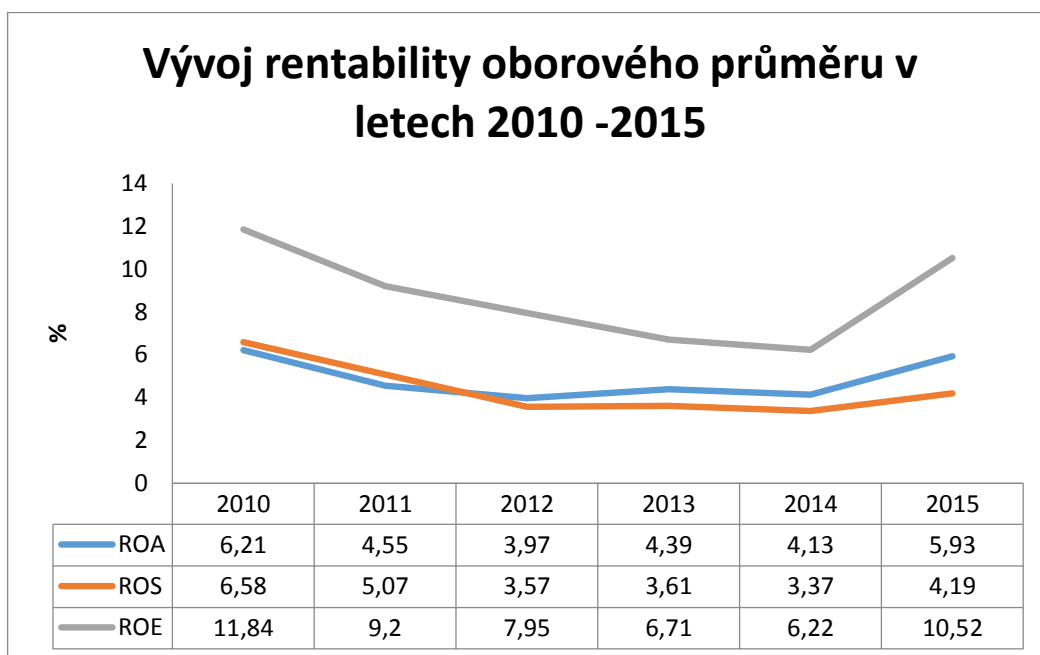
Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje z pohledu aktiv výnosnost aktiv. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele tím lepší pro hodnocení rentability firmy. Na základě statistiky Ministerstva a obchodu je stanoven oborový průměr v oblasti stavebnictví na 5,93% (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017). Vývoj ROA v letech 2010 – 2015 odpovídá s menšími výkyvy vývoji oborového průměru dané oblasti podnikání, což se jeví jako velice pozitivní úkaz. Nejnížší hodnoty dosáhla skupina v letech 2013 a 2015. Pokles mezi lety 2013

a 2014 zapříčinil prodej dlouhodobého hmotného majetku, tudíž celková aktiva klesla, a to zapříčinilo následný pokles.

V případě ukazatele ROE, který je důležitý zejména pro vlastníky společnosti, kteří díky němu mohou zjistit, jestli je výnos vytvářený jejich zdroji a jestli je dostatečný. Za předpokladů, že je ROE v dlouhém horizontu příliš nízký, je to známkou toho, že investorům by se více vyplatilo investovat někde jinde. Opět zde platí pravidlo, že čím vyšší je tato hodnota, tím lépe. Trend vývoje tohoto ukazatele v prvních sledovaných letech je klesající, svého minima 7,61% dosahuje opět v roce 2013, kde se tento ukazatel odrazí ode dna a svého maxima 14,26% dosahuje v roce 2015. Oborový průměr kolísá kolem hodnot 10% (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017), což v případě skupiny Energie – stavební a báňská odpovídá.

Rentabilita tržeb označuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Oborový průměr odpovídá hodnotě 4,19% pro rok 2015 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017). Což naprosto odpovídá hodnotě ROS skupiny Energie – stavební a báňská. Ostatní hodnoty kolísají v letech 2010 – 2014 kolem oborové hodnoty daného odvětví podnikání viz Graf č. 3. Opět zde platí pravidlo čím vyšší hodnoty, tím lepšího výsledku pro firmu.

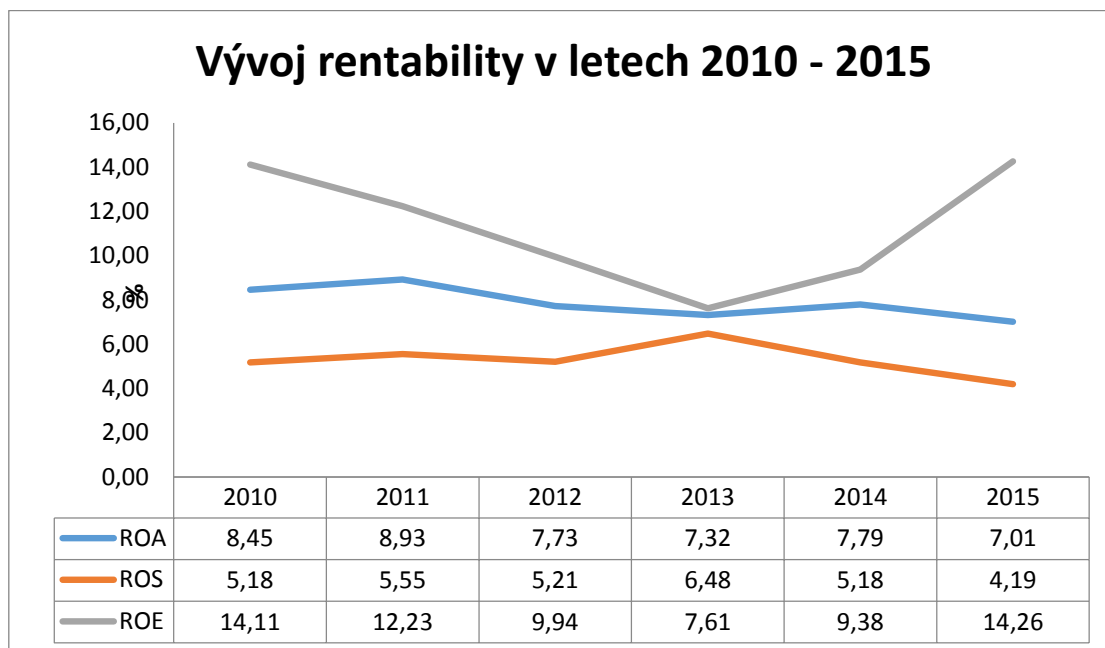


Graf 3: Vývoj rentability oborového průměru v letech 2010 -2015 (v %)

Zdroj: Vlastní zpracování na základě statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu

Podrobný vývoj všech ukazatelů je znázorněn v grafu č. 4. Z grafu je patrné, že rok 2013 byl hraniční, kde ukazatel ROA i ROE dosahuje minima a naopak ROS vykazuje hodnotu

nejvyšší. V roce 2013 totiž došlo v České republice k dalšímu snížení stavební ceny produkce, která reálně meziročně klesla o 8,3%. Objem realizovaných stavebních prací zaznamenával propad již pátým rokem a to až o 25,1%. Výrazný pokles stavebních zakázek vedl k tvrdšímu konkurenčnímu boji o každou jednotlivou zakázku. Právě tato skutečnost měla vliv na snižování nabídkové ceny a tedy i marže. V průběhu roku také skupina zaznamenala výrazné problémy s plynulostí financování klíčových zakázek. Zpoždění či pozastavené financování se vyskytlo u převážné většiny zakázek.



Graf 4: Vývoj rentability v letech 2010 – 2015 (v %)

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.4 Konsolidace účetní závěrky

V této kapitole se diplomová práce bude zabývat konsolidací účetní závěrky konsolidačního celku Energie stavební a báňská. V první části bude provedena konsolidace rozvahy a poté se zkonsoliduje výkaz zisku a ztráty. Oba případy budou řešeny pomocí plné metody konsolidace. Tato část bude zakončena výpočtem plné metody v rámci konsolidovaných výkazů skupiny. Při výpočtech se vycházelo z výkazů dceřiné společnosti I.T.V. CZ s r.o. ale i z konsolidovaných výkazů skupiny, které byly stěžejní pro výpočet konsolidačního rozdílu.

2.4.1 Úprava rozvahy – plná metoda konsolidace

2.4.1.1 Aktiva

První sloupec tabulky č. 8 obsahuje částky, které byly převzaty z individuální rozvahy společnosti I.T.V. CZ s r.o. Následuje sloupec většinové podíly (dále jen VP), kde bylo nutné vyloučit z dlouhodobého finančního majetku sumu 1 506 tis. Kč, tedy část cenných papírů, která připadá podílu mateřského podniku na dceřiném podniku. Dále bylo nutné odečíst od konsolidačního rozdílu v hodnotě 34 tis. Kč konsolidační odpis, který byl v našem případě v hodnotě 34 tis. Kč. Prvotním okamžikem pro výpočet konsolidačního rozdílu a poté i konsolidačního odpisu, bylo zahrnutí společnosti I.T.V. CZ s r.o. do konsolidačního celku. Tato skutečnost nastala k 1.1.2012. Poté v roce 2015 došel konsolidační celek k závěru, že sníží počet let odpisování z dvaceti let na čtyři roky a to z důvodu zefektivnění podnikání. Tudíž došlo k úplnému odepsání konsolidačního rozdílu a tudíž bylo nutné provést operaci 34 – 34 s výsledkem 0. Konsolidovaný celek dále každoročně využívá přecenění na reálnou hodnotu. Pro tento účel skupina využívá metodu ekvivalenční. Podstatou tohoto způsobu oceňování, který se využívá v případě majetkových účastí, je ocenění protihodnotou. Ta je dána k okamžiku sestavení účetní závěrky mírou účasti účetní jednotky na vlastním kapitálu ve společnosti, v níž má majetkovou účast (Moraviaaudit, 2017).

Dalším krokem bylo vylučování vzájemných pohledávek a závazků mezi mateřskou společností a dceřinou společností. Přičemž se jednalo o částku 182 tis. Kč, 5 tis. Kč a sumu 32 tis. Kč. První částka ze zmíněných, tedy 182 tis. Kč, představuje pohledávky Energie stavební a báňská a.s. vůči společnosti I.T.V. CZ s r.o. Suma 5 tis. Kč zastupuje vzájemné závazky a poslední vyloučená suma odpovídá rozdílu mezi vzájemnými tržbami za prodej služeb a náklady vynaloženými na prodané služby. V tomto případě se jednalo o částky výnosů 32 tis. Kč a nulové hodnoty společných nákladů, tedy výsledné hodnotě 32 tis. Kč.

Poslední sloupec SUMA obsahuje konečný výsledek po provedení veškerých zmíněných operací. Výsledná hodnota položky aktiva celkem činí 2 434 tis. Kč.

