



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

VLIV ROZŠÍŘENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU NA JEHO EKONOMICKOU SITUACI

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Hana Ševčíková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání diplomové práce

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

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

Vliv rozšíření konsolidačního celku na jeho ekonomickou situaci

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody zpracování

Teoretická východiska posuzování konsolidovaných účetních výkazů

Analýza konsolidovaných účetních výkazů vybrané skupiny účetních jednotek

Ocenění obchodního podílu zvolenou metodou

Sestavení nové konsolidované účetní závěrky

Zhodnocení dopadu změny rozsahu konsolidačního celku na ekonomickou situaci zvoleného koncernu

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem diplomové práce je provést ocenění podílu podniku, použít relevantní metodu konsolidace, provést úpravu konsolidované účetní závěrky vyvolanou změnou konsolidačního celku a následně zhodnotit vliv změny rozsahu konsolidačního celku na ekonomickou situaci koncernu.

Základní literární prameny:

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

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

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

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. str. 714. ISBN 80-7179-802-9.

MAŘÍK, M. a kol. Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy. 2. upr. a rozš. vydání. Praha: Ekopress, 2007. str. 492. ISBN 978-80-86929-32-3.

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

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

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

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

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

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

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

Abstrakt

Diplomová práce se zaměřuje na rozšíření konsolidačního celku a zhodnocení ekonomické situace celku v důsledku tohoto rozšíření. Teoretická část práce se věnuje konsolidované účetní závěrce, stanovení hodnoty podniku a zhodnocení ekonomické situace. V druhé části práce je za účelem rozšíření stanovena hodnota podniku a následně provedena konsolidace příslušnou metodou. V závěru práce je zhodnocen dopad na ekonomickou situaci skupiny v důsledku rozšíření.

Abstract

The master's thesis focuses on the expansion of the consolidated group and the impact on economic situation consolidated group due the expansion. Theoretical part of the thesis focuses on consolidated financial statements, company valuation and assessment of the economic situation. In the second part is determined company value and then the company is included to consolidation group by using method of consolidation. After that is assessed the economic impact of the extension group.

Klíčová slova

konsolidovaná účetní závěrka, konsolidační celek, metody konsolidace, zhodnocení ekonomické situace, spojování podniků

Key words

consolidated financial statements, consolidated group, methods of consolidation, evaluation of the company's economic, companies mergers

Bibliografická citace

ŠEVČÍKOVÁ, Hana. *Vliv rozšíření konsolidačního celku na jeho ekonomickou situaci* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-14]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127603>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Jaroslava Rajchlová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 14.května 2020

.....

Podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala paní doc. Ing. Jaroslavě Rajchlové, Ph.D za odborné vedení mé diplomové práce, cenné rady a pomoc, kterou mi poskytla při zpracování diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala své rodině, která mne podporovala po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY ZPRACOVÁNÍ.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA POSUZOVÁNÍ KONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	12
2.1 Podnikové kombinace	12
2.2 Právní úprava konsolidace.....	14
2.3 Smysl konsolidace.....	15
2.4 Základní pojmy	16
2.5 Sestavení konsolidované účetní závěrky	18
2.5.1 Vyloučení z konsolidace.....	19
2.6 Konsolidační pravidla.....	21
2.7 Obsah konsolidované účetní závěrky	21
2.8 Metody konsolidace	25
2.9 Oceňování podniku	30
2.10 Hodnocení ekonomické situace	34
3 ANALÝZA KONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ VYBRANÉ SKUPINY ÚČETNÍCH JEDNOTEK.....	39
3.1 Přestavení společnosti REC Group s.r.o.....	39
3.2 Popis konsolidačního celku	40
3.3 Analýza ekonomické situace skupiny	44
4 OCENĚNÍ OBCHODNÍHO PODÍLU ZVOLENOU METODOU.....	53
4.1 Základní informace o společnosti	53
4.2 Zhodnocení ekonomické situace společnosti.....	54
4.3 Ocenění obchodního podílu.....	61
5 SESTAVENÍ NOVÉ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY.....	65

6	ZHODNOCENÍ DOPADU ZMĚNY ROZSAHU KONSOLIDAČNÍHO CELKU NA EKONOMICKOU SITUACI ZVOLENÉHO KONCERNU	70
6.1	Celkové zhodnocení situace	75
	ZÁVĚR.....	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	81
	SEZNAM GRAFŮ	83
	SEZNAM OBRÁZKŮ	84
	SEZNAM TABULEK.....	85
	SEZNAM ROVNIC	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	88

ÚVOD

V současnosti dochází mezi podniky k operacím různých charakterů. Podniky mezi sebou uzavírají kontrakty určené k obchodování, zastupování nebo také dochází k jejich spojování. Díky spojení podniků lze například získat lepší pozici na trhu, zlepšit ekonomickou situaci nebo proniknout na nový trh. Jednou z forem spojování podniků je akvizice, která je v této práci obsažena.

Při spojení podniky utváří jeden velký ekonomický celek. Za tímto účelem jsou sestavovány konsolidované účetní výkazy, které slouží nejen státním institucím, ale také vlastníkům a ostatním stakeholderům daného celku. Konsolidované výkazy utváří individuální závěrky podniků, které jsou seskupovány konsolidujícím podnikem. Při konsolidaci je nutné respektovat a řídit se právními předpisy, kterým konsolidace podléhá. Nejčastěji je konsolidovaná účetní závěrka sestavována na základě Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) nebo dle tuzemské právní úpravy. Tato práce je zpracována na základě české legislativy.

Práce se zaměřuje na kapitálovou akvizici, v rámci níž dochází k rozšíření konsolidačního celku. Před samotnou akvizicí je však důležité zaměřit se na podnik, který má být součástí akvizice. Je třeba zhodnotit finanční zdraví tohoto podniku. Na základě finanční situace je rozhodnuto o možném spojení podniků. Tím však proces ještě nekončí. Dalším krokem je stanovení skutečné hodnoty uvažovaného podniku, která se může lišit od hodnoty účetní.

Po vyčíslení skutečné hodnoty, za kterou bude podnik nebo jeho část koupena, může dojít k akvizici. Samotná konsolidace spočívá ve spojování individuálních účetních závěrek v jednu velkou. Použitím konkrétní metody konsolidace jsou zahrnuty výkazy podniku do celku. Každá akvizice má svůj záměr a po jejím provedení je třeba zhodnotit skutečný dopad nákupu podílu na skupinu. Opět tedy dochází k hodnocení ekonomické situace, tentokrát však celé skupiny. Hodnocení spočívá v porovnání situace skupiny před akvizicí a po akvizici. Za tímto účelem je provedeno hodnocení na základě aplikace různých finančních ukazatelů.

1 CÍLE PRÁCE, METODY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této diplomové práce je rozšíření konsolidačního celku o další společnost a zároveň provedení zhodnocení ekonomické situace celku na základě rozšíření. Konsolidační celek je rozšířen o podíl ve společnosti podnikající, v podobném oboru jako ostatní společnosti ve skupině. Společnost, o kterou se rozšíří konsolidační celek, je nejprve oceněna. Na základě tohoto ocenění je stanovena hodnota podílu v podniku. Z výše podílu ve společnosti je následně aplikována příslušná metoda konsolidace a vznikne tak upravená konsolidovaná účetní závěrka. Po této úpravě je zhodnocen vliv změny konsolidačního celku na ekonomickou situaci koncernu.

Práce se nejdříve věnuje teoretickým aspektům konsolidace, které jsou stěžejní pro další postup. V této části je obsažen úvod do problematiky spojování podniků, který následně navazuje na oblast konsolidované účetní závěrky. Část práce zaměřující se na konsolidaci se opírá zejména o legislativní prameny a dále pak o odbornou literaturu. V teoretické části práce bude dále rozvedena problematika stanovení hodnoty podniku, která je výchozí pro samotnou konsolidaci. Třetí, dílčí část teoretických východisek práce je zaměřena na hodnocení ekonomické situace konsolidačního celku prostřednictvím vybraných ukazatelů.

Další část práce se zaměřuje na představení konsolidačního celku, u něhož dojde k rozšíření o další společnost. V této části práce je zhodnocena ekonomická situace celku za použití ukazatelů definovaných v teoretické části. Stěžejní zdroj informací pro tuto část tvoří konsolidovaná výroční zpráva, v níž jsou popsány detailně informace o společnosti včetně výkazů, potřebných pro zhodnocení ekonomické situace celku.

Hlavní část práce se věnuje konsolidaci účetní závěrky. Nejprve je stručně představena společnost, která se má stát součástí konsolidačního celku. Výchozí krokem pro konsolidaci je stanovení výše obchodního podílu ve společnosti, které vyplývá z hodnoty společnosti rozšiřující konsolidační celek. Na základě zjištěných informací je provedena konsolidace účetních výkazů prostřednictvím příslušné metody konsolidace. Finální část práce vychází z upravené konsolidované účetní závěrky. V této části jsou popsány změny v konsolidované účetní závěrce. Na základě těchto změn je provedeno opětovné zhodnocení ekonomické situace v důsledku rozšíření konsolidačního celku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA POSUZOVÁNÍ KONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Tato část diplomové práce je zaměřena na definici základních pojmů a postupů, jejichž cílem je sestavení konsolidované účetní závěrky. Nejdříve je nutné definovat příčiny konsolidace, která vzniká za skupinu propojených osob. Toto propojení osob je na základě spojování podniků neboli podnikových kombinací.

2.1 Podnikové kombinace

Podnikové kombinace lze charakterizovat jako spojování jednotlivých podniků, v rámci kterých, je tvořen jeden ekonomický celek. Spojování podniků je vymezeno v Mezinárodních účetních standardech pod číslem 3. Významnou roli při spojování hraje podnik, který jednotlivé podniky sdružuje a tím získává kontrolu nad jejich hospodařením. Podnikové kombinace probíhají formou tří základních způsobů:

- kapitálová akvizice,
- majetková akvizice,
- fúze (1, s. 79, 80).

Rozhodnutí o spojení podniků přináší mnohé benefity. Podniky jsou schopny díky spojení dosahovat lepších výsledků hospodaření, než před spojením. Dalším motivem pro spojení podniků může být například získání větší tržní síly nebo proniknutí na nový trh, který by byl bez spojení nedosažitelný (2, s. 2, 3).

V Českém obchodním právu jsou podnikové kombinace částečně nahrazeny výrazem přeměny. Tento pojem zahrnuje spojování, dělení a změnu právní formy. Přeměny obchodních korporací zahrnují fúze, o kterých hovoří i IFRS 3 (3, s. 20).

Fúze

Fúze je charakterizována právním nástupnictvím. Jedná se o proces, v němž zaniká společnost a stává se součástí jiné. Podmínkou je tedy účast minimálně 2 subjektů, společnosti nástupnické a společnosti zanikající. Fúze představuje spojení dvou společností relativně stejné velikosti a síly, v rámci níž je usilováno o sloučení jednoho podniku do nového (3, s. 20; 4, s. 6) .

Při fúzi dochází ke zrušení bez likvidace a jsou převedena aktiva a pasiva do nástupnické společnosti. Fúze může mít charakter změny celé vlastnické struktury nebo změny organizační struktury, která je prováděna v koncernu. Proces fúze zahrnuje především stanovení výše základního kapitálu nástupnické společnosti nebo poměr podílů. Fúze má 2 formy, sloučení a splynutí. Sloučení je proces převedení obchodního majetku jedné nebo více společností výměnou za získání akcií v nástupnické společnosti. Splynutí se vyznačuje zánikem minimálně 2 společností, které převádí majetek na jednu nově založenou nástupnickou společnost (3, s. 20, 21).

Akvizice

Akvizici lze charakterizovat jako proces, v rámci něhož dochází k nabytí obchodního podílu. Nejčastější formou nabytí takového podílu je koupě nebo převzetí. Akvizicí získává podnik kontrolu nad cílovým podnikem nebo jeho částí. Smyslem akvizice je podpořit strategická, organizační, obchodní a finanční rozhodnutí jako jsou například:

- zvýšení tržního podílu,
- dosah nových trhů,
- dosažení synergických efektů,
- uložení volných peněžních prostředků,
- získání nových technologií a know-how,
- zlepšení personální situace (3, s. 19, 28).

Kapitálovou akvizicí je získáván podíl na vlastním kapitálu v rámci něhož, je uplatňován rozhodující nebo podstatný vliv. Tím je získána kontrola a možnost ovládnutí celé společnosti, ve které dochází ke kapitálové účasti. Společnost, která podíl nabývá, je v pozici mateřské společnosti. Pod vlivem mateřské společnosti se nachází společnost dceřiná. Veškeré výše zmíněné pojmy jsou důležité pro samotnou konsolidaci účetní závěrky a jejich definice bude popsána v následujících kapitolách (3, s. 22).

Majetková akvizice je charakterizována jako peněžní nebo nepeněžní transakce, jejíž smyslem je převod aktiv, majetku nebo převzetí závazků. V rámci majetkové akvizice dochází ke sloučení majetku, přičemž se tento majetek stává součástí majetku kupujícího. Převod může probíhat jako celek nebo pouze z části (3, s. 22).

Akvizice je delší časový proces. V průběhu akvizice je třeba získat podstatné informace z účetnictví. Důležitou součástí procesu je také stanovení ceny akvizice. Tato cena by měla být stanovena s ohledem na prodávajícího i kupujícího. Ocenění akvizice může probíhat na základě účetnictví, nicméně úskalí jsou zejména v právní regulaci. Druhým způsobem je ocenění na základě tržní ceny v okamžiku prodeje. Toto ocenění může stanovit znalec. V závěru je třeba celou transakci zahrnout do účetnictví k rozhodnému dni, který se nazývá datum akvizice. (3, s. 19, 25).

Z výše uvedených odstavců vyplývá, že při podnikových transakcích dochází k tvorbě většího ekonomického celku. Tyto celky při splnění určitých podmínek podléhají konsolidaci podle Mezinárodních účetních standardů nebo podle českých právních předpisů, na které se diplomová práce zaměřuje. Před samotnou konsolidací je třeba se seznámit s právními předpisy pro Českou republiku, v rámci kterých, je konsolidovaná účetní závěrka sestavována.

2.2 Právní úprava konsolidace

Konsolidace účetních závěrek v České republice je upravena zákonem o účetnictvím 563/1991 Sb., prováděcí vyhláškou k zákonu o účetnictví č 500/2002 Sb, českým účetním standardem pro podnikatele č. 020 a zákonem obchodních korporací.

Zákon o účetnictví 563/1991 Sb. definuje konsolidovanou účetní závěrku. Dále vymezuje osoby, které spadají do oblasti konsolidace. Zákon také hovoří o konsolidačním celku a kdo jej tvoří. V zákoně o účetnictví je také uvedeno, komu plyne povinnost sestavit a nesestavit konsolidovanou účetní závěrku. S tím se pojí i povinnosti konsolidovaných a konsolidujících účetních jednotek (5).

Metody a postupy konsolidace jsou popsány v prováděcí vyhlášce k zákonu o účetnictví č. 500/2002 Sb. V této vyhlášce je také uvedena informace o výkazech, které tvoří konsolidovanou účetní závěrku a z jakých pramenů čerpá konsolidující účetní jednotka při sestavování konsolidované účetní závěrky. Dále vyhláška definuje položky, o které jsou konsolidované výkazy obohaceny a vymezuje jaké informace je nutné uvádět (6).

Český účetní standard pro podnikatele č. 020 se opírá o výše zmíněné právní normy. Definuje postupy, jejichž cílem je vytvoření konsolidované účetní závěrky. Součástí

standardu jsou vymezena konsolidační pravidla. Dále standard charakterizuje metody konsolidace a vymezuje postup, jak metody aplikovat (7).

Posledním pramenem, který je spjat s konsolidací účetní závěrky, je zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. Zde jsou popsána podnikatelská seskupení. Definiuje pojem ovlivnění a s tím pojící se osoby. V zákoně o obchodních korporacích je vymezen pojem koncern a kdo jej tvoří. Dále se v zákoně objevuje informace, které se týkají zprávy o vztazích a povinnosti jejího sestavení (8).

2.3 Smysl konsolidace

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavována za skupinu vzájemně propojených osob, tzv. **skupinu podniků**. Konsolidovaná účetní závěrka seskupuje individuální účetní závěrky jednotlivých podniků, které jsou podrobeny konsolidaci. Propojení může být například na základě:

- blízkého oboru podnikání,
- smluvního uspořádání,
- personální spřízněnosti,
- míry vlastněného podílu na hlasovacích právech,
- podobnosti v podnikatelské činnosti (9, s. 15).

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavována z dílčích individuálních účetních závěrek. Tyto závěrky poskytují informace o finanční situaci, výkonnosti podniku a jsou určeny externím i interním stakeholderům, kterými jsou například banky, konkurenti či vlastníci. V rámci účetní závěrky je tvořen výkaz zisků a ztrát, který přináší informace o výkonech společnosti za dané účetní období. Dále je sestavována rozvaha, jejímž cílem je informovat o stavu a pohybu majetku a závazků společnosti. Pohyb peněžních prostředků je obsahem výkazu cash flow. Posledním sestavovaným výkazem individuální účetní závěrky je výkaz o změnách vlastního kapitálu (10, s. 8, 29-30).

Stejně jako individuální účetní závěrka i konsolidovaná účetní závěrka informuje o ekonomické situaci a poskytuje informace pro stakeholdery. Konsolidovaná účetní závěrka je však zpracována pro celou skupinu podniků. Podniky ve skupině jsou vzájemně kapitálově propojeny. Každý z těchto podniků tvoří ekonomickou jednotku.

Konsolidující účetní jednotka do svých výkazů zahrnuje jednotlivé ekonomické jednotky a dohromady tvoří celou skupinu. Uživateli konsolidované účetní závěrky jsou především akcionáři společnosti, která konsolidovanou účetní závěrku sestavuje. Díky ní, lze získat informace o finanční situaci celé skupiny, která však vystupuje jako jeden celek. Konsolidovaná účetní závěrka dále poskytuje důležité informace pro ostatní uživatele. Díky konsolidované účetní závěrce lze srovnávat finanční aspekty a výkonnost skupiny s ostatními subjekty. Před samotnou konsolidací je nutné definovat základní pojmy, které jsou vymezeny v České právní úpravě a se kterými budu pracovat v průběhu zpracování diplomové práce. (9, s. 15,16)

2.4 Základní pojmy

Konsolidovaná účetní závěrka je dle zákona o účetnictví definována jako „*účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace.*“ V prováděcí vyhlášce jsou popsány celkem 3 metody konsolidace. Plná, poměrná a ekvivalenční metoda. Každá z těchto metod je použita při určité výši uplatněného vlivu (5).

Účetní jednotka sestavující konsolidaci se nazývá konsolidující účetní jednotka. Jednotky, které jsou podrobeny konsolidaci a na něž je uplatňována určitá míra vlivu, se nazývají konsolidované účetní jednotky (5).

Ovlivnění je vykonáváno tzv. vlivnou osobou, která se podílí významným způsobem na chování obchodní korporace. Osoba, která je pod tímto vlivem, se nazývá ovlivněná osoba. Míru účasti však neovlivňuje pouze držba podílu, ale také různé aspekty. Například personální propojenost, smluvní ujednání, blízký obor podnikání nebo působení manažerů (8; 9, s. 23).

Rozhodující vliv má osoba vlivná, která má více jak 40 % podílu na hlasovacích právech nebo 30 % práv a tento podíl je většinový. Taková osoba je považována za osobu ovládající. Ovládající osoba rozhodujícím vlivem působí na činnost podniku s majetkovou účastí za účelem získání určitých finančních benefitů. Ovládající osoba se podílí na řízení po finanční i provozní stránce a zároveň může zasahovat do volby statutárních orgánů společnosti, ve které svůj vliv uplatňuje. Pro rozhodující vliv je uplatňována metoda plné konsolidace. Rozhodující vliv může být uplatněn přímým nebo nepřímým způsobem. Pokud jsou splněna kritéria velikosti podílu mluvíme

o **mateřských společnostech**. Společnosti pod tímto vlivem jsou osoby ovládané a lze je charakterizovat jako **dceřiné společnosti**. Tyto společnosti společně s mateřskou společností formují **konsolidační celek** a zároveň utváří koncern (9, s. 24; 8).

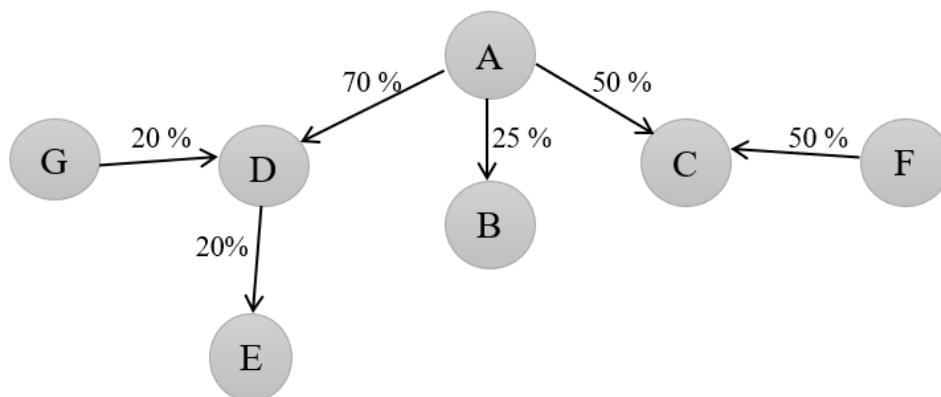
Koncern je uskupení ovládajících a ovládaných osob, v němž je uplatňováno jednotné řízení. Jednotným řízením se rozumí způsob, kterým je uplatňována společná politika a řízení podnikání v rámci celého koncernu. V rámci koncernu je tvořena zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou korporací. Zpráva o vztazích je vypracována nejpozději do 3 měsíců od ukončení účetního období a jejím obsahem je dle § 82 odstavce 2 zákona č. 90/2012 sb. následující:

- *struktura vztahů mezi osobami,*
- *úloha ovládané osoby,*
- *způsob a prostředky ovládnutí,*
- *přehled jednání o majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby,*
- *přehled vzájemných smluv mezi ovládanou a ovládající osobou,*
- *posouzení újmy ovládané osoby a jejího vyrovnání (8).*

Pokud má vlivná osoba stejnou výši podílu jako jiná a dohromady tvoří rozhodující vliv, mluvíme o **vlivu společném**. Společný vliv je do jisté míry podobný vlivu rozhodujícímu, nicméně práva v řízení jsou omezena dalšími vlastníky, kteří mají stejnou výši podílu a nepochází z jednoho konsolidačního celku. Ovládnutí musí být prováděno ve shodě. Zvolená metoda při uplatnění společného vlivu je poměrná. Jednotka, která se pod tímto vlivem nachází, se nazývá jednotka pod společným vlivem. (9, s. 56; 5)

Poslední typ vlivu se vyznačuje minimální 20 % výší podílu na hlasovacích právech. Jedná se o **vliv podstatný**. Společnost uplatňující vliv podstatný se podílí na řízení, nicméně nesplňuje kritéria pro rozhodující nebo společný vliv. Podstatný vliv je vyznačován účastí na provozních a finančních záležitostech, ale není uplatňováno ovládnutí. Jedná se spíše o strategickou účast v podniku, kterou jsou získávány informace o činnosti společnosti. Společnost, na kterou je uplatňován podstatný vliv, se nazývá **přidružená**. Pro podstatný vliv je použita metoda ekvivalenční (9, s. 26, 56; 5).

