



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

ANALÝZA VÝKONNOSTI SKUPINY PODNIKŮ

PERFORMANCE ANALYSIS OF A GROUP OF COMPANIES

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. LUCIE DVORSKÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. ANNA FEDOROVÁ, CSc.

BRNO 2014

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Dvorská Lucie, Bc.

Účetnictví a finanční řízení podniku (6208T117)

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

Analýza výkonnosti skupiny podniků

v anglickém jazyce:

Performance Analysis of a Group of Companies

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému, cíle

práce Teoretická východiska

práce Analýza současného

stavu Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité

literatury Přílohy

Seznam odborné literatury:

HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka. Praha: Bilance, 1996. ISBN neuvedeno.

LOJA, R. Konsolidovaná účetní závěrka: příručka. 1. vyd. Praha: Bilance, 2002. 139 s. ISBN 80-86371-30-1.

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

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

FARKAŠ, F. Konsolidovaná účtovná závierka v Slovenskej republike. Bratislava: Iura Edition, 2013. ISBN 978-80-8078-527-7.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 29.05.2014

ABSTRAKT

Diplomová práce se zabývá analýzou konsolidované účetní závěrky u vybrané skupiny podniků, prostřednictvím Saarbruckého modelu a finanční analýzy. Teoretická část práce pojednává o pojmech souvisejících s konsolidovanou účetní závěrkou a o analýzách využívaných k posouzení finanční situace skupiny podniků. V následující části dochází k praktické aplikaci získaných teoretických poznatků na konsolidované účetní výkazy, dále se soustředí na srovnání dosažených finančních výsledků u individuálních společností a u skupiny podniků jako celku. Ke konci se tato práce se soustředí na výsledné zhodnocení výkonnosti a finanční situace skupiny podniků, na jehož základě jsou zpracovány návrhy ke změnám, které by mohly v budoucnu vést ke zlepšení jejich situace.

ABSTRACT

This thesis analyzes the consolidated financial statements for a selected group of companies, through Saarbruck model and financial analysis. The theoretical part deals with the concepts related to the consolidated financial statements and analyzes used to assess the financial situation of enterprises. The following section is on the practical application of theoretical knowledge to the consolidated financial statements, as well as focusing on the comparison of the financial results achieved by the individual companies and groups of companies as a whole. At the end of this work focuses on the final evaluation of the performance and financial position of the group of companies to which the proposals are processed to changes that could in the future lead to an improvement of their situation.

KLÍČOVÁ SLOVA

Konsolidace, konsolidovaná účetní závěrka, účetní výkazy, konsolidující společnost, konsolidovaná společnost, skupina podniků, finanční situace.

KEYWORDS

Consolidation, consolidated financial statements, financial statements, consolidating company, consolidated company, group of companies, financial situation.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

DVORSKÁ, L. *Analýza výkonnosti skupiny podniků*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 107 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Anna Fedorová, CSc..

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto diplomovou práci *Analýza výkonnosti skupiny podniků* vypracovala samostatně pod vedením paní doc. Ing. Anny Fedorové, CSc. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. května 2014

.....
Bc. Lucie Dvorská

PODĚKOVÁNÍ

Úvodem bych ráda poděkovala vedoucí diplomové práce doc. Ing. Anně Fedorové CSc. za její cenné rady a připomínky, metodické vedení, ochotný přístup, kterými přispěla k vypracování této práce. Zvláštní poděkování bych chtěla věnovat svým rodičům za jejich všestrannou podporu v průběhu celého studia.

OBSAH

ÚVOD A CÍL.....	11
Úvod.....	11
Cíl.....	12
1 TEORETICKÁ ČÁST	13
1.1 Legislativní vymezení konsolidované účetní závěrky	13
1.1.1 Legislativní vymezení z pohledu českých předpisů	13
1.2 Definice potřebných pojmů.....	14
1.2.1 Uplatňovaný vliv.....	14
1.2.2 Konsolidační celek.....	17
1.3 Obecné vymezení konsolidované účetní závěrky	17
1.3.1 Podstata konsolidované účetní jednotky	17
1.3.2 Povinnost sestavení.....	18
1.3.3 Ověření a zveřejnění konsolidované účetní závěrky	19
1.3.4 Součásti konsolidované účetní závěrky a konsolidační rozdíl.....	19
1.3.5 Metody konsolidace účetní jednotky	22
1.4 Finanční analýza skupiny podniků.....	26
1.4.1 Finanční analýza	26
1.4.2 Analýza informací o podniku vs. informace o konsolidačním celku	27
1.4.3 Cíle analýzy konsolidačního celku	31
1.4.4 Metody finanční analýzy	31
1.5 Základní přístupy analýzy skupiny podniků	42
1.5.1 Kvalitativní analýza	43
1.5.2 Kvantitativní analýza	44
1.6 Modely analýzy konsolidačního celku.....	44

1.6.1	Kvantitativní analýza - Saarbrucký model.....	45
2	ANALÝZA VÝKONNOSTI SKUPINY PODNIKŮ.....	49
2.1	Představení a hlavní údaje o skupině podniků	49
2.1.1	Základní údaje o konsolidující účetní jednotce EUROCORP s. r. o.	49
2.1.2	Základní informace o konsolidované účetní jednotce FVI s. r. o.	51
2.1.3	Základní informace o konsolidované účetní jednotce EC – Tech a. s.	51
2.1.4	Základní informace o konsolidačním celku.....	52
2.2	Horizontální analýza	53
2.2.1	Horizontální analýza konsolidačního celku	53
2.3	Vertikální analýza konsolidačního celku	59
2.4	Kvantitativní analýza skupiny podniků.....	64
2.4.1	Saarbrucký model	64
2.5	Analýza poměrových ukazatelů u skupiny podniků	70
2.5.1	Analýza rentability konsolidačního celku.....	71
2.5.2	Analýza likvidity konsolidačního celku	75
2.5.3	Analýza ukazatele zadluženosti konsolidačního celku	79
2.5.4	Analýza ukazatele aktiv konsolidačního celku	84
2.6	Zhodnocení situace a návrhy na její zlepšení.....	89
2.6.1	Slabá místa a problémové oblasti	89
2.6.2	Návrhy na zlepšení situace ve skupině podniků	93
3	ZÁVĚR	99
	SEZNAM LITERATURY	101
	SEZNAM ZKRATEK	105
	SEZNAM TABULEK	106
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	108
	SEZNAM PŘÍLOH.....	109

ÚVOD A CÍL

Úvod

Vlivem působení tržních podmínek a rozšiřující se globalizace národních i nadnárodních ekonomik, jsou podniky nuceny neustále zvyšovat svou konkurenceschopnost v rámci daného odvětví. Možností, díky kterým podnik může na trhu v dnešním globalizovaném světě obstát, je hned několik, buď tento expanzní růst může způsobit zvětšením rozsahu své vlastní činnosti, nebo prostřednictvím externího růstu, resp. koupí podílů u již existující společnosti či založení společnosti nové.