Tab. 8: Úprava rozvahy plnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - AKTIVA (v tis. Kč)

Rozvaha k 31.12.2015							
	dceřiná spol.	VP	odpis	vylučování	vylučování	vylučování	SUMA
STÁLÁ AKTIVA	831,00	-1 472,00	-34,00	-182,00	-5		-1 693,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	789,00						789,00
Dlouhodobý hmotný majetek	42,00						42,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	-1 506,00					-1 506,00
Kladný konsolidační rozdíl		34,00	-34,00				0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	4 270,00			-182,00	-5	-32,00	4 051,00
Zásoby	24,00						24,00
Dlouhodobé pohledávky	0,00						0,00
Krátkodobé pohledávky	2 114,00			-182,00	-5	-32,00	1 895,00
Krátkodobý finanční majetek	2 132,00						2 132,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	76,00						76,00
AKTIVA CELKEM	5 177,00						2 434,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.4.1.2 Pasiva

Data pro sestavení následující tabulky č. 9 byly převzaty rovněž z individuální rozvahy, konkrétně z pasiv, roku 2015. Následující sloupec obsahuje většinové podíly, které bylo nutné vypočítat z položek individuální rozvahy roku 2012. Rok 2012 je rozhodný z toho důvodu, že došlo k zahrnutí I.T.V. CZ s.r.o. do konsolidačního celku. Jedná se o položky základní kapitál, kapitálové fondy a ostatní kapitálové fondy, kdy byly vzaty hodnoty roku 2012 a byly vynásobeny procentním podílem 50%, kterým se mateřská společnost na tomto dceřiném podniku podílí. Vzhledem k tomu, že dceřiná společnost v roce 2012 vykazovala pouze nenulovou hodnotu základního kapitálu, nikoliv však kapitálové fondy a ostatní kapitálové fondy, pro účely této diplomové práce se tedy vzala pouze hodnota základního kapitálu 334 tis. Kč, který byl vynásoben hodnotou padesáti procent. VP u výsledku hospodaření minulých let byl zjištěn pouhým dopočítáním hodnoty a to tím způsobem, aby se rovnala bilance rozvahy. VP u výsledku hospodaření běžného účetní období se uvádí pouze v prvním roce konsolidace, tudíž se zde v případě konsolidace roku 2015 uvádí nulová hodnota.

V dalším sloupci tabulky č. 9 jsou uvedeny menšinové podíly (dále jen MP), které se využívají pouze u plné metody konsolidace. Obsahují hodnoty vypočtených a vyloučených podílů pro sledovaný rok 2015. Hodnoty MP se počítají pro každý nově započatý rok nové, tudíž se sumy vyloučených hodnot odlišují od hodnot ve sloupci VP, kde se bere v potaz 1. rok konsolidace, konkrétně rok 2012.

Výpočet MP se provedl tím způsobem, že se vzal základní kapitál v roce 2015 ve výši 1 334 tis. Kč a vynásobil se 50% podílem vlastnictví. Obdobně se postupovalo i u hodnot kapitálového fondu, ostatního kapitálového fondu, výsledku hospodaření minulých let a taktéž i u výsledku hospodaření běžného účetního období. Tyto hodnoty jsou v tomto případě uvedeny s mínusovým znaménkem. Stejně hodnoty, tedy 50% z výše uvedených položek pasiv, jsou naopak přičteny k hodnotám menšinového základního kapitálu, menšinového fondu, menšinového výsledku hospodaření minulých let i k menšinovému výsledku hospodaření běžného účetního období. Následující sloupec obsahuje odpis konsolidačního rozdílu, který je v případě této diplomové práce v hodnotě 34 tis. Kč. Tato suma bude odečtena v rámci výpočtu výsledku hospodaření běžného účetního období společně s hodnotou rozdílu mezi výnosy a náklady, které má dceřiná společnost společně s mateřskou společností. V tomto případě se jedná o sumu 32 tis. Kč. Dalšími položkami, kterými podléhají vyloučení, jsou vzájemné závazky a pohledávky, které byly rovněž vyloučeny v aktivech společnosti. V posledním sloupci je uvedena sumarizace položek pasiv rozvahy společnosti. Výsledná hodnota bilance rozvahy je 2 434 tis. Kč.

Tab. 9: Úprava rozvahy plnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - PASIVA (v tis. Kč)

Rozvaha k 31.12.2015							
	dceřiná spol.	VP	MP	odpis	vylučování	vylučování	SUMA
VLASTNÍ KAPITÁL	3 012,00	-2 490,00	0,00	-34,00	-32,00	0,00	456,00
Základní kapitál	1 334,00	-167,00	-667,00				500,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00				0,00
Ostatní kapitálové fondy	74,00	0,00	-37,00				37,00
Výsledek hospodaření minulých let	1 107,00	-2 323,00	-554,00				-1 770,00
Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	497,00	0,00	-249,00	-34,00	-32,00		182,00
Menšinové podíly - ZK			667,00				667,00
- fondy			37,00				37,00
- VH min. let			554,00				554,00
- VH běžného období			249,00				249,00
CIZÍ ZDROJE	2 165,00	0,00	0,00	0,00	-182,00	-5,00	1 978,00
Dlouhodobé závazky	0,00						0,00
Krátkodobé závazky	2 165,00				-182,00	-5,00	1 978,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00						0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,00						0,00
PASIVA CELKEM	5 177,00						2 434,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.4.2 Úprava výkazu zisku a ztráty – plná metoda konsolidace

Pro účely sestavení výkazu zisku a ztráty a pro výpočet plné metody konsolidace byly rovněž využity hodnoty z individuální závěrky společnosti I.T.V. CZ s.r.o., které jsou obsaženy v prvním sloupci tabulky č. 10. V dalším sloupci, úpravy konsolidačního rozdílu (dále jen úpravy KR), je stejně jak v rozvaze vyloučen odpis konsolidačního rozdílu. Pro tuto operaci byla nově vytvořena položka ve výkazu zisku a ztráty s názvem Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu.

V dalším sloupci se upravují menšinové podíly (dále jen úpravy MP), ve kterých se odečítá hodnota 249 tis. Kč, pro kterou byla taktéž vytvořena nová položka výkazu zisku a ztráty – Konsolidovaný výsledek hospodaření bez menšinových podílů. Obdobně tomu je i v případě další nově vytvořené položky – Menšinový výsledek hospodaření běžného období, kam se uvádí stejná hodnota 249 tis. Kč., nýbrž s opačným znaménkem než tomu bylo v předchozí operaci, tudíž se znaménkem plus. V předposledním sloupci tabulky č. 10 se odehrávají ostatní úpravy výkazu zisku ztráty, kde se uvádí hodnota rozdílu mezi tržbami z prodeje služeb a náklady vynaloženými na prodané služby, tedy suma 32 tis. Kč. Jak již bylo zmíněno výše, jedná se o částku výnosů v hodnotě 32 tis. Kč, od kterých se odečítají nulové společné náklady. Tudíž proto se u výsledku počítá s minusovou hodnotou 32 tis. Kč.

Poslední sloupec zaznamenává sumarizaci hodnot původního výkazu zisku a ztráty s hodnotami úprav, které se prováděly v rámci plné metody konsolidace. Propočtení všech operací vyústí k výsledné hodnotě konsolidovaného výsledku hospodaření za účetní období 431 tis. Kč.

Tab. 10: Úprava výkazu zisku a ztráty plnou metodou konsolidace k 31.12.2015 (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015						
		dceřiná spol.	úpravy KR	úpravy MP	úpravy	SUMA
I.	Tržby za prodej zboží	0,00				0,00
A.	Náklady na prodané zboží	0,00				0,00
+	Obchodní marže	0,00				0,00
II.	Výkony	9 958,00			-32,00	9 926,00
B.	Výkonová spotřeba	7 004,00				7 004,00
+	Přidaná hodnota	2 954,00				2 954,00
C.	Osobní náklady	2 302,00				2 302,00
D.	Daně a poplatky	0,00				0,00
E.	Odpisy DNM A DHM	260,00				260,00
	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu		-34,00			-34,00
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00				0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	5,00				5,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	333,00				333,00
H.	Ostatní provozní náklady	127,00				127,00
*	Konsolidovaný provozní VH	648,00	-34,00	0,00	-32,00	582,00
	Finanční výnosy	1,00				1,00
	Finanční náklady	-35,00				-35,00
*	Konsolidovaný VH z finančních operací	-34,00	0,00	0,00	0,00	-34,00
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	117,00				117,00
	Odložená daň z příjmů pro běžnou činnost	0,00				0,00
**	Konsolidovaný VH pro běžnou činnost	497,00	-34,00	0,00	-32,00	431,00
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00				0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00				0,00
*	Konsolidovaný mimořádný VH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
**	Konsolidovaný VH za účetní období	497,00	-34,00	0,00	-32,00	431,00
***	VH před zdaněním	614,00	0,00	0,00	0,00	614,00
	Konsolidovaný VH bez menšinových podílů			-249,00		-249,00
	Menšinový VH běžného období			249,00		249,00
****	Konsolidovaný výsledek hosp. za účetní období	497,00	-34,00	0,00	-32,00	431,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.4.3 Úprava původních konsolidovaných výkazů

Poslední kapitola analytické části diplomové práce obsahuje úpravu původních konsolidovaných účetních výkazů skupiny Energie - stavební a báňská. Změnou se rozumí odečtení vypočtených individuálních výkazů společnosti I.T.V. CZ s.r.o. od původních konsolidovaných účetních výkazů konsolidačního celku.

2.4.3.1 Konsolidovaná rozvaha - AKTIVA

Mínusová hodnota stálých aktiv, konkrétně - 1 693 tis. Kč, v případě individuální bilance dceřiné společnosti vznikla z důvodu odečítání investice mateřské společnosti do dceřiné společnosti I.T.V CZ s.r.o. Jedná se tedy o nákup cenných papírů, které náleží mateřské

společnosti podle výše podílu. Vzhledem k tomu, že je nutné výsledky individuální rozvahy odečíst od původní konsolidované rozvahy konsolidačního celku, vypočtenou hodnotu stálých aktiv, která je obsažena v posledním sloupci, bylo nutné o tuto hodnotu navýšit. Výsledná hodnota stálých aktiv nové konsolidované rozvahy bez plné metody je tedy 102 167 tis. Kč.

Při výpočtu plné metody konsolidace zaznamenala oběžná aktiva změnu pouze v případě krátkodobých pohledávek, kde se odečítaly sumy vzájemných pohledávek a závazku mezi mateřskou a dceřinou společností, společně s rozdílem mezi vzájemnými výnosy a náklady. Zkoumané podniky vykázaly pouze společné výnosy, nikoliv však společné náklady, tudíž se odečítala plná výše těchto výnosů. Po zohlednění všech hodnot individuální rozvahy činí konečná bilance rozvahy konsolidačního celku 813 031 tis. Kč.

Tab. 11: Úprava původní konsolidované rozvahy k 31.12.2015 – AKTIVA (v tis. Kč)

	Původní konsolidovaná rozvaha	SUMA plné metody	Nová konsolidovaná rozvaha bez plné metody
STÁLÁ AKTIVA	100 474,00	-1 693,00	102 167,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	85 189,00	789,00	84 400,00
Dlouhodobý hmotný majetek	15 285,00	42,00	15 243,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	-1 506,00	1 506,00
Kladný konsolidační rozdíl	0,00	0,00	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	711 914,00	4 051,00	707 863,00
Zásoby	50 784,00	24,00	50 760,00
Dlouhodobé pohledávky	16 425,00	0,00	16 425,00
Krátkodobé pohledávky	187 887,00	1 895,00	185 992,00
Krátkodobý finanční majetek	456 818,00	2 132,00	454 686,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3 077,00	76,00	3 001,00
AKTIVA CELKEM	815 465,00	2 434,00	813 031,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.4.3.2 Konsolidovaná rozvaha - PASIVA

V úpravách pasiv individuální rozvahy společnosti I.T.V. CZ s.r.o. se zohledňovaly většinové a menšinové podíly, které jsou typické pro plnou metodu konsolidace. Tyto operace se prováděly v rámci vlastního kapitálu společnosti. V případě menšinového základního kapitálu, menšinového fondu, menšinového výsledku hospodaření minulých let i menšinového výsledku hospodaření běžného účetního období jsou po odečtení sumy plné metody, která je obsažena v druhém sloupci, nulové hodnoty. V cizích zdrojích individuální rozvahy zaznamenaly změnu pouze krátkodobé závazky, kde se opět odečítali vzájemné pohledávky, závazky. Po odečtení individuálních výsledků pasivní části rozvahy vyšla

hodnota celkových pasiv 813 031 tis. Kč, která se shoduje s aktivy, které jsou ve stejné výši, tudíž bylo zachováno pravidlo rovnováhy rozvahy.