Konsolidace je připravována za celou skupinu podniků a je vypracována konsolidující účetní jednotkou, která vykonává rozhodující vliv. Dále konsolidovaná účetní závěrka obsahuje účetní jednotky, které jsou pod společným vlivem a jednotky přidružené u nichž je uplatňován podstatný vliv. Je třeba rozlišovat míru vlivu a vlastnický podíl. Pro konsolidaci je podstatná míra vlivu, díky níž lze určit jaká metoda konsolidace bude aplikována. Následující modelové organizační schéma zobrazuje celou skupinu podniků s vlastnickým podílem a mírou vlivu kterou uplatňuje konsolidující účetní jednotka (5).



Obrázek 1: Schéma vlastněných jednotek
(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

Společnost A uplatňuje rozhodující vliv na společnost D a bude použita metoda plné konsolidace. Vlastnický podíl ke společnosti D je 70 %. U společnosti E uplatňuje společnost A vliv podstatný ve výši 20 %, bude tedy použita metoda ekvivalenční. Vlastnický podíl ve společnosti E je ve výši 14 %. Ve společnosti B společnost A uplatňuje vliv podstatný a bude použita ekvivalenční metoda konsolidace. Podíl na hlasovacích právech společnosti je v tomto případě stejný jako míra vlivu. U společnosti C je uplatňován vliv společný. V takovémto případě je aplikována metoda poměrná. Poslední je společnost F, na kterou společnost A nemá žádný vliv ani vlastnický podíl, pouze spolu vlastní společnost C. Obdobná situace platí pro společnost G, se kterou společnost A vlastní společnost D.

2.5 Sestavení konsolidované účetní závěrky

Pro konsolidaci je důležitý den akvizice. V tento den získává konsolidující jednotka kontrolu v ovládané společnosti a uplatňuje příslušný vliv. Může například zasahovat do činnosti ovládané společnosti, ale také odvolávat členy orgánu společnosti.

Konsolidovaná účetní závěrka se stavuje k datu řádné účetní závěrky konsolidující účetní jednotky a řídí se konsolidačními pravidly. Délka účetního období musí být pro všechny jednotky, které jsou součástí konsolidace, stejná. (11, s. 15,20)

V § 22 odst. 7 Zákona o účetnictví je uvedeno: „*Konsolidovaná účetní závěrka musí být sestavena tak, aby podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace.* Je sestavována za **skupiny podniků**, které jsou členěny dle kritérií popsané v § 1c zákona o účetnictví č. 500/2002 Sb. Posuzují se celková aktiva, roční úhrn čistého obratu a průměrný počet zaměstnanců za účetní období. Tato kritéria jsou stanovena podle konsolidovaného základu. Pro zařazení do skupiny nesmí být překročena alespoň 2 kritéria (5).

Pro **malou skupinu** jsou kritéria následující:

- úhrn aktiv 100 000 000 Kč,
- roční úhrn čistého obratu 200 000 000 Kč,
- průměrný počet zaměstnanců za účetní období 50 (9, s. 53).

Pro **střední skupinu** jsou kritéria následující:

- úhrn aktiv 500 000 000 Kč,
- roční úhrn čistého obratu 1 000 000 000 Kč,
- průměrný počet zaměstnanců za účetní období 250 (9, s. 53).

Pokud skupina podniků překročí 2 ze 3 kritérií pro střední skupinu hovoříme o **velké skupině**:

- úhrn aktiv více než 500 000 000 Kč,
- roční úhrn čistého obratu více než 1 000 000 000 Kč,
- průměrný počet zaměstnanců za účetní období více než 250 (9, s. 53).

2.5.1 Vyloučení z konsolidace

Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku nemá malá skupina účetních jednotek. Toto pravidlo se netýká účetních jednotek, které jsou subjekty veřejného zájmu.

Konsolidovaná účetní závěrka je osvobozena od sestavení v dalších případech uvedených níže (5).

Konsolidující účetní jednotka je **součástí jiného konsolidačního celku**, tudíž sama podléhá konsolidaci. Jiná konsolidující účetní jednotka musí mít příslušnost českou nebo zahraniční a řídit se právem členského státu, který je součástí Evropské unie. Pro osvobození v takovém případě jsou stanovena určitá kritéria:

- držba veškerých podílů,
- držba alespoň 90% podílů a zároveň nesestavení konsolidované účetní závěrky je třeba schválit společníky či akcionáři,
- držba méně než 90% podílů, přičemž ostatní drží alespoň 10 % podílů a nejpozději 6 měsíců před koncem účetního období nepodali žádost o sestavení konsolidované účetní závěrky,
- konsolidující jednotka je zahrnuta do konsolidované závěrky vyšší konsolidující jednotky. Podmínkou je ověření konsolidované výroční zprávy auditorem a její zveřejnění včetně celé závěrky (5; 9, s. 54, 55).

Od konsolidace jsou osvobozeny jednotky, které jsou **nevýznamné**. Jedná se například o situaci, kdy jednotka negeneruje žádné výsledky a neovlivňuje pohled na celek. Povinnost sestavení konsolidované účetní závěrky se také netýká více ovládaných jednotek, které jsou jednotlivě i dohromady nevýznamné. O této nevýznamnosti rozhoduje auditor. Důvodem pro osvobození může být i nevýznamnost samotné mateřské společnosti (5; 9, s. 55).

Důvodem pro vyloučení z konsolidace mohou být **nepřiměřené náklady** na sestavení konsolidované účetní závěrky. Jako příklad nepřiměřených nákladů lze uvést převod závěrky z rozvojové země do české právní úpravy. Dalším důvodem pro vyřazení z konsolidace je držba podílů za účelem následného **prodeje**. Stejně tak lze vyloučit z povinnosti sestavení konsolidované účetní závěrky, pokud existují přísná a delší omezení, která brání v uplatňování práv. Pokud je splněna alespoň jedna z výše uvedených podmínek nemusí účetní jednotka podrobit závěrku konsolidaci (5; 9, s. 55, 56).

2.6 Konsolidační pravidla

O konsolidaci musí vždy včas konsolidující společnost informovat jednotky, které budou podrobeny konsolidaci. Zároveň musí poskytnout informace o konsolidačním celku s rozpisem organizační struktury a určí dokumenty a údaje potřebné od konsolidovaných jednotek pro konsolidaci a stanoví konsolidační pravidla. Tato pravidla stanovuje český účetní standard č. 020 a zahrnují:

- „způsoby oceňování majetku a závazků,
- požadavky na údaje určené pro konsolidaci, které předkládají konsolidované podniky,
- termíny předkládání údajů,
- termíny předložení konsolidovaných účetních závěrek nižších konsolidačních celků,
- termín sestavení konsolidované účetní závěrky za konsolidační celek“ (5; 7).

Konsolidující účetní jednotka musí vyhotovit konsolidovanou výroční zprávu, která je následně ověřena auditorem. Součástí konsolidační výroční zprávy jsou informace o konsolidující účetní jednotce, konsolidačním celku, účetních jednotkách pod společným vlivem a přidružených jednotkách. Výroční zprávu a konsolidovanou účetní závěrku ověřenou auditorem je třeba zveřejnit do 30 dnů od ověření auditorem. Nejzazší termín pro zveřejnění je 12 měsíců od rozvahového dne (5).

2.7 Obsah konsolidované účetní závěrky

Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz zisků a ztrát a přílohu ke konsolidované účetní závěrce. Některé účetní jednotky sestavují i konsolidovaný výkaz cash flow, který však v této diplomové práci nebude obsažen. Výkazy sestavované pro konsolidovanou účetní závěrku se od klasické závěrky liší, jelikož jsou doplněny o položky spjaté s konsolidací (6).

Konsolidovaná rozvaha

Konsolidovaná rozvaha má klasickou strukturu. Aktiva jsou oceněna v brutto částce, upraveny o korekci a je zde zobrazena netto hodnota aktiv. Zároveň je zde údaj o hodnotě

aktiv za minulé účetní období. Pasiva jsou zobrazena za běžné a minulé účetní období. Z pohledu konsolidace je rozvaha upravena o následující položky (6).

- **Konsolidační rozdíl**, který vyjadřuje rozdíl mezi pořizovací cenou podílu a jeho reálnou hodnotou dle podílové účasti. Pokud je konsolidační rozdíl kladný, je zahrnován na stranu aktiv, v případě záporného rozdílu na stranu pasiv. Konsolidační rozdíl je vždy počítán ke dni akvizice (7).

Tabulka č. 1: Výpočet konsolidačního rozdílu
(Zdroj: 11, s. 20)

Položka rozvahy	Výpočet
KR	Pořizovací cena - % podílu * VK k datu akvizice

- **Konsolidační odpis** je spjat s konsolidačním rozdílem, jelikož se jedná o výchozí bod při stanovení konsolidačního odpisu. Doba odepisování je stanovena na 20 let, ale konsolidující jednotka může stanovit i dobu kratší. V rozvaze je zobrazena výše konsolidačního rozdílu upraveného o odpis. Odpis je charakterizován jako nákladová položka, a proto se dále projeví v konsolidovaném výkazu zisků a ztrát (7).

Tabulka č. 2: Výpočet konsolidačního odpisu
(Zdroj: vlastní zpracování dle 11, s. 20)

Položka výkazu	Výpočet
Konsolidační odpis	Konsolidační rozdíl/ doba odepisování

- **cenné papíry a podíly v ekvivalenci** jsou tvořeny při užití ekvivalenční metody konsolidace. Jedná se o součin vlastního kapitálu přidružené jednotky a uplatňovanou mírou vlivu (7).

Tabulka č. 3: Výpočet cenných papírů v ekvivalenci
(Zdroj: vlastní zpracování dle 11, s. 22)

Položka rozvahy	Výpočet
Cenné papíry v ekvivalenci	VK přidružený * podíl

V rámci pasiv je rozvaha doplněna o určité položky, dle použité metody konsolidace. Tyto metody budou popsány v následující kapitole

- **většinový vlastní kapitál** je tvořen většinovým základním kapitálem, většinovými kapitálovými fondy, většinovým výsledkem hospodaření minulých let a většinovým výsledkem hospodaření běžného období. Poslední položka se liší dle roku, ve kterém konsolidace probíhá (6).

Tabulka č. 4: Výpočet položek většinového vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

Položka rozvahy	Výpočet
Většinový základní kapitál	Základní kapitál _{dcery} * podíl
Většinové kapitálové fondy	Kapitálové fondy _{dcery} * podíl
Většinový VH minulých let	VH minulých let _{dcery} * podíl
Většinový VH běžného období pro 1. rok	VH před akviziční _{dcery} * podíl

- **menšinový vlastní kapitál** se skládá z menšinového základního kapitálu, menšinových kapitálových fondů, menšinového fondu z nerozděleného zisku či neuhrazené ztráty minulých let a menšinový výsledku hospodaření běžného období. Položky tvořící menšinový vlastní kapitál mateřské společnosti nepatří, a proto jsou v rozvaze a VZZ nejdříve vyloučeny. Vyloučením je získána skutečná hodnota vlastního kapitálu, která mateřské společnosti náleží (6).

Tabulka č. 5: Výpočet položek menšinového vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

Položka rozvahy	Výpočet
Menšinový základní kapitál	Základní kapitál _{dcery} * zbývající podíl
Menšinové kapitálové fondy	Kapitálové fondy _{dcery} * zbývající podíl
Menšinový VH minulých let	VH minulých let _{dcery} * zbývající podíl
Menšinový VH běžného období pro 1. rok	VH před akviziční _{dcery} * zbývající podíl

- **podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci** je tvořen pouze u ekvivalenční metody konsolidace. Výpočet podílu v prvním roce konsolidace je tvořen z výsledku hospodaření běžného účetního období ode dne akvizice. V dalších

letech je tato položka kalkulována z celé hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období (7).

Tabulka č. 6: Výpočet podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci
(Zdroj: 11, s. 23)

Položka rozvahy	Výpočet
Podíl na VH v ekvivalenci	VH ú.o. poakviziční * podíl

- **konsolidační rezervní fond**, který obsahuje nakumulované podíly VH v ekvivalenci z minulých let. Jedná se tedy o položku rozvahy, která je tvořena pouze v případě použití ekvivalenční metody. (7).

Tabulka č. 7: Výpočet konsolidovaného rezervního fondu
(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

Položka rozvahy	Výpočet
K. rezervní fond	Podíl na VH _{ekvi. 1} + Podíl na VH _{ekvi. 2} + ... podíl na VH _{ekvi. n}

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát je tvořen za běžné a minulé účetní období. Zahrnuje náklady a výnosy. Z pohledu konsolidace je rozvaha upravena o následující položky:

- **Záporný konsolidační rozdíl**, který se projeví ve výnosech.
- **Kladný konsolidační rozdíl**, který se projeví v nákladech.
- **Konsolidační odpis**, jehož charakteristika a výpočty jsou popsány v předcházejících odstavcích.
- **Menšinové podíly na výsledku hospodaření**, které jsou také charakterizovány výše.
- **Podíl na VH v ekvivalenci** je zahrnován v případě ekvivalenční metody a postup jeho výpočtu je také uveden výše (7).

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát i rozvaha jsou dále upraveny o všechny transakce mezi spřízněnými stranami, které ovlivňují výsledky konsolidované účetní závěrky. Pokud by transakce nebyly vyloučeny, došlo by ke zkreslení vypovídající schopnosti vytvořené závěrky. Vylučují se následující operace:

- vzájemné pohledávky a závazky – jedná se o vyloučení jak transakcí běžných, tak i úvěrů nebo vyloučení časového rozlišení,
- výnosy a náklady – jedná se například o poskytování různých služeb či materiálu, které ovlivňují výsledek hospodaření nebo vyloučení nákladů a výnosů spojené s poskytnutím úvěru,
- transakce spojené s prodejem a nákupem zásob a dlouhodobého majetku,
- vyplacené podíly na zisku či dary (9, s. 227-229).

Příloha konsolidované účetní závěrky

Přílohu vytváří konsolidující účetní jednotka, která musí charakterizovat konsolidační celek. U každé konsolidované účetní jednotky musí být uveden název a sídlo. Dále je třeba uvést informace o vlastněném podílu konsolidující jednotky v dané konsolidované jednotce a zároveň výši podílu, které vlastní ostatní jednotky nezahrnované do konsolidace. Pro účetní jednotku, která konsolidovanou závěrku sestavuje, plyne povinnost informovat o skutečnostech, díky kterým se stala ovládanou osobou. Dále uvádí informace o jednotkách přidružených a pod společným vlivem. Zároveň je třeba uvést důvody zařazení jednotek do skupiny nevýznamných. Konsolidující účetní jednotka má povinnost informovat o způsobech konsolidace a užitých metodách. V příloze se také musí objevit informace o metodice výpočtu konsolidačních rozdílů včetně meziročních změn. Pokud jsou v rámci konsolidace uvedeny ve výkazech položky v cizí měně, je nutno provést přepočítání a o této skutečnosti informovat (6).

2.8 Metody konsolidace

Konsolidaci lze sestavit dvěma způsoby. Přímou konsolidací a konsolidací po jednotlivých úrovních. Přímá forma konsolidace znamená jednotné zahrnutí všech konsolidovaných jednotek. Konsolidace po jednotlivých úrovních pracuje s dílčími celky. Tyto celky a jejich účetní závěrky se konsolidují od nižších a následně vstupují do vyšších konsolidačních celků (6).

Metody konsolidace seskupují jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Metoda konsolidace je zvolena na základě uplatňované míry vlivu, který konsolidující jednotka uplatňuje v konsolidované jednotce. Pro všechny metody konsolidace platí minimální

výše vlivu. Pokud je vliv uplatňován ve výši menší než 20 %, není použita žádná metoda konsolidace. Z toho plyne, že není třeba vytvářet konsolidovanou účetní závěrku. Názorné zobrazení jednotlivých metod v návaznosti na míru vlivu, druhu vlivu a metodě konsolidace jsou uvedeny v tabulce č 8. V rámci užití dané metody jsou vyloučeny vzájemné vztahy mezi subjekty a výše majetkové účasti vlivné osoby. Změny metody konsolidace jsou možné pouze za určitých okolností. Například dochází ke změně podílu z podstatného na rozhodující. Veškeré změny je třeba uvést ve vypracované konsolidované příloze včetně důvodů pro tyto změny (6) .

Tabulka č. 8: Metody konsolidace při uplatnění určité míry vlivu
(Zdroj: 11, s. 12)

Míra vlivu	Druh vlivu	Metoda konsolidace
20 % > 39 % (29 %)	podstatný	ekvivalenční
40 % (30 %) > 100 %	rozhodující	plná
stejná výše podílu > 40 %	společný	poměrná

Plná metoda

Plná metoda je uplatňována v případě rozhodujícího vlivu, který se vyznačuje více jak 40 % podílu na hlasovacích právech. Tato metoda ukazuje ucelený pohled na koncern. Při konsolidaci plnou metodou dochází k implementaci položek rozvahy, výkazu zisků a ztrát dceřiné společnosti, do výkazů mateřské společnosti v plné výši (12; 11, s. 30).

Nejdříve je nutné vypočítat výši konsolidačního rozdílu a konsolidační odpis. V prvním roce konsolidace jsou výkazy mateřské společnosti upraveny o následující položky. V aktivech rozvahy se projeví kladný konsolidační rozdíl upravený o odpis a v pasivech záporný konsolidační rozdíl upravený o odpis. Konsolidační odpis má také vliv na konsolidovaný výsledek hospodaření běžného období a promítne se tedy jak do pasiv, tak i do konsolidovaného výkazu zisků a ztrát. Aktiva mateřského podniku jsou upravena o hodnotu drženého podílu v dceřiné společnosti. U pasiv je nutné rozlišovat většinové a menšinové podíly. Základní kapitál a fondy jsou počítány ke dni akvizice. Jejich výše v případě většinového podílu je neměnná a převádí se do dalších let. U základního kapitálu a fondů tvoří většinový podíl hodnota uplatněného vlivu, menšinový podíl tvoří zbytek hodnot položek pasiv. Výsledek hospodaření minulých let pro většinové a menšinové podíly je tvořen v prvním roce stejně, jako tvorba základního kapitálu

a fondů. Výsledek hospodaření běžného období pro většinové podíly je v prvním roce počítán z hodnoty předakvizičního výsledku hospodaření. Dále je rozvaha upravena o výši menšinového podílu na výsledku hospodaření běžného období. Výkaz zisků a ztrát je upraven o hodnotu konsolidačního odpisu. Dále se zde promítne konsolidovaný výsledek hospodaření bez menšinových podílů. Tato hodnota značí výsledek hospodaření mateřské společnosti, který jí ve skutečnosti náleží. Následně jsou podíly zahrnuty do výsledku hospodaření a tím je získán výsledek hospodaření v rámci celého koncernu (7; 12).

V dalším roce je situace podobná jako v roce akvizice. Je nutné vyloučit výši investice a promítnout do rozvahy výši konsolidačního rozdílu včetně jeho odpisu. Tím se získá zůstatková cena konsolidačního rozdílu. U pasiv zůstává neměnná výše většinových podílů na základním kapitálu a fondech. Mění se však menšinové podíly pro základní kapitál, kapitálové fondy a výsledek hospodaření minulých let a běžného období dle rozvahy dcery v dalším roce. Výsledek hospodaření minulých let pro většinové podíly je upraven o hodnotu výsledku hospodaření běžného období roku předcházejícího. Výsledek hospodaření běžného období u většinových podílů se nijak nepromítne do rozvahy. V dalším kroku jsou menšinové podíly přičteny zpět k rozvaze a získáme bilanční sumu. Výkaz zisků a ztrát je upraven o konsolidační odpis, výsledek hospodaření běžného období bez menšinových podílů. Tím je získán konsolidovaný výsledek hospodaření za celý konsolidační celek (7; 12).

Zvláštní pozornost je třeba věnovat vyloučení vzájemných vztahů. Vyloučení probíhá v plné výši, aby nedocházelo ke zkreslení výsledků a celkové vypovídací schopnosti sestavené konsolidované účetní závěrky. Je třeba identifikovat vzájemné prodejní operace, změnu stavu zásob a mnohé další (viz. Kapitola 2.7 Obsah konsolidované účetní závěrky) (9, s. 227 - 230).

Poměrná metoda

Poměrná metoda je aplikována při společném vlivu. Značnou částí se podobá metodě plné konsolidace. Do výkazů jsou začleněny položky v poměrné výši, kterou vlastní ovládající osoba. Ovládání probíhá ve shodě, což znamená, že ovládající osoby uplatňují stejnou výši vlivu na ovládanou osobu. Při poměrné metodě jsou zahrnovány poměrem veškeré položky výkazů (12; 11, s. 37).

V prvním roce je nutné vyčíslit konsolidační rozdíl včetně konsolidačního odpisu. V rozvaze v oblasti aktiv se vyčíslí poměr, v jakém náleží ovládající osobě majetek a oběžná aktiva ovládané osoby. Je třeba vyloučit z aktiv hodnotu investice ovládající společnosti. Dále se do rozvahy promítne konsolidační rozdíl upravený o konsolidační odpis. Ten je dále zahrnut ve výsledku hospodaření běžného období. Základní kapitál, kapitálové fondy a výsledek hospodaření minulých let se taktéž určí poměrem. Je nutné očistit tyto položky od části, která ovládající osobě nenáleží. V dalších letech jsou položky neměnné. Výsledek hospodaření běžného období se určí taktéž v poměru z výsledku hospodaření ovládané osoby. Následně je vyloučen předakviziční výsledek hospodaření běžného období poměrnou částí. Ostatní položky pasiv jsou doplněny o poměrnou část, která ovládané osobě náleží. Výkaz zisků a ztrát je upraven o poměrnou část výsledku hospodaření běžného období ovládané osoby. Dále je třeba zohlednit konsolidační rozdíl a vyloučit část předakvizičního výsledku hospodaření běžného období. Tím je získán konsolidovaný výsledek hospodaření (7; 12).