V současné době vlivem světového vývoje je právě tvorba a reorganizace vlastnických struktur tím správným předpokladem zvyšování efektivnosti v hospodaření, jelikož právě kapitálové transakce a transakce spojování podniků mohou vést k účelnému posílení výkonnosti ekonomiky, popř. příznivě působit vlivem synergie¹. Zvláštní pozornost si v tomto případě zaslouží zejména takové kapitálové transakce, při kterých dochází k převodu vlastnického podílu a tím pádem získání podstatného nebo přímo rozhodujícího vlivu na kapitálové společnosti. Výše zmíněnými aktivitami vzniká skupina podniků, jejíž povinností je podávání informací o celé skupině propojených podniků a to prostřednictvím konsolidované účetní závěrky. Analýzou konsolidované účetní závěrky získá vlastník řadu informací o finanční situaci ekonomicky propojených podniků a o celkovém efektu, který vyplývá z existence tohoto celku. Tento jev, je právě z hlediska této diplomové práce nejvíce podstatný.

Tato diplomová práce se člení na tři základní části. V první z nich jsou obsaženy veškeré základní teoretické poznatky týkající se pojmů konsolidace a konsolidované účetní závěrky, včetně popisu kvantitativní analýzy a základních poměrových ukazatelů finanční analýzy, které souvisejí s danou problematikou a vedly ke zpracování práce.

Druhou částí je část praktická, kde jsou veškeré poznatky z teoretické části využity a aplikovány na konkrétní skupinu podniků. Tato skupina je nejprve stručně představena z pohledu jejich základních charakteristik a z jejich vzájemných vztahů v rámci daného

¹ Synergie je dle Maříka situace, kdy výsledný účinek současně působících složek je větší než souhrn účinků u jednotlivých složek. (str. 453, 2007)

celku. V konečné fázi je provedena kvantitativní analýza prostřednictvím Saarbruckého modelu a následně doplněna o finanční analýzu na základě poměrových ukazatelů.

Poslední třetí fáze v sobě zahrnuje shrnutí zjištěných výsledků a z nich plynoucí problémové oblasti vyskytující se uvnitř skupiny podniků, na jejichž základě jsou navržena i možná řešení, které by mohly vést ke zlepšení jejich celkové situace.

Cíl

Cílem této diplomové práce je zaměřit se na rozbor výkonnosti u skupiny podniků, pomocí aplikace metod využívaných v rámci analýzy konsolidované účetní závěrky a následně tuto situaci posoudit, identifikovat případné vyskytlé problémy a navrhnout jejich řešení.

1 TEORETICKÁ ČÁST

Teoretická část slouží k tomu, aby obsáhla veškeré podstatné skutečnosti, jež jsou důležité pro splnění hlavního účelu této diplomové práce. Z toho důvodu obsahuje teoretické poznatky, které souvisejí se základními pojmy týkající se, samotné konsolidace, konsolidované účetní závěrky a v neposlední řadě s finanční analýzy, provedené prostřednictvím poměrových ukazatelů a kvantitativní analýzy.

1.1 Legislativní vymezení konsolidované účetní závěrky

Konsolidovanou účetní závěrku lze charakterizovat buď z pohledu českých předpisů, nebo z pohledu mezinárodních účetních standardů. Pro účely této diplomové práce bude pozornost zaměřena hlavně na předpisy vycházející z české právní úpravy, z důvodu, že z tohoto pohledu je sestavena konsolidovaná účetní závěrka zvolené skupiny podniků, která bude detailněji právě rozebrána v části praktické.

1.1.1 Legislativní vymezení z pohledu českých předpisů

Od 1. 1. 2014 vstoupily v účinnost nové zákony a to nový občanský zákoník č. 89/2012 Sb., a zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Obchodními korporacemi se dle znění tohoto zákona rozumí obchodní společnosti a družstva.

Procesu, v rámci kterého docházelo k celé řadě novelizací, se nevyhnul ani zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. Změny se dotýkají zejména nových typů účetních jednotek bez právní osobnosti², oblasti vymezené odpovědnosti za vedení účetnictví, také povinného ověření účetních závěrek a celé další řady změn v pojmosloví. Právě zákon o účetnictví je považován za výchozí předpis, při sestavování konsolidované účetní závěrky, jelikož vymezuje základní pojem konsolidovaná účetní závěrka a veškeré náležitosti a povinnosti s ní spojené.

Mezi další české předpisy, které upravují problematiku konsolidované účetní závěrky, patří:

- **zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích**, speciálně § 79, vymezuje základní definice koncernu a s ním související pojem jednotné řízení:
 - **Koncern** - § 79 odst. 1) definuje tento pojem jako jednu či více osob podrobených

² Od 1. 1. 2014 dle zákona č. 563/1991 Sb., je pojem „právní subjektivita“ nahrazen pojmem „právní osobnost“.

jednotnému řízení (dále jen „řízená osoba“) jinou osobou nebo osobami (dále jen „řídící osoba“) tvořící s řídící osobou koncern.

- **Jednotné řízení** - v § 79 odst. 2) je výraz jednotné řízení charakterizováno jako „vliv řídící osoby na činnost řízené osoby, sledující za účelem dlouhodobého prosazování koncernových zájmů v rámci jednotné politiky koncernu koordinaci a koncepční řízení alespoň jedné z významných složek nebo činností v rámci podnikání koncernu.“;
- **zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví**, speciálně § 22, § 22a), § 22b), § 23, § 23a);
- **vyhláška č. 500/2002 Sb., provádějící některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví**, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, speciálně § 62 až § 69, dále lze ve vyhlášce nalézt postup zahrnování účetních jednotek do konsolidačního celku, popis jednotlivých metod a vymezení jednotlivých položek konsolidované účetní závěrky;
- **české účetní standardy pro podnikatele**, speciálně č. 020 Konsolidace obsahuje veškerá pravidla vztahující se na konsolidaci včetně charakteristiky, postupových kroků u všech metod konsolidace a obsah konsolidovaného výkazu o peněžních tocích, dále č. 011 Operace s podnikem a č. 003 Odložená daň.