Tab. 12: Úprava původní konsolidované rozvahy k 31.12.2015 - PASIVA (v tis. Kč)

	Původní konsolidovaná rozvaha	SUMA plné metody	Nová konsolidovaná rozvaha bez plné metody
VLASTNÍ KAPITÁL	189 463,00	456,00	189 007,00
Základní kapitál	107 252,00	500,00	106 752,00
Kapitálové fondy	34 751,00	0,00	34 751,00
Ostatní kapitálové fondy	8 019,00	37,00	7 982,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	25 736,00	0,00	25 736,00
Rezervní fondy, nedělitelné fondy	27 563,00	0,00	27 563,00
VH minulých let	-5 881,00	-1 770,00	-4 111,00
VH běžného účetního období	26 774,00	214,00	26 560,00
Menšinové podíly - ZK	667,00	667,00	0,00
- fondy	37,00	37,00	0,00
- VH min. let	554,00	554,00	0,00
- VH běžného období	249,00	249,00	0,00
CIZÍ ZDROJE	614 885,00	1 978,00	612 907,00
Rezervy	9,00	0,00	9,00
Dlouhodobé závazky	294 239,00	0,00	294 239,00
Krátkodobé závazky	320 637,00	1 978,00	318 659,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	9 610,00	0,00	9 610,00
PASIVA CELKEM	815 465,00	2 434,00	813 031,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

2.4.3.3 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

Úprava konsolidovaného výkazu zisku a ztráty proběhne tak, že se odečtou individuální výsledky, které byly vypočteny pomocí plné metody konsolidace, od hodnot původního konsolidovaného výkazu zisku a ztráty skupiny Energie – stavební a báňská.

Jak již bylo zmíněno v jedné z předchozích kapitol, individuální výkaz zisku a ztráty byl upraven pomocí plné metody konsolidace, což mělo za následek, že se zde objevily nové položky konsolidovaný výsledek hospodaření bez menšinových podílů a menšinový výsledek hospodaření běžného období. Dále byly v individuálním výkazu zisku a ztráty zohledněny taktéž vzájemné pohledávky, závazky i rozdíl mezi vzájemnými výnosy a náklady. Konečný výsledek nového konsolidovaného výkazu zisku a ztráty bez plné metody činí 26 560 tis. Kč.

Tab. 13: Úprava konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31.12.2015 (v tis. Kč)

		Původní konsolidovaný výkaz zisku a ztráty	SUMA plné metody	Nový konsolidovaný výkaz zisku a ztráty bez plné metody
I.	Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00
A.	Náklady na prodané zboží	0,00	0,00	0,00
+	Obchodní marže	0,00	0,00	0,00
II.	Výkony	1 364 183,00	9926,00	1 354 257,00
B.	Výkonová spotřeba	1 055 007,00	7004,00	1 048 003,00
+	Přidaná hodnota	309 176,00	2954,00	306 222,00
C.	Osobní náklady	247 456,00	2302,00	245 154,00
D.	Daně a poplatky	0,00	0,00	0,00
E.	Odpisy DNM A DHM	9 395,00	260,00	9 135,00
	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	34,00	-34,00	68,00
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-1 332,00	5,00	-1 337,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	74 883,00	333,00	74 550,00
H.	Ostatní provozní náklady	78 386,00	127,00	78 259,00
*	Konsolidovaný provozní VH	57 160,00	614,00	56 546,00
	Finanční výnosy	2 863,00	1,00	2 862,00
	Finanční náklady	33 727,00	-35,00	33 762,00
*	Konsol. VH z finančních operací	-30 864,00	-34,00	-30 830,00
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00	117,00	-117,00
	Odložená daň z příjmů pro běžnou činnost	727,00	0,00	727,00
**	Konsolidovaný VH běžnou činnost	27 023,00	463,00	26 560,00
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00
*	Konsolidovaný mimořádný VH	0,00	0,00	0,00
**	Konsolidovaný VH za účetní období	27 023,00	463,00	26 560,00
	Konsolidovaný VH bez menšinových podílů	26 774,00	-249,00	27 023,00
	Menšinový VH běžného období	249,00	249,00	0,00
****	Konsolidovaný výsledek hosp. za účetní období	27 023,00	463,00	26 560,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Návrhová část volně navazuje jak na část teoretickou tak i na část analytickou diplomové práce. Doporučení bude vycházet z výsledků z předchozích výpočtů. Konkrétně se bude jednat o změnu konsolidované účetní metody z plné metody konsolidace na metodu poměrnou. Tato metoda bude aplikována z toho důvodu, že mateřský podnik disponuje stejným vlastnickým podílem na dceřiné společnosti I.T.V. CZ s.r.o. jako další společnost. Konkrétně se jedná o vlastnický podíl 50 : 50. Právě v tomto případě doporučuji využít pro konsolidaci metodu poměrnou.

V návrhové části tedy bude vysvětlen postup aplikace poměrné metody konsolidace, která zaujme místo plné metody, jež byla v předchozích kapitolách z původní konsolidované účetní závěrky vyjmuta. Doporučení se vztahuje na změnu konsolidace pro rok 2015, tudíž je nutné brát v úvahu, že konsolidovaná účetní závěrka bude konsolidována prvním rokem. Vzhledem k této skutečnosti je nutné vypočítat nový konsolidační rozdíl, jehož výsledek bude znázorněn níže.

3.1 Aplikace poměrné metody

V analytické části byla vypočítána plná metoda konsolidace na individuální účetní závěrce roku 2015 společnosti I.T.V. CZ s.r.o. Nyní bude aplikována poměrná metoda konsolidace. Jak již bylo zmíněno v úvodu návrhové části, bude se uvažovat první rok konsolidace poměrnou metodou, tudíž je nutné vypočítat v roce 2015 nový konsolidační rozdíl a konsolidační odpis.

3.1.1 Úprava rozvahy – poměrná metoda konsolidace

Nejprve bylo nutné stanovit poměrnou výši jednotlivých položek rozvahy dceřiné společnosti pod společným vlivem, a to konkrétně 50%. Tudíž bylo nutné původní hodnoty položek individuální rozvahy vynásobit poměrnou výší padesáti procent. V prvním sloupci tabulky č. 14 jsou tedy uvedeny výsledné hodnoty této operace. Stejně jak tomu bylo i u výpočtu plné metody konsolidace, tak i nyní je nutné vyloučit pořízení cenných papírů a podílů mateřskou společností. Tato hodnota odpovídá 1 506 tis. Kč. Na základě skutečnosti, že dceřiná společnost nemá ve vlastnictví žádný dlouhodobý finanční majetek, nabývá výsledek ve sloupci SUMA minusové hodnoty.

Tab. 14: Úprava rozvahy poměrnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - AKTIVA (v tis. Kč)

Rozvaha k 31.12.2015							
	dceřiná spol.	VP	odpis	vylučování	vylučování	vylučování	SUMA
STÁLÁ AKTIVA	415,00	-1 257,00	-13,00	0,00	0,00	0,00	-855,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	349,00						349,00
Dlouhodobý hmotný majetek	21,00						21,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	-1 506,00					-1 506,00
Kladný konsolidační rozdíl	0,00	249,00	-13,00				236,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	2 135,00			-91,00	-3,00	-16,00	2 025,00
Zásoby	12,00						12,00
Dlouhodobé pohledávky	0,00						0,00
Krátkodobé pohledávky	1 057,00			-91,00	-3,00	-16,00	947,00
Krátkodobý finanční majetek	1 066,00						1 066,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	38,00						38,00
AKTIVA CELKEM	2 588,50						1 208,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Jak již bylo zmíněno výše, tak sloupec VP znamená většinové podíly. Sloupec vylučování tabulky č. 14 obsahují sumy účetních případů, které se uskutečnily v rámci mateřské společnosti a dceřiné společnosti. V případě poměrné metody je zapotřebí provést výpočet vynásobením poměrné výše 50% položek vzájemných pohledávek a závazků společně s rozdílem mezi společnými výnosy a náklady. Původní hodnota položky Krátkodobé pohledávky individuální rozvahy dceřiné společnosti proto byla snížena o 91 tis. Kč, 3 tis. Kč a 16 tis. Kč. Poslední sloupec tabulky č. 14 zahrnuje SUMU aktiv po úpravách

Tab. 15: Úprava rozvahy poměrnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - PASIVA (v tis. Kč)

Rozvaha k 31.12.2015						
	dceřiná spol.	VP	odpis	vylučování	vylučování	SUMA
VLASTNÍ KAPITÁL	1 506,00	-1 258,00	-13,00	-16,00	0,00	220,00
Základní kapitál	667,00	-667,00				0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00				0,00
Ostatní kapitálové fondy	37,00	-37,00				0,00
Výsledek hospodaření minulých let	554,00	-554,00				0,00
Výsledek hospodaření běžného úč. období	249,00	0,00	-13,00	-16,00		220,00
Menšinové podíly - ZK	0,00					0,00
- fondy	0,00					0,00
- VH min. let	0,00					0,00
- VH běžného období	0,00					0,00
CIZÍ ZDROJE	1 082,00	0,00	0,00	-91,00	-3,00	988,00
Dlouhodobé závazky	0,00					0,00
Krátkodobé závazky	1 082,00			-91,00	-3,00	988,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00					0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,00					0,00
PASIVA CELKEM	2 588,50					1 208,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě pokladů společnosti

U výpočtu základního kapitálu, kapitálových fondů, ostatních kapitálových fondů a výsledku hospodaření minulých let se postupovalo obdobně jako u plné metody konsolidace, s tím rozdílem, že se provede přepočtení na 50%. Díky tomu, že jedná o první rok konsolidace poměrnou metodou, tak se vyloučí stejná hodnota výše uvedených položek, jako tomu bylo u předchozího sloupce. Tudíž nabývají tyto položky nulové hodnoty.

V pasivech dceřiné společnosti byla dále provedena úprava výsledku hospodaření běžného účetního období pomocí odečtení nového konsolidačního odpisu společně s odečtením rozdílu mezi vzájemnými výnosy a náklady. Jedná se o tržby za prodané služby a náklady na prodané služby, které se rovněž vylučovali i v aktivech rozvahy. Sloupec VP nabývá nulové hodnoty a to z toho důvodu, že výsledek hospodaření ke dni akvizice byl rovněž vypočítán s nulovou hodnotou, protože v rámci diplomové práce se uvažuje první rok konsolidace, tedy od 1.1.2015, poměrnou metodou. Dále byla taktéž vyloučena hodnota vzájemných pohledávek a závazků u položky Krátkodobé závazky. Ve všech případech úprav se uvažovala poměrná výše vlastnického podílu 50% z původní hodnoty těchto vylučovaných částek. Díky všem úpravám vychází konečná SUMA aktiv a pasiv 1 208 tis. Kč.

3.1.2 Úprava výkazu zisku a ztráty – poměrná metoda konsolidace

Pro správný výpočet individuálního výkazu zisku a ztráty je zapotřebí provést přepočtení původních hodnot položek tohoto výkazu na poměrnou výši padesáti procent, jež odpovídá vlastnickému podílu mateřského podniku na společnosti I.T.V. CZ s.r.o. Tyto částky jsou zahrnuty v prvním sloupci.