V následujícím roce jsou taktéž upraveny položky aktiv o poměrnou část, která ovládající osobě náleží. Finanční majetek je očištěn o hodnotu investice. Dále je zohledněn konsolidační rozdíl včetně odpisu. V rámci pasiv jsou vyčísleny poměry základního kapitálu a fondů, které jsou následně upraveny o hodnotu z předcházejícího období. Výsledek hospodaření minulých let je upraven o hodnotu výsledku hospodaření běžného období předcházejícího roku. U výsledku hospodaření běžného období je určen poměr, který náleží ovládající osobě, nicméně nic není vylučováno. Veškeré cizí zdroje jsou určeny taktéž poměrem. Výkaz zisků a ztrát je upraven o poměrné části a o konsolidační odpis. Tím je získán konsolidovaný výsledek hospodaření, jehož hodnota je stejná jako v rozvaze (7; 12).

Postup vyloučení vzájemných transakcí je do jisté míry podobný jako u plné metody konsolidace. Rozdíl je však ve velikosti vyloučených transakcí. Výše jednotlivých transakcí je vylučována poměrnou částí, která odpovídá podílu u spoluovládané jednotky (9, s. 252, 253).

Ekvivalenční metoda

Ekvivalenční metoda je uplatňována při minimálním 20 % podílu na hlasovacích právech. Je uplatňován podstatný vliv prostřednictvím přidružené jednotky. Maximální výše podílu je 30 % (12; 5).

Nejdříve je nutné vyčíslit konsolidační rozdíl ke dni akvizice a podíl na výsledku hospodaření běžného období. Speciálně pro tuto metodu je třeba také vyčíslit cenné papíry a podíly v ekvivalenci. Postup výpočtu jednotlivých položek byl popsán v kapitole 2.7. Následně jsou výkazy přidružené jednotky upraveny o tyto operace. Rozvaha je upravena o výši investice přidružené jednotky. Upravené položky se liší na základě roku, kdy ke konsolidaci dochází. V roce akvizice je úprava následující (7; 12).

Aktiva společnosti jsou upravena o hodnotu investice, cenné papíry a podíly v ekvivalenci a kladný konsolidační rozdíl. Tento konsolidační rozdíl je upraven o odpisy, které jsou součástí sloupce korekce. Ve sloupci netto získáme hodnotu konsolidačního rozdílu po úpravách o odpisy. Pasiva jsou upravena o hodnotu podílu na výsledku hospodaření běžného období. Součástí pasiv je záporný konsolidační rozdíl včetně úpravy o hodnotu odpisu. Konsolidační odpis se projeví také v položce výsledku hospodaření běžného období. Výkaz zisků a ztrát je upraven o konsolidační odpis ve formě nákladu nebo výnosu a podíl na výsledku hospodaření běžného období. (7; 12).

V dalším roce je nutné provést znovu výpočet výše cenných papírů a podílů v ekvivalenci ze základního kapitálu, který je součástí aktiv. Dále je zohledněn konsolidační rozdíl včetně odpisu. V pasivech se projeví podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci. Ten je tvořen z celé hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období. Součástí pasiv může být také záporný konsolidační rozdíl s odpisem. Odpis se mimo jiné projeví také ve výsledku hospodaření běžného období. Speciální položkou v dalším roce je konsolidační rezervní fond, na kterém je sumarizovaná hodnota podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci z minulých let. Výkaz zisků a ztrát je upraven o náklad nebo výnos ve formě konsolidačního odpisu a o hodnotu podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci. (7; 12).

Zvláštní pozornost je věnována vzájemným transakcím, které se z praktického hlediska nevylučují. Důvodem je odlišné zahrnování jednotlivých položek do výkazů. U metody

plné a poměrné jsou veškeré položky sčítány. U metody ekvivalenční nedochází ke sčítání, a tudíž nelze vylučovat transakce (9, s. 255).

2.9 Oceňování podniku

Analytická část práce se bude zaměřovat na přikoupení podílu společnosti, čímž dojde k rozšíření konsolidačního celku. Před konsolidací je třeba stanovit hodnotu podniku a podílu v tomto podniku. Hodnotu podniku lze vyjádřit jako očekávané budoucí peněžní toky, převedené na současnou hodnotu za pomoci diskontování. Oceňování podniku se provádí v různých situacích. Může to být například oceňování při změně právní formy obchodní korporace, uvedení na burzu, žádosti o úvěr, rozhodování o likvidaci. Ocenění je důležité při spojování podniků formou fúze nebo přikoupením podílu ve společnosti. Pro každou z výše uvedených situací je důležité užít vhodnou metodu oceňování a zvolit správný přístup. Ocenění vychází z následujících přístupů:

- tržní hodnota – jedná se o odhadnutou částku, za kterou by měl být majetek směněn ke dni ocenění za účasti kupujícího a prodávajícího, důležitá je také informovanost o daném majetku;
- subjektivní hodnota – vyjadřuje ocenění pro konkrétní subjekt;
- objektivizovaná hodnota – vyjadřuje ocenění pro vlastníky, které lze snadno přezkoumat (13, s. 11; 14, s. 25 - 35).

Při oceňování podniku je třeba brát v úvahu i faktor času a rizika. Faktor času vymezuje současnou hodnotu budoucích peněžních toků. Faktor rizika udává pravděpodobnost peněžních toků, které plynou z daného aktiva. Riziko lze členit z různých hledisek. Může se jednat o riziko obchodní a finanční nebo systematické a nesystematické. Tyto dva faktory jsou do hodnoty podniku zahrnuty formou diskontní míry, která je dle Maříka definována v knize *Metody oceňování podniku*, jako „*míra výnosnosti očekávaná investorem při akvizici budoucího peněžního toku s ohledem na riziko spojené s možností tento výnos získat*“ (14, s. 57-59, 65).

Oceňování podniku zahrnuje dílčí kroky a jeho výsledkem je ocenění na základě vhodných metod. V první fázi oceňování je třeba získat informace o oceňovaném podniku. **Sběr informací** zahrnuje identifikaci podniku, výkazy účetní závěrky za 5 let, vymezení trhu a konkurence, data o výrobě a marketingu, strukturu dodavatelů

a pracovníků. Následně je provedena **analýza vstupních dat**, která zahrnuje následující analýzy:

- strategická analýza – vymezuje celkový potenciál daného podniku a skládá se z analýz vnějšího potenciálu (příležitosti a rizika) a vnitřního potenciálu (silné a slabé stránky),
- finanční analýza – zaměřuje se na finanční zdraví podniku a je podkladem pro zpracování finančního plánu,
- analýza generátorů hodnoty a následné předběžné ocenění (14, s. 71-75; 116).

Generátory hodnoty lze definovat dle Maříka jako „soubor několika základních podnikohospodářských veličin, které ve svém souhrnu určují hodnotu podniku“. Ocenění na základě generátorů hodnoty je tvořeno z peněžních toků a jeho výpočet zobrazuje celkem 7 generátorů hodnoty, které budou dále popsány (14, s. 173).

$$Hb = \frac{X_{t-1} * (1 + g) * r_{ZPx} * (1 - d) - X_{t-1} * g * (k_{wc} - k_{DMn})}{i_k - g}$$

Rovnice 1: Výpočet hodnoty podniku na základě generátorů hodnoty podniku
(Zdroj: 14, s. 173)

Tempo růstu tržeb (**g**) je prognózováno na základě minulých velikostí tržeb za výrobky a zboží (**X**). Provozní ziskovou marží (**r_{ZPx}**) získáme z korigovaného výsledku hospodaření, který je získán úpravou provozního výsledku hospodaření o operace uvedené v následující tabulce (14, s. 146-162).

Tabulka č. 9: Výpočet korigovaného provozního výsledku hospodaření
(Zdroj: 14, s. 146,147)

Provozní výsledek hospodaření
- tržby z prodeje materiálu
- tržby z prodeje dlouhodobého majetku
+ zůstatková cena prodaného materiálu
+ zůstatková cena prodaného majetku
- jiné provozní výnosy
+ jiné provozní náklady
Korigovaný provozní výsledek hospodaření

Provozní ziskovou marži získáme jako podíl provozního korigovaného výsledku hospodaření a tržeb. Hodnota provozní ziskové marže je upravena o sazbu daně (**d**). Koeficient náročnosti tržeb na pracovní kapitál (**k_{wc}**) je vyjádřen jako podíl změny pracovního kapitálu a změny tržeb. Pracovní kapitál tvoří oběžná aktiva, od kterých je odečtena hodnota neúročeného krátkodobého cizího kapitálu. Veškeré položky pracovního kapitálu musí být v provozně nutném rozsahu. Také investice do dlouhodobého majetku (**k_{DM}**) jsou vyjádřeny v provozně nutném rozsahu. Budoucí investice jsou odvozeny z minulých výsledků. Koeficient je vyjádřen jako podíl investic v brutto výši a tržeb. Všechny generátory v čitateli tvoří volný peněžní tok daného roku (14, s. 149-162).

Diskontní míra (**i**) je ve vzorci zobrazena jako průměrné vážené náklady vlastního kapitálu (WACC). Výpočet WACC lze vyčíslit několika způsoby. V práci bude užit stavebnicový model podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu, a proto je třeba se na něj zaměřit v této části práce. Model pracuje s přírážkami za riziko a bezrizikovou sazbou (15).

$$WACC = r_f + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{LA}$$

Rovnice 2: Výpočet WACC

(Zdroj: 15)

- bezriziková sazba (r_f) - stanovena na úrovni výnosu 10letých státních dluhopisů,
- riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku (r_{POD}) - zobrazuje uspokojivou produkční sílu podniku, která porovnává EBIT a aktiva podniku a může nabývat následujících hodnot (15),

Tabulka č. 10: Podmínky pro výpočet přírážky za podnikatelské riziko podniku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 15)

Podmínka	Hodnota r_{POD}
EBIT/A < 0	10 %
(EBIT/A) > UZ/A * UM	Minimální hodnota odvětví
0 < EBIT/A < UZ/A * UM	$0,1 * \frac{\left(\frac{UZ}{A} * UM - \frac{EBIT}{A}\right)^2}{\left(\frac{UZ}{A} * UM\right)^2}$

- riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$) - porovnává běžnou likviditu podniku s likviditou okamžitou (XL1) a pohotovou (XL2) daného oboru (15),

Tabulka č. 11: Podmínky pro výpočet rizikové přírážky za finanční stabilitu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 15)

Podmínka	Hodnota $r_{FINSTAB}$
$L3 \geq XL2$	0 %
$L3 \leq XL1$	10 %
$XL1 < L3 < XL2$	$\frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2} * 0,1$

- riziková přírážka za velikost (r_{LA}) - hodnotí velikost úplatných zdrojů (16; 15).

Tabulka č. 12: Podmínky pro výpočet rizikové přírážky za velikost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 15)

Podmínka	Hodnota $r_{FINSTAB}$
$UZ \leq 100 \text{ mil. Kč}$	5 %
$UZ \geq 3 \text{ mld. Kč}$	0 %
$100 \text{ mil Kč.} < UZ < 3 \text{ mld. Kč}$	$\frac{(3 - UZ)^2}{168,2}$

Dalším krokem při ocenění je **zpracování finančního plánu**. V konečné fázi je provedeno ocenění formou **užití vhodné metody**. Oceňování podniku probíhá formou metod, které pracují s výnosy, aktuálními tržními cenami nebo s majetkovými položkami. Užití každé metody závisí na účelu ocenění a je vhodné při stanovení hodnoty podniku užit více metod. V tabulce č. 13 je uveden výčet druhů metod (14, s. 44, 45, 71).

V návrhové části práce bude stanovena hodnota podniku na základě předběžného ocenění pomocí generátorů hodnoty. Z toho plyne, že finanční plán nebude stanoven a taktéž nebudou použity pro ocenění žádné výnosové či tržní metody. Při konsolidované účetní závěrce se však přihlíží k účetní hodnotě vlastního kapitálu, která se řadí do majetkových metod. Z toho důvodu bude účetní hodnota vlastního kapitálu popsána v následujícím odstavci.

Účetní hodnota

Metoda účetní hodnoty na principu historických cen se opírá o majetek podniku. Výhodou této metody je přesvědčivé ocenění a jednoduchost. Podkladem pro metodu je rozvaha. Hlavní nevýhodou této metody je zaměření na ceny, které mohou být neaktuální, jelikož metoda pracuje s historickými cenami v době pořízení. Proto je ocenění z hlediska účetnictví rozdílné od skutečnosti (13, s. 88).

Tabulka č. 13: Metody oceňování podniku
(Zdroj: 14, s. 45)

Výnosové metody
<ul style="list-style-type: none">• diskontované peněžní toky• kapitalizované čisté výnosy• kombinované výnosové metody• ekonomická přidaná hodnota
Tržní metody
<ul style="list-style-type: none">• tržní kapitalizace• srovnatelnost podniků• údaje o podnicích uváděných na burze• srovnatelnost transakcí• odvětvové multiplikátory
Majetkové metody
<ul style="list-style-type: none">• účetní hodnota vlastního kapitálu• substanční hodnota na principu nákladů znovupořízení• substanční hodnota na principu úspory nákladů• majetkové ocenění na principu tržních hodnot• likvidační hodnota

2.10 Hodnocení ekonomické situace

Pro podnik je důležité vlastní finanční zdraví a je třeba neustále sledovat ekonomickou situaci. Totéž platí i pro konsolidační celek. Jeho cílem je dosažení dobré kondice ve finanční oblasti, a proto je třeba sledovat aktuální ekonomickou situaci. Tato oblast je pro tuto diplomovou práci důležitá, jelikož bude sledována ekonomická situace konsolidačního celku před a po jeho rozšíření.

Finanční výkonnost podniku je hodnocena na základě finanční analýzy. Tato analýza poskytuje komplexní pohled na finanční situaci podniku. Výsledkem finanční analýzy je hodnocení finanční výkonnost podniku. Díky finanční analýze lze odhalit celou řadu aspektů, na které je třeba se zaměřit. Finanční analýza je důležitá nejen pro manažery daného podniku, ale také ostatní stakeholdery jako jsou například banky, investoři, obchodní partneři, auditoři a mnozí další. V práci nebude obsažena celá finanční analýza,

která obsahuje i doporučení, ale pouze budou zhodnoceny vybrané ukazatele z této oblasti (17, s. 17,18).

Zdrojem informací pro hodnocení finanční výkonnosti jsou účetní výkazy podniku. Rozvaha je podkladem pro hodnocení majetkové a finanční struktury podniku. Aktiva zobrazují strukturu majetku a pasiva jsou naopak obrazem toho, jak je daný majetek podniku financován. Výkaz zisků a ztrát zachycuje výsledky hospodaření podniku ve formě nákladů a výnosů, nikoliv příjmů a výdajů. Tyto operace zachycuje výkaz cash flow. Poslední výkaz zachycuje transakce v rámci vlastního kapitálu. Jedná se o přehled o změnách vlastního kapitálu (17, s. 21).

Finanční analýza je sestavována na základě metod. Každá metoda analyzuje jinou část výkazů. Mezi nejčastější metody patří:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné hodnocení hospodaření (17, s. 65).

Tato diplomová práce se částečně zaměřuje na analýzu absolutních ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza sleduje vývoj trendů a srovnává změny jednotlivých položek výkazů. Vertikální analýza zobrazuje podíl jednotlivých položek výkazů k zadané položce např. celková aktiva. Dále bude rozpracována analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a ukazatele související se zjišťováním ekonomické situace v rámci celé skupiny podniků. Analýza poměrových ukazatelů je oblíbenou metodou, jelikož umožňuje sledovat trend vývoje a zároveň umožňuje porovnání s ostatními podniky (18, s. 55).

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí výnosnost podniku a řadí se do ukazatelů poměrových. Určitá forma zisku je porovnávána s užitými zdroji podniku. Na základě ukazatelů tohoto typu lze hodnotit úspěšnost podnikání a zároveň slouží k porovnání s ostatními (19, s. 98)

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel ROE zobrazuje výnosnost vlastního kapitálu. Je důležitý zejména pro vlastníky podniku, pro které je klíčové, zda je přinášén dostatečný výnos s ohledem na různé faktory např. riziko. Výnos by měl být vyšší než úroky z financování formou cizího kapitálu. Ukazatel pracuje s čistým ziskem po zdanění (EAT) (17, s. 103; 18, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Rovnice 3: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: 17, s. 102)

- **Rentabilita aktiv (ROA)**

Ukazatel ROA zobrazuje návratnost aktiv. Součástí ukazatele jsou tedy celková aktiva, přičemž nezáleží, z jakých zdrojů aktiva pochází. Nejvhodnější zisk pro tento ukazatel je zisk před zdaněním a úroky (EBIT), díky němuž lze srovnávat s podniky, které mají odlišnou daňovou zátěž a různé druhy financování majetku (18, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} * 100$$

Rovnice 4: Rentabilita aktiv
(Zdroj: 17, s. 101)

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel ROS vyjadřuje dle Knápkové, „kolik zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku“. ROS slouží k porovnání s podobnými podniky. Pro výpočet je vhodné použít zisk před zdaněním a úroky (EBIT) (17, s. 100).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} * 100$$

Rovnice 5: Rentabilita tržeb
(Zdroj: 17, s. 100)

- **Čistá rentabilita tržeb**

Ukazatel čisté rentability tržeb pracuje s výsledkem hospodaření za účetní období. Je však upraven o podíl ekvivalence. Tato hodnota je porovnávána ve vztahu k celkovým tržbám skupiny. Díky tomuto ukazateli lze srovnávat mateřský podnik s celou skupinou podniků (20, s. 114)

$$\text{čistá rentabilita tržeb} = \frac{\text{VH bůo bez podílu ekvivalence}}{\text{celkové tržby}}$$

Rovnice 6: Čistá rentabilita tržeb

(Zdroj: 20, s. 114)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti určují, v jaké míře podnik používá dluhové financování. Používání cizích zdrojů je levnější než financování vlastními zdroji. S dluhovým financováním však může nastat problém - čím vyšší je dluh podniku tím je vyšší i riziko, což se projeví v ceně zdrojů (17, s. 87; 18, s. 63).

- **Celková zadluženost**

Celková zadluženost zobrazuje poměr mezi cizími zdroji a aktivy podniku. Požadované hodnoty tohoto ukazatele jsou z hlediska vlastníků a věřitelů rozdílné. Věřitelé požadují nižší zadluženost, naopak vlastníci se snaží využít finanční páku a tím zvýšit své výnosy. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 50 %, nicméně vždy záleží na konkrétním oboru činnosti podniku (17, s. 88; 18, s. 63, 64).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Rovnice 7: Celková zadluženost

(Zdroj: 17, s. 88)

- **Kvóta vlastního kapitálu skupiny**

Kvóta vlastního kapitálu zobrazuje vlastní kapitál ve skupině. Odráží míru finanční nezávislosti a zadluženosti celé skupiny (20, s. 120-121)

$$\text{kvóta vlastního kapitálu skupiny} = \frac{\text{VK včetně menšinových podílů}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 8: Kvóta vlastního kapitálu skupiny

(Zdroj: 20, s. 120-121)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku uhradit své závazky. Ukazatele poměří jednotlivé druhy oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Likvidity je stanoveny dle oběžných aktiv, která jsou seřazena podle likvidnosti (17, s. 93).

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita porovnává celková oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžným majetkem. Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují v rozmezí 1,5 až 2,5 (17, s. 94).

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

Rovnice 9: Běžná likvidita

(Zdroj: 17, s. 94)

- **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze peníze v pokladně, na účtu a jiný krátkodobý finanční majetek. Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v rozsahu 0,2-0,5. Pokud podnik dosahuje příliš vysoké hodnoty okamžité likvidity, krátkodobý finanční majetek není užíván efektivně (19, s. 92).

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

Rovnice 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj: 19, s. 92)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv spadá do skupiny ukazatelů aktivity a je vyjádřen jako podíl ročních tržeb a celkových aktiv. V případě výpočtu ukazatele na základě konsolidované účetní závěrky by měly být tržby doplněny o finanční výnosy. Rozvaha je v oblasti aktiv doplněna i o podíly v přidružených společnostech, avšak tržby těchto společností ve výkazu zisku a ztráty zahrnuty nejsou. Z toho důvodu je doporučeno ukazatel modifikovat (20, s. 118).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 11: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: 20, s. 118)

3 ANALÝZA KONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ VYBRANÉ SKUPINY ÚČETNÍCH JEDNOTEK

Tato část práce se zaměřuje na přestavení konsolidačního celku, který bude následně rozšířen o další společnost. V úvodu je představena holdingová skupina podniků. V čele těchto podniků stojí společnost REC Group s.r.o., která je zároveň konsolidující společnost. Ne všechny společnosti však podléhají konsolidované účetní závěrce, a proto je třeba uvést detailnější informace, která ze společností patří do konsolidačního celku a která nikoliv. Tato část práce se dále věnuje analýze ekonomické situace celé skupiny, za použití ukazatelů, které jsou definovány v teoretické části práce.

3.1 Přestavení společnosti REC Group s.r.o.

Mateřská společnost REC Group s.r.o. má sídlo ve Zlínském kraji, ve Starém Městě u Uherského Hradiště, na ulici Brněnská 1372. Společnost vznikla v roce 1998 pod názvem KOVOSTEEL, s.r.o. Od 1. 7. roku 2012 byla společnost přejmenována na stávající název, tedy REC Group s.r.o. a stala se holdingovou společností. Holding REC Group tvoří celkem 9 společností. Jedná se o následující společnosti:

- KOVOSTEEL Recycling, s.r.o.,
- STEELMET, s.r.o.,
- RPG Recycling, s.r.o.,
- GELPO s.r.o.,
- ASSCO, s.r.o.,
- A-ORTO s.r.o.,
- DZO s.r.o.,
- KOVOZOO Staré Město (21).

Holding REC Group s.r.o. se zaměřuje na operace s odpady. Jedná se například o svoz odpadu, odstranění, zpracování a recyklaci. V současnosti se REC Group více otevírá veřejnosti a zaměřuje také na vzdělávací činnost v oblasti ekologie pro mladší generaci.