1.2 Definice potřebných pojmů

S konsolidační účetní závěrkou souvisí celá řada dalších pojmů, které jsou nezbytné pro lepší srozumitelnost v průběhu celé práce.

1.2.1 Uplatňovaný vliv

Podle Harny (str. 11-12, 1996) pochopení pojmu vliv vychází hlavně z koncepce ekonomické jednotky. Vliv je potřeba chápat jako uplatňovanou kontrolu jednoho právního subjektu v jiném právním subjektu. V průběhu konsolidace vycházíme při posuzování vazeb mezi jednotlivými podniky ze skutečně uplatňovaného vlivu, jenž může či nemusí vycházet z ekonomických vazeb. V některém dalším podniku lze vlivu dosáhnout několika způsoby:

- Získání podílu na základním kapitálu, jenž zároveň představuje i podíl na hlasovacích právech. **(přímo)**
- Získání zprostředkovaného podílu na hlasovacích právech prostřednictvím podílu v podniku uplatňujícího vliv v dalším podniku. **(nepřímo)**

- Dohodou o hlasovacích právech odlišnou od podílu na základním kapitálu.
- Jinými dohodami, na základě kterých je založena existence vlivu na jiný subjekt.

Zcela rozhodující je vliv na řízení (kontrola) nikoliv vlastnictví, avšak v rámci všech norem vč. úprav se předpokládá existence vlastnického podílu (vkladu do základního kapitálu), i přestože výše vlastnického podílu není zásadní pro správné určení vlivu.

Stupně vlivu jednoho podniku nad druhým podnikem:

- rozhodující vliv;
- podstatný vliv;
- společný vliv.

Rozhodující vliv (mateřská a dceřiná obchodní korporace)

Pod pojmem rozhodující vliv je chápán vliv, jenž umožňuje jednomu podniku jednoznačně řídit a kontrolovat podnik jiný. Za osobu ovládající se podle § 75 odst. 2), zákona o obchodních korporacích, se považuje ta osoba, která nakládá s podílem na hlasovacích právech alespoň 40 % všech hlasů v obchodní korporaci, ledaže stejným nebo vyšším podílem nakládá jiná osoba nebo jiné osoby jednající ve shodě.

V případě, že jeden podnik ovládá jiný podnik, se jedná o nejsilnější intenzitu daného vlivu. Dle § 74 zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. jsou ovládající a ovládané osoby definovány následovně:

*„Ovládající osobou je osoba, která může v obchodní korporaci přímo nebo nepřímo uplatňovat rozhodující vliv. Ovládanou osobou se rozumí obchodní korporace ovládaná ovládající osobou. Je-li ovládající osobou obchodní korporace, jedná se o **mateřskou obchodní korporaci**, je-li ovládanou osobou obchodní korporace, je **dceřinou obchodní korporací**.“*

Za ovládající osobu dle § 75 zákona o obchodních korporacích se považuje osoba, která má možnost jmenovat či odvolat většinu osob, jež jsou členy statutárního orgánu obchodní korporace či osobami podobného postavení nebo členy kontrolního orgánu obchodní korporace, jejímž je společníkem, nebo má možnost prosadit toto odvolání či jmenování.

§ 75 odst. 3) uvádí, že osoby jednající ve shodě, které společně nakládají podílem na

hlasovacích právech představujícím alespoň 40 % všech hlasů v obchodní korporaci, jsou osobami ovládajícími, ledaže stejným nebo vyšším podílem nakládá jiná osoba nebo jiné osoby jednající ve shodě.

§ 75 odst. 4) dále také vymezuje, že osobou ovládající či osobami ovládajícími se rozumí taktéž ten, kdo sám nebo společně s osobami jednajícími ve shodě získá podíl na hlasovacích právech, jež představují alespoň 30 % všech hlasů v obchodní korporaci, a tento podíl představoval na posledních třech po sobě jdoucích jednáních nejvyššího orgánu této osoby více než polovinu hlasovacích práv přítomných osob.

Podstatný vliv (konsolidující účetní jednotka a přidružený podnik)

Podstatný vliv je typický pro nižší intenzitu vlivu v rámci ovládané společnosti, než je tomu u výše popsaného rozhodujícího vlivu. V § 22 odst. 5, zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví je podstatný vliv definován jako: „*takový významný vliv na řízení nebo provozování podniku dle zvláštního předpisu, jenž není rozhodující ani společný a není-li prokázáno jinak, za podstatný vliv se považuje dispozice nejméně 20 % hlasovacích práv.*“

Podstatný vliv je tedy vliv, který není rozhodujícím, ale je pro něj typická určitá významnost, která je na základě všech norem stanovena na 20 %. Hlasovací práva jsou tedy ve výši větší nebo rovno 20 % a menší nebo rovno 40 %.

Pro subjekt vystupující pod pojmem **přidružený podnik** je typické, že zde existuje jiný podnik, který v něm vykonává buď přímo, nebo nepřímo podstatný vliv. (Harna, str. 21, 2002)

Společný vliv (Konsolidující účetní jednotka a účetní jednotka pod společným vlivem)

Pod pojmem společný vliv se v rámci konsolidace účetní závěrky se dle § 22 odst. 4 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví rozumí takový vliv, kdy osoba ve skupině podniků spolu s jednou nebo více osobami nezahrnutými do konsolidačního celku ovládají jinou osobu, přičemž osoba vykonávající společný vliv samostatně nevykonává rozhodující ani podstatný vliv v této jiné osobě.

Společným podnikem se rozumí subjekt, ve kterém jiný podnik vykonává přímo nebo nepřímo společný vliv. (Harna, str. 21, 2002)

1.2.2 Konsolidační celek

Dle § 22 odst. 6) zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví je konsolidační celek tvořen účetními jednotkami, jež jsou obchodními společnostmi a zároveň ovládajícími osobami a dále ovládanými osobami, jež jsou zařazeny do skupiny podniků, za kterou ovládající osoba je povinna sestavit konsolidovanou účetní závěrku. § 22 odst. 7) uvádí, že sestavení každé konsolidační účetní závěrky musí být vždy provedeno tak, aby podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace konsolidačního celku, účetních jednotek pod společným vlivem a přidružených účetních jednotek.

1.3 Obecné vymezení konsolidované účetní závěrky

Pod pojmem **konsolidovaná účetní závěrka** se dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví v § 22 se rozumí „*účetní závěrka sestavená metodami konsolidace, jež je ověřována auditorem*“. Sestavení konsolidované účetní závěrky je povinné pro účetní jednotku, jež je obchodní společností a je ovládající osobou, s výjimkou ovládajících osob vykonávající společný vliv (dále jen „konsolidující účetní jednotka“).