Následující sloupec obsahuje pouze úpravy konsolidačního rozdílu, kde se odečítá hodnota 13tis. Kč. Mínoovou hodnotu této operace je zapotřebí uvést z toho důvodu, že byl vypočten kladný konsolidační rozdíl a tudíž hodnota konsolidačního odpisu odečítá. V případě, že by se jednalo o záporný konsolidační rozdíl, tak by se hodnota konsolidačního odpisu uváděla s plusovým znaménkem.

V dalším sloupci se uvádí úpravy výkazu zisku a ztráty, které mají co dočinění se společnými náklady a výnosy. Rovněž jako v rozvaze se i ve výkazu zisku a ztráty odečte hodnota 16tis. Kč a to u položky výkonů. Po provedení zmíněných operací vyjde konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období v hodnotě 220tis. Kč, který se shoduje se stejnojmennou položkou rozvahy I.T.V. CZ s.r.o.

Tab. 16: Úprava výkazu zisku a ztráty poměrnou metodou konsolidace k 31.12.2015 (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015					
		dceřiná spol.	úpravy KR	úpravy	SUMA
I.	Tržby za prodej zboží	0,00			0,00
A.	Náklady na prodané zboží	0,00			0,00
+	Obchodní marže	0,00			0,00
II.	Výkony	4 979,00		-16,00	4 963,00
B.	Výkonová spotřeba	3 502,00			3 502,00
+	Přidaná hodnota	1 477,00			1 477,00
C.	Osobní náklady	1 151,00			1 151,00
D.	Daně a poplatky	0,00			0,00
E.	Odpisy DNM A DHM	130,00			130,00
	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	0,00	-13,00		-13,00
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00			0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	3,00			3,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	167,00			167,00
H.	Ostatní provozní náklady	64,00			64,00
*	Konsolidovaný provozní VH	324,00	-13,00	-16,00	295,00
	Finanční výnosy	1,00			1,00
	Finanční náklady	-18,00			-18,00
*	Konsolidovaný VH z finančních operací	-17,00	0,00	0,00	-17,00
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	59,00			59,00
	Odložená daň z příjmů pro běžnou činnost	0,00			0,00
**	Konsolidovaný VH běžnou činnost	249,00	-13,00	-16,00	220,00
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00			0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00			0,00
*	Konsolidovaný mimořádný VH	0,00	0,00	0,00	0,00
**	Konsolidovaný VH za účetní období	249,00	-13,00	-16,00	220,00
***	VH před zdaněním	307,00	0,00	0,00	307,00
****	Konsolidovaný výsledek hosp. za účetní období	249,00	-13,00	-16,00	220,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

3.2 Nová konsolidovaná účetní závěrka

Nyní bude provedeno sestavení nové konsolidované účetní závěrky, kde se budou hodnoty individuálních výkazů společnosti I.T.V. CZ s.r.o. přičítat k hodnotám konsolidované rozvahy bez plné metody konsolidace.

3.2.1 Nová konsolidovaná rozvaha – AKTIVA

Pro výpočet nové konsolidované rozvahy byly využity výsledky z kapitoly 2.4.3 Úprava původních konsolidovaných výkazů, kde byly poníženy původní konsolidované výkazy o sumy plné metody individuálních výkazů. Jak je vidno z tabulky č. 17, tak vzhledem k tomu, že stálá aktiva individuální rozvahy jsou záporné hodnoty, tak je nutné tuto sumu odečíst od

konsolidované rozvahy bez plné metody konsolidace. Nulová hodnota dlouhodobého finančního majetku nové konsolidované rozvahy s poměrnou metodou vychází z důvodu odečtení nákupu finančního podílu od původní hodnoty dlouhodobého finančního majetku, čili 1 506 tis. Kč + (- 1 506 tis. Kč).

Právě díky nově vypočtenému konsolidačnímu rozdílu vychází výsledná hodnota kladného konsolidačního rozdílu 236 tis. Kč. Krátkodobé závazky individuální rozvahy také zaznamenaly změnu. Zde se odečítalo 50 % hodnot vzájemných pohledávek a závazků a taktéž i rozdíl mezi společnými výnosy a náklady. Ostatní sumy poměrné metody u oběžných aktiv nezaznamenaly žádné změny, tudíž se přičítalo 50 % původních hodnot individuální rozvahy.

Tab. 17: Nová konsolidovaná rozvaha k 31.12.2015 – AKTIVA (v tis. Kč)

	Konsolidovaná rozvaha bez plné metody	SUMA poměrné metody	Nová konsolidovaná rozvaha s poměrnou metodou
STÁLÁ AKTIVA	102 167,00	-855,00	101 312,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	84 400,00	349,00	84 749,00
Dlouhodobý hmotný majetek	15 243,00	21,00	15 264,00
Dlouhodobý finanční majetek	1 506,00	-1 506,00	0,00
Kladný konsolidační rozdíl	0,00	236,00	236,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	707 863,00	2 025,00	709 888,00
Zásoby	50 760,00	12,00	50 772,00
Dlouhodobé pohledávky	16 425,00	0,00	16 425,00
Krátkodobé pohledávky	185 992,00	947,00	186 939,00
Krátkodobý finanční majetek	454 686,00	1 066,00	455 752,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3 001,00	38,00	3 039,00
AKTIVA CELKEM	813 031,00	1 208,00	814 239,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

3.2.2 Nová konsolidovaná rozvaha – PASIVA

Vzhledem k tomu, že se jedná o poměrnou metodu, tak ve vlastním kapitálu společnosti je pouze jediná hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období, která činí 220 tis. Kč. Sumy poměrné metody nabývají nulové hodnoty z důvodů vyloučení stejných částek jako u původní individuální rozvahy. V cizích zdrojích se prováděla změna v rámci individuální rozvahy pouze v případě krátkodobých závazků, kde se provedl odečet vzájemných pohledávek a závazků i rozdílu mezi společnými výnosy a náklady. Všechny tyto vyloučení se prováděli v padesátiprocentní výši. Po připočtení sumy poměrné metody ke konsolidované

rozvaze bez plné metody vychází hodnota aktiv a pasiv nové konsolidované rozvahy s poměrnou metodou 814 239 tis. Kč.

Tab. 18: Nová konsolidovaná rozvaha k 31.12.2015 – PASIVA (v tis. Kč)

	Konsolidovaná rozvaha bez plné metody	SUMA poměrné metody	Nová konsolidovaná rozvaha s poměrnou metodou
VLASTNÍ KAPITÁL	189 007,00	220,00	189 227,00
Základní kapitál	106 752,00	0,00	106 752,00
Kapitálové fondy	34 751,00	0,00	34 751,00
Ostatní kapitálové fondy	7 982,00	0,00	7 982,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	25 736,00	0,00	25 736,00
Rezervní fondy, neděl. Fondy	27 563,00	0,00	27 563,00
VH min. let	-4 111,00	0,00	-4 111,00
Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	26 560,00	220,00	26 780,00
Menšinové podíly - ZK	0,00	0,00	0,00
- fondy	0,00	0,00	0,00
- VH min. let	0,00	0,00	0,00
- VH běžného období	0,00	0,00	0,00
CIZÍ ZDROJE	612 907,00	988,00	613 895,00
Rezervy	9,00	0,00	9,00
Dlouhodobé závazky	294 239,00	0,00	294 239,00
Krátkodobé závazky	318 659,00	988,00	319 647,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	9 610,00	0,00	9 610,00
PASIVA CELKEM	813 031,00	1 208,00	814 239,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

3.2.3 Nový konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

Úprava původního individuálního výkazu zisku a ztráty obsahovala pouze odečet nového konsolidačního odpisu a také rozdílu mezi vzájemnými náklady a výnosy, přičemž se brala v úvahu pouze padesátiprocentní výše daného rozdílu. V případě avizované společnosti se jednalo o rozdíl mezi tržbami za prodané služby a náklady spojenými s těmito službami. Ostatní hodnoty individuálního výkazu zisku a ztráty se přebíraly z původních položek individuálního výkazu.

Aby se došlo k výsledným hodnotám v posledním sloupci konsolidovaného výkazu zisku a ztráty s poměrnou metodou, bylo zapotřebí přičíst hodnoty poměrné metody ke konsolidovanému výkazu zisku a ztráty bez plné metody konsolidace. Po provedení této operace činí konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období 26 780 tis. Kč.

Tab. 19: Nový konsolidovaný výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015 (v tis. Kč)

		Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty bez plné metody	Poměrná metoda	Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty s poměrnou metodou
I.	Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00
A.	Náklady na prodané zboží	0,00	0,00	0,00
+	Obchodní marže	0,00	0,00	0,00
II.	Výkony	1 354 257,00	4 963,00	1 359 220,00
B.	Výkonová spotřeba	1 048 003,00	3 502,00	1 051 505,00
+	Přidaná hodnota	306 222,00	1 477,00	307 699,00
C.	Osobní náklady	245 154,00	1 151,00	246 305,00
D.	Daně a poplatky	0,00	0,00	0,00
E.	Odpisy DNM A DHM	9 135,00	130,00	9 265,00
	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	68,00	-13,00	55,00
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-1 337,00	3,00	-1 334,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	74 550,00	167,00	74 717,00
H.	Ostatní provozní náklady	78 259,00	64,00	78 323,00
*	Konsolidovaný provozní VH	56 546,00	295,00	56 841,00
	Finanční výnosy	2 862,00	1,00	2 863,00
	Finanční náklady	33 762,00	-18,00	33 744,00
*	Konsol. VH z finančních operací	-30 830,00	-17,00	-30 847,00
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	-117,00	59,00	-58,00
	Odložená daň z příjmů pro běžnou činnost	727,00	0,00	727,00
**	Konsolidovaný VH běžnou činnost	26 560,00	220,00	26 780,00
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00
*	Konsolidovaný mimořádný VH	0,00	0,00	0,00
**	Konsolidovaný VH za účetní období	26 560,00	220,00	26 780,00
	Konsolidovaný VH bez menšinových podílů	27 023,00	220,00	27 243,00
	Menšinový VH běžného období	0,00	0,00	0,00
****	Konsolidovaný výsledek hosp. za účetní období	26 560,00	220,00	26 780,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

3.3 Zhodnocení vlivu aplikace poměrné metody

Součástí návrhové části byla aplikace poměrné metody na individuální účetní závěrku společnosti I.T.V. CZ s.r.o. namísto plné metody konsolidace. Nyní je zapotřebí provést zhodnocení navrženého doporučení pro tento konsolidační celek. Proto bude provedeno nejdříve porovnání hodnot původní konsolidované rozvahy a výkazu zisku a ztráty s novou konsolidovanou účetní závěrkou, poté bude tato kapitola pokračovat v zhodnocení aplikace poměrné metody v podobě vertikální a horizontální analýzy a tato část bude zakončena

analýzou poměrových ukazatelů, aby byly podrobně znázorněny změny vyplývající z této transformace na poměrnou metodu.

Tab. 20: Porovnání hodnot konsolidovaných výkazů k 31.12.2015 - rozvaha (AKTIVA) (v tis. Kč)

	Původní konsolidovaná rozvaha 2015	Nová konsolidovaná rozvaha 2015 s poměrnou metodou
STÁLÁ AKTIVA	100 474,00	101 312,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	85 189,00	84 749,00
Dlouhodobý hmotný majetek	15 285,00	15 264,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00
Kladný konsolidační rozdíl	0,00	236,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	711 914,00	709 888,00
Zásoby	50 784,00	50 772,00
Dlouhodobé pohledávky	16 425,00	16 425,00
Krátkodobé pohledávky	187 887,00	186 939,00
Krátkodobý finanční majetek	456 818,00	455 752,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3 077,00	3 039,00
AKTIVA CELKEM	815 465,00	814 239,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

V důsledku aplikace poměrné metody došlo ke zvýšení stálých aktiv na hodnotu 101 312 tis. Kč, naopak oběžná aktiva zaznamenala pokles z hodnoty 711 914 tis Kč na hodnotu 709 888 tis. Kč. V konečném důsledku došlo ke snížení rozvahové bilance o 1 226 tis. Kč na sumu 814 239 tis. Kč.