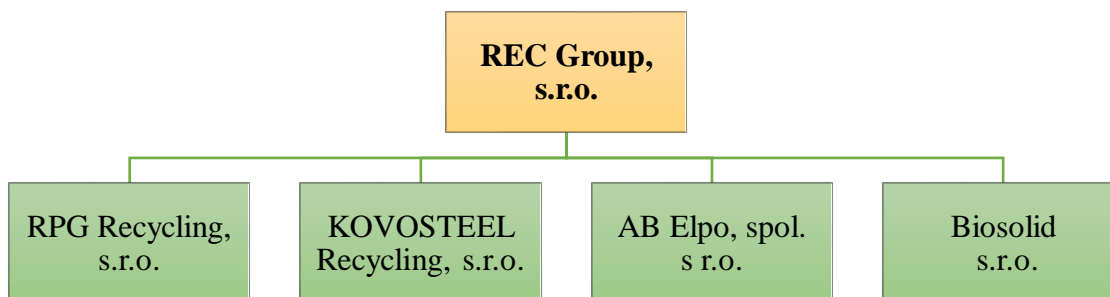
Ve svém areálu buduje nejrůznější atrakce, které souvisí se vzdělávací činností pro mládež a širokou veřejnost (21).



Obrázek 2 Skupina REC Group
(Zdroj: 21)

3.2 Popis konsolidačního celku

Konsolidační celek tvoří mateřská společnost REC Group s.r.o. a další 4 společnosti, v nichž má společnost REC Group podílovou účast. 2 společnosti pochází přímo z holdingu. Jedná se o KOVOSTEEL Recycling, s.r.o. a RPG Recycling, s.r.o. Dále má podílovou účast REC Group s.r.o. ve společnosti Biosolid s.r.o. a AB ELPO spol s r.o. V minulosti byla do konsolidačního celku zahrnuta i společnost TENIS-UH, s.r.o. nicméně v roce 2018 došlo k prodeji tohoto podílu ve společnosti. Celý konsolidační celek se řadí do skupiny středních účetních jednotek s počtem zaměstnanců 202 (22) .



Obrázek 3 Popis konsolidačního celku
(Zdroj: 22)

Konsolidují společnost

Název: **REC Group s.r.o.**

Sídlo: Brněnská 1372, 686 03 Staré Město

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 1.000.000 Kč

REC Group s.ro. je zakládající společnost celého holdingu. Mezi základní činnosti, na které se skupina zaměřuje, patří zpracování kovového odpadu, recyklace pneumatik, zpracování elektroodpadu. Tyto činnosti jsou v současné době delegovány na 2 dceřiné společnosti. KOVOSTEEL Recycling s.r.o. se zaměřuje na zpracování různých druhů odpadů, recyklace a na stavební a demoliční práce. RPG Recycling se zaměřuje na recyklaci pneumatik. Samotný REC Group s.r.o. se zaměřuje spíše na pronájem vlastněných nemovitostí. Příjmy z pronájmu nemovitostí plynou především od dceřiných společností, a proto jsou tyto příjmy při konsolidaci vyjmuty, jelikož nelze zahrnout do konsolidace vzájemné vztahy. V současné době mateřská společnost svou činnost již nesměřuje na operace s odpady a poskytuje ekologické poradenství (22).

Společnost vybudovala ekologické centrum pro veřejnost. Svůj areál společnost otevírá více veřejnosti a vybudovala školící středisko, které je určeno zejména pro edukativní účely. Dále se v areálu společnosti nachází další atrakce. Nejvýznamnější z těchto atrakcí je maják, loď naděje nebo tzv. KOVOZOO, díky které se společnost ještě více areál společnosti dostal do povědomí veřejnosti, a stala se vyhledávaným turistickým cílem. Dále se společnost zaměřuje na nejrůznější akce, určeny zejména mladším dětem v letních a podzimních měsících a snaží se celkově zvýšit povědomost o recyklaci odpadů a šetření životního prostředí (22).



Obrázek 4 Logo mateřské společnosti
(Zdroj: 21)

Konsolidované společnosti

Název: **RPG Recycling, s.r.o.**
Sídlo: Vazová 2143, 688 01 Uherský Brod
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 200.000 Kč
Výše podílu: 100 %

RPG Recycling, s.r.o. se zabývá zpracováním pneumatik a je jednou ze dvou divizí společnosti REC Group, s.r.o. Mezi hlavní činnosti podniku patří svoz recyklace pneumatik nejrůznějších velikostí, prodej pryžového granulátu a výroba textilních vláken a ocelových kordů. Dále také poskytuje služby v oblasti dopravy, především se jedná o přepravu kontejnerů. Dále společnost poskytuje služby v oblasti poradenství týkající se tohoto typu odpadu. Společnost se snaží o neustále zlepšování poskytovaných služeb a pořizuje nové technologie za účelem dosažení kvality. Jedná se o jednu z nejvýznamnějších společností v České republice na poli recyklace pneumatik. Hlavní sídlo společnosti se nachází ve Zlínské kraji. Dále má společnost pobočku v Praze. (22).

Název: **KOVOSTEEL Recycling s.r.o.**
Sídlo: Brněnská 1372, 686 03 Staré Město
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 200.000 Kč
Výše podílu: 100 %

KOVOSTEEL Recycling s.r.o. tvoří druhou divizi holdingu a zaměřuje se na zpracování odpadů. Jedná se o největší dceřinou společnost ve skupině. Hlavní činností je sběr kovového odpadu a jeho další úprava. Dále se společnost zaměřuje na likvidace autovraků, elektroodpadu, prodej hutního materiálu, dopravní činnost, demolice a recyklace stavebního odpadu, nakládání s nebezpečným odpadem a výkup kovů. Kromě výše uvedených činností nabízí společnost služby v oblasti odběru odpadů a jeho odstranění, zabývá se poradenskou činností v oblasti nakládání s odpady, pronajímá své vlastní kontejnery a nabízí svoz a dopravu vlastním vozovým parkem. Činnost

společnosti je rozšířena do Zlínského a Jihomoravského kraje prostřednictvím provozoven. Některé z těchto provozoven zároveň fungují i jako sběrné dvory pro občany v daném městě a blízkém okolí (22).

Název: **AB Elpo, spol. s r.o.**
Sídlo: Bohuslavice u Zlína 286, PSČ 76351
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 100.000 Kč
Výše podílu: 51%

AB Elpo, spol. s r.o. se zaměřuje na výrobu a prodej pryžových dlažeb, antivibračních a tlumících desek, výrobu sportovních povrchů a teras. V současné době je činnost společnosti utlumena a nevyvíjí téměř žádnou podnikatelskou aktivitu (22).

Název: **Biosolid s.r.o.**
Sídlo: Kostelanská 2128, 686 03 Staré město
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 18.742.000 Kč
Výše podílu: 20%

Biosolid s.r.o. se zaměřuje na nakládání s nebezpečnými odpady, sběr a odstraňování odpadů a jejich úpravu k dalšímu použití. Jedná se o přidružený podnik s nejmenším podílem (22).

V roce 2017 do konsolidačního celku byla zahrnuta i společnost TENIS-UH s.r.o., která se zaměřovala na provoz tělovýchovných a sportovních zařízení. Podíl v této společnosti činil 32,5 % což odpovídá výši vkladu 99 tis. Kč. Tento podíl byl v roce 2018 prodán a společnost TENIS-UH s.r.o. tedy k rozvahovému dni již nebyla zahrnuta do konsolidačního celku. V následující tabulce je přehled všech aktuálních účetních jednotek, které podléhají konsolidaci. V tabulce lze také vidět, jaká míra vlivu je uplatňována a o jaký druh vlivu se jedná. Z toho také lze vyvodit jaká metoda je

pro konsolidaci výkazů dané účetní jednotky aplikována. V současné době společnost používá ke konsolidaci metodu ekvivalenční a metodu plné konsolidace (22).

Tabulka č. 14: Použité metody konsolidace mateřskou společností
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Konsolidovaná jednotka	Míra vlivu (%)	Druh vlivu	Metoda konsolidace
Kovosteel Recycling	100	rozhodující	plná
RPG recycling s.r.o.	100	rozhodující	plná
AB Elpo	51	rozhodující	plná
Biosolid	20	podstatný	ekvivalenční

3.3 Analýza ekonomické situace skupiny

Každá společnost by měla sledovat své podnikání a zabývat se svou ekonomickou situací. Toto tvrzení také platí pro skupiny podniků. Na skupinu nahlížíme jako na celek. Tímto způsobem je třeba nahlížet i na ekonomickou situaci skupiny. Za tímto účelem je provedena nejdříve analýza absolutních ukazatelů a analýza vybraných poměrových ukazatelů.

Analýza absolutních ukazatelů

U skupiny převládá dlouhodobý majetek nad majetkem oběžným. Z toho lze usuzovat, že se jedná o kapitálově těžkou skupinu. Největší pokles byl zaznamenán u dlouhodobého majetku, který ovlivnil úbytek nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku. V oblasti oběžných aktiv byl největší nárůst u finančních prostředků. Velký rozdíl je také u konsolidačního rozdílu. V roce 2018 došlo k prodeji obchodního podílu, a tudíž se tato skutečnost projevila v různých položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zejména pak v oblasti cenných papírů v ekvivalenci, jelikož společnost podléhala konsolidaci touto metodou a taktéž se snížila hodnota podílu na VH v ekvivalenci, který je součástí pasiv.

V oblasti vlastního kapitálu byl zaznamenán největší pokles v oblasti konsolidovaného výsledku hospodaření bez menšinových podílů. Tato skutečnost je způsobena nárůstem rezerv a ostatních provozních nákladů, které snižují výsledek hospodaření. V oblasti cizích zdrojů byl nejdramatičtější nárůst u výše zmíněných rezerv. Jedním z důvodů pro zvýšené rezervy byla tvorba rezervy na pokrytí výdajů spojených s insolvenční společností, v níž je mateřská společnost ručitelem. Větší nárůst byl zaznamenán

u krátkodobých závazků, jelikož došlo k nárůstu závazků vůči úvěrovým institucím, z obchodních vztahů a ke společníkům v celkové výši 57.337 tis. Kč (22).

Tabulka č. 15: Horizontální analýza rozvahy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položky rozvahy	Běžné období (tis. Kč)	Změna (%)	Minulé období (tis. Kč)	Podíl (%)
AKTIVA CELKEM	715 795	5,63	677 652	100
Dlouhodobý majetek	523 551	0,93	518 738	100
Dlouhodobý nehmotný majetek	71	-98,67	5 345	100
Dlouhodobý hmotný majetek	505 652	1,95	495 959	100
Dlouhodobý finanční majetek	10 646	88,42	5 650	100
Kladný/záporný konsolidační rozdíl	-140	87,00	-1 077	100
Cenné papíry v ekvivalenci	7 322	-43,07	12 861	100
Oběžná aktiva	188 642	29,76	145 378	100
Zásoby	46 969	23,58	38 007	100
Pohledávky	103 746	6,53	97 390	100
Dlouhodobé pohledávky	4 200	x	0	100
Krátkodobé pohledávky	99 546	2,21	97 390	100
Peněžní prostředky	37 927	279,99	9 981	100
Časové rozlišení aktiv	3 602	105,59	1 752	100
PASIVA CELKEM	715 795	7,50	665 868	100
Vlastní kapitál	318 431	-1,71	323 983	100
Základní kapitál	1 000	0,00	1 000	100
Ážio a kapitálové fondy	4 751	0,00	4 751	100
Fondy ze zisku	483	60,47	301	100
VH min let	313 313	5,53	296 899	100
VH konsolidovaný bez menš. podílů	-1 116	-105,31	21 032	100
Cizí zdroje	396 827	16,25	341 353	100
Rezervy	21 051	404,46	4 173	100
Závazky	375 776	11,45	337 180	100
Dlouhodobé závazky	188 028	-15,13	221 551	100
Krátkodobé závazky	187 748	62,37	115 629	100
Časové rozlišení pasiv	1 355	0,30	1 351	100
Menšinový vlastní kapitál	-818	0,25	-816	100

V roce 2018 došlo k velkému poklesu u provozního zisku o více než 60 %. Tuto skutečnost ovlivňují zvýšené náklady v oblasti ostatních provozních výnosů. Došlo

k nárůstu jiných provozních nákladů a tvorbě rezerv. Tvorba rezerv ovlivnila také výši daně z příjmů, jelikož se jednalo o daňově neuznatelné náklady. Rezervy byly vytvořeny na krytí výdajů spojených s ručením za společnost z holdingu (22).

Tabulka č. 16: Horizontální analýza VZZ

Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položky VZZ	Běžné období (tis. Kč)	Změna (%)	Minulé období (tis. Kč)	Podíl (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	219 129	20,16	182 357	100
Tržby za prodej zboží	573 869	16,34	493 282	100
Výkonová spotřeba	606 893	22,82	494 148	100
Změna stavu zásob vlastní činnosti	470	105,26	-8 933	100
Aktivace	-11 327	x	0	100
Osobní náklady	103 437	10,89	93 281	100
Úpravy hodnot v provozní oblasti	44 912	-23,21	58 483	100
Ostatní provozní výnosy	60 926	103,50	29 939	100
Ostatní provozní náklady	95 789	203,87	31 523	100
Provozní VH	13 750.	-62,91	37 076	100
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	4 500	1 395,02	301	100
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 000	1 028,67	443	100
Výnosové úroky a podobné výnosy	922	-13,10	1 061	100
Nákladové úroky a podobné náklady	8 573	7,62	7 966	100
Ostatní finanční výnosy	4 228	387,66	867	100
Ostatní finanční náklady	3 033	-11,57	3 430	100
Finanční VH	-6 956	27,62	-9 610	100
VH před zdaněním	6 794	-75,26	27 466	100
Daň z příjmů	7 704	24,98	6 164	100
VH běžného účetního období	-910	-104,27	21 302	100
Zaučtování záporného KR	28	-65,85	82	100
Zaučtování kladného KR	13	0,00	13	100
Podíl na VH v ekvivalenci	-221	34,81	-339	100
Konsolidovaný VH za účetní období bez menšinových podílů	-1 116	-105,30	21 032	100

Na struktuře aktiv se nejvýrazněji podílí dlouhodobý hmotný majetek a tvoří 73 % hodnoty všech aktiv. Nejvyšší hodnotu tvoří stavby, jejichž výše činí 251.684 tis. Kč.

Dále pak společnost provádí investiční činnost do hmotných movitých věcí. V roce 2018 činila netto hodnota hmotných movitých věcí 157.644 tis. Kč. Druhou nejvýraznější položku aktiv tvoří pohledávky, zejména krátkodobé, ve výši téměř 14 %. Nejnižší vliv na aktiva má dlouhodobý nehmotný majetek, jehož hodnota je méně než 1 %. Z výše uvedené struktury lze potvrdit tvrzení, že se jedná o kapitálově těžkou skupinu podniků.

Tabulka č. 17: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položky aktiv	Běžné období (tis. Kč)	Podíl (%)	Minulé období (tis. Kč)	Podíl (%)
AKTIVA CELKEM	715 795	100,00	677 652	100,00
Dlouhodobý majetek	523 551	73,14	518 738	76,55
Dlouhodobý nehmotný majetek	71	0,01	5 345	0,79
Dlouhodobý hmotný majetek	505 652	70,64	495 959	73,19
Dlouhodobý finanční majetek	10 646	1,49	5 650	0,83
Kladný/záporný konsolidační rozdíl	-140	-0,02	-1 077	-0,16
Cenné papíry v ekvivalenci	7 322	1,40	12 861	1,90
Oběžná aktiva	188 642	26,35	145 378	21,45
Zásoby	46 969	6,56	38 007	5,61
Pohledávky	103 746	14,49	97 390	14,37
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	4 200	0,59	0	0,00
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	99 546	13,91	97 390	14,37
Peněžní prostředky	37 927	5,30	9 981	1,47
Časové rozlišení aktiv	3 602	0,50	1 752	0,26

Cizí zdroje tvoří 55 % a vlastní zdroje 45 %. V rámci oborového průměru společností, které se zabývají zpracováním odpadů, se skupina odchyluje. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v rámci oborového průměru v roce 2018 dosahoval 56 %. Z toho plyne, že v rámci oboru byli k financování podnikatelské činnosti užity spíše vlastní zdroje. Na struktuře vlastního kapitálu se nejvíce podílí výsledek hospodaření minulých let a to ve výši téměř 44 %. V oblasti cizích zdrojů dosahují největšího podílu na celkových pasivech závazky, přičemž je vyvážený poměr závazků krátkodobých a dlouhodobých okolo 26 % na celkových pasivech. Dlouhodobé závazky společnosti tvoří především závazky k úvěrovým institucím ve výši 107.000 tis. Kč, vydané dluhopisy v celkové hodnotě 21.000 tis. Kč a závazky vůči společníkům ve výši 34.000 tis. Kč. V oblasti krátkodobých závazků je nejvyšší podíl u závazků z obchodních

vztahů ve výši 77 mil. Kč a závazky k úvěrovým institucím ve výši 71 mil. Kč. V následující tabulce je provedena vertikální analýza pasiv (16).

Tabulka č. 18: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položky pasiv	Běžné období (tis. Kč)	Podíl (%)	Minulé období (tis. Kč)	Podíl (%)
PASIVA CELKEM	715 795	100,00	665 868	100,00
Vlastní kapitál	318 431	44,49	323 983	48,66
Základní kapitál	1 000	0,14	1 000	0,15
Ážio a kapitálové fondy	4 751	0,66	4 751	0,71
Fondy ze zisku	483	0,07	301	0,05
VH min let	313 313	43,77	296 899	44,59
Konsolidovaný VH bez MP	-1 116	-0,16	21 032	3,16
Cizí zdroje	396 827	55,44	341 353	51,26
Rezervy	21 051	2,94	4 173	0,63
Závazky	375 776	52,50	337 180	50,64
Dlouhodobé závazky	188 028	26,27	221 551	33,27
Krátkodobé závazky	187 748	26,23	115 629	17,37
Časové rozlišení pasiv	1 355	0,19	1 351	0,20
Menšinový vlastní kapitál	-818	-0,11	-816	-0,12

Na celkových výnosech se nejvíce podílí tržby z prodeje zboží a tržby z vlastních výkonů (viz tabulka č. 19). Při konsolidaci dochází k vylučování vzájemných transakcí, a proto tržby z pronájmu a správy nemovitostí patřící mateřské společnosti jsou vyloučeny. Ve skupině je hlavní činností zpracování odpadů a služby, případně výrobky spojené s touto činností. Podíl souhrnné hodnoty těchto tržeb na celkových výnosech je více než 90 %. Ze 7 % se podílí na celkových výnosech ostatní provozní výnosy, které zahrnují tržby z prodeje materiálu, majetku a jiné provozní výnosy. V roce 2018 došlo k prodeji podílu drženého ve společnosti TENIS-UH s.r.o. Hodnota prodeje tvořila 0,52 % z celkových výnosů. Menší část výnosů tvoří záporný konsolidační rozdíl, který je typický pro konsolidovaný výkaz zisků a ztrát. Výnosy snižuje záporná hodnota podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci. Meziročně došlo ke snížení podílu na celkových výnosech. Z toho plyne že výsledek hospodaření ekvivalenční metodou se mírně vylepšil. Na celkových nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba, jejíž podíl činí 70 % z celkových nákladů. Meziročně došlo k mírnému snížení podílu na celkových nákladech

o cca 2 %. Další významnou složkou nákladů jsou osobní náklady, které se neustále zvyšují vzhledem k současné situaci na trhu práce. Všeobecně společnosti se snaží najít kvalifikované pracovníky nebo tuto kvalifikaci zajistit stávajícím zaměstnancům, čímž dochází ke zvýšení nejen mzdových nákladů ale i ostatních nákladů. Třetí nejvýraznější položku nákladů tvoří ostatní provozní náklady. Jejich hodnota činí 11 % z celkových nákladů (22).

Tabulka č. 19: Vertikální analýza výnosů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Výnosy	Běžné období (tis. Kč)	Podíl (%)	Minulé období (tis. Kč)	Podíl (%)
CELKOVÉ VÝNOSY	863 381	100,00	707 550	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	219 129	25,38	182 357	25,77
Tržby za prodej zboží	573 869	66,47	493 282	69,72
Ostatní provozní výnosy	60 926	7,06	29 939	4,23
Výnosy z DM finančního	4 500	0,52	301	0,04
Výnosové úroky a podobné výnosy	922	0,11	1 061	0,15
Ostatní finanční výnosy	4 228	0,49	867	0,12
Zaučtování záporného KR	28	0,00	82	0,01
Podíl na VH v ekvivalenci	-221	-0,03	-339	-0,05
CELKOVÉ NÁKLADY	864 497	100,00	686 518	100,00
Výkonová spotřeba	606 893	70,20	494 148	71,98
Změna stavu zásob vlastní činnosti	470	0,05	-8 933	-1,30
Aktivace	-11 327	-1,31	0	0,00
Osobní náklady	103 437	11,96	93 281	13,59
<i>Mzdové náklady</i>	76 595	8,86	69 043	10,06
Úpravy hodnot v provozní oblasti	44 912	5,20	58 483	8,52
Ostatní provozní náklady	95 789	11,08	31 523	4,59
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 000	0,58	443	0,06
Nákladové úroky a podobné náklady	8 573	0,99	7 966	1,16
Ostatní finanční náklady	3 033	0,35	3 430	0,50
Daň z příjmů	7 704	0,89	6 164	0,90
Zaučtování kladného KR	13	0,00	13	0,00

Analýza poměrových ukazatelů

Hodnoty všech druhů rentabilit v roce 2018 klesly, z důvodu poklesu výsledku hospodaření. V provozní oblasti byl dosahován zisk, nicméně po zdanění společnost dosáhla ztráty. Meziroční snížení hodnoty EBIT činilo 23.326 tis. Kč.

- Ukazatel ROE byl do výpočtu zahrnut, jelikož se jedná je jeden z klíčových ukazatelů pro vlastníky. V roce 2018 se ROE dostala na mírně zápornou úroveň, což znamená, že nebyla tvořena žádná hodnota pro vlastníky, nicméně v předešlém roce byla hodnota ROE přes 6 %. Výkyv ukazatele je způsoben větším nárůstem rezerv v provozní oblasti, což se také promítá do výsledné hodnoty daně z příjmů (tvorba ostatních rezerv není daňově uznatelná), která se taktéž zvýšila.
- Ukazatel ROA vyjadřuje zhodnocení aktiv ve společnosti a může být použit jako prostředek k porovnání s ostatními podniky. Hodnota ROA v důsledku snížení výsledku hospodaření také klesla. Jeho hodnota však nedosahuje záporných čísel, jelikož při výpočtu je zahrnut pouze provozní výsledek hospodaření.
- Ukazatel ROS hodnotí úspěšnost podnikání a díky němu lze také porovnávat s konkurencí. Ačkoliv se v roce 2018 zvýšily tržby, ukazatel se snížil v důsledku změny provozního výsledku hospodaření. Změna ROS činila 3,53 %.