1.3.1 Podstata konsolidované účetní jednotky

„Postatou konsolidované účetní jednotky je informování akcionářů a společníků účetní jednotky, která kontroluje nebo uplatňuje podstatný vliv na podnikatelskou činnost jiných účetních jednotek. Neslouží jak pro účely daňové, tak ani pro účely rozdělování výsledku hospodaření.“ (Harna, str. 16, 2002)

Základním smyslem účetní závěrky je, že se jedná o nezaměnitelný zdroj informací týkající se řady činností v rámci podniku, na jejímž základě provádí manažeři účtovací jednotky většinu svých zásadních rozhodnutí týkající se budoucího chodu společnosti. Z toho důvodu je velmi nezbytné, aby informace obsažené v účetní závěrce splňovaly náročná kritéria kvality, jež jsou zárukou faktu, že účetní závěrka se v maximální míře přibližuje věrnému a pravdivému obrazu skutečnosti. (Hvoždarová, str. 11. - 12., 2012)

Sestavením konsolidované účetní závěrky dochází k identifikaci a následnému odstranění duplicit a nepřesností, vyskytující se zejména v souhrnu individuálních závěrek. Je důležité si uvědomit, že konsolidovaná účetní závěrka nenahrazuje individuální účetní závěrku, pouze nabízí další užitečné informace o skupině podniků.

Její zpracování probíhá na základě souhrnu různých úprav, přepočítávání a zúčtovávání individuálních účetních závěrek jednotlivých společností patřících do skupiny podniků. O žádných úpravách prováděných v průběhu konsolidace se pro potřeby konsolidace v účetních závěrkách neúčtuje. (Hvoždarová, str. 11. - 12., 2012)

Jedná se o specifický druh účetní závěrky sloužící především jako informační zdroj o finanční pozici a výsledcích skupiny jako celku. Konsolidovaná účetní závěrka je sestavená na základě předpokladu fikce právnické osoby, resp. se musí jednat o právnickou jednotku, vzniklou kapitálovým propojením zúčastněných podniků, jejichž právní samostatnost zůstane zachována. Konsolidovaná účetní závěrka se sestavuje „ex post“, což znamená, že nemůže nastat situace, kdy by docházelo k negativnímu ovlivňování individuálních účetních závěrek. (Hvoždarová, str. 11. - 12., 2012)

Od individuálních účetních výkazů se konsolidovaná účetní výkazy liší zejména tím, že:

- KÚZ není východiskem pro rozdělování, ani přerozdělování zisku;
- KÚZ se nedotýká vztahů věřitelů vůči individuálnímu podniku jako samostatné PO;
- KÚZ není používána pro daňové účely, jelikož skupina podniků jako konsolidační celek není daňovým subjektem. (Kovanicová, str. 361, 2002)

1.3.2 Povinnost sestavení

§ 22a zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vymezuje povinnost konsolidující účetní jednotky sestavit konsolidovanou účetní závěrku v případě, že ke konci rozvahového dne účetního období, za které konsolidovaná účetní závěrka je sestavována, konsolidující účetní jednotka společně s konsolidovanými účetními jednotkami splní alespoň dvě z následujících kritérií:

1. Aktiva celkem činí více než 350 000 000 Kč.

Pro účely tohoto zákona, aktivy celkem se rozumí úhrn zjištěný z rozvahy a to v ocenění neupraveném o položky podle § 26 odst. 3.

2. Roční úhrn čistého obrátu činí více než 700 000 000 Kč.

Ročním úhrnem čistého obrátu se pro účely tohoto zákona rozumí výše výnosů snížená o prodejní slevy, dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období a vynásobená dvanácti.

3. Průměrný přepočtený stav zaměstnanců, včetně případů pracovního vztahu člena k družstvu, zjištěný způsobem stanoveným na základě zvláštního právního předpisu,

činí v průběhu účetního období **více než 250**.

1.3.3 Ověření a zveřejnění konsolidované účetní závěrky

Ověření konsolidované účetní závěrky dle § 22b zákona o účetnictví, je stanovena povinnost konsolidující účetní jednotky vyhotovit konsolidovanou výroční zprávu a tak i zajistit její ověření auditorem. Zejména se ověřuje, zda je určitý soulad mezi konsolidovanou účetní závěrkou a její konsolidovanou výroční zprávou³. V případě, že obsah konsolidované účetní zprávy společně se všemi informacemi ohledně konsolidující účetní jednotky je nutným obsahem výroční zprávy, tak konsolidující účetní jednotka nemusí výroční zprávu vyhotovovat.

Další povinností dle § 21a zákona o účetnictví, konsolidující účetní jednotky je konsolidovanou účetní závěrku společně s výroční zprávou (je-li její vyhotovení stanoveno zákonem či zvláštním předpisem) **zveřejnit**. Konsolidující účetní jednotky zveřejňují konsolidovanou účetní závěrku i výroční zprávu po jejich ověření auditorem a po schválení k tomu příslušným orgánem na základě zvláštních předpisů, ve lhůtě do 30 dnů od splnění obou podmínek. Nutné je mimo jiné zveřejnit i zprávu auditora. Konsolidující účetní jednotky, jež jsou zapsány do obchodního rejstříku, zveřejňují tuto konsolidovanou účetní závěrku a výroční zprávu jejich uložením do sbírky listin obchodního rejstříku.

1.3.4 Součásti konsolidované účetní závěrky a konsolidační rozdíl

Hlavním úkolem této práce je analýza výkonnosti u vybrané skupiny podniků prostřednictvím již sestavených a zveřejněných konsolidovaných účetních výkazů. Z toho důvodu nebyl v rámci této práce kladen důraz na stanovení postupu při sestavení konsolidované účetní závěrky, která je výsledkem celé řady nezbytných úkonů a činností, ale spíše na vysvětlení samotného pojmu konsolidační rozdíl, který je nedílnou součástí každé metody konsolidace.

³ Konsolidovaná výroční zpráva – dle § 22b zákona o účetnictví, představuje výroční zprávu obsahující informace týkající se konsolidačního celku, účetních jednotkách pod společným vlivem a účetních jednotkách přidružených.