Z rozvahy je dále patrné, že některé položky aktiv nezaznamenaly žádnou změnu, např. položky Dlouhodobý finanční majetek a Dlouhodobé pohledávky. Pasiva konsolidované rozvahy zaregistrovaly změnu kupříkladu v položkách vlastního kapitálu v rámci úprav výsledku hospodaření běžného účetního období, kde se odečítal konsolidační odpis společně s rozdílem mezi společnými náklady a výnosy. Největším rozdíl se uskutečnil v položkách krátkodobých závazků, kde se odečítaly vzájemné pohledávky a závazky jak v případě plné metody konsolidace, tak i v případě poměrné metody konsolidace, kde se ovšem bral v potaz pouze 50% podíl daných položek.

Tab. 21: Porovnání konsolidovaných výkazů k 31.12.2015 - rozvaha (PASIVA) (v tis. Kč)

	Původní konsolidovaná rozvaha 2015	Nová konsolidovaná rozvaha 2015 s poměrnou metodou
VLASTNÍ KAPITÁL	189 463,00	189 227,00
Základní kapitál	107 252,00	106 752,00
Kapitálové fondy	34 751,00	34 751,00
Ostatní kapitálové fondy	8 019,00	7 982,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	25 736,00	25 736,00
Rezervní fondy, nedělitelné fondy	27 563,00	27 563,00
VH min. let	-5 881,00	-4 111,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	26 774,00	26 780,00
Menšinové podíly - ZK	667,00	0,00
- fondy	37,00	0,00
- VH minulých let	554,00	0,00
- VH běžného období	249,00	0,00
CIZÍ ZDROJE	614 885,00	613 895,00
Rezervy	9,00	9,00
Dlouhodobé závazky	294 239,00	294 239,00
Krátkodobé závazky	320 637,00	319 647,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	9 610,00	9 610,00
PASIVA CELKEM	815 465,00	814 239,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Obdobným způsobem byly provedeny změny i v případě konsolidovaného výkazu zisku a ztráty, kde byly provedeny téměř stejné změny jak u metody plné, kde se ovšem bral v potaz 50% vlastnický podíl mateřské společnosti na společnosti dceřiné. Všechny položky nového konsolidovaného výkazu zisku a ztráty pro rok 2015, až na pár výjimek, zaznamenaly mírný pokles. Rozdíl mezi jednotlivými konsolidovanými výsledky hospodaření za účetní období činí 243 tis. Kč.

Tab. 22: Porovnání konsolidovaných výkazů k 31.12.2015 - výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

		Původní konsolidovaný výkaz zisku a ztráty 2015	Nový konsolidovaný výkaz zisku a ztráty 2015 s poměrnou metodou
I.	Tržby za prodej zboží	0,00	0,00
A.	Náklady na prodané zboží	0,00	0,00
+	Obchodní marže	0,00	0,00
II.	Výkony	1 364 183,00	1 359 220,00
B.	Výkonová spotřeba	1 055 007,00	1 051 505,00
+	Přidaná hodnota	309 176,00	307 699,00
C.	Osobní náklady	247 456,00	246 305,00
D.	Daně a poplatky	0,00	0,00
E.	Odpisy DNM A DHM	9 395,00	9 265,00
	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	34,00	55,00
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-1 332,00	-1 334,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	74 883,00	74 717,00
H.	Ostatní provozní náklady	78 386,00	78 323,00
*	Konsolidovaný provozní VH	57 160,00	56 841,00
	Finanční výnosy	2 863,00	2 863,00
	Finanční náklady	33 727,00	33 744,00
*	Konsol. VH z finančních operací	-30 864,00	-30 847,00
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00	-58,00
	Odložená daň z příjmů pro běžnou činnost	727,00	727,00
**	Konsolidovaný VH běžnou činnost	27 023,00	26 780,00
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,00
*	Konsolidovaný mimořádný VH	0,00	0,00
**	Konsolidovaný VH za účetní období	27 023,00	26 780,00
	Konsolidovaný VH bez menšinových podílů	26 774,00	27 243,00
	Menšinový VH běžného období	249,00	0,00
****	Konsolidovaný výsledek hosp. za účetní období	27 023,00	26 780,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

3.3.1 Horizontální a vertikální analýza

V horizontální ale i ve vertikální analýze budou zhodnoceny a porovnány hodnoty původní s hodnotami z nově vypočítané účetní závěrky koncernu pro rok 2015. Původní hodnoty vyjadřují skutečnou účetní závěrku konsolidovaného celku a nové hodnoty zahrnují navržené doporučení použít namísto plné metody poměrnou metodu konsolidace. Vzhledem k tomu, že se navržené doporučení aplikovalo pouze na rok 2015, je vhodné, aby horizontální

analýza zohledňovala vývoj pouze mezi lety 2014 a 2015. V níže uvedené tabulce jsou dané hodnoty, ať už původní či nové, rozděleny na absolutní i relativní hodnoty.

Z tabulky č. 23 je patrné, že došlo ke zvýšení dlouhodobého majetku konsolidačního celku. Dlouhodobý finanční majetek nezaznamenal žádnou změnu a to z důvodu, že jak vlivem plné metody, tak i vlivem poměrné metody dochází k úplnému vyčlenění nákupu podílu v dceřiné společnosti, tudíž je hodnota dlouhodobého finančního majetku v roce 2015 nulová a výsledek horizontální analýzy pro tento případ se stoprocentním nárůstem z roku 2014. Obdobně tomu bylo i v případě konsolidačního celku, přičemž hodnota -480 je z důvodu úplného odepsání kladného konsolidačního rozdílu pro plnou metodu konsolidace v roce 2015. V případě konsolidačního rozdílu pro poměrnou metodu se zde uvažuje první rok konsolidace, tudíž se počítá s hodnotou nově vypočteného kladného konsolidačního rozdílu poníženého pouze o jeden odpis z uvažovaného roku 2015.

Oběžná aktiva zaznamenala snížení přibližně o 2 tis. Kč. Toto se odehrálo zejména z důvodů vylučování poměrné výše vzájemných pohledávek a závazků a rozdílu mezi společnými výnosy a náklady mezi mateřskou a dceřinou společností. Další hodnoty aktiv zůstávají téměř neměnné a po zohlednění poměrné metody dochází k celkovému snížení aktiv přibližně o 1 200 tis. Kč.

Tab. 23: Porovnání - horizontální analýza (AKTIVA)

	Původní hodnoty		Nové hodnoty	
	2015-2014		2015-2014	
	Rozdíl v tis. Kč	Navýšení v %	Rozdíl v tis. Kč	Navýšení v %
AKTIVA CELKEM	29 355	3,73	28 129	3,58
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-97 049	-49,13	-96 211	-48,71
Dlouhodobý nehmotný majetek	-270	-0,32	-710	-0,83
Dlouhodobý hmotný majetek	-3 875	-20,22	-3 896	-20,33
Dlouhodobý finanční majetek	-92 424	-100,00	-92 424	-100,00
Konsolidační rozdíl	-480	-100,00	-244	-50,83
OBĚŽNÁ AKTIVA	126 683	21,65	124 657	21,30
Zásoby	10 336	25,55	10 324	25,52
Dlouhodobé pohledávky	2 933	21,74	2 933	21,74
Krátkodobé pohledávky	-9 650	-4,89	-10 598	-5,37
Krátkodobý finanční majetek	123 064	36,87	121 998	36,55
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-279	-8,31	-317	-9,45

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Vlastní kapitál konsolidačního celku nevykazuje přílišné změny mezi původními a novými hodnotami až na sumu rozdílu výsledku hospodaření minulých let, kde došlo v případě aplikace poměrné metody ke snížení až o 21%. Tento rozdíl zapříčinila u plné metody zejména úprava výsledku hospodaření minulých let o většinové a menšinové podíly, kde se výsledná hodnota většinových podílů dopočítávala tak, aby vyšla konečná bilance rozvahy. A v případě poměrné metody k těmto operacím nedošlo, tudíž se v konsolidované rozvaze k výsledné hodnotě této položky přičítala nulová hodnota. Cizí zdroje zaznamenaly nepatrnou změnu pouze v případě krátkodobých závazků, kde se stejně jako tomu bylo i u krátkodobých pohledávek vylučovala pouze 50% výše vzájemných pohledávek a závazků a taktéž i v případě společných výnosů a nákladů. Až na menšinové podíly, kde dochází u poměrné metody k úplnému vyloučení u všech menšinových položek, ostatní hodnoty rozvahové strany pasiv zůstávají v neměnné výši.

Tab. 24: Porovnání - horizontální analýza (PASIVA)

	Původní hodnoty		Nové hodnoty	
	2015-2014		2015-2014	
	Rozdíl v tis. Kč	Navýšení v %	Rozdíl v tis. Kč	Navýšení v %
PASIVA CELKEM	29 355	3,73	28 129	3,58
VLASTNÍ KAPITÁL	-94 194	-33,21	-94 430	-33,29
Základní kapitál	-90 066	-45,65	-90 566	-45,90
Kapitálové fondy	-2 568	-6,88	-2 568	-6,88
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00	-37	-0,46
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-5 126	-16,61	-5 126	-16,61
Rezervní fondy, nedělitelné fondy	-66	-0,24	-66	-0,24
Výsledek hospodaření minulých let	-670	12,86	1 100	-21,11
Výsledek hospodaření za účetní období bez menšin. podílů	180	0,68	218	0,82
Výsledek hospodaření běžného účetního období	180	0,68	218	0,82
CIZÍ ZDROJE	116 230	23,31	115 240	23,11
Rezervy	-1	-10,00	-1	-10,00
Dlouhodobé závazky	11 770	4,17	11 770	4,17
Krátkodobé závazky	104 461	48,32	103 471	47,86
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	6 952	261,55	6 952	261,55
Menšinový vlastní kapitál	367	32,19	-1 140	-100,00
Menšinový základní kapitál	0	0,00	-667	-100,00
Menšinové kapitálové fondy	6	19,35	-31	-100,00
Menšinové ziskové fondy vč. nerozděl. zisku minulých let	112	25,34	-442	-100,00
Menšinový výsledek hospodaření běž. účetního období	131	111,02	-118	-100,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Struktura aktiv konsolidačního celku se v porovnání mezi původními a novými hodnotami téměř nemění. Největší podíl na celkových aktivech měly opět oběžná aktiva, s tím rozdílem, že zde došlo ke snížení o 0,12. Naopak dlouhodobý majetek zaznamenal nepatrný nárůst přibližně o 0,10. Konsolidační rozdíl nepatrně vzrostl a to z důvodů nově vypočteného konsolidačního rozdílu pro poměrnou metodu konsolidace. Dále je z tabulky č. 25 patrné, že koncern drží velké množství finančních prostředků na bankovních účtech, což se v případě navrženého doporučení změny konsolidační metody nezměnilo. Časové rozlišení si ponechalo téměř totožnou hodnotu jako v případě plné metody konsolidace.