Tabulka č. 20: Výpočet ROE, ROA, ROS v %
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položka výkazů	Běžné období (tis. Kč)	Minulé období (tis. Kč)
EAT	-910,00	21 302,00
Vlastní kapitál	318 431,00	323 980,00
EBIT	13 750,00	37 076,00
Aktiva	715 795,00	665 868,00
Tržby	804 097,00	683 823,00
ROE (%)	-0,29	6,58
ROA (%)	1,92	5,57
ROS (%)	1,71	5,24

Čistá rentabilita tržeb zobrazuje podíl výsledku hospodaření běžného účetního období bez podílu na ekvivalenci a celkových tržeb. Jedná se o ukazatel, který je vhodný pro zhodnocení ekonomické situace celé skupiny. Čistá rentabilita tržeb vychází mírně

záporná, po úpravách zaokrouhlením je její výše téměř nulová. Znamená to tedy, že na 1 korunu tržeb nepřipadá žádný čistý zisk. Meziročně došlo ke snížení hodnoty tohoto ukazatele, ačkoliv tržby celé skupiny vzrostly.

Tabulka č. 21: Výpočet čisté rentability tržeb v %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položka výkazů	Běžné období (tis. Kč)	Minulé období (tis. Kč)
VH ú.o. bez podílu na ekvivalenci	-8950,00	21 371,00
Tržby	804 097,00	683 823,00
Čistá rentabilita tržeb (%)	-0,11	3,13

Celková zadluženost vyjadřuje, z jaké části jsou financována aktiva formou cizích zdrojů financování. Do cizích zdrojů byla při hodnocení ekonomické situace skupiny zařazena i hodnota rezerv. Celková zadluženost meziročně vzrostla o 4 %, částečně také v důsledku tvorby rezerv a zvýšení hodnoty krátkodobých závazků. Ukazatel kvóty vlastního kapitálu skupiny zobrazuje míru finanční nezávislosti a je opakem ukazatele zadluženosti. Skupina hradí celkově svá aktiva z vlastních zdrojů ve výši 44 %, zbylou část aktiv pokrývá dluhové financování, které je ve výši 56 %. Meziročně došlo ke změně v podílu vlastních a cizích zdrojů.

Tabulka č. 22: Výpočet zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu v %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položka výkazů	Běžné období (tis. Kč)	Minulé období (tis. Kč)
Cizí zdroje	396 827,00	341 353,00
Celková aktiva	715 795,00	665 868,00
Celková zadluženost (%)	55,44	51,26
VK včetně menšinových podílů	317 613,00	323 164,00
Kvóta vlastního kapitálu skupiny (%)	44,37	48,53

Běžná likvidita je ukazatelem solventnosti a její hodnota se meziročně snížila. Oběžná aktiva v roce 2018 pokryly téměř zcela krátkodobé závazky, což signalizuje možné riziko např. hrazení závazků nejen krátkodobými zdroji, ale také dlouhodobým kapitálem. Krátkodobé závazky vykazují nárůst, což negativně ovlivnilo hodnotu ukazatele.

V roce 2018 by byla schopna skupina uhradit okamžitě své krátkodobé závazky 0,2krát. Okamžitá likvidita se meziročně zvýšila, jelikož došlo k nárůstu peněžních prostředků

o 27.946 tis. Kč. V roce 2018 se hodnota okamžité likvidity vyrovnala hodnotě obecně doporučené.

Tabulka č. 23: Výpočet ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položka výkazů	Běžné období (tis. Kč)	Minulé období (tis. Kč)
Oběžná aktiva	188 642,00	145 378,00
Krátkodobé závazky	187 748,00	115 629,00
Peněžní prostředky	37 927,00	9 981,00
Běžná likvidita	1,00	1,25
Okamžitá likvidita	0,20	0,08

Obrat celkových aktiv zobrazuje, jak efektivně skupina využívá svá aktiva. Hodnota tržeb je doplněna o výši finančních výnosů, jelikož tržby z přidružených podniků výkaz zisku a ztráty neobsahuje. Hodnota tohoto ukazatele se meziročně zvýšila. Z hodnoty obratu celkových aktiv vyplývá, že na 1 korunu aktiv připadá v roce 2018 1,14 koruny tržeb.

Tabulka č. 24: Výpočet obratu celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Položka výkazů	Běžné období (tis. Kč)	Minulé období (tis. Kč)
Celkové tržby	813 747,00	686 052,00
Celková aktiva	715 795,00	665 868,00
Obrat celkových aktiv	1,14	1,03

4 OCENĚNÍ OBCHODNÍHO PODÍLU ZVOLENOU METODOU

Společnost REC Group a její dceřiné společnosti se zaměřují především na činnosti související s odpadovým hospodářstvím na území Zlínského kraje. Tato část práce se zabývá návrhem rozšíření konsolidačního celku o společnost, která spadá do podnikatelského portfolia skupiny, avšak pochází z Jihomoravského kraje, kde svou činnost skupina vyvíjí jen částečně. Společnost PASPOL s.r.o. se zabývá zpracováním odpadů a nakládání s nimi. Jedná se tedy o oblast taktéž zaměřenou na nakládání s odpadovým materiálem různého druhu a zapadá tak do konceptu společností. Koupí podílu ve společnosti by mateřská společnost diverzifikovala svou činnost více do Jihomoravského kraje. Před možnou akvizicí a konsolidací je nutné vyčíslit hodnotu celé společnosti a zhodnotit ekonomickou situaci, ve které se PASPOL s.r.o. nachází. (23).



Obrázek 5 Logo společnosti
(Zdroj: 23)

4.1 Základní informace o společnosti

Historie společnosti započala v roce 1991, kdy vznikla společnost PASPOL Brno s r.o. V roce 2012 byla společnost rozdělena na 2 samostatné společnosti, PASPOL s.r.o. a PASPOL REALITY s.r.o. Díky rozdělení původní společnost vznikla společnost PASPOL s.r.o., která má sídlo ve Zbýšově, nacházející se v jihomoravském kraji. Mezi základní činnosti společnosti patří:

- nakládání s různými druhy odpadových materiálů,
- recyklace odpadních kabelů, ze kterých je tvořen granulát,
- recyklace a demontáž elektrozařízení,
- zpracování a sběr odpadových olejů,
- sběr druhotných surovin a kovů včetně jejich třídění (23).

Podnikatelská činnost společnosti je klasifikovaná dle CZ-NACE oddílu č. 38 jako společnost, která vyvíjí následující činnosti: Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití (23).

4.2 Zhodnocení ekonomické situace společnosti

Výsledek hospodaření společnosti pro rok 2018 činil téměř 4 mil. Kč. Pro financování užívá spíše vlastní zdroje. Na následujících tabulkách je zobrazena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv, nákladů a výnosů.

Horizontální analýza rozvahy

V roce 2018 došlo k nárůstu dlouhodobého majetku téměř o 17 %. Investiční činnost byla realizována především do staveb. Investice do movitého majetku představovaly zejména nákup vysokozdvizného vozíku a kontejner pro materiál. Majetek společnosti tvoří také nedokončený majetek, který tvoří zdroje na rekonstrukci staveb. V oblasti oběžného majetku došlo k nárůstu zásob zboží a pohledávek z obchodních vztahů. U zásob tvoří největší položku nedokončená výroba a dále materiál pro výrobu ve Zbýšově. Tento nárůst vznikl z důvodu předzásobení, jelikož společnost v letních měsících měla omezený provoz z důvodu rekonstrukce v areálu. Další nárůst byl zaznamenán u zboží na skladě, které zahrnuje zejména kovový a plastový materiál nebo oleje. Zvýšení skladových zásob zboží bylo z důvodu koupě zboží za výhodnější cenu, které bude následně prodáváno. Celkově se oběžný majetek zvýšil o 20,40 % (24).

V roce 2018 došlo k nárůstům externích zdrojů financování. Nárůst byl především u krátkodobých závazků z obchodních vztahů ve výši 1 mil Kč, a u dohadných účtů pasivních, jejichž nárůst byl přes 2 mil Kč. Tyto změny vyvolaly zvýšení cizích zdrojů téměř o 59 %. V oblasti vlastních zdrojů došlo k nárůstu výsledku hospodaření pro rok 2018 o 2,345 mil. Kč. V roce 2018 došlo k navýšení rezervních fondů o 2 mil. Kč. Tato hodnota odpovídá převodu výsledku hospodaření roku 2017 a snížení nerozděleného zisku minulých let. Krátkodobé závazky vůči finančním institucím tvoří bankovní úvěr, který je čerpán formou kontokorentu (24).

Tabulka č. 25: Horizontální analýza rozvahy PASPOL s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Položky rozvahy	Běžné období (tis. Kč)	Změna (%)	Minulé období (tis. Kč)	Výchozí stav (%)
AKTIVA CELKEM	50 646	19,24	42 475	100
Dlouhodobý majetek	17 077	16,80	14 621	100
Dlouhodobý hmotný majetek	17 077	16,80	14 621	100
Oběžná aktiva	33 353	20,40	27 701	100
Zásoby	20 049	85,83	10 789	100
Pohledávky	4 478	105,70	2 177	100
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	3	0,00	3	100
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	4 475	105,84	2 174	100
Peněžní prostředky	8 826	-40,10	14 735	100
Časové rozlišení aktiv	216	41,18	153	100
PASIVA CELKEM				
PASIVA CELKEM	50 646	19,24	42 475	100
Vlastní kapitál	39 358	11,30	35 363	100
Základní kapitál	1 000	0,00	1 000	100
Fondy ze zisku	34 000	6,25	32 000	100
VH min let	363	-49,09	713	100
VH běžného účetního období	3 995	142,12	1 650	100
Cizí zdroje	11 288	58,76	7 110	100
Závazky	11 288	58,76	7 110	100
<i>Dlouhodobé závazky</i>	451	14,18	395	100
<i>Krátkodobé závazky</i>	10 837	61,38	6 715	100
Časové rozlišení pasiv	0	-100,00	2	100

Meziroční nárůst výsledku hospodaření byl o 2,345 mil. Kč. Velkou mírou se na této skutečnosti podílí změna jiných provozních výnosů, které jsou zařazeny do ostatních provozních výnosů. Nárůst jiných provozních výnosů činil 1,48 mil. Kč. Ve finanční oblasti došlo ke zvýšení finančních výnosů, a tudíž byl dosažen kladný finanční výsledek hospodaření. Tržby z činnosti společnosti v roce 2018 tvořily především tržby za vlastní výrobky (83 %) dále pak tržby za kovový a plastový odpad (14 %) a zbylou hodnotu tvoří poskytování služeb, prodej dalších druhů zboží a ostatní tržby. V roce 2018 došlo k mírnému poklesu tržeb za vlastní výkony, ale naopak se zvedla hodnota prodaného

zboží. Nárůst osobních nákladů byl vyvolán zvýšením mezd, z důvodu nedostatku pracovníků na trhu práce (24).

Tabulka č. 26: Horizontální analýza VZZ PASPOL s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Položky VZZ	Běžné období (tis. Kč)	Změna (%)	Minulé období (tis. Kč)	Výchozí Stav (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100 264	-1,88	102 186	100
Tržby za prodej zboží	18 088	49,74	12 080	100
Výkonová spotřeba	103 297	0,68	102 599	100
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-42	95,50	-933	100
Aktivace	-77	-452,94	-17	100
Osobní náklady	10 204	12,35	9 082	100
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 349	-2,18	1 379	100
Ostatní provozní výnosy	1 661	270,76	4 48	100
Ostatní provozní náklady	449	-22,85	5 82	100
Provozní výsledek hospodaření	4 833	139,02	2 022	100
Ostatní finanční výnosy	130	1 525,00	8	100
Ostatní finanční náklady	74	-5,13	78	100
Finanční výsledek hospodaření	56	180,00	-70	100
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 889	150,46	1 952	100
Daň z příjmů za běžnou činnost	894	196,03	302	100
Výsledek hospodaření po zdanění	3 995	142,12	1 650	100
Čistý obrat za účetní období	120 143	4,73	114 722	100

Vertikální analýza

Na celkových aktivech se nejvíce podílí oběžný majetek, který tvoří 66 %. Oběžný majetek tvoří především materiál, nedokončená výroba, polotovary a hodnota zboží, která se meziročně zvýšila o více než 4 mil. Kč. Společnost disponuje taktéž dlouhodobým hmotným majetkem, jehož největší část tvoří hodnota staveb. Celkově dlouhodobý majetek tvoří 34 % z celkové hodnoty aktiv a jedná se tedy o kapitálově lehkou společnost.

Společnost používá k financování spíše vlastní zdroje. Hodnota vlastního kapitálu činí 78 %. Zadluženost společnosti je tedy nízká. Vlastní kapitál tvoří především fondy ze zisku, jejichž hodnota v roce 2018 činila 34 mil. Kč. Strategií společnosti je převádění výsledku hospodaření daného období do ostatních rezervních fondů.

Tabulka č. 27: Vertikální analýza rozvahy PASPOL s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Položky rozvahy	Běžné období (tis. Kč)	Podíl (%)	Minulé období (tis. Kč)	Podíl (%)
AKTIVA CELKEM	50 646	100,00	42 475	100,00
Dlouhodobý majetek	17 077	33,72	14 621	34,42
Dlouhodobý hmotný majetek	17 077	33,72	14 621	34,42
Oběžná aktiva	33 353	65,86	27 701	65,22
Zásoby	20 049	39,59	10 789	25,40
Pohledávky	4 478	8,84	2 177	5,13
Dlouhodobé pohledávky	3	0,01	3	0,01
Krátkodobé pohledávky	4 475	8,84	2 174	5,12
Peněžní prostředky	8 826	17,43	14 735	34,69
Časové rozlišení aktiv	216	0,43	153	0,36
PASIVA CELKEM	50 646	100,00	42 475	100,00
Vlastní kapitál	39 358	77,71	35 363	83,26
Základní kapitál	1 000	1,97	1 000	2,35
Fondy ze zisku	34 000	67,13	32 000	75,34
VH min let	363	0,72	713	1,68
VH běžného účetního období	3 995	7,89	1 650	3,88
Cizí zdroje	11 288	22,29	7 110	16,74
Závazky	11 288	22,29	7 110	16,74
<i>Dlouhodobé závazky</i>	451	0,89	395	0,93
<i>Krátkodobé závazky</i>	10 837	21,40	6 715	15,81
Časové rozlišení pasiv	0	0,00	2	0,00

Na celkových výnosech se nejvíce podíly tržby z prodeje výrobků a služeb. Jejich hodnota činí 84 %. Dále jsou výnosy tvořeny prodejem zboží, jejichž tržby činí 18 mil. Kč a tvoří 15 % celkových výnosů. Kromě tržeb v tuzemsku realizuje svoji činnost společnost i v zahraničí, podíl zahraničních tržeb činí cca 13 % z celkových výkonů společnosti. V roce 2018 došlo k výraznému nárůstu jiných provozních výnosů, čímž se mírně zvýšil podíl celkových provozních výnosů na celkových výnosech. Na celkových nákladech se podílí nejvíce výkonová spotřeba. Nejvýznamnější položkou je spotřeba materiálu a energie, která činí 72 %. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které činí 9 % a zahrnují náklady mzdové, ostatní a náklady na sociální a zdravotní zabezpečení (24).

Tabulka č. 28: Vertikální analýza výnosů a nákladů PASPOL s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Položky	Běžné období (tis. Kč)	Podíl (%)	Minulé období (tis. Kč)	Podíl (%)
CELKEM VÝNOSY	120 143	100,00	114 722	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100 264	83,45	102 186	89,07
Tržby za prodej zboží	18 088	15,06	12 080	10,53
Ostatní provozní výnosy	1 661	1,38	448	0,39
<i>Tržby z prodeje DM</i>	29	0,02	300	0,26
<i>Tržby z prodeje materiálu</i>	33	0,03	29	0,03
<i>Jiné provozní výnosy</i>	1 599	1,33	119	0,10
Ostatní finanční výnosy	130	0,11	8	0,01
CELKOVÉ NÁKLADY	116 148	100,00	113 072	100,00
Výkonová spotřeba	103 297	88,94	102 599	90,74
<i>Náklady na prodané zboží</i>	16 461	14,17	10 620	9,39
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	82 915	71,39	87 174	77,10
<i>Služby</i>	3 921	3,38	4 805	4,25
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-42	-0,04	-933	-0,83
Aktivace	-77	-0,07	-17	-0,02
Osobní náklady	10 204	8,79	9 082	8,03
<i>Mzdové náklady</i>	7 516	6,47	6 675	5,90
<i>Náklady na SZ a ZP, ostatní náklady</i>	2 688	2,31	2 407	2,13
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 349	1,16	1 379	1,22
Ostatní provozní náklady	449	0,39	582	0,51
<i>ZC prodaného DM</i>		0,00	161	0,14
<i>ZC prodaného materiálu</i>	5	0,00	13	0,01
<i>Daně a poplatky</i>	168	0,14	179	0,16
<i>Jiné provozní náklady</i>	276	0,24	229	0,20
Ostatní finanční náklady	74	0,06	78	0,07
Daň z příjmů za běžnou činnost	894	0,77	302	0,27

Analýza poměrových ukazatelů

V následující tabulce jsou uvedeny výpočty poměrových ukazatelů za rok 2018 a 2017, které hodnotí ekonomickou situaci společnosti PASPOL s.r.o. Dále budou jednotlivé ukazatele roku 2018 porovnány s oborovým průměrem za tento rok. Na základě výpočtu poměrových ukazatelů a provedené horizontální a vertikální analýzy bude rozhodnuto, zda je podnik finančně zdravý a vhodný pro případný odkup celé společnosti nebo její

části. V následující tabulce je proveden výpočet poměrových ukazatelů společnosti PASPOL s.r.o.

Tabulka č. 29: Výpočet poměrových ukazatelů PASPOL s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

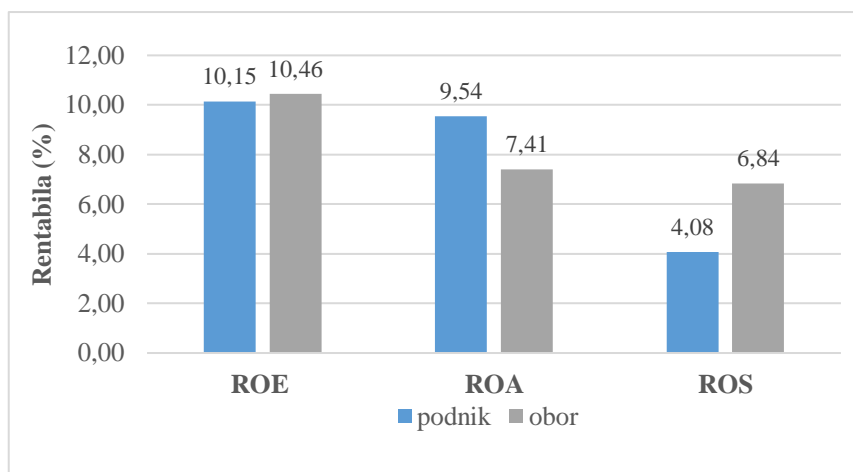
Položka výkazů	Běžné období (tis. Kč)	Minulé období (tis. Kč)
EAT	3 995,00	1 650,00
Vlastní kapitál	39 358,00	35 363,00
ROE (%)	10,15	4,67
EBIT	4 833,00	2 022,00
Aktiva	50 646,00	42 475,00
Tržby	118 414,00	114 595,00
ROA (%)	9,54	4,76
ROS (%)	4,08	1,76
Cizí zdroje	11 288,00	7 110,00
Celková aktiva	50 646,00	42 475,00
Zadluženost (%)	22,29	16,74
Oběžná aktiva	33 353,00	27 701,00
Krátkodobé závazky	10 837,00	6 715,00
Peněžní prostředky	14 735,00	8 826,00
Běžná likvidita	3,08	4,13
Okamžitá likvidita	1,36	1,31

Zadluženost v roce 2018 činila 22 %. Meziroční nárůst hodnoty zadluženosti zapříčinil nárůst závazků z obchodních vztahů a zvýšená hodnota dohadných účtů pasivních. Z nízké zadluženosti vyplývá vysoká hodnota vlastního kapitálu. Podnik používá pro financování spíše vlastní zdroje, které jsou dražší. Od oborového průměru se společnost odchyluje. Pro obor je průměrná hodnota celkové zadluženosti ve výši 43,85 %.

Ukazatele ROE se meziročně zvýšil z 5 % na 10 %. Na zvýšení má vliv zejména zvýšení výsledku hospodaření po zdanění. V porovnání s oborem pod kódem CZ-NACE 38 je podnik mírně pod oborovým průměrem, jehož hodnota ROE v roce 2018 činila 10,46 %.

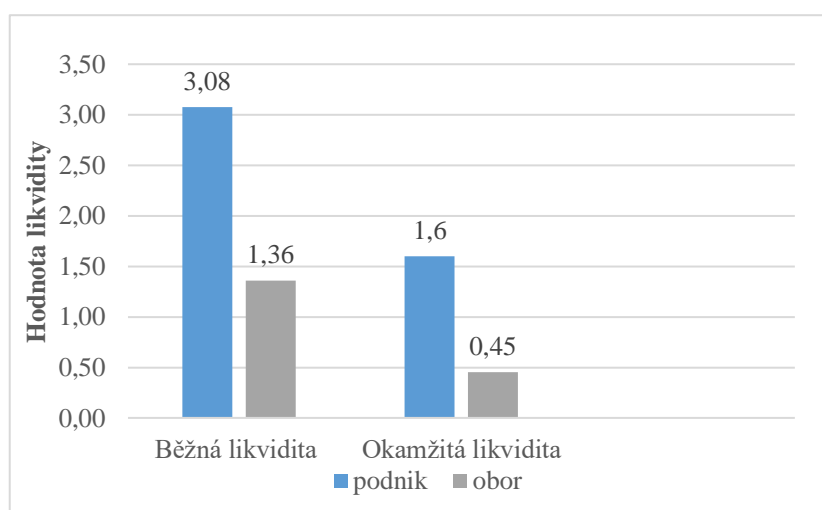
Stejně tak se zvýšila hodnota ROA a nachází se nad oborovým průměrem. Na zvýšení měl vliv zvýšení provozní výsledek hospodaření a také zvýšení celkových aktiv společnosti. Oborový průměr pro ROS činí 6,84 %.