1.3.4.1 Konsolidační rozdíl

Jedná se o základní prvek konsolidovaných účetních výkazů. Dle českého účetního standardu pro podnikatele č. 020, vyhlášky 500/2002 Sb. je stanoven konsolidační rozdíl jako: „*rozdíl mezi pořizovací cenou (dále jen „PC“) podílů konsolidovaného podniku a jejich oceněním podle podílové účasti konsolidující účetní jednotky na výši vlastního kapitálu (dále jen „VK“) vyjádřeného reálnou hodnotou, vyplývající jako rozdíl reálných hodnot aktiv a reálných hodnot cizího kapitálu ke dni akvizice⁴ nebo ke dni dalšího zvýšení účasti.*“

$$\text{Konsol. rozdíl} = \text{PC akcie (podílů)} - (\text{nabytý vlastnický podíl v \%} \times \text{VK})$$

Konsolidační rozdíl je charakteristický skutečností, že se jedná právě o první zjišťovanou veličinu v rámci procesu začlenění podniku do konsolidačního celku. V české úpravě je doba odpisování stanovena do 20 let, pokud neexistují důvody pro kratší dobu odepisování, zpravidla rovnoměrným odpisem.

Konsolidační rozdíl v konsolidované účetní závěrce:

1) V konsolidované rozvaze se konsolidační rozdíl zúčtovává buď jako položka:

- kladného konsolidačního rozdílu – vystupující jako aktivní položka v rozvaze, jelikož se jedná o majetkovou hodnotu, vynaloženou k dosažení budoucího zisku, nebo
- záporného konsolidačního rozdílu – vystupující jako pasivní položka v rozvaze.

V konsolidované rozvaze se současně snižuje hodnota konsolidačního rozdílu o odpisovanou částku.

2) V konsolidovaném výkazu zisku a ztráty se konsolidační rozdíl promítne ve zvláštní položce, jako odpis konsolidačního rozdílu. Výše ročního odpisu v případě:

⁴ Den akvizice – datum, odkdy ovládající a řídící osoba začíná účinně uplatňovat příslušný vliv nad konsolidovaným podnikem.

- kladného konsolidačního rozdílu – bude zúčtován na vrub nákladů pod položkou s názvem „zúčtování kladného konsolidačního rozdílu“, nebo
- záporného konsolidačního rozdílu – bude vystupovat ve prospěch výnosů z běžné činnosti pod položkou s názvem „zúčtování záporného konsolidačního rozdílu.

1.3.4.2 Součástí konsolidované účetní závěrky

Vyhláška č. 500/2002 Sb. v § 64 vymezuje jednotlivé části konsolidované účetní závěrky. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, její součástí může být i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Veškeré informace konsolidované účetní závěrky vyplývají z individuálních účetních závěrek jednotlivých podniků tvořící skupinu podniků.

Konsolidovaná rozvaha

§ 65 již výše zmíněné vyhlášky uvádí, že konsolidovaná rozvaha zahrnuje výši aktiv v ocenění sníženém o opravné položky a oprávky odděleně za běžné účetní období a minulé účetní období. Stejným způsobem je uváděna i výše pasiv, a to za běžné účetní období a minulé účetní období. Podle metody, která je použita při konsolidaci, se rozvaha doplní o následující položky, kterými jsou u:

1) Plné metody konsolidace:

- kladný či záporný konsolidační rozdíl;
- menšinový základní kapitál;
- menšinový vlastní kapitál;
- menšinové kapitálové fondy;
- menšinové fondy ze zisku vč. nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let;
- menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období;

2) poměrné metody konsolidace:

- kladný či záporný konsolidační rozdíl;

3) ekvivalenční metody:

- kladný či záporný konsolidační rozdíl;
- cenné papíry a podíly v ekvivalenci;
- podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci;
- konsolidační rezervní fond.

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty je upraven stejně jako konsolidovaná rozvaha ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. Přesněji v § 66 je stanoveno, že v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty bývá uvedena jak výše nákladů, tak výnosů odděleně za běžné a minulé účetní období. Výkaz zisku a ztráty se opět doplní o pár položek, kterými jsou u:

- 1) nákladových položek – zúčtování kladného konsolidačního rozdílu;
- 2) výnosových položek – zúčtování záporného konsolidačního rozdílu;
- 3) dále menšinové podíly na výsledku hospodaření při použití plné metody konsolidace či podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci při užití metody ekvivalenční.

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích

Dle českého účetního standardu č. 020 je v pravomoci konsolidující účetní jednotky, při dodržení zásady věrného a poctivého zobrazení předmětu účetnictví, volba metody, koncepce a modelu přehledu o peněžních tocích, obsahová náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a dalších ukazatelů. Účetní jednotka má za úkol prokázat jistý soulad mezi částkami peněžních prostředků, peněžních ekvivalentů a taktéž mezi odpovídajícími položkami vykazovanými v konsolidované rozvaze.

Přehled o peněžních tocích v rámci konsolidované účetní závěrky byl tiše opomíjen a to v důsledku toho, že v původním opatření pro konsolidaci chyběla jakákoliv zmínka o tomto přehledu. V rámci přechodu od tříprvkové k pětiprvkové účetní závěrce je přehled o peněžních tocích vedle nového výkazu o pohybu vlastního kapitálu vyňat z přílohy a povýšen na samostatný výkaz. (Harna, str. 16, 2002)

1.3.5 Metody konsolidace účetní jednotky

Dle Harny (str. 27, 1996) je možné provést agregaci účetních údajů z individuálních účetních závěrek jednotlivých podniků ve skupině, jejich přiřazení k účetní závěrce

konsolidujícího podniku a následné sestavení konsolidované účetní závěrky třemi základními metodami, kterými jsou:

- plná metoda;
- poměrná metoda;
- ekvivalenční metoda.

Z toho důvodu, že hlavní náplní této práce je analýza již vytvořených konsolidovaných účetních výkazů a nikoliv jejich samotné sestavení, jsou metody konsolidace popsány bez detailního stanovení postupových kroků u jednotlivých metod až na metodu poměrnou, která byla využita, při sestavení konsolidovaných účetních výkazů, vybranou skupinou podniků.

Ekvivalenční metoda

Ekvivalenční metoda je všeobecně považovaná za metodu nejjednodušší, jelikož při samotné konsolidaci je pozornost věnována dopadům týkající se vlastnictví cenných papírů a to ve výši odpovídající vlastnickému podílu konsolidující účetní jednotky. Konsolidace se tedy promítne v oblasti majetkové struktury konsolidující účetní jednotky a to v podobě úpravy hodnoty podílů, jež jsou v jejím držení – finančních investic v historické ceně na hodnotu odpovídající skutečné hodnotě podílů, tedy na ekvivalentní hodnotu. Z pohledu hospodářského výsledku se zjišťuje podíl konsolidující účetní jednotky na vytvořeném hospodářském výsledku v daném účetním období. (Harna, str. 28, 1996)

Plná metoda

U plné metody je důležitý nejen podíl na dosažených výsledcích, které vyplývají z vlastnického podílu mateřského podniku, ale také i celkové výsledky podniku, který uplatňuje vliv a to včetně celkové struktury jeho aktiv a pasiv. Plná metoda je založena na principu, při kterém dochází, že k jednotlivým položkám rozvahy a výkazu zisku a ztráty individuální účetní závěrky mateřského podniku se přiřazují jednotlivé příslušné položky patřící dceřiným podnikům. Tato metoda je založena na základní definici konsolidace, což znamená, že konsolidovaná účetní závěrka je sestavována za konsolidační celek, jako by se jednalo o jediný podnik.