Tab. 25: Porovnání - vertikální analýza (AKTIVA)

	Původní hodnoty	Nové hodnoty
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	12,32	12,44
Dlouhodobý nehmotný majetek	10,45	10,41
Dlouhodobý hmotný majetek	1,87	1,87
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00
Konsolidační rozdíl	0,00	0,03
OBĚŽNÁ AKTIVA	87,30	87,18
Zásoby	6,23	6,24
Dlouhodobé pohledávky	2,01	2,02
Krátkodobé pohledávky	23,04	22,96
Krátkodobý finanční majetek	56,02	55,97
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,38	0,37

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Ani u vertikální analýzy pasiv nedochází k žádné výrazné změně. Vlastní kapitál se se zvýšil pouze o jednu setinu procenta a stejně tomu je i v případě cizích zdrojů financování. Největší změnu zaznamenal výsledek hospodaření minulých let, kdy došlo v případě navrženého doporučení ke snížení o 0,22. Vliv dlouhodobých závazků aplikací poměrné metody vzrostl na hodnotu 36,14 a krátkodobé závazky vykázaly pokles přibližně o 0,09. Tuto skutečnost zapříčinilo vylučování pouze padesáti procentního vlastnického podílu mateřské společnosti na společnosti I.T.V. CZ s.r.o. ze vzájemných pohledávek a závazků společně s 50% z rozdílu mezi výnosy a náklady, které měli společně. Vlivem aplikace poměrné metody rozvahové položky menšinových podílů vykazují, na rozdíl od plné metody konsolidace, nulové hodnoty.

Tab. 26: Porovnání - vertikální analýza (PASIVA)

	Původní hodnoty	Nové hodnoty
PASIVA CELKEM	100,00	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	23,23	23,24
Základní kapitál	13,15	13,11
Kapitálové fondy	4,26	4,27
Ostatní kapitálové fondy	0,98	0,98
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	3,16	3,16
Rezervní fondy, nedělitelné fondy	3,38	3,39
Výsledek hospodaření minulých let	-0,72	-0,50
Výsledek hospodaření za účetní období bez menšin. podílů	3,28	3,29
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,28	3,29
CIZÍ ZDROJE	75,40	75,39
Rezervy	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	36,08	36,14
Krátkodobé závazky	39,32	39,26
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,18	1,18
Menšinový vlastní kapitál	0,18	0,00
Menšinový základní kapitál	0,08	0,00
Menšinové kapitálové fondy	0,00	0,00
Menšinové ziskové fondy vč. nerozděl. zisku minulých let	0,07	0,00
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	0,03	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzy zadluženosti

V případě analýzy zadluženosti byly vypočítány hodnoty, které vypovídají o míře zadluženosti konsolidačního celku, tedy do jaké míry koncern využívá cizí či vlastní kapitál pro financování svých aktivit. Jak již bylo zmíněno výše, tak obecně platí, že financování cizími zdroji se jeví jako méně rizikové a finančně náročné. Ačkoliv byla provedena aplikace poměrné metody, tak výsledky se neliší příliš markantně. Právě i z tohoto důvodu jsou v tabulce č. 27 jednotlivé položky vykázány s hodnotami zaokrouhlenými na čtyři desetinná místa, aby byla zjevná změna. Jak je z tabulky vidno, tak nepatrně došlo ke zvýšení poměru vlastního kapitálu na celkových aktivech konsolidačního celku, což se ale nejeví jako výrazná změna, protože se hodnota zvýšila pouze o 0,006 %. Proto tedy nelze jednoznačně konstatovat, zda byla aplikace metody pro skupinu Energie – stavební a báňská pozitivní či negativní.

Tab. 27: Porovnání poměrových ukazatelů - zadluženost

	Plná metoda	Poměrná metoda
Celková zadluženost	75,4030	75,3949
Koeficient samofinancování	23,2337	23,2397

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Analýza likvidity

V případě, že se provádí analýza likvidity, tak se zjišťuje, zda je analyzovaná společnost solventní a je schopna splácet své závazky. V rámci diplomové práce byla zohledněna běžná, pohotová a okamžitá likvidita, která nejvíce vypovídá o tom, zda je společnost schopna okamžitě splatit své dluhy. Výsledné hodnoty jsou dále porovnávány s doporučenými hodnotami v daném oboru. Po aplikaci poměrné metody běžnou likviditu, která se vypočítá poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků, koncern vykázal s téměř nulovou změnou, nicméně po bližším zkoumání lze z tabulky č. 28 vydedukovat, že se nová hodnota o 0,005 zvýšila. Což lze považovat za pozitivní úkaz, protože uváděné optimum kolísá kolem 1,5 - 2,5 a navíc se také nepatrně zmenšilo riziko platební neschopnosti.

Tab. 28: Porovnání poměrových ukazatelů – likvidita

	Plná metoda	Poměrná metoda
Běžná likvidita	2,2203	2,2208
Pohotová likvidita	2,0619	2,0620
Okamžitá likvidita	1,4247	1,4358

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Výpočet pohotové likvidity se od běžné likvidity liší odečtením také zásob od oběžných aktiv, právě proto, že je nelze tak lehce přeměnit na peněžní prostředky. Hodnoty se taktéž téměř nezměnily, došlo pouze ke snížení přibližně o 0,001. Proto tedy nelze konstatovat, zda je tato změna pozitivní či negativní, ale v případě, že jsou tyto hodnoty příliš vysoké, svědčí to o malé výnosnosti podnikání, protože velký poměr oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků.

Pouze v případě okamžité likvidity dochází k markantnějšímu rozdílu, téměř až 0,0111. Tento ukazatel nejvíce vypovídá o schopnosti podniku dostát svým závazkům, protože uvažuje využití krátkodobého finančního majetku, což jsou v případě koncernu peněžní prostředky na bankovních účtech a hotovost.

Analýza rentability

Jak již bylo zmíněno výše, ukazatele rentability vyjadřují výnosnost podnikání. Pro přesnější srovnání se v rámci diplomové práce uvažuje komparace s oborovým průměrem, který zveřejňuje pomocí statistik Ministerstvo průmyslu a obchodu. Pro účely diplomové práce se uvažovala skupina CZ NACE 41. U všech uvažovaných ukazatelů rentability se vycházelo z provozního výsledku hospodaření, také známý pod názvem EBIT, až na ukazatel rentability vlastního kapitálu, kde se počítá s konsolidovaným výsledkem hospodaření za účetní období, taktéž EAT.

Oborový průměr ukazatele rentability aktiv pro rok 2015 činí 5,93%, tudíž jak v případě plné metody, tak i v případě metody poměrné, tuto hodnotu převyšují hodnoty koncernu u poměrné metody až o 1,05%, což je o 0,02% menší rozdíl než u plné metody konsolidace. Obecně však platí, že čím vyšší hodnota ukazatele tím lepší pro hodnocení rentability společnosti. Tudíž se tento ukazatel u nových hodnot jeví jako pozitivní.

Tab. 29: Porovnání poměrových ukazatelů – rentabilita

	Plná metoda	Poměrná metoda	Oborový průměr
ROA	7,01	6,98	5,93
ROS	4,19	4,18	4,19
ROE	14,26	14,15	10,52

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

V rámci hodnocení ukazatele rentability vlastního kapitálu se očekává, že bude tato hodnota vyšší než u předchozího ukazatele rentability aktiv. Pokud tento předpoklad bude naplněn, tak skupina využívá cizí kapitál ve svém podnikání efektivně. Oborový průměr ROE pro rok 2015 činí 10,5 %. Hodnoty u plné i poměrné metody dosahují dokonce vyšší hodnoty, než v případě oborového průměru, což se jeví jako pozitivní jev pro hodnocení efektivity podnikání a možné další investice pro možné investory.

Rentabilita tržeb představuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Oborový průměr pro daný rok dosahuje 4,19 %, což naprosto odpovídá hodnotám v případě plné metody konsolidace, tzn., že se jeví tato skutečnost za velice pozitivní. Naopak u poměrné metody konsolidace dochází ke snížení této hodnoty na 4,18 %. Opět zde platí pravidlo čím vyšší hodnota ukazatele, tím lepší pro hodnocení rentability analyzované společnosti.

3.3.3 Komplexní zhodnocení změny konsolidační metody

Tato část diplomové práce se zabývá souhrnným pohledem na doporučení změnit metodu konsolidace. V tabulce č. 30 je uveden souhrn všech ukazatelů finanční analýzy, které byly využity. Jak je z tabulky vidno, tak některé hodnoty dané metody jsou zvýrazněny zeleně, protože vypovídají o výhodnější pozici pro konsolidační celek. Na závěr bude zhodnocen daný návrh, zda je pro koncern výhodný či nevýhodný z pohledu efektivity dalšího vývoje podnikání.

Tab. 30: Komplexní zhodnocení použitých ukazatelů finanční analýzy

	Plná metoda	Poměrná metoda
Celková zadluženost	75,403	75,3949
Koeficient samofinancování	23,2337	23,2397
Běžná likvidita	2,2203	2,2208
Pohotová likvidita	2,0619	2,0620
Okamžitá likvidita	1,4247	1,4258
ROA	7,0095	6,9809
ROS	4,1901	4,1819
ROE	14,2629	14,1523

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Z tabulky výše je patrné, že rozdíly mezi danými hodnotami plné i poměrné metody u jednotlivých ukazatelů nejsou příliš znatelné. Navržená změna totiž zahrnuje pouze aplikaci poměrné metody na jednu ze třech dceřiných společností mateřské společnosti a právě mateřská společnost zahrnuje největší podíl na výkazech skupiny Energie – stavební a báňská. Navíc se poměrná metoda, na rozdíl od plné metody konsolidace, kde se využívá plné výše všech položek výkazů i v případě vylučování, aplikuje v případě individuální závěrky společnosti I.T.V. CZ s.r.o. pouze z 50%, protože mateřská společnost disponuje pouze danou výší podílu. Právě i z těchto důvodů nelze jednoznačně označit dané doporučení jako výhodnější pro danou situaci v konsolidačním celku. Dále bude následovat zhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

První položkou tabulky č. 30 je celková zadluženost. Zde ukazatel nezaznamenal příliš velkou změnu. Aplikací poměrné metody došlo k nepatrnému snížení hodnoty. Nicméně nic se nemění na celkové míře krytí firemního majetku cizími zdroji. Sedmdesát pět procent celkové zadluženosti koncernu je stále příliš vysoké číslo jak už z pohledu pro možné věřitele tak i z celkového pohledu na celou skupinu. Do jisté míry se tato situace může jevit jako velice negativní a to z toho důvodu, že krátkodobé závazky, zejména však dlouhodobé závazky, dosahují opravdu vysokých hodnot, proto by se skupina měla zaměřit také na

postupné splácení těchto závazků. Dalším doporučením by mělo být zvýšit využívání samofinancování, čímž by se zlepšila finanční stabilita a koncern by se stal více samostatným. V případě, že by se v budoucnosti snížilo procento celkové zadluženosti, zlepšil by se i komplexní pohled na finanční zdraví společnosti, tudíž by se stal koncern atraktivnější pro další možné investory.

U všech třech úrovní likvidity došlo ke zvýšení těchto hodnot, nýbrž pouze nepatrně. U běžné likvidity se mezi doporučené hodnoty dostaly obě metody konsolidace. Tudíž z výsledků je patrné, že je jedna koruna krátkodobých závazků pokryta více než dvojnásobně. Pohotovává likvidita dosáhla téměř totožné hodnoty u obou metod konsolidace. Vzhledem k tomu, že koncern poskytuje především stavební služby, má vázáno ve svých oběžných aktivech pouze malé množství zásob. Tudíž je hodnota daného ukazatele téměř stejně vysoká jako v případě běžné likvidity.