V případě hodnoty ROS se společnost odchyluje od oborového průměru o téměř 3 %. Meziročně došlo k nárůstu hodnoty tohoto ukazatele. Na následujícím grafu jsou uvedeny všechny výše uvedené rentability v porovnání s oborovým průměrem.



Graf č. 1: Porovnání ROE, ROA, ROS roku 2018 s oborovým průměrem
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 16; 24)

Nad doporučenou hodnotou se nachází běžná i pohotová likvidita. Běžná likvidita v roce 2018 činila 3,08. Znamená to tedy, že podnik je schopen uhradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv celkem 3krát. Podniku nehrozí problémy s platební neschopností, avšak vysoká hodnota běžné likvidity může značit drahé financování. Podnik používá k financování spíše vlastní kapitál, což značí i hodnota zadluženosti. Okamžitá likvidita se meziročně zvýšila a nachází se nad oborovým průměrem. Podnik má dostatek peněžních prostředků na okamžitou úhradu všech krátkodobých závazků.

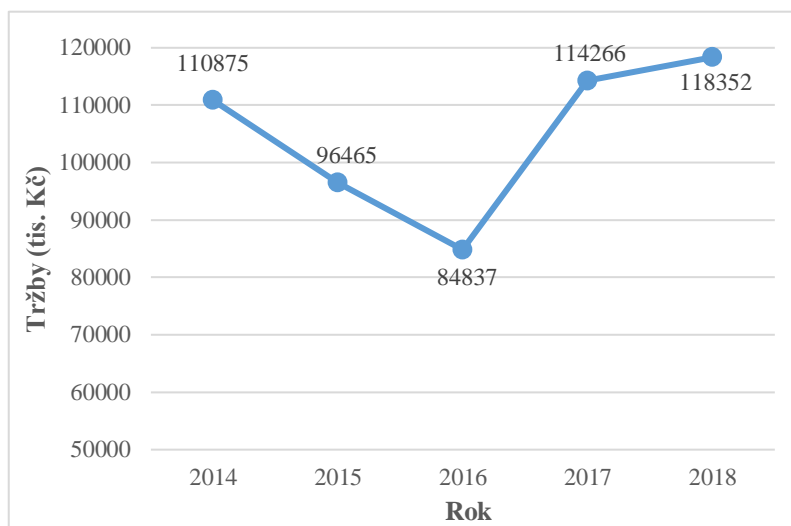


Graf č. 2: Porovnání likvidit roku 2018 s oborovým průměrem
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 16; 24)

Na základě výpočtu výše uvedených ukazatelů lze společnost PASPOL s.r.o. charakterizovat jako perspektivní podnik. Společnost se pohybuje v oblasti oborových průměrů. Největší rozdíl činil v oblasti zadluženosti, která je nižší než oborový průměr. Na základě zhodnocení ekonomické situace společnosti může být uvažováno o kapitálové akvizici. Před rozhodnutím je však třeba zjistit skutečnou hodnotu PASPOL s.r.o., která je výchozím bodem pro stanovení ceny nákupu podílu pro skupinu.

4.3 Ocenění obchodního podílu

Pro ocenění společnosti PASPOL s.r.o. je užito ocenění na základě generátorů hodnoty. V práci je zvolena zjednodušená forma tohoto ocenění, jelikož neobsahuje strategickou analýzu, na jejímž základě jsou stanoveny tržby odvozené z prognózy makroekonomických ukazatelů a velikosti tržního podílu. Tempo růstu tržeb je odvozeno z tržeb, kterých podnik dosahoval v předcházejících období od roku 2014 až do roku 2018. Tržby uvedené v následujícím grafu zahrnují výrobky, služby a zboží. V roce 2016 došlo k největšímu propadu tržeb, nicméně v dalším roce se podařilo tržby zvýšit o cca 29.000 tis. Kč. Průměrné tempo růstu za období od roku 2014 až do roku 2018 činí 1,64 %. Stejným tempem je vytvořena prognóza pro období 2019-2023 (viz. tabulka č.31)



Graf č. 3: Vývoj tržeb PASPOL s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

V následující tabulce je uveden výpočet korigovaného provozního výsledku hospodaření za období 2014-2018, který je potřebný pro další výpočty. Korigovaný provozní výsledek hospodaření je upraven o tržby z prodeje majetku, tržby z prodeje materiálu a ostatních provozních výnosů. Další úpravy jsou provedeny v oblasti nákladů, konkrétně se jedná

o vyřazení z korigovaného provozního výsledku hospodaření zůstatkové cenu majetku, zůstatkové ceny materiálu a ostatní provozních nákladů.

Tabulka č. 30: Výpočet korigovaného provozního výsledku hospodaření v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Položky VZZ	2014	2015	2016	2017	2018
Provozní VH	8 684	2 870	2 601	2 022	4 833
VH z prodeje majetku	17	0	0	139	29
VH z prodeje materiálu	0	0	0	16	28
Vyloučení ostatních výnosů	149	192	82	119	1 599
Vyloučení ostatních nákladů	233	276	257	229	276
Korigovaný provozní VH	8 751	2 954	2 776	1 977	3 453

Korigovaný provozní výsledek hospodaření je stanoven na základě prognózy tržeb a ziskové marže z provozního výsledku hospodaření před odpisy a daní. Ta byla stanovena jako rostoucí v průměru o 3,96 %. Korigovaný provozní výsledek hospodaření pro následující období poroste průměrným tempem 10,7 %.

Tabulka č. 31: Prognóza ukazatelů 2019–2023
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Prognóza	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby (tis. Kč)	120 293	122 266	124 271	126 309	128 380
Průměrné tempo růstu	1,64 %				
Korigovaný PVH (tis. Kč)	4 030	4 402	4 971	5 494	5 777
Průměrné tempo růstu	10,70 %				
Zisková marže před daní a odpisy	3,35 %	3,60 %	4,00 %	4,35 %	4,50 %
Průměrné tempo růstu	3,96 %				

Dále bylo nutné stanovit koeficient náročnosti růstu tržeb na růst pracovního kapitálu. Ten pro plánované období činí 3,7 % a vznikl na základě úpravy čistého pracovního kapitálu. Zásoby, pohledávky a krátkodobé neúročené závazky byly stanoveny na základě průměrné doby obratu jednotlivých položek za minulost. Doba obratu zásob činí v průměru 49 dní, průměrná doba obratu pohledávek je 10 dní a doba obratu závazků 23,5 dne. Závazky v následující tabulce jsou uvedeny pouze v neúročené výši. Dále byla stanovena hodnota provozně nutných peněžních prostředků. Tato hodnota pochází z průměrné likvidity v oboru za období 2014-2018. U časového rozlišení aktiv nedošlo v prognóze k žádné změně a jejich výše je konstantní jako v roce 2018. V roce 2018

společnost v rozvaze uváděla nulovou hodnotu časového rozlišení pasiv, a proto v následujících letech je jejich hodnota taktéž nulová.

Tabulka č. 32: Výpočet upraveného pracovního kapitálu v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Prognóza	2019	2020	2021	2022	2023
Zásoby	16 149	16 414	16 683	16 957	17 938
Pohledávky	3 296	3 350	3 405	3 461	3 166
Peněžní prostředky provozně nutné	3 872	3 936	4 001	4 066	4 133
Časové rozlišení aktiv	216	216	216	216	216
Krátkodobé závazky neúročené	7 745	7 872	8 001	8 132	8 266
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
Upravený pracovní kapitál	15 788	16 044	16 303	16 567	17 187

Dalším krokem pro stanovení ocenění bylo vytvořit prognózu investiční činnosti. Budoucí hodnota dlouhodobého majetku byla stanovena na základě koeficientů z minulých let a porovnáním s konkurenční společností Ligmet a.s. Hodnoty byly následně srovnány a byl stanoven odhad koeficientů náročnosti pro roky 2019-2023. Koeficient pro stavby činil 1,1 % a pro hmotné movité věci 0,52 %. Celková plánovaná investiční činnost činila 10.220 tis. Kč. K budoucím investicím bylo také třeba vytvořit odpisový plán. Stavby jsou odepisovány po dobu 30ti let a hmotné movité věci po dobu 6ti let.

Tabulka č. 33: Prognóza investic 2019-2023 v tis. Kč
(Vlastní zpracování dle 24)

Prognóza	2019	2020	2021	2022	2023
Odpisy	1 349	1 503	1 657	1 811	1 965
Zůstatková hodnota k 31. 12.	17 020	17 561	17 948	18 181	18 260
Celkové investice brutto do DM	2 044	2 044	2 044	2 044	2 044
Celkové investice netto do DM	695	541	387	233	79

Poslední složkou výpočtu hodnoty podniku je určení diskontní míry, kterou zastupuje WACC. Hodnota WACC byla kalkulována na základě výkazů konsolidovaných výkazů skupiny REC Group s.r.o. a pro její výpočet je použit stavebnicový model dle metodiky MPO. Průměrné vážené náklady kapitálu činí 7,53 % a jsou tvořeny hodnotami v tabulce č. 34. Bezriziková sazba je uvedena na základě výnosnosti státních dluhopisů. Přírážka za velikost podniku je stanovena na základě úplatných zdrojů ve výši 496.957 tis. Kč. a tvoří je vlastní kapitál, bankovní úvěry a dluhopisy skupiny.

Přirážka za velikost činí 3,72 %. Přirážka za podnikatelské riziko je stanovena na základě dvou ukazatelů, EBIT/A (1,92 %) a UZ/A*rd (3,33 %). Výše rizikové přirážky za podnikatelské riziko podniku činí 1,80 %. Přirážka za finanční stabilitu činí 0,16 % a její hodnota je získána na základě porovnání oborových hodnot likvidit a běžné likvidity podniku (15).

Tabulka č. 34: Výpočet WACC
(Vlastní zpracování dle 15; 22)

Složky WACC	Hodnota (%)
Bezriziková sazba	1,85
Riziková přirážka za velikost	3,72
Riziková přirážka za finanční stabilitu	0,16
Riziková přirážka za podnikatelské riziko podniku	1,80
WACC	7,53

Celková hodnota podniku na základě generátorů hodnoty činí 35.990 tis. Kč. Tempo růstu tržeb činí v průměru 1,64 %. Zisková marže po odpisech a po dani činí v průměru 2,13 %. Celková náročnost růstu tržeb na kapitál činí 23 %. Hodnota podniku určena na základě generátorů hodnoty je výchozí pro stanovení ceny podílu ve společnosti PASPOL s.r.o, kterou hodlá zakoupit společnost REC Group. Hodnota tohoto podílu bude činit 60 % Díky tomu se stane PASPOL s.r.o. dceřinou společností a bude zahrnuta do konsolidované účetní závěrky společnosti REC Group s.r.o.

Tabulka č. 35: Ocenění společnosti PASPOL s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 14, s. 173; 24)

Generátory hodnoty	Označení	Hodnota
Tempo růstu tržeb	g	1,64 %
Zisková marže po odpisech a po dani	r _{ZPx}	2,13 %
Náročnost růstu tržeb na růst pracovního kapitálu	k _{WC}	3,70 %
Náročnost růstu tržeb na růst dlouhodobého majetku	k _{DMn}	19,3 %
Kalkulovaná úroková míra (WACC)	i _k	7,53 %
Hodnota podniku (tis. Kč)		35 990

5 SESTAVENÍ NOVÉ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Akvizice ve společnosti PASPOL s.r.o. je provedena k 30.4.2018. Hodnota podílu mateřské společnosti činí 60 %. Koupí podílu se změní struktura aktiv v rozvaze. Změna nastane úbytkem peněžních prostředků, a naopak se zvýší hodnota finančního majetku o stejnou hodnotu, a tudíž nedojde ke změně celkové hodnoty aktiv.

Z výše podílu 60 % je zřejmé, že se mateřská společnost bude podílet na řízení ve společnosti PASPOL s.r.o. a stane se tak ovládající společností. Ovládaná společnost PASPOL s.r.o. se zároveň stane dceřinou společností mateřské společnosti REC Group s.r.o. Mateřská společnost tedy bude vykonává ve společnosti PASPOL s.r.o. rozhodující vliv. Z toho plyne, že společnost bude zahrnuta do konsolidované účetní závěrky prostřednictvím plné metody konsolidace.

O konsolidaci musí společnost REC Group s.r.o. včas informovat novou jednotku, která je konsolidaci podrobena. Vyplývá to z konsolidačních pravidel, která jsou stanovena v ČSÚ č. 20. Zároveň musí mateřská společnost poskytnout veškeré důležité informace o celém konsolidačním celku. Na základě konsolidačních pravidel je třeba definovat způsoby oceňování majetku a závazků. Konsolidační celek oceňuje zásoby pořizovací cenou, výrobky vlastní režie oceňuje na úrovni přímých nákladů a výrobní režie. Dlouhodobý majetek je oceňován pořizovací cenou, která se skládá z ceny pořízení a vedlejších pořizovacích nákladů. Konsolidující společnost musí také s předstihem informovat o termínech předkládání údajů a závěrek včetně termínu sestavení celé konsolidované účetní závěrky. Ten je stanoven společností REC Group s.r.o. k 31.12. daného roku. Jako účetní období je v konsolidačním celku zvolen kalendářní rok. Po získání všech potřebných údajů konsolidující společnost, tedy REC Group s.r.o. sestaví konsolidovanou účetní závěrku a výroční zprávu, která je následně ověřena auditorem.

Na základě provedeného ocenění společnosti PASPOL s.r.o. je stanovena hodnota 60 % podílu. Z celkové hodnoty podniku tvoří podíl 21.594 tis. Kč. Vlastní kapitál společnosti činí 35.363 tis. Kč. a je tvořen základním kapitálem, ostatními rezervními fondy a nerozděleným ziskem z minulých let. Celkový vlastní kapitál ke dni konsolidace činí

36.694,67 tis. Kč a je tvořen vlastním kapitálem a předakvizčním výsledkem hospodaření ve výši 1/3 z výsledku hospodaření za běžné účetní období. Předakvizční výsledek hospodaření činí 1.331,667 tis. Kč. Podíl mateřské společnosti na vlastním kapitálu společnosti PASPOL s.r.o. činí 22.016,8 tis. Kč. Účetní hodnota cenných papírů činí 21.594 tis. Kč.

Konsolidační rozdíl tvoří účetní hodnota a podíl mateřské společnosti na vlastním kapitálu společnosti PASPOL s.r.o. Na základě rozdílu těchto hodnot vznikl záporný konsolidační rozdíl, který bude následně zahrnut do konsolidované rozvahy. Na základě konsolidačního rozdílu je následně sestaven konsolidační odpis. Při stanovení konsolidačních pravidel byly stanoveny odpisy pro konsolidační rozdíl na 20 let. Roční konsolidační odpis činí – 21,140 tis. Kč. Odpisy pro rok 2019 jsou stanoveny měsíčně a jejich souhrnná výše činí -14,093 tis. Kč. V následující tabulce jsou uvedeny veškeré výchozí informace pro sestavení konsolidované účetní závěrky.

Tabulka č. 36: Výchozí výpočty pro sestavení konsolidované účetní závěrky v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

Výchozí položky pro sestavení konsolidované účetní závěrky	Hodnota (tis. Kč)
Celková hodnota podniku	35 990,00
Hodnota cenných papírů	21 594,00
Hodnota podílu (%)	60,00
Vlastní kapitál ke dni konsolidace	36 694,67
Podíl mateřské společnosti na vlastním kapitálu společnosti	22 016,80
Účetní hodnota cenných papírů	21 594,00
Konsolidační rozdíl	-422,80
Konsolidační odpis	-21,14

Při konsolidaci v oblasti aktiv dochází k vypořádání finančního majetku. Finanční majetek je upraven účetní hodnotu nové majetkové účasti ve formě podílu, tedy o hodnotu 21.594 tis. Kč. Konsolidované rozvahy je upravena v oblasti aktiv o položku cenné papíry v ekvivalenci a o konsolidační rozdíl. Hodnota cenných papírů v ekvivalenci zůstává neměnná, jelikož není v případě této akvizice aplikovaná metoda ekvivalenční ale metoda plné konsolidace. Změna nastává u konsolidačního rozdílu, jehož brutto výše je uvedena v tabulce č. 36. Brutto hodnota je upravena o výši záporného konsolidačního odpisu, a tudíž se do rozvahy tato položka promítne v netto výši -408,71 tis. Kč. Tento odpis

se následně také projeví v konsolidovaném výkazu zisku a ztrát. V oblasti aktiv žádné další úpravy nebyly provedeny a všechny ostatní položky aktiv dceřiné společnosti byly zahrnuty v plné výši. V následující tabulce je uveden postup agregace jednotlivých položek aktiv. Aktiva a pasiva společnosti uvedené v následujících tabulkách jsou zobrazeny ve zjednodušené formě, na níž lze lépe sledovat důležité změny v položkách při konsolidaci výkazů. Sloupce agregace odpovídají hodnotě konsolidovaných položek.

Tabulka č. 37: Konsolidovaná aktiva v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položky rozvahy	Celek	Dcera	VP	MP	Úpravy	Agregace
DM nehmotný	71,00	0,00				71,00
DM hmotný	505 652,00	17 077,00				522 729,00
DM finanční	32 240,00	0,00			21 594,00	10 646,00
Konsolidační rozdíl	-140,00				-408,71	-548,71
CP ekvivalenci	7 322,00					7 322,00
Zásoby	46 969,00	20 049,00				67 018,00
Pohledávky	103 746,00	4 478,00				108 224,00
Peněžní prostředky	16 333,00	8 826,00				25 159,00
Časové rozlišení aktiv	3 602,00	216,00				3 818,00
Σ AKTIV						744 438,29

U položek v oblasti pasiv dochází taktéž ke změnám, zejména v oblasti vlastního kapitálu. Položky vlastního kapitálu jsou rozděleny na většinové a menšinové podíly, které společnosti nepatří. Základní kapitál, rezervní fond a VH minulých let je rozdělen v poměru 60:40. V této fázi je jejich hodnota odečtena a vlastní kapitál je v původní výši hodnoty celku. Většinový podíl výsledku hospodaření běžného období je tvořen předakvizičním výsledkem hospodaření a jeho výše odpovídá 60 % podílu. Menšinový podíl tvoří celkový výsledek hospodaření běžného období ve výši 40 %. Dále je výsledek hospodaření běžného období navýšen záporný konsolidační rozdíl, který vstupuje do výnosů. Cizí zdroje a časové rozlišení pasiv dceřiné společnosti je do rozvahy zahrnuto v plné výši. Poslední úpravou v oblasti pasiv je zahrnutí menšinových podílů, které byly

v počáteční fázi vyloučeny. Menšinové podíly zahrnují základní kapitál a kapitálové fondy. Menšinové fondy ze zisku tvoří menšinový výsledek hospodaření minulých let a menšinový výsledek hospodaření běžného období. Suma těchto položek činí 1.743,20 tis. Kč. Kontrolou správnosti postupu výpočtu konsolidace rozvahy je zachování bilanční sumy. Hodnota aktiv a pasiv je po provedení konsolidace rovna a jejich výše činí 744.438,29 tis. Kč.

Tabulka č. 38: Konsolidovaná pasiva v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položky rozvahy	Celek	Dcera	VP	MP	Úpravy	Agregace
Základní kapitál	1 000,00	1 000,00	600,00	400,00		1 000,00
Kapitálové fondy	4 751,00					4 751,00
Rezervní fondy	140,00	34 000,00	20 400,00	13 600,00		140,00
Statutární a ostatní fondy	426,00					426,00
Konsolidační rezervní fond	-83,00					-83,00
VH min let	313 313,00	363,00	217,80	145,20		313 313,00
VH běžného období	-895,00	3 995,00	799,00	1 598,00	14,09	717,09
Podíl na VH v ekvivalenci	-221,00					-221,00
Cizí zdroje	396 827,00	11 288,00				408 115,00
Časové rozlišení pasiv	1 355,00	0,00				1 355,00
Menšinové podíly na základním kapitálu						
• Základní kapitál	49,00			400,00		449,00
• Kapitálové fondy	490,00			13 600,00		14 090,00
• Fondy ze zisku	-1 357,00			1 743,20		386,20
Σ PASIV						744 438,29

V oblasti výkazů zisků a ztrát dochází k celkové agregaci všech nákladů a výnosů. I tento výkaz je uveden ve zjednodušené formě pro lepší orientaci v postupu při konsolidaci. Výsledek hospodaření je nejdříve sumarizován a následně je upraven o výši záporného konsolidačního rozdílu. Do výkazu zisku a ztráty vstupuje tato položka s kladným

znaménkem a má charakter výnosové položky. V případě kladného konsolidačního odpisu by se jednalo o náklad a tím by snižoval výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření celého celku je zaznamenán u položky VH běžného období bez menšinových podílů a jeho výše činí 717,09 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného období je zobrazen bez vlivu menšinových podílů, jelikož tato hodnota společnosti nepatří a musí být vyloučena. Hodnota výsledku hospodaření odpovídá hodnotě v pasivech rozvahy a tím je dosažena kontrola správnosti. Následně je výsledek hospodaření upraven o zápornou hodnotu podílu na výsledku hospodaření formou ekvivalenční metody a tím je získán celkový konsolidovaný výsledek hospodaření ve výši 496,09 Kč.

Tabulka č. 39: Konsolidovaný VZZ v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položky VZZ	Celek	Dcera	VP	MP	Úpravy	Agregace
VH běžného období	-910,00	3 995,00				3 085,00
Konsolidační rozdíl	15,00				14,09	29,29
VH běžného období konsolidovaný	-895,00					3114,09
VH běžného období bez MP	-895,00	3 995,00	-799,00	-1 598,00		717,09
Podíl na VH v ekvivalenci	-221,00					-221,00
Konsolidovaný VH bez MP	-1 116,00					496,09
VH včetně MP				1 598,00		2 094,09

Na základě provedené konsolidace vznikla nová konsolidovaná účetní závěrka. Při konsolidaci se zvýšila hodnota položek v rozvaze i ve VZZ. Proto je nutné tyto skutečnosti vzít v úvahu a zaměřit se na ekonomickou situaci skupiny po rozšíření o společnost PASPOL s.r.o. Zhodnocení změn bude provedeno v následující kapitole.