Nutné je však vyloučit veškeré transakce, jež proběhly mezi podniky ve skupině jako

samostatnými právními subjekty. Z toho pohledu se jedná všeobecně o náročnější postup, než který byl uplatněn u metody ekvivalenční.

Jednotlivé složky majetku i vytvořený hospodářský výsledek, jež jsou zahrnuty v plné výši bez jakéhokoliv ohledu na výši vlastnického podílu, představují problém, který je však vyřešen vyčleněním tzv. menšinových podílů vyjadřující podíl ostatních společníků na vlastním kapitálu v konsolidované účetní závěrce. (Harna, str. 28, 1996)

Na základě českého účetního standardu pro podnikatele č. 020 je definováno rozdělení konsolidovaného vlastního kapitálu a vyloučení podílových cenných papírů a podílů. Pod pojmem rozdělení vlastního kapitálu se v rámci konsolidované rozvahy chápe vyčlenění **většinového podílu**, jež je tvořen součtem vlastního kapitálu jak ovládající, tak řídící osoby a jeho podílů na vlastním kapitálu ovládaných, tak i řízených osob a jejich oddělení od menšinových podílů. **Menšinovými podíly** se rozumí zbývající podíly ostatních akcionářů či společníků na vlastním kapitálu u zmíněných konsolidovaných podniků. Menšinovým vlastním kapitálem se rozumí veškeré pasivní rozvahové položky, které znázorňují **menšinový podíl na vlastním kapitálu** ovládaných a řízených osob a to na základním kapitálu, kapitálových fondech, fondech ze zisku, nerozděleném (neuhrazeném), výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.

Poměrná metoda

Poměrná metoda je všeobecně vnímána za určitý kompromis mezi výše zmíněnými metodami. Jelikož je opět založená na vlastnické koncepci, což znamená, že do konsolidované účetní závěrky je zahrnut jak majetek, tak i hospodářský výsledek ve výši odpovídající podílu konsolidující účetní jednotky. Na rozdíl od ekvivalenční metody, se v rámci poměrné metody konsolidace vztahují do účetní závěrky konsolidující účetní jednotky všechny složky majetku a pasiv podniku či podniků pod společným vlivem, avšak pouze do výše odpovídající podílu konsolidující účetní jednotky. (Harna, str. 29, 1996)

Jelikož poměrná metoda je v tomto případě ta, jež byla využita u skupiny podniků, jež je hlavním předmětem druhé poloviny této práce, jsou zde uvedeny postupné operace,

jež jsou zapotřebí učinit mezi konsolidujícími a konsolidovanými účetními jednotkami při využití právě této metody. Jedná se o:

- provedení úprav u jednotlivých položek účetních výkazů u konsolidovaných podniků, zejména v jejich obsahové části a to na základě stanovených způsobů oceňování;
- začlenění a součet jednotlivých složek, jež jsou součástí rozvahy a výkazu zisku a ztráty a to v poměrné výši, která odpovídá podílu ovládající osoby na osobě, jež je ovládaná ve shodě s další či dalšími osobami, v případě, že mají stejný podíl na základním kapitálu ovládané osoby, po úpravách do rozvahy a výkazu zisku a ztráty konsolidující účetní jednotky;
- operaci, při které se vyloučí veškeré vzájemné operace uskutečněné mezi konsolidující a konsolidovanými účetními jednotkami, jako jsou pohledávky, závazky, dále vyloučení vzájemných dodávek (služeb, zásob) z nákladů a výnosů, které byly spotřebovány a nemají vliv na hospodářský výsledek konsolidačního celku;
- operaci, při které bylo přijato mateřským podnikem od dceřiného či přidruženého podniku dividendy či podíly na zisku, je zapotřebí snížit o tuto jejich výši finanční výnosy, tím pádem i hospodářský výsledek z finančních operací a to ve prospěch výsledku hospodaření z minulých let;
- určení konsolidačního rozdílu a to v prvním roce konsolidace po vzniku, dále po akvizici či po zvýšení popř. snížení obchodního podílu v dceřině společnosti;
- odpis daného konsolidačního rozdílu na vrub nákladů nebo výnosů z provozní činnosti se odepisuje do 20 let rovnoměrným odpisem;
- operace, při které se rozdělí konsolidovaný vlastní kapitál na většinový a menšinový vlastní kapitál. Dojde k oddělení menšinových podílů a vyloučení podílových cenných papírů a vkladů, jež jsou vztaženy k většinovým a menšinovým podílům z konsolidované rozvahy;
- v poslední části dojde k vypořádání cenných papírů a účastí se zpětnou vazbou.

Český účetní standard č. 020 stanovuje, že etapy konsolidace poměrnou metodou jsou velmi obdobné etapám, jež byly použity při konsolidaci plnou metodou.

Obr. 1 Schéma zahrnutí účetních jednotek do konsolidované účetní závěrky podle jednotlivých druhů metod



Zdroj: vlastní zpracování dle: FARKAŠ, R., *Konsolidovaná účtovná zázvierka v Slovenskej republike* (str. 78-90, 2012)

1.4 Finanční analýza skupiny podniků

V této kapitole jsou uvedena základní východiska týkající se finanční analýzy. Znalost této problematiky je velmi důležitým předpokladem pro správné zpracování praktické části této práce. Z počátku této kapitoly je zapotřebí rozlišit odlišnosti vyskytující se mezi analýzou jednoho podniku a analýzou pracující s informacemi o konsolidovaném podniku. Je důležité definovat jak obecný pojem analýza, tak zejména specifitější pojem finanční analýza, která v rámci této práce hraje jednu z klíčových rolí.