Okamžitá likvidita se u obou metod opět příliš neliší. Jedná se o ukazatel, který vypovídá o možnosti okamžitého splacení svých závazků, tedy pomocí využití peněžních prostředků na bankovních účtech či v pokladně. Vzhledem k tomu, že koncern disponuje vysokou mírou těchto aktivních rozvahových položek, může s přehledem své závazky ihned splácet. Pokud tedy koncern disponuje dostatkem peněz na úhradu svých závazků, je důležité zvážit, zdali neexistuje ještě další možnost efektivnějšího využití těchto finančních prostředků, protože se domnívám, že aktuální volné peněžní prostředky by mohly v případě dalšího investování v budoucnu, posloužit ke zvýšení výnosů z prodeje těchto dodatečných služeb. Vzhledem k tomu, že hodnota okamžité likvidity je velice vysoká, přikláním se k variantě efektivnějšího alokování peněžních prostředků do dalších racionálních investic, například investovat do cenných papírů, majetkových podílů, k podpoře výzkumu a vývoje nových stavebních technologií, expanzi na nové trhy nebo se také zaměřit na dřívější úhrady dodavatelům. I přesto, že pohotovává i běžná likvidita dosáhla nepatrně horších výsledků v případě využití poměrné metody, domnívám se, že využití poměrné metody konsolidace se jeví pro finanční situaci koncernu příhodnější, protože koncern disponuje vysokými závazky, které je potřeba postupně splácet.

Výsledky ukazatelů rentability byly v rámci diplomové práce porovnávány s oborovým průměrem v dané oblasti podnikání. ROA patří mezi nejvýznamnější ukazatele poměrové analýzy, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy podniku. Obecně platí, že čím větší je daná hodnota, tím je to pro podnik lepší, nicméně nejvíce se blíží oborovému průměru poměrná metoda konsolidace. V případě ukazatele rentability tržeb vychází hodnoty téměř

stejně a naprosto se shodují s oborovým průměrem. Tento ukazatel se zaměřuje na hodnocení ziskové marže, tudíž slouží pro hodnocení úspěšnosti podnikání, které je v rámci koncernu velice pozitivní. Měřením rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu, který do podnikání vlastníci vložili. Hodnota by se měla pohybovat kolem oborové hodnoty daného odvětví podnikání a zároveň by měla být o několik procent vyšší než úroky dlouhodobých emitovaných státních dluhopisů například s 15letou dobou splatnosti. Aktuálně tyto úroky dluhopisů mají hodnotu 5,70%, což v případě poměrné i plné metody koncern splňuje (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013).

Změny se neprojevily, jelikož společnost, na které se uplatňuje změna metody, je velmi malá, vzhledem k mateřské společnosti. Tudíž výsledky finanční analýzy nepoukázaly na výrazné rozdíly mezi danými metodami, ale celkově lze konstatovat, že poměrná metoda do jisté míry lépe a věrněji zobrazuje skutečnost daného konsolidačního celku. A proto se domnívám, že by měla skupina Energie – stavební a báňská změnu konsolidované účetní závěrky v budoucnu zvážit.

ZÁVĚR

Hlavním cílem diplomové práce byla analýza současného stavu konsolidačního celku Energie – stavební a báňská z pohledu správnosti využívání konsolidační metody a navrhnutí vhodných opatření a postupů, které by odstranily nedostatky plynoucí z využívání této metody. Dalším cílem bylo náležitě zhodnotit navržené řešení, tedy změnu metody konsolidace, a posoudit, zda daný návrh má pozitivní či negativní dopad na další rozvoj konsolidačního celku. Pro účely diplomové práce byl vybrán koncern, který naplňoval předpoklady pro aplikaci změny konsolidační metody. Konkrétně se jednalo o 50% účast mateřské společnosti na dceřiné společnosti I.T.V. CZ s.r.o., přičemž v rámci konsolidace původně využívala plnou metodu. Po prozkoumání výročních zpráv daných subjektů bylo zjištěno, že 50% účastí na společnosti I.T.V. CZ s.r.o. disponuje rovněž i jiná nejmenovaná společnost, tudíž mým návrhem byla změna plné metody konsolidace na poměrnou metodu.

Teoretická část byla zaměřena na charakteristiku konsolidované účetní závěrky. Objasnily se základní pojmy z dané oblasti, postupy a metody konsolidace, konsolidační rozdíl, vylučování vzájemných vztahů ale i problematika fúzí a akvizic a mnoho dalších. Tato oblast byla dále rozšířena o finanční analýzu, která byla nezbytnou pro zpracování dalšího úseku práce. Pro účely diplomové práce bylo poukázáno a náležitě vysvětleno pouze na několik oblastí finanční analýzy. Jednalo se především o absolutní a poměrové ukazatele. Ostatní ukazatele nebyly brány v potaz.

Po důkladném prostudování dané problematiky byly poznatky dále aplikovány na další část diplomové práce, kde se prováděla analýza současného stavu konsolidačního celku Energie – stavební a báňská. Nejdříve byly představeny korporace, které spadají do tohoto celku. Po představení následovala analýza tržeb a zpracování finanční analýzy daného koncernu. Kde byla nejprve provedena horizontální a vertikální analýza a následovala analýza poměrových ukazatelů. U poměrových ukazatelů se zkoumala likvidita, rentabilita a zadluženost. Dále byl proveden výpočet plné metody konsolidace u individuální účetní závěrky dceřiné společnosti I.T.V. CZ s.r.o, kterou z 50% vlastní mateřská korporace.

Návrhová část obsahovala nejdříve dekonsolidaci původních konsolidovaných výkazů koncernu. Dekonsolidace probíhala tak, že se odečetla vypočtená plná metoda konsolidace individuální účetní závěrky od konsolidovaných výkazů, aby se zjistila hodnota po vynětí dceřiné společnosti. Po této transakci byl proveden výpočet nové metody konsolidace, poměrné, který byl dále přičten k dekonsolidovaným účetním výkazům. Poté byla provedena

komparace výsledků daných metod společně s výsledky z finanční analýzy, kterou bylo nutné znovu provést, aby se zjistil dopad navržené změny na konsolidační celek.

Po zhodnocení dopadu změny na finanční zdraví daného koncernu přímo nevyplývá, že daný návrh je přínosem či negativem pro zkoumaný subjekt a to především z toho důvodu, že daná změna konsolidační metody nepřinesla takové výsledky, které by jednoznačně vedly ke skutečnosti, že aplikací nové metody konsolidace, si koncern zajistí lepší výhled do budoucnosti z pohledu efektivity podnikání. Přičemž je ale zapotřebí zmínit, že použitím poměrné metody konsolidace došlo k nepatrnému zlepšení výsledných hodnot některých z ukazatelů finanční analýzy a tudíž se domnívám, že poměrná metoda by věrněji zobrazila skutečnost daného koncernu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2014. Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualiz. vyd. Brno: BizBooks. 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5.

DVOŘÁK, Tomáš, 2015. Přeměny obchodních korporací. Praha: Wolters Kluwer. 440 s. Vědecké monografie (Wolters Kluwer ČR). ISBN 978-80-7478-803-1.

CADROVÁ, Zdeňka, ©2006-2017. Finanční majetek: Cenné papíry a podíly. In: *Danarionline.cz* [online]. [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d26168v34533-financni-majetek-cenne-papiry-a-podily/>.

České účetní standardy pro účetní jednotky, které se účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

Energie-as, ©2015-2017. O nás. *Energie stavební a báňská a.s.* [online]. Dostupné z: <https://www.energie-as.cz/index.php?id=1>.

Eurogas-as, ©2013-2017. Představení. *Eurogas a.s.* [online]. Dostupné z: <https://www.energie-as.cz/eurogas-as.html?id=147>.

FARKAŠ, Richard, 2013. Konsolidovaná účtovná závierka v slovenskej republike. 1. vyd. Bratislava: EKONÓMIA. 309 s. ISBN 978-80-8078-572-7.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HARNA, Lubomír, 2002. Konsolidovaná účetní závěrka komentář. Praha: BILANCE.

BHZZS-Praha, ©2011-2017. O nás. *HBZZS Praha*. [online]. Dostupné z: <http://www.hbzs-praha.cz/hbzs-praha>.

JONÁŠ, Radek, ©2012-2017. Účetnictví: Týká se vás sestavení konsolidované účetní závěrky. In: *PortalPohoda.cz* [online]. [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/zkontrolujte-zda-musite-sestavit-konsolidovanou-u/>.

Justice.cz, ©1996-2017. Oficiální server českého soudnictví. *Justice.cz* [online]. [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=494059>.

HORNICKÁ, Renáta a Libor VAŠEK, 2012. Konsolidace a ekvivalence majetkových účastí dle IFRS. Praha: Wolters Kluwer ČR. 348 s. ISBN 978-80-7357-969-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

LOJA, Radka, 2002. Konsolidovaná účetní závěrka: příručka. 1. vyd. Praha: BILANCE, spol. s. r. o. 139 s. ISBN 80-86371-30-1.

LOJA, Radka a Radek JONÁŠ, 2016. Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech: principy vykazování v podniku. Praha: VOX. 156 s. ISBN 978-80-87480-52-6.

ManagementMania, ©2011-2017. Ukazatele likvidity: Ukazatele pohodové likvidity. *ManagementMania.cz* [online]. [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pohotova-likvidita>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005-2017. Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu.cz*. [online]. [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>.

Moraviaaudit, ©2014-2017. Pro klienty. *Moraviaaudit.cz*. [online]. [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: <http://moraviaaudit.cz/index.php/pro-klienty>.

PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA, 2014. Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek. Praha: Wolters Kluwer. 150 s. ISBN 978-80-7478-522-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SALACHOVÁ, Bohumila a Bohumil VÍTEK, 2003. Podnikání a jeho přeměny. Ostrava: Key Publishing. 145 s. Monografie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-185-6.

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

SLAVÍK, Jakub, 2013. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Praha: Grada. 176 s. ISBN 978-80-247-4593-0.

SMRČKA, Luboš, 2013. Ovládnutí a převzetí firem. V Praze: C.H. Beck. 151 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-442-1.

VOCHOZKA, Marek, 2011. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada. 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOMÁČKOVÁ, Hana, 2005. Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví). 3., aktualiz. vyd. Praha: BOVA POLYGON. 360 s. ISBN 80-727-3127-0.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ, 2007. Úvod do podnikového hospodářství. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. 928 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-897-2.

Zákon č. 221/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění zákona č. 458/2016 Sb.

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

ZELENKA, Vladimír, 2006. Goodwill: principy vykazování v podniku. Praha: Ekopress. 232 s. ISBN 80-869-2922-1.

ZELENKA, Vladimír, 2012. Typologie koncepcí konsolidovaných účetních výkazů. Český finanční a účetní časopis, roč. 7, č. 1, s. 52-63.

SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK

Seznam obrázků

Obr. 1: Druhy koncernu	16
Obr. 2: Organizační struktura Energie - stavební a báňská a.s.....	46
Obr. 3: Konsolidační celek.....	47
Obr. 4: Logo společnosti Eurogas a.s.....	48
Obr. 5: Logo společnosti HBZS Praha a.s.	49
Obr. 6: Logo společnosti I.T.V. CZ s.r.o.	50

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj tržeb z vlastních výrobků a služeb	55
Graf 2: Vývoj likvidity v letech 2010 – 2015	57
Graf 3: Vývoj rentability oborového průměru v letech 2010 -2015 (v %).....	58
Graf 4: Vývoj rentability v letech 2010 – 2015 (v %)	59

Seznam tabulek

Tab. 1: Přehled vlivu mezi mateřským podnikem a dceřinými podniky	22
Tab. 2: Vertikální analýza konsolidované rozvahy společnosti Energie - stavební a báňská a.s.	51
Tab. 3: Horizontální analýza konsolidované rozvahy společnosti Energie - stavební a báňská a.s.....	53
Tab. 4: Horizontální analýza konsolidovaného výkazu zisku a ztráty společnosti Energie - stavební a báňská a.s.	54
Tab. 5: Ukazatelé zadluženosti v letech 2010 - 2015.....	55
Tab. 6: Ukazatele likvidity v letech 2010 - 2015	56
Tab. 7: Ukazatele rentability v letech 2010 – 2015 (v %).....	57
Tab. 8: Úprava rozvahy plnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - AKTIVA (v tis. Kč).....	61
Tab. 9: Úprava rozvahy plnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - PASIVA (v tis. Kč).....	62
Tab. 10: Úprava výkazu zisku a ztráty plnou metodou konsolidace k 31.12.2015 (v tis. Kč). 64	
Tab. 11: Úprava původní konsolidované rozvahy k 31.12.2015 – AKTIVA (v tis. Kč)	65
Tab. 12: Úprava původní konsolidované rozvahy k 31.12.2015 - PASIVA (v tis. Kč).....	66

Tab. 13: Úprava konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31.12.2015 (v tis. Kč).....	67
Tab. 14: Úprava rozvahy poměrnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - AKTIVA (v tis. Kč)	69
Tab. 15: Úprava rozvahy poměrnou metodou konsolidace k 31.12.2015 - PASIVA (v tis. Kč)	70
Tab. 16: Úprava výkazu zisku a ztráty poměrnou metodou konsolidace k 31.12.2015 (v tis. Kč).....	72
Tab. 17: Nová konsolidovaná rozvaha k 31.12.2015 – AKTIVA (v tis. Kč).....	73
Tab. 18: Nová konsolidovaná rozvaha k 31.12.2015 – PASIVA (v tis. Kč)	74
Tab. 19: Nový konsolidovaný výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015 (v tis. Kč)	75
Tab. 20: Porovnání hodnot konsolidovaných výkazů k 31.12.2015 - rozvaha (AKTIVA) (v tis. Kč).....	76
Tab. 21: Porovnání konsolidovaných výkazů k 31.12.2015 - rozvaha (PASIVA) (v tis. Kč).	77
Tab. 22: Porovnání konsolidovaných výkazů k 31.12.2015 - výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	78
Tab. 23: Porovnání - horizontální analýza (AKTIVA)	79
Tab. 24: Porovnání - horizontální analýza (PASIVA)	80
Tab. 25: Porovnání - vertikální analýza (AKTIVA)	81
Tab. 26: Porovnání - vertikální analýza (PASIVA)	82
Tab. 27: Porovnání poměrových ukazatelů - zadluženost.....	83
Tab. 28: Porovnání poměrových ukazatelů – likvidita	83
Tab. 29: Porovnání poměrových ukazatelů – rentabilita.....	84
Tab. 30: Komplexní zhodnocení použitých ukazatelů finanční analýzy	85

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

apod.	a podobně
atd.	a tak dále
ČBÚ	Český báňský úřad
ČÚS	Český účetní standard
HBZS	Hlavní báňská záchranná stanice
KR	konsolidační rozdíl
MP	menšinové podíly
Sb.	sbírka
tj.	to jest
tzv.	tak zvané
VH	výsledek hospodaření
VKD	výstavba baňských dolů
VP	většinové podíly

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Konsolidovaná rozvaha koncernu 2010 - 2015	XCVII
Příloha 2: Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty koncernu 2010 - 2015.....	XCVIII
Příloha 3: Rozvaha k 31.12.2015 korporace I.T.V. CZ s.r.o.....	XCIX
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015 korporace I.T.V. CZ s.r.o.	CIII

Příloha 1: Konsolidovaná rozvaha koncernu 2010 - 2015

ROZVAHA	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	1 069 050	875 604	905 093	852 227	786 110	815 465
DM	349 852	343 691	333 273	329 423	197 523	100 474
DNM	84 393	85 980	85 085	84 100	85 459	85 189
DHM	173 681	163 776	152 361	150 251	19 160	15 285
DFM	91 778	93 935	95 578	94 706	92 424	0
KLADNÝ KONSOLIDAČNÍ ROZDÍL	0	0	249	366	480	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	711 351	526 209	566 414	518 270	585 231	711 914
ZÁSOBY	68 384	89 549	20 771	70 455	40 448	50 784
DLOUHODOBÉ POHLEDAVKY	162 477	48 430	77 331	12 374	13 492	16 425
KRÁTKODOBÉ POHLEDAVKY	358 011	227 183	381 991	108 870	197 537	187 887
KFM	122 479	161 047	86 321	326 571	333 754	456 818
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	7 847	5 704	5 406	4 534	3 356	3 077
PASIVA CELKEM	1 069 050	875 604	905 093	852 227	786 110	815 465
VLASTNÍ KAPITÁL	378 136	376 151	371 146	363 282	283 657	189 463
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	205 652	205 652	205 652	205 485	197 318	107 252
KAPITÁLOVÉ FONDY	26 941	29 015	31 150	30 881	37 319	34 751
OSTATNÍ KAPITÁLOVÉ FONDY	19	19	19	19	8 019	8 019
OCĚŇOVACÍ ROZDÍLY Z PŘECENĚNÍ MAJETKU A ZÁVAZKŮ	26 922	28 996	31 155	30 862	30 862	25 736
REZERVNÍ FONDY, NEDĚL. FONDY A OST. FONDY	27 213	27 414	27 534	27 629	27 629	27 563
VH MIN. LET	64 964	68 050	69 902	71 626	-5 211	-5 881
VH BEZ MENŠINOVÝCH PODILŮ	53 366	46 020	36 908	27 661	26 594	26 774
VH BO	53 366	46 020	36 908	27 661	26 594	26 774
CIZÍ ZDROJE	681 526	469 146	496 912	417 957	498 655	614 885
REZERVY	48 192	17 183	82	79	10	9
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	29 575	233 083	242 357	280 474	282 469	294 239
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	598 483	218 880	254 473	137 404	216 176	320 637
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	5 276	0	0	0	0	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	9 388	30 307	36 780	70 471	2 658	9 610
MENŠINOVÝ VK	0	0	255	517	1 140	1 507
MENŠINOVÝ ZK	0	0	167	167	667	667
MENŠINOVÝ KF	0	0	12	25	31	37
MENŠINOVÉ ZISKOVÉ FONDY	0	0	76	325	442	554
MENŠINOVÝ VH BO	0	0	0	0	118	249

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Příloha 2: Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty koncernu 2010 - 2015

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	0	22	401	1	0
náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	25	259	0	0
Obchodní marže	0	0	-3	142	1	0
Výroba	1 746 210	1 407 996	1 342 049	962 484	1 181 465	1 364 183
Výrobní spotřeba	1 344 830	1 051 435	992 898	659 832	895 074	1 055 007
Přidaná hodnota	401 380	358 561	349 057	302 794	286 392	309 176
Osobní náklady	339 160	310 082	306 237	269 367	240 659	247 456
Odpisy DNM A DHM	20 864	20 134	19 702	18 042	9 987	9 395
Zúčtování kladního konsolidačního rozdílu	0	0	13	19	22	34
Zúčtování rezerv, opr. Polo.	-28 627	-23 432	16 473	-158	415	-1 332
Další provozní výnosy	278 044	122 271	219 247	266 476	51 793	-74 883
Další provozní náklady	257 657	93 898	188 894	219 269	26 712	78 386
Konsolidovaný provozní VH	90 370	78 150	69 931	62 415	61 242	57 160
Finanční výnosy	5 415	7 656	4 441	3 761	3 020	2 863
Finanční náklady	41 584	39 575	38 264	38 522	38 296	33 727
Konsolidovaný VH z finančních operací	-23 144	-31 919	-33 823	-34 761	-35 276	-30 864
Odložená daň z příjmů z běžnou činnost	835	380	792	-900	624	727
Konsolidovaný VH běžnou činnost	53 366	45 851	36 900	27 654	26 590	27 023
Mimořádné výnosy	0	215	8	7	7	0
Mimořádné náklady	0	46	0	0	0	0
Konsolidovaný mimořádný VH	0	169	8	7	7	0
Konsolidovaný VH bez podílu ekvivalence	53 306	46 020	36 908	27 661	26 594	27 023
z toho: VH běžn. účet. období bez menš. podílů	53 366	46 020	-167	27 544	26 480	26 774
Menšinový výsledek hosp. běžného období	0	0	167	123	117	249
Konsolidovaný výsledek hosp. za účetní období	53 366	46 020	36 908	27 661	26 594	27 023

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladů společnosti

Příloha 3: Rozvaha k 31.12.2015 korporace I.T.V. CZ s.r.o.

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

ROZVAHA
(v celých tisících Kč)

ke dni **31.12.2015**

IČ

25675109

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
I.T.V. CZ s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Za Opravnou 276/8

Praha 5

151 23

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	5849	672	5177	4519
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1486	655	831	1901
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	966	177	789	967
B. I.	1. Zřizovací výdaje	005			0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
	3. Software	007			0	
	4. Ocenitelná práva	008			0	
	5. Goodwill	009			0	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	966	177	789	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			0	967
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	520	478	42	124
B. II.	1. Pozemky	014			0	
	2. Stavby	015			0	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	520	478	42	124
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
	9. Ocenovací rozdíly k nabytému majetku	022			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	4287	17	4270	3360
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	24	0	24	0
C. I.	1. Materiál	033			0	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034			0	
	3. Výrobky	035			0	
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			0	
	5. Zboží	037			0	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
	6. Dohadné účty aktivní	045			0	
	7. Jiné pohledávky	046			0	
	8. Odložená daňová pohledávka	047			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	2131	17	2114	2200
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	1985	17	1968	1563
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	37		37	44
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	109		109	593
	8. Dohadné účty aktivní	056			0	
	9. Jiné pohledávky	057			0	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2132	0	2132	1160
C. IV.	1. Peníze	059	9		9	4
	2. Účty v bankách	060	2123		2123	1156
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	76	0	76	68
D. I.	1. Náklady příštích období	064	76		76	68
	2. Komplexní náklady příštích období	065			0	
	3. Příjmy příštích období	066			0	

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	5177	4519
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	3012	2515
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1334	1334
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1334	1334
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	74	62
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	74	62
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	1107	884
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	1304	1081
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-197	-197
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	497	235
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	2165	2004
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	091		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	095		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	098		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	100		
B. II. 9.	Jiné závazky	101		
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	102		

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	2165	2004
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	905	826
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	125	123
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	59	58
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	81	50
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	993	946
11.	Jiné závazky	114	2	1
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120		
2.	Výnosy příštích období	121		

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015 korporace I.T.V. CZ s.r.o.

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
(v celých tisících Kč)

ke dni **31.12.2015**

IČ
25675109

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

I.T.V. CZ s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Za Opravnou 276/8

Praha 5

151 23

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	9958	9153
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9892	8153
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3.	Aktivace	07	66	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	7004	5322
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4461	3345
B. 2.	Služby	10	2543	1977
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	2954	3831
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	2302	2211
C. 1.	Mzdové náklady	13	1780	1701
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	522	507
C. 4.	Sociální náklady	16	0	3
D.	Daně a poplatky	17	9	8
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	260	125
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	211	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	211	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	147	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	24	147	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	5	12
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	333	48
H.	Ostatní provozní náklady	27	127	173
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	648	350

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	1	2
N.	Nákladové úroky	43		6
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45	35	35
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-34	-39
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	117	76
Q. 1.	- splatná	50	117	76
Q. 2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	497	235
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	497	235
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	614	311