6 ZHODNOCENÍ DOPADU ZMĚNY ROZSAHU KONSOLIDAČNÍHO CELKU NA EKONOMICKOU SITUACI ZVOLENÉHO KONCERNU

Aktiva v konsolidovaném rozvaze nejdříve změnila svoji strukturu. Koupě podílu znamenala úbytek peněžních prostředků, a naopak zvýšení hodnoty finančního majetku, který byl následně při konsolidaci vypořádán. Díky akvizici se zvýšila celková hodnota aktiv v rozvaze o 4 %. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán u hodnoty zásob a dále u hmotného movitého majetku. Celkově dlouhodobý majetek však klesl, jelikož došlo k vypořádání koupeného podílu ve výši 21.594 tis. Kč. U nehmotného dlouhodobého majetku nedošlo k žádném změně, jelikož podnik PASPOL s.r.o. žádným nehmotným majetkem nedisponoval. Cenné papíry v ekvivalenci zůstaly taktéž bez změny, jelikož při konsolidaci byla použita plná metoda konsolidace. V rámci konsolidace došlo k navýšení záporného konsolidačního rozdílu. Hodnota podílu byla nižší než výše podílu na vlastním kapitálu společnosti PASPOL s.r.o., a proto byl konsolidační rozdíl v záporné výši.

V oblasti pasiv se mírně zvýšila hodnota vlastního kapitálu, taktéž se však zvýšila hodnota cizích zdrojů o 11.288 tis. Kč. Na zvýšenou hodnotu měly vliv především krátkodobé závazky. Vlastní kapitál společnosti byl zvýšen díky podílu na výsledku hospodaření běžného období, ten se zvýšil o 1.612 tis. Kč, což je nárůst o více než 100 %. Z původní záporné hodnoty tohoto výsledku hospodaření došlo k jeho nárůstu až na 717 tis. Kč. Nárůst byl zaznamenán u položky menšinového vlastního kapitálu, a to především z důvodu zvýšení hodnoty kapitálových fondů o 13.600 tis. Kč. U menšinových fondů ze zisku byl také zaznamenán nárůst o 1.743,20 tis. Kč. Tuto hodnotu tvoří menšinový výsledek hospodaření minulých let a menšinový výsledek hospodaření běžného období.

Tabulka č. 40: Změny v rozvaze v důsledku rozšíření konsolidačního celku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položky aktiv	Původní (tis. Kč)	Nová (tis. Kč)	Změna (tis. Kč)	Změna (%)
AKTIVA CELKEM	715 795	744 438	28 643	4,00
Dlouhodobý majetek	537 963	533 446	-4 517	-0,84
Dlouhodobý nehmotný majetek	71	71	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	505 652	522 729	17 077	3,38
Dlouhodobý finanční majetek	32 240	10 646	-21 594	-66,98
Konsolidační rozdíl	-140	-549	409	291,93
Cenné papíry v ekvivalenci	7 322	7 322	0	0,00
Oběžná aktiva	167 048	200 401	33 353	19,97
Zásoby	46 969	67 018	20 049	42,69
Pohledávky	103 746	108 224	4 478	4,32
Peněžní prostředky	16 333	25 159	8 826	54,04
Časové rozlišení aktiv	3 602	3 818	216	6,00
PASIVA CELKEM	715 795	744 438	28 643	4,00
Vlastní kapitál	318 431	320 034	1 603	0,50
Základní kapitál	1 000	1 000	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	4 751	4 751	0	0,00
Fondy ze zisku	483	483	0	0,00
Ostatní rezervní fondy	140	140	0	0,00
Statutární a ostatní fondy	426	426	0	0,00
Konsolidační rezervní fond	-83	-83	0	0,00
VH min let	313 313	313 313	0	0,00
VH bez menšinových podílů	-1 116	496	1 612	144,45
VH b.o. bez MP	-895	717	1 612	180,12
Podíl na VH v ekvivalenci	-221	-221	0	0,00
Cizí zdroje	396 827	408 115	11 288	2,84
Rezervy	21 051	21 051	0	0,00
Závazky	375 776	387 064	11 288	3,00
Dlouhodobé závazky	188 028	188 479	451	0,24
Krátkodobé závazky	187 748	198 585	10 837	5,77
Časové rozlišení pasiv	1 355	1 355	0	0,00
Menšinový vlastní kapitál	-818	14 925	15 743	1924,60
Menšinové základní kapitál	49	449	400	816,33
Menšinové kapitálové fondy	490	14 090	13 600	2775,51
Menšinové fondy ze zisku	-1 357	386	1 743	128,46

Na základě provedené analýzy změn bylo zjištěn nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období o 180 %. Největší nárůst byl zaznamenán u tržeb, které se zvýšily o 18,30 %. Nárůst byl zaznamenán i u tržeb za zboží ve výši 7.235 tis. Kč. Dále se zvýšila hodnota výkonové spotřeby o 41 319 tis. Kč a osobní náklady. Změna osobních nákladů činila 3,95 %. Celkově se zvýšil provozní výsledek hospodaření o 14 %. Ve finanční oblasti nedošlo k žádným změnám, jelikož společnost PASPOL s.r.o. nedisponuje žádnou majetkovou účastí v jiném podniku. Nárůst finančního výsledku hospodaření činil 22 tis. Kč. Celkový výsledek hospodaření běžného období se zvýšil a po odečtení záporné hodnoty podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci činil konsolidovaný výsledek hospodaření 496 tis. Kč.

Tabulka č. 41: Změny ve VZZ v důsledku rozšíření konsolidačního celku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

VZZ	Původní (tis. Kč)	Nová (tis. Kč)	Změna (tis. Kč)	Změna (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	219 129	259 235	40 106	18,30
Tržby za prodej zboží	573 869	581 104	7 235	1,26
Výkonová spotřeba	606 893	648 212	41 319	6,81
Změna stavu zásob vlastní činnosti	470	453	-17	-3,57
Aktivace	-11 327	-11 358	-31	-0,27
Osobní náklady	103 437	107 519	4 082	3,95
Úpravy hodnot v provozní oblasti	44 912	45 452	540	1,20
Ostatní provozní výnosy	60 926	61 590	664	1,09
Tržby z prodaného DM	3 146	3 158	12	0,37
Tržby z prodaného materiálu	7 953	7 966	13	0,17
Jiné provozní výnosy	49 827	50 467	640	1,28
Ostatní provozní náklady	95 789	95 969	180	0,19
Provozní VH	13 750	15 683	1 933	14,06
Výnosy z DM finančního-podíly	4 500	4 500	0	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	922	922	0	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	8 573	8 573	0	0,00
Ostatní finanční výnosy	4 228	4 280	52	1,23
Ostatní finanční náklady	3 033	3 063	30	0,98
Finanční VH	-6 956	-6 934	22	0,32
VH před zdaněním	6 794	8 750	1 956	28,78
Daň z příjmů	7 704	8 062	358	4,64
VH za účetní období	-910	688	1 598	175,60
Zaučtování záporného KR	28	42	14	50,33
Zaučtování kladného KR	13	13	0	0,00
VH b.o. bez MP	-895	717,09	1 612	180,12
Podíl na VH v ekvivalenci	-221	-221	0	0,00
Konsolidovaný VH za ú.o. bez MP	-1 116	496	1 612	144,45

Dopad změny na poměrové ukazatele

Na základě provedené konsolidace došlo k celkovému nárůstu výsledku hospodaření a všech dalších hodnot, což ovlivnilo pozitivně ukazatele rentability. Na základě původních konsolidovaných výkazů byla hodnota ROE záporná. V předchozích částech bylo popsáno, co způsobilo zhoršení ukazatelů. Skupina v budoucnosti neplánuje žádné další podobné operace, a proto se dá očekávat zlepšení. Po provedené konsolidaci se hodnota ROE zvýšila o 0,5 % nicméně nyní již není v záporných hodnotách. Stále však se skupina nachází pod oborovým průměrem a hodnota ROE je velmi nízká. Tato skutečnost je vnímána negativně zejména vlastníky, kteří chtějí, aby jim vložené prostředky generovaly zisk. Nepatrně došlo také k nárůstu ROA. Změna ROA činila 0,19 %. Největší nárůst byl zaznamenán u ROS. Hodnota ROS se zvýšila o 2,64 % a po konsolidaci činí 4,35 %. Porovnáme-li hodnoty s oborem podnikání (kód CZ-NACE 38), nachází se skupina pod oborovým průměrem. Nejvíce se skupina odchyluje v hodnotě ROE, jejíž oborový průměr činí 10,46 %. Díky akvizici se společnost mírně přiblížila oborové hodnotě ROS, která činí 6,84 %.

Tabulka č. 42: Změny ROE, ROA, ROS v důsledku rozšíření konsolidačního celku v %
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položka výkazů	Původní hodnota (tis. Kč)	Nová hodnota (tis. Kč)
EAT	-910,00	688,00
Vlastní kapitál	318 431,00	320 034,00
EBIT	13 750,00	15 683,00
Aktiva	715 795,00	744 438,00
Tržby	804 097,00	851 463,00
ROE (%)	-0,29	0,21
ROA (%)	1,92	2,11
ROS (%)	1,71	4,35

Do ukazatelů rentability je dále zařazen ukazatel čisté rentability tržeb, který je použit pro skupinu podniků. Původní hodnota čisté rentability tržeb se nacházela také v záporu. Celkově došlo k nepatrnému vylepšení o 0,19 %. Ke zvýšení došlo v důsledku změny výsledku hospodaření za účetní období bez podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci. Nárůst byl zaznamenán také u tržeb z vlastních výrobků, služeb a současně i u tržeb z prodaného zboží. Po rozšíření konsolidačního celku o společnost PASPOL

s.r.o. není vykazována záporná hodnota čisté rentability tržeb. Hodnota ukazatele po rozšíření konsolidačního celku činí 0,08 %.

Tabulka č. 43: Změna ukazatele čisté rentability tržeb v %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položka výkazů	Původní hodnota (tis. Kč)	Nová hodnota (tis. Kč)
VH ú.o. bez podílu na ekvivalenci	-895,00	717,00
Celkové tržby	804 097,00	851 463,00
Čistá rentabilita tržeb (%)	-0,11	0,08

Běžná likvidita společnosti mírně vzrostla na hodnotu 1,01. Naopak okamžitá likvidita klesla. Z peněžních prostředků byla hrazena koupě podílu ve společnosti PASPOL s.r.o. a tím došlo k jejich úbytku a zároveň nárůstu v hodnotě finančního majetku. Celkově tedy okamžitá likvidita klesla o 0,07 na hodnotu 0,13.

Tabulka č. 44: Změna v ukazatelích likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položka výkazů	Původní hodnota (tis. Kč)	Nová hodnota (tis. Kč)
Oběžná aktiva	188 642,00	200 401,00
Krátkodobé závazky	187 748,00	198 585,00
Peněžní prostředky	37 927,00	25 159,00
Běžná likvidita	1,00	1,01
Okamžitá likvidita	0,20	0,13

U obratu celkových aktiv došlo také k nepatrnému nárůstu. Celkové tržby se zvýšily zejména díky tržbám z vlastních výrobků a služeb. Do tržeb byly v původním ukazateli zahrnuty i finanční výnosy skupiny nicméně po konsolidaci nedošlo k téměř žádným změnám v této oblasti a celkově se tedy tržby se zvedly zejména vlastní činností společnosti PASPOL s.r.o.

Tabulka č. 45: Změna obratu celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22; 24)

Položka výkazů	Původní hodnota (tis. Kč)	Nová hodnota (tis. Kč)
Celkové tržby (tis. Kč)	813 747,00	861 165,00
Celková aktiva (tis. Kč)	715 795,00	744 438,00
Obrat celkových aktiv	1,14	1,16

6.1 Celkové zhodnocení situace

Následující část práce se zaměřuje na shrnutí vlivu změny konsolidačního celku. U všech ukazatelů nedošlo k výraznému nárůstu, nicméně rozšíření konsolidačního celku mělo pozitivní vliv na skupinu. Po rozšíření konsolidačního celku se zvýšily tržby o 19 %. Tím došlo i k nárůstu provozního výsledku hospodaření. Mírně se vylepšil finanční výsledek hospodaření, díky zvýšení výnosových úroků. Díky rozšíření konsolidačního celku se výsledek hospodaření proměnil ze ztráty na zisk ve výši 717 tis. Kč. Tento výsledek hospodaření ovlivňuje zejména ukazatele rentability, kde došlo ke zlepšení.

Po rozšíření se zlepšila hodnota ROE skupiny. Pro vlastníky to znamená, že dochází k mírnému zlepšení ve zhodnocení vložených prostředků. V hodnotě ROE došlo v roce 2018 k výkyvu, který byl způsoben zvýšenou tvorbou nedaňových nákladů, a pokud nedojde u skupiny k nečekaným událostem, může se skupina opět dostat na původní hodnotu ROE z roku 2017, která činila 6,58 %. Na hodnotu ROE má vliv také změna struktury zdrojů financování, jelikož se zvýšila hodnota vlastního kapitálu a tím se naopak snížila zadluženost. Největší nárůst byl zaznamenán u ukazatele ROS. Pro skupinu to tedy znamená, že se zvýšila zisková marže a na 1 korunu tržeb připadá větší zisk. Ukazatel ROS se dále přiblížil více oborovému průměru. Jediný větší pokles byl zaznamenán u okamžité likvidity. Nákup podílu byl realizován z dostupných peněžních prostředků a po nákupu došlo k jejich snížení, což se negativně projevilo na hodnotě okamžité likvidity. Běžná likvidita zůstala téměř neměnná. Ačkoliv se zvýšila celková aktiva, zvýšila se také hodnota krátkodobých závazků. Skupina nedosahuje doporučených hodnot a běžná likvidita by mohla být v rámci skupiny považována za rizikovou, jelikož její hodnota činí 1.

Koncern díky nákupu podílu ve společnosti PASPOL s.r.o. zvýšil svůj rozsah činností. Před nákupem byla hlavní činnost směřována do Zlínského kraje. Obor podnikání PASPOL s.r.o. je velmi podobný jako obor podnikání dceřiné společnosti KOVOSTEEL Recycling, s.r.o. Částečná činnost této společnosti je realizována kromě Zlínského kraje i v Hodoníně a Veselí nad Moravou. Provozovna PASPOL s.r.o. se nachází ve Zbýšově, který spadá do okresu Brno-venkov. Po rozšíření se skupina více začlenila do kraje Jihomoravského.

ZÁVĚR

Na základě této diplomové práce byl poskytnut pohled na problematiku rozšiřování konsolidačního celku. V práci je uveden menší konsolidační celek, který tvoří mateřská společnost REC Group s.r.o. a 3 dceřiné společnosti pod rozhodujícím vlivem. Dále pak je uplatňován podstatný vliv v další společnosti. Portfolio skupiny tvoří různé činnosti v oblasti nakládání s odpady.

Práce se nejdříve zaměřuje na teoretické aspekty konsolidujících subjektů. Stěžejními prameny pro tuto část práce se stala tuzemská legislativa, která se věnuje oblasti konsolidace a dále pak odborné knižní zdroje, kde jsou jednotlivé aspekty konsolidace vysvětleny. Problematika konsolidace je spojena s názvoslovím, kterému je třeba porozumět. Proto je část práce věnována i problematice základních pojmů, které byly následně v práci použity. Teoretická část práce se primárně zaměřuje na konsolidaci, ale je také doplněna o problematiku hodnocení ekonomické situace. Pro podniky je nutné znát svou ekonomickou situaci, a to platí i pro celou skupinu podniků. Tomuto tématu je věnována oblast v praktické části práce, a tudíž bylo potřeba definovat v práci ekonomické ukazatele z různých oblastí. Teoretická východiska jsou doplněna o oblast oceňování podniku. Ocenění konkrétního podniku se stalo výchozím bodem pro zpracování návrhové části, která se zabývala rozšířením konsolidačního celku.

Další část práce se zabývá existujícím konsolidačním celkem. V této části jsou představeny jednotlivé společnosti, činnosti, kterými se zabývají a míra vlivu společnosti REC Group s.r.o. v těchto společnostech. Na základě získaných informací byl vytvořen přehled o celé skupině. Po představení bylo provedeno zhodnocení ekonomické situace celku, ještě před jeho rozšířením. Většina ukazatelů byla v roce 2018 negativně ovlivněna ztrátou, které skupina dosáhla.

Návrhová část práce se zaměřovala na možnost rozšíření konsolidačního celku o společnost PASPOL s.r.o. Nejprve byla zhodnocena ekonomická situace společnosti. Celkově společnost vykazovala dobrou ekonomickou situaci a mohlo být přistoupeno k další dílčí části, která se zaměřovala na ocenění společnosti. Po provedené ocenění byla stanovena cena nákupu podílu ve společnosti.

Získané informace z předchozích částí se staly výchozí pro sestavení nové konsolidované účetní závěrky. Z ceny podílu a účetní hodnoty vlastního kapitálu společnosti byl sestaven konsolidační rozdíl a následně konsolidační odpis. V této části práce byl popsán detailní postup zahrnutí účetní závěrky společnosti PASPOL s.r.o. do stávající konsolidované účetní závěrky. Nejdříve byly popsány změny v oblasti aktiv, pasiv, nákladů a výnosů a poté byly sestaveny nové konsolidované výkazy.

Závěr práce se věnuje problematice změn v důsledku rozšíření konsolidačního celku o novou dceřinou společnost. Hodnota změn byla vyčíslena a promítnuta do výkazů. Následně bylo provedeno porovnání původní verze konsolidované účetní závěrky a nové verze po rozšíření konsolidačního celku, včetně porovnání ekonomických ukazatelů. Skupina díky rozšíření konsolidačního celku o společnosti PASPOL s.r.o. mírně vylepšila svoji ekonomickou situaci a více se rozrostla do oblasti Jihomoravského kraje.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí*. 1. vydání. Praha: Polygon, 2002. ISBN 80-727-3065-7.
- (2) RAY, Kamal Ghosh. *MERGERS AND ACQUISITIONS: Strategy, Valuation, and Integration. Eastern Economy Edition*. Eastern Economy Edition. New Delhi : PHI Learning Private Limited, 2010. ISBN 978-81-203-3975-0.
- (3) SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN 978-80-7478-699-0.
- (4) HUBBARD, Nancy. *Acquisition strategy and implementation*. 1st ed. Basingstoke, Hampshire : Ichor Business Books, b.r. ISBN 1-55753-179-X.
- (5) *Zákon č. 563/1991 Sb.; Zákon o účetnictví*. b.r.
- (6) *Vyhláška č. 500/2002 Sb.; k provedení zákona o účetnictví pro podnikatele účt. v podvoj. účet., ve znění pozdějších předpisů*. b.r.
- (7) *České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů*. b.r.
- (8) *Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)*. b.r.
- (9) ZELENKA, Vladimír a Marie ZELENKOVÁ. *Konsolidace účetních výkazů: principy a praktické aplikace*. 2. vydání. Jesenice: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-43-9.
- (10) LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- (11) LOJA, Radka a Radek JONÁŠ. *Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech*. 1. vydání. Praha: VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-52-6.

- (12) RAJCHLOVÁ, J. *Konsolidace účetní závěrky [přednáška]*. Brno: VUT, 2018.
- (13) MAŘÍK, Miloš. *Určování hodnoty firem*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 1998. ISBN 80-86119-09-2.
- (14) MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku*. 4. vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.
- (15) Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA: Metodika výpočtu. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2007, 2012 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/benchmarkingovy-diagnosticky-system-financnich-indikatoru-infa--30195/>
- (16) *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]. In: . Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019, s. 113 [cit. 2020-03-01].
- (17) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (18) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (19) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vydání. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (20) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza konsolidovaných účetních výkazů (kvantitativní přístup). In: *Firma a konkurenční prostředí*. Brno: PEF MZLU Brno, 2002, s. 109-123. ISBN 80-7302-034-3.
- (21) Skupina REC Group | REC Group - Recyklační ekologické centrum.
KOVOSTEEL Recycling, s.r.o. - Výkup železa a barevných kovů, prodej hutního

materiálu, nakládání s odpadem [online]. Staré Město: REC Group s.r.o, 2015 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://www.recgroup.cz/skupina-rec-group/>

- (22) *Konsolidovaná výroční zpráva za období 1.1.2018-31.12.2018*. Staré Město: REC Group s.r.o., 2019. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=586045>
- (23) Základní charakteristika společnosti. *PASPOL s.r.o.* [online]. Zbýšov: PASPOL s.r.o., b.r. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://www.paspol.cz/cz/zakladni-charakteristika-spolecnosti>
- (24) Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012-2015 [cit. 2020-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=559073>
- (25) Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012-2015 [cit. 2020-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=87897>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál
F	fondy
VH min. let	výsledek hospodaření minulých let
VH ekvi	výsledek hospodaření v ekvivalenci
g	tempo růstu tržeb
X	velikost tržeb
r_{ZPx}	provozní zisková marže
d –	sazba daně
k_{wc}	koeficient náročnosti růstu tržeb na pracovní kapitál
k_{DM}	koeficient náročnosti růstu tržeb na investice
WACC	průměrné vážené náklady vlastního kapitálu
r_f	bezriziková sazba
r_{POD}	riziková přírážka za podnikatelské riziko
$r_{FINSTAB}$	riziková přírážka za finanční stabilitu
r_{LA}	riziková přírážka za velikost
EBIT	provozní výsledek hospodaření
A	aktiva
UM	úplatné zdroje
XL1	okamžitá likvidita
XL2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
ROE	rentabilita vlastního kapitálu

EAT	zisk po zdanění
ROA	rentabilita aktiv
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
KR	konsolidační rozdíl
ú.o.	účetní období
SZ	sociální zabezpečení
ZP	zdravotní pojištění
VZZ	výkaz zisků a ztrát
CP	cenné papíry
VP	většinové podíly
MP	menšinové podíly
b.o.	běžné období
SMV	samostatné movité věci
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
NO	náklady příštích období
KPVH	korigovaný provozní výsledek hospodaření
Σ	suma

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Porovnání ROE, ROA, ROS roku 2018 s oborovým průměrem.....	60
Graf č. 2: Porovnání likvidit roku 2018 s oborovým průměrem.....	60
Graf č. 3: Vývoj tržeb PASPOL s.r.o.	61

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Schéma vlastněných jednotek	18
Obrázek 2 Skupina REG Group.....	40
Obrázek 3 Popis konsolidačního celku.....	40
Obrázek 4 Logo mateřské společnosti.....	41
Obrázek 5 Logo společnosti	53