Analýza

Metoda zkoumání jednotlivých složek a vlastností ekonomických systémů. Zejména na daném objektu rozlišuje prvky či jednotlivé složky, směřuje od jednoduchého ke složitému, třídí podstatné od nepodstatného, vede od mnohosti k jednotě, tímto způsobem nabývá určitého poznání pravdy o subjektu, jenž byl podroben tomuto procesu. Průběh tohoto procesu vede od získávání, k rozboru a k průzkumu informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech. (Sekerka, str. 5, 1997)

1.4.1 Finanční analýza

Základem úspěchu každého podniku je schopnost neustále se rozvíjet a využívat tržních příležitostí, dalším předpokladem je znalost příčin úspěšnosti popř. neúspěšnosti

podnikání, aby byl podnik schopen využít či ovlivnit včas faktory, které vedou k jeho prosperitě. Hlavním smyslem finanční analýzy je odhalit působení různých ekonomických i neekonomických faktorů a odhadování jejich budoucího vývoje. (Sedláček, str. 3, 2009)

Definice finanční analýzy existuje velké množství, např. podle Sedláčka (str. 3, 2009) se finanční analýzou rozumí „*metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti a stanovuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje jejich vypovídací schopnost zpracování dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.*“ Finanční analýza se využívá k identifikaci problémů, silných a slabých stránek.

Dle Hvožďarové, Sapary a Užíka (str. 146, 2012) je analýza považovaná za metodu zkoumání jednotlivých složek a vlastností ekonomického systému, při kterém dochází ke zkoumání minulého, současného stavu a předpokládaného vývoje.

1.4.2 Analýza informací o podniku vs. informace o konsolidačním celku

Mezi individuálními a konsolidovanými účetními závěrkami existují společné principy, které by při tvorbě analýzy měly platit. Tyto principy jsou považovány za výnosové atributy, které vytváří komplexní výhody při vykazování komplexního výsledku. Jedná se zejména o:

- kvalitu účetních informací;
- stálost účetní politiky;
- relevantnost tržní ceny;
- prognózování;
- konzervatismus.

Důležitý předpoklad se týká analyzovaných informací (nutnost splnění principu priority podstaty před formou) a následně splnění principu současné hodnoty, který je obsažen v analytických propočtech.

V rámci porovnání uplatňování nejrozličnějších metod prognózy finanční situace samotného podniku či konsolidovaného celku, zde existuje řada rozdílů, např.:

- **během analýzy konsolidovaného celku existuje větší míra nejistoty**, vlivem preference veličin, jež jsou založeny na budoucích odhadech či odvozeny z budoucích finančních informací a předpokladů. Z toho důvodu je zapotřebí v průběhu prognózy odhadnout všeobecná rizika a jedinečné riziko, které by mohlo negativně ovlivnit v budoucnu celou situaci skupiny.
- **u analýzy individuálního podniku se vychází z informací historického vývoje** (účetnictví) a to bez jakéhokoliv ohledu na odhad a kvantifikaci hrozících rizik. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 146, 2012)

Existence rozdílů ovlivňuje míru uplatnění společných vlivů analýzy, jak pro individuální podnik, tak pro konsolidovaný. Níže je uveden výčet významných specifik.

1) Množství a různorodost informačních zdrojů a rozsah analyzovaných informací.

Pro vykonání analýzy konsolidačního celku je vyjma konsolidovaných a individuálních účetních závěrek, zapotřebí celá řada různorodých informací, např. právní, daňové, marketingové, o informačních technologiích, o cenách, konkurenci aj.

Informační zdroje lze rozdělit z pohledu makroekonomického prostředí, v rámci kterého jednotlivé podniky ve skupině a skupina jako celek působí (odhad sazeb daně, odhad vývoje inflace a měny v oblasti, kde se nachází sídlo skupiny podniků, apod.), a z pohledu mikroekonomického prostředí, které vycházející z konkrétních podmínek konsolidovaných podniků (rizika, vztahy ke třetím osobám, ukazatele výkonnosti, apod.)

2) Rozdílné metody a postupy při vykonávání analýzy.

Kvantitativní přístup k analýze bývá preferován zejména u finanční analýzy individuálního podniku. Oproti tomu v analýze konsolidovaného celku se ve větší míře zaměřuje na kvalitu dostupných informací, hodnocení ekonomických souvislostí, trendů a předpokládaného vývoje zkoumaných veličin.

3) Identifikace a aplikace ukazatelů, které se preferují při analýze.

Individuální účetní závěrka v průběhu finanční analýzy porovnává výsledky hodnocení ukazatelů v čase, v prostoru a s tzv. standardními hodnotami. Jedná se zejména o ukazatele, jež hodnotí optimální majetkovou a finanční situaci podniku, čímž se myslí

např. ukazatel rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti podniku a další, které umožňují finanční interpretaci za určité období.

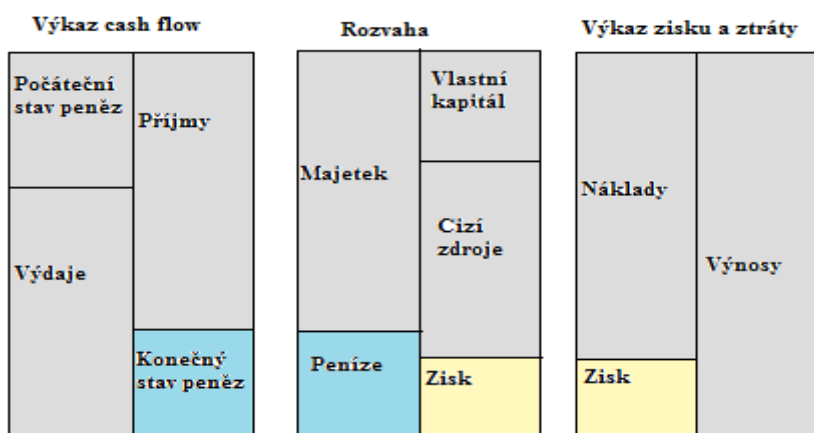
Finanční analýza konsolidované účetní závěrky se zaměřuje na identifikaci a hodnocení, co největšího počtu kvalitativních indikátorů využitých při sestavení konsolidované účetní závěrky a kvantifikuje jejich účinky. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 149, 2012)

1.4.2.1 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Kvalita a komplexnost využitých vstupních informací ovlivňuje úspěšnost a vypovídací schopnost finanční analýzy. Pro zpracování finanční analýzy se nejčastěji vychází ze základních dat, jež jsou čerpány z účetních výkazů. Pro úspěšné zpracování finanční analýzy je potřeba vycházet z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výkazu cash flow. (Růčková, str. 38, 2011)

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje jistá vzájemná provázanost, která je znázorněna na následujícím obrázku.

Obrázek 1 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy



Zdroj: vlastní zpracování dle: RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza* (str. 38, 2011)

Za střed tohoto systému je považována rozvaha, přičemž výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow jsou od ní odvozeny. Stav zdrojů financování a struktura majetku, která je nezbytná pro správnou realizaci podnikatelské činnosti, sleduje rozvaha. Výkaz zisku a ztráty znázorňuje proces tvorby zisku chápaného jako přírůstek vlastního kapitálu, který tvoří součást pasiv a slouží k hodnocení firmy, jakou má schopnost zhodnocovat svůj

vložený kapitál. Výkaz cash flow vysvětluje a analyzuje změny peněžních prostředků, jež jsou součástí aktiv. (Růčková, str. 38, 2011)

Z hlediska analytického má největší význam vztah účetního výsledku hospodaření a cash flow, jelikož pro podnik není nejpodstatnější, zdali má schopnost generovat zisk, ale zda je schopný zajistit dostatečné množství peněžních prostředků pro běžnou podnikatelskou činnost. (Růčková, str. 38, 2011)

Pro účely této diplomové práce a její analýzu výkonnosti se vychází z konsolidované rozvahy, konsolidovaného výkazu zisku a ztráty a z konsolidovaného cash flow. Konsolidované účetní výkazy vypovídají o hospodaření a finanční situaci skupiny podniků, jako by se jednalo o jeden podnik.

1.4.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Analýza společnosti nebo skupiny podniků se vždy provádí se zaměřením na otázky, které by právě na jejím základě měly být zodpovězeny. Analýzu lze provádět hned z několika hledisek, buď ji provádí společnost sama za účelem svých vlastních potřeb, jako např. optimalizace finančního plánu, stanovení efektivnosti svého investičního záměru, nebo analýzu provádí externí subjekt s cílem posouzení společnosti ze specifikovaného hlediska (např. banka posuzující návratnost úvěru, aj.). (Sekerka, str. 8-9, 1997)

Finanční analýzu často využívají manažeři při finančním řízení podniku a to k primárnímu sledování platební schopnosti, zkoumají strukturu zdrojů a finanční nezávislost, ale i ukazatele ziskovosti. Krátkodobí věřitelé ji využívají za účelem ověření možnosti a reálnosti plnění uzavřených smluv. Středem jejich zájmu je hlavně platební schopnost podniku, dále se zajímají převážně o strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, ale i o průběh peněžních toků. Bankovní instituce se naopak zaměřují na dlouhodobou likviditu a solventnost podniku, zabývají se hodnocením ziskovosti v delším časovém horizontu, schopností tvorby peněžních prostředků, celkovou stabilitou cash flow, aj. Další využití shledává u investorů, kteří si díky ní ověřují, zda jimi investované prostředky byly náležitě zhodnoceny a řádně využity. Svou pozornost směřují na ukazatele tržní hodnoty, ziskovosti, a taky na vztah mezi peněžními toky a dlouhodobými závazky. (Vorbová, str. 81, 1997)

1.4.3 Cíle analýzy konsolidačního celku

Finanční analýza je v rámci řízení podniku vnímána jako nezbytný nástroj, který má využití v rámci vnitropodnikového řízení, ale slouží i pro externí účely. Cíle a záměry daného využití finanční analýzy ovlivňují postupové kroky, využitá data a z nich vyplývající závěry. Analýzu skupiny podniků lze vnímat jako nástroj ohodnocování skupiny. Podnik z pohledu investorů se jeví často, jako generátor hodnoty, který lze koupit či naopak prodat. Z toho důvodu obrací svou pozornost na analýzu konsolidované účetní závěrky, díky níž mají možnost zjistit nejnižší a nejvyšší možnou hranici ohodnocení majetků a závazků. Tudíž podle základního zájmu investorů a vlastníků, se stanovují hlavní cíle analýzy konsolidovaného celku. Analyzují zde možné příčiny a důsledky změny strategické orientace podniku a analýza se stává v nejširším možném smyslu nástrojem strategického řízení. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 160, 2012)

Prioritním cílem jakékoliv kvalitativní analýzy, který by měl být v zásadě vždy součástí každé analytické procedury, je zjišťování stupně pravdivosti a úplnosti vykazování. Cílem analýzy je kvalitativní hodnocení účetních informací a odhalení vlivu jednotlivých sortimentních, geografických nebo zákaznických segmentů, které se podílí na tvorbě výsledků skupiny. Mezi další cíle analýzy patří stabilita intervalu komplexního výsledku skupiny a intervalů jiných souhrnných veličin, jako jsou např. majetek, závazky, výnosy, náklady aj. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 160-161, 2012)

1.4.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza člení své ukazatele podle účelu, ke kterému je využita a podle dat na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

1) Analýza absolutních (stavových i tokových) ukazatelů

Dle Sedláčka (str. 10, 2009) se jedná o posouzení hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů.

- analýza horizontální (analýza trendů);
- analýza vertikální (procentní rozbor).

2) Analýza rozdílových ukazatelů

Jedná se o rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv, jež jsou vztaženy k určitému okamžiku. (Sedláček, str. 10, 2009)

- čistý pracovní kapitál;
- analýza čistých pohotových prostředků;
- analýza čistých peněžně – pohledávkových finančních fondů.

3) Analýza poměrových ukazatelů

Nejpočetnější a nejvyžívanější skupina ukazatelů je definována jako podíl dvou položek ze základních účetních výkazů. Výsledná hodnota vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Poměrové ukazatele se využívají při různých časových srovnání, průřezových a srovnávacích analýz. (Růčková, str. 41, 2011)

- rentability;
- aktivity;
- zadluženosti a finanční struktury;
- likvidity;
- kapitálového trhu;
- cash flow. (Sedláček, str. 10, 2009)

Pro zpracování praktické části budou využity jen vybrané ukazatele, které poslouží k určení finančního zdraví u konsolidujících a konsolidovaných společností, které budou i pro lepší porozumění blíže popsány.

1.4.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Dle Růčkové (str. 43, 2011) se analýza absolutních ukazatelů provádí prostřednictvím dvou rozborových technik, horizontální a vertikální analýzy. Jedná se o základní a nejjednodušší část finanční analýzy, která obsahuje procentní rozbor a analýzu trendů.

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Vyjadřuje, o kolik se změnil jednotlivé položky v čase v absolutním a relativním vyjádření.

Relativní vyjádření umožňuje rychlejší orientaci v číslech a využívá se v případě hlubšího zkoumání. Absolutní vyjádření naopak nabízí objektivní pohled na absolutní důležitost jednotlivých položek. (Růčková