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Výpočet konsolidačního rozdílu	22
Tabulka č. 2: Výpočet konsolidačního odpisu	22
Tabulka č. 3: Výpočet cenných papírů v ekvivalenci	22
Tabulka č. 4: Výpočet položek většinového vlastního kapitálu.....	23
Tabulka č. 5: Výpočet položek menšinového vlastního kapitálu.....	23
Tabulka č. 6: Výpočet podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci	24
Tabulka č. 7: Výpočet konsolidovaného rezervního fondu	24
Tabulka č. 8: Metody konsolidace při uplatnění určité míry vlivu	26
Tabulka č. 9: Výpočet korigovaného provozního výsledku hospodaření	31
Tabulka č. 10: Podmínky pro výpočet přírážky za podnikatelské riziko podniku.....	32
Tabulka č. 11: Podmínky pro výpočet rizikové přírážky za finanční stabilitu	33
Tabulka č. 12: Podmínky pro výpočet rizikové přírážky za velikost.....	33
Tabulka č. 13: Metody oceňování podniku	34
Tabulka č. 14: Použité metody konsolidace mateřskou společností	44
Tabulka č. 15: Horizontální analýza rozvahy	45
Tabulka č. 16: Horizontální analýza VZZ	46
Tabulka č. 17: Vertikální analýza aktiv.....	47
Tabulka č. 18: Vertikální analýza pasiv	48
Tabulka č. 19: Vertikální analýza výnosů	49
Tabulka č. 20: Výpočet ROE, ROA, ROS v %	50
Tabulka č. 21: Výpočet čisté rentability tržeb v %	51
Tabulka č. 22: Výpočet zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu v %.....	51
Tabulka č. 23: Výpočet ukazatelů likvidity	52
Tabulka č. 24: Výpočet obrátu celkových aktiv	52
Tabulka č. 25: Horizontální analýza rozvahy PASPOL s.r.o.	55
Tabulka č. 26: Horizontální analýza VZZ PASPOL s.r.o.	56
Tabulka č. 27: Vertikální analýza rozvahy PASPOL s.r.o.	57
Tabulka č. 28: Vertikální analýza výnosů a nákladů PASPOL s.r.o.....	58
Tabulka č. 29: Výpočet poměrových ukazatelů PASPOL s.r.o.	59
Tabulka č. 30: Výpočet korigovaného provozního výsledku hospodaření v tis. Kč.....	62

Tabulka č. 31: Prognóza ukazatelů 2019–2023	62
Tabulka č. 32: Výpočet upraveného pracovního kapitálu v tis. Kč	63
Tabulka č. 33: Prognóza investic 2019-2023 v tis. Kč.....	63
Tabulka č. 34: Výpočet WACC	64
Tabulka č. 35: Ocenění společnosti PASPOL s.r.o.....	64
Tabulka č. 36: Výchozí výpočty pro sestavení konsolidované účetní závěrky	66
Tabulka č. 37: Konsolidovaná aktiva v tis. Kč	67
Tabulka č. 38: Konsolidovaná pasiva v tis. Kč.....	68
Tabulka č. 39: Konsolidovaný VZZ v tis. Kč.....	69
Tabulka č. 40: Změny v rozvaze v důsledku rozšíření konsolidačního celku	71
Tabulka č. 41: Změny ve VZZ v důsledku rozšíření konsolidačního celku	72
Tabulka č. 42: Změny ROE, ROA, ROS v důsledku rozšíření konsolidačního celku...	73
Tabulka č. 43: Změna ukazatele čisté rentability tržeb v %	74
Tabulka č. 44: Změna v ukazatelích likvidity.....	74
Tabulka č. 45: Změna obrátu celkových aktiv.....	74

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Výpočet hodnoty podniku na základě generátorů hodnoty podniku	31
Rovnice 2: Výpočet WACC	32
Rovnice 3: Rentabilita vlastního kapitálu.....	36
Rovnice 4: Rentabilita aktiv	36
Rovnice 5: Rentabilita tržeb	36
Rovnice 6: Čistá rentabilita tržeb.....	37
Rovnice 7: Celková zadluženost	37
Rovnice 8: Kvóta vlastního kapitálu skupiny	37
Rovnice 9: Běžná likvidita.....	38
Rovnice 10: Okamžitá likvidita	38
Rovnice 11: Obrat celkových aktiv.....	38

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha PASPOL s.r.o. za období 2014-2015	I
Příloha č. 2: VZZ PASPOL s.r.o. za období 2014–2018	III
Příloha č. 3: Konsolidovaná rozvaha za rok 2018 a 2017	V
Příloha č. 4: Konsolidovaný VZZ za období 2018 a 2017	VIII
Příloha č. 5: Podklady pro ocenění na základě generátorů hodnoty	X

Příloha č. 1: Rozvaha PASPOL s.r.o. za období 2014-2015

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	35 285	39 236	40 887	42 475	50 646
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	13 759	15 919	15 640	14 621	17 077
Nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Hmotný majetek	13 759	15 919	15 640	14 621	17 077
Pozemky a stavby	10 842	11 868	11 756	11 354	14 339
<i>Pozemky</i>	277	609	1 012	1 012	1 013
<i>Stavby</i>	10 565	11 259	10 744	10 342	13 326
Hmotné movité věci a SMV	2 666	3 825	3 165	2 501	1 986
Zálohy na DM hmotný a nedokončený	251	226	719	766	752
<i>Poskytnuté zálohy</i>	55	0	0	0	0
<i>Nedokončený majetek</i>	196	226	719	766	752
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	21 457	23 220	25 153	27 701	33 353
Zásoby	11 838	10 962	16 145	10 789	20 049
Materiál	3 662	2 577	8 673	2 799	7 503
Nedokončená výroba a polotovary	8 174	5 853	6 716	7 649	7 691
Výrobky a zboží	2	2 532	756	341	4 855
<i>Výrobky</i>	0	0	0	0	0
<i>Zboží</i>	2	2 532	756	341	4 855
Pohledávky	4 274	825	3 343	2 177	4 478
Dlouhodobé pohledávky	2	3	3	3	3
Pohledávky - ostatní	2	3	3	3	3
<i>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	2	3	3	3	3
Krátkodobé pohledávky	4 272	822	3 340	2 174	4 475
Pohledávky z obchodních vztahů	3 671	220	2 597	1 434	3 589
Pohledávky - ostatní	601	602	743	740	886
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	569	482	672	718	669
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	7	15	56	22	217
<i>Dohadné účty aktivní</i>	0	72	14	0	0
<i>Jiné pohledávky</i>	25	33	1	0	0
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	5 345	11 433	5 665	14 735	8 826
Peněžní prostředky v pokladně	138	244	42	66	27
Peněžní prostředky na účtech	5 207	11 189	5 623	14 669	8 799
Časové rozlišení	69	97	94	153	216
Náklady příštích období	69	97	94	153	111
Příjmy příštích období	0	0	0	0	105

	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	35 285	39 236	40 887	42 475	50 646
Vlastní kapitál	29 347	31 573	33 712	35 363	39 358
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Ážio	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	21 400	28 000	30 000	32 000	34 000
Ostatní rezervní fondy	21 400	28 000	30 000	32 000	34 000
Výsledek hospodaření minulých let	29	347	573	713	363
Nerozdělený zisk minulých let	29	347	573	713	363
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 918	2 226	2 139	1 650	3 995
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	5 936	7 659	7 172	7 110	11 288
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	5 936	7 659	7 172	7 110	11 288
Dlouhodobé závazky	2 278	1 524	383	395	451
Odložený daňový závazek	385	348	383	395	451
Závazky - ostatní	1 893	1 176	0	0	0
<i>Závazky ke společníkům</i>	1 893	1 176	0	0	0
Krátkodobé závazky	3 658	6 135	6 789	6 715	10 837
Závazky k úvěrovým institucím	63	91	101	94	104
Krátkodobé přijaté zálohy	0	2 053	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	2 590	1 617	3 957	3 039	4 208
Závazky ostatní	1 005	2 374	2 731	3 582	6 525
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	399	387	488	524	538
<i>Závazky ze SZ a ZP</i>	193	203	214	230	241
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	243	91	37	48	533
<i>Dohadné účty pasivní</i>	162	1 686	1 989	2 775	5 213
<i>Jiné závazky</i>	8	7	3	5	0
Časové rozlišení	2	4	3	2	0
Výdaje příštích období	2	4	3	2	0

Příloha č. 2: VZZ PASPOL s.r.o. za období 2014–2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 24)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	105 407	91 510	76 336	102 186	100 264
Tržby za prodej zboží	5 468	4 955	8 501	12 080	18 088
Výkonová spotřeba	98 077	81 763	72 544	102 599	103 297
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 751	3 707	7 099	10 620	16 461
Spotřeba materiálu a energie	92 257	71 166	61 629	87 174	82 915
Služby	4 069	6 890	3 816	4 805	3 921
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 542	2 321	-863	-933	-42
Aktivace	-16	-14	-21	-17	-77
Osobní náklady	7 554	7 639	8 608	9 082	10 204
Mzdové náklady	5 464	5 509	6 422	6 675	7 516
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	2 090	2 130	2 186	2 407	2 688
<i>Náklady na SZ a ZP</i>	1 806	1 832	1 888	1 996	2 242
<i>Ostatní náklady</i>	284	298	298	411	446
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 962	1 634	1 627	1 379	1 349
Úpravy hodnot dlouhodobého majetku	1 962	1 634	1 627	1 379	1 349
<i>Úpravy hodnot majetku - trvalé</i>	1 962	1 634	1 627	1 379	1 349
Ostatní provozní výnosy	177	192	82	448	1 661
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	28	0	0	300	29
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	29	33
Jiné provozní výnosy	149	192	82	119	1 599
Ostatní provozní náklady	333	444	423	582	449
ZC prodaného DM	11	0	0	161	0
ZC prodaného materiálu	0	0	0	13	5
Daně a poplatky	89	168	166	179	168
Jiné provozní náklady	233	276	257	229	276
Provozní VH	8 684	2 870	2 601	2 022	4 833
Výnosy z DM finančního - podíly	0	0	0	0	0
Náklady na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DM finančního	0	0	0	0	0
Náklady na ostatní DM finanční	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	12	7	3	0	0
výnosové úroky a podobné výnosy	12	7	3	0	0
Úpravy hodnot ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	128	42	9	8	130
Ostatní finanční náklady	321	240	36	78	74
Finanční VH	-181	-191	-24	-70	56
VH před zdaněním	8 503	2 679	2 577	1 952	4 889

Daň z příjmů za běžnou činnost	1 585	453	438	302	894
Daň z příjmů splatná	877	490	403	290	838
Daň z příjmů odložená	708	-37	35	12	56
VH po zdanění	6 918	2 226	2 139	1 650	3 995
Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0	0
VH za účetní období	6 918	2 226	2 139	1 650	3 995

Příloha č. 3: Konsolidovaná rozvaha za rok 2018 a 2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

Rozvaha	2018	2017
AKTIVA CELKEM	715 795	665 868
Dlouhodobý majetek	523 551	518 738
Dlouhodobý nehmotný majetek	71	5 345
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	4
Ocenitelná práva	71	185
<i>Software</i>	71	110
<i>ostatní ocenitelná práva</i>	0	75
Poskytnuté zálohy na DM nehmotný a nedokončený	0	5 156
<i>Nedokončený DM nehmotný</i>	0	5 156
Dlouhodobý hmotný majetek	505 652	495 959
Pozemky a stavby	342 564	332 857
<i>Pozemky</i>	90 880	85 937
<i>Stavby</i>	251 684	246 920
Hmotné movité věci a jejich soubory	157 644	147 259
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený HM	5 444	15 843
<i>Poskytnuté zálohy na DHM</i>	355	165
<i>Nedokončený dlouhodobý majetek</i>	5 089	15 678
Dlouhodobý finanční majetek	10 646	5 650
Zápůjčky a úvěry ostatní	5 650	5 650
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	4 996	0
<i>Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	4 996	0
Kladný/záporný konsolidační rozdíl	-140	-1 077
Cenné papíry v ekvivalenci	7 322	12 861
Oběžná aktiva	188 642	145 378
Zásoby	46 969	38 007
Materiál	4 354	3 261
Výrobky a zboží	42 487	34 730
<i>Výrobky</i>	1 032	2 711
<i>Zboží</i>	41 455	32 019
Poskytnuté zálohy na zásoby	128	16
<i>Pohledávky</i>	<i>103 746</i>	<i>97 390</i>
Dlouhodobé pohledávky	4 200	0
Pohledávky - ostatní	4 200	0
<i>Jiné pohledávky</i>	4 200	0
Krátkodobé pohledávky	99 546	97 390
Pohledávky z obchodních vztahů	75 202	64 458
Pohledávky ostatní	24 344	32 932
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	0	1 555

<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	1 172	864
<i>Dohadné účty aktivní</i>	1 026	835
<i>Jiné pohledávky</i>	22 146	29 678
Peněžní prostředky	37 927	9 981
Peníze v pokladně	1 006	2 274
Peníze na účtech	36 921	7 707
Časové rozlišení aktiv	3 602	1 752
Náklady příštích období	2 501	1 244
Příjmy příštích období	1 101	508
PASIVA CELKEM	715 795	665 868
Vlastní kapitál	318 431	323 980
Základní kapitál	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 000
Ážio a kapitálové fondy	4 751	4 751
Kapitálové fondy	4 751	4 751
Ostatní kapitálové fondy	4 751	4 751
Fondy ze zisku	483	301
Ostatní rezervní fondy	140	671
Statutární a ostatní fondy	426	140
Konsolidační rezervní fond	-83	-510
VH min let	313 313	296 899
Nerozdělený zisk min let	314 424	298 000
Neuhrazená ztráta min let	-936	-926
Jiný VH min let	-175	-175
Konsolidovaný VH bez menšinových podílů	-1 116	21 032
Výsledek hospodaření b.o. bez menšin. Podílů	-895	21 371
Podíl na VH v ekvivalenci	-221	-339
Cizí zdroje	396 827	341 353
Rezervy	21 051	4 173
Ostatní rezervy	21 051	4 173
Závazky	375 776	337 180
Dlouhodobé závazky	188 028	221 551
Vydané dluhopisy	21 000	21 000
Ostatní dluhopisy	21 000	21 000
Závazky k úvěrovým institucím	107 149	140 574
Dlouhodobé přijaté závazky	23	0
Odložený daňový závazek	12 885	12 270
Závazky - ostatní	46 971	47 707
<i>Závazky ke společníkům</i>	34 881	25 173
<i>Jiné závazky</i>	12 090	22 534
Krátkodobé závazky	187 748	115 629

Závazky k úvěrovým institucím	71 377	47 096
Krátkodobé přijaté zálohy	100	2 023
Závazky z obchodních vztahů	77 134	53 821
Závazky ostatní	39 137	12 689
<i>Závazky ke společníkům</i>	14 781	5 038
<i>Krátkodobé finanční výpomoci</i>	3 571	0
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	4 417	4 293
<i>Závazky ze soc a zdrav</i>	2 406	2 350
<i>Stát-daňové závazky a dotace</i>	7 102	0
<i>Dohadné účty pasivní</i>	804	664
<i>Jiné závazky</i>	6 056	344
Časové rozlišení pasiv	1 355	1 351
Výdaje příštích období	1 248	1 271
Výnosy příštích období	107	80
Menšinový vlastní kapitál	-818	-816
Menšinové základní kapitál	49	49
Menšinové kapitálové fondy	490	490
Menšinové fondy ze zisku	-1 357	-1 355

Příloha č. 4: Konsolidovaný VZZ za období 2018 a 2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 22)

VZZ	2018	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	219 129	182 357
Tržby za prodej zboží	573 869	493 282
Výkonová spotřeba	606 893	494 148
Náklady vynaložené na prodané zboží	417 589	350 190
Spotřeba materiálu a energie	78 686	63 235
Služby	110 618	80 723
Změna stavu zásob vlastní činnosti	470	-8 933
Aktivace	-11 327	0
Osobní náklady	103 437	93 281
Mzdové náklady	76 595	69 043
Náklady na SZ a ZP, ostatní náklady	26 842	24 238
<i>Náklady na SZ a ZP</i>	24 763	22 254
<i>Ostatní náklady</i>	2 079	1 984
Úpravy hodnot v provozní oblasti	44 912	58 483
Úpravy hodnot dlouhodobého majetku	49 756	47 926
<i>Úpravy hodnot dlouhodobého majetku - trvalé</i>	49 756	47 926
Úpravy hodnot pohledávek	-4 844	10 557
Ostatní provozní výnosy	60 926	29 939
Tržby z prodaného DM	3 146	1 362
Tržby z prodaného materiálu	7 953	6 822
Jiné provozní výnosy	49 827	21 755
Ostatní provozní náklady	95 789	31 523
ZC prodaného DM	3 552	2 230
ZC prodaného materiálu	2 986	3 530
Daně a poplatky	2 208	1 937
Rezervy v provozní oblasti a komplex NO	16 879	-2 389
Jiné provozní náklady	70 164	26 215
Provozní VH	13 750	37 076
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	4 500	301
Výnosy z podílů ovládaná nebo ovládající osoba	4 500	301
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 000	443
Výnosové úroky a podobné výnosy	922	1 061
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	922	1 061
Nákladové úroky a podobné náklady	8 573	7 966
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	8 573	7 966
Ostatní finanční výnosy	4 228	867
Ostatní finanční náklady	3 033	3 430
Finanční VH	-6 956	-9 610

VH před zdaněním	6 794	27 466
Daň z příjmů	7 704	6 164
Daň z příjmů splatná	7 161	6 000
Daň z příjmů odložená	543	164
VH po zdanění	-910	21 302
VH za úo	-910	21 302
Čistý obrat	863 574	707 807
Zaúčtování záporného KR	28	82
Zaúčtování kladného KR	13	13
Podíl na VH v ekvivalenci	-221	-339
Konsolidovaný VH za účetní období bez MP	-1 116	21 032

Příloha č. 5: Podklady pro ocenění na základě generátorů hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 15; 24; 25)

Položky výpočtu	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Prognóza tržeb										
Roční tempo růstu		-13,0 %	-12,1 %	34,7 %	3,6 %	1,64 %	1,64 %	1,64 %	1,64 %	1,64 %
Průměrné tempo růstu za minulost a plán		1,64 %				1,64 %				
Tržby	110 875	96 465	84 837	114 266	118 352	120 293	122 266	124 271	126 309	128 380
Zisková marže										
Korigovaný provozní zisk před odpisy a daní	8 751	2 954	2 776	1 977	3 453	4 030	4 402	4 971	5 494	5 777
Průměrné tempo růstu za minulost a plán		-20,7 %				10,7 %				
Prognóza ziskové marže shora										
Zisková marže (z KPVH před odpisy a daní)	7,89 %	3,06 %	3,27 %	1,73 %	2,92 %	3,35 %	3,60 %	4,00 %	4,35 %	4,50 %
Doba obratu ve dnech										
Zásoby celkem	39,0	41,5	69,5	34,5	61,8	49	49	49	49	51
Pohledávky za odběrateli	14,1	3,1	14,4	7,0	13,8	10,0	10,0	10,0	10,0	9,0
Krátkodobé závazky neúročené celkem	11,8	22,9	28,8	21,1	33,1	23,5	23,5	23,5	23,5	23,5
Provozně nutné peníze										
Peníze v rozvaze	5 345	11 433	5 665	14 735	8 826					
Likvidita skutečná	1,46	1,86	0,83	2,19	0,81					
Provozně nutné peníze	2 049	4 102	4 104	2 963	2 802	3 872	3 936	4 001	4 066	4 133
Provozně nutná likvidita	0,57	0,68	0,61	0,45	0,26	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Upravený pracovní kapitál										
Zásoby	11 838	10 962	16 145	10 789	20 049	16 149	16 414	16 683	16 957	17 938
Pohledávky	4 274	825	3 343	2 177	4 478	3 296	3 350	3 405	3 461	3 166
Peněžní prostředky provozně nutné	2 049	4 102	4 104	2 963	2 802	3 872	3 936	4 001	4 066	4 133
Časové rozlišení aktiv	69	97	94	153	216	216	216	216	216	216
Krátkodobé závazky neúročené	3 595	6 044	6 688	6 621	10 733	7 745	7 872	8 001	8 132	8 266
Časové rozlišení pasiv	2	4	3	2	0	0	0	0	0	0
Upravený pracovní kapitál	14 633	9 938	16 995	9 459	16 812	15 788	16 044	16 303	16 567	17 187
Koeficient náročnosti růstu tržeb na růst prac. kap.		29,1 %				3,7 %				

Položky majetku	Investiční náročnost PASPOL s.r.o.					Investiční náročnost konkurent					
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	
Stavby											
Stav majetku ke konci roku	10 565	11 259	10 744	10 342	13 326	10 842	10 067	9 312	8 560	7 808	
Odpisy		1 220	1 257	1 110	1 174		1 482	1 177	856	1 013	
Investice netto		694	-515	-402	2 984		-775	-755	-752	-752	
Investice brutto		1 914	742	708	4 158		707	422	104	261	
Investiční náročnost tržeb 2014-2018	1,8 %					0,4 %					
Hmotné movité věci											
Stav majetku ke konci roku	2 666	3 825	3 165	2 501	1 986	2 426	924	1 613	2 275	4 275	
Odpisy		414	370	269	175		136	204	228	554	
Zůstatková hodnota prodaného zařízení				161							
Investice netto		1 159	-660	-664	-515		-1 502	689	662	2 000	
Investice brutto		1 573	-290	-234	-340		-1 366	893	890	2 554	
Investiční náročnost tržeb 2014-2018	0,2 %					0,9 %					
Prognóza investic											
	2018		2019		2020		2021		2022		2023
Stavby											
Původní - odpisy		1 174		1 174		1 174		1 174		1 174	1 174
- zůstatková hodnota k 31. 12.		13 326		12 152		10 978		9 804		8 630	7 456
Nový - investice brutto				1 400		1 400		1 400		1 400	1 400
- pořizovací hodnota k 31. 12.				1 400		2 800		4 200		5 599	6 999
- odpisy				0		47		93		140	187
- investice netto				226		179		133		86	39
Celkem - odpisy		1 174		1 174		1 221		1 267		1 314	1 361
- zůstatková hodnota		13 326		13 552		13 731		13 863		13 949	13 989
Hmotné movité věci											
Původní - odpisy		175		175		175		175		175	175
- zůstatková hodnota k 31. 12.		1 986		1 811		1 636		1 461		1 286	1 111
Nový - investice brutto				644		644		644		644	644
- pořizovací hodnota k 31. 12.				644		1 288		1 933		2 577	3 221
- odpisy				0		107		215		322	429
- investice netto				469		362		254		147	40
Celkem - odpisy		175		175		282		390		497	604
- zůstatková hodnota		1 986		2 455		2 817		3 072		3 219	3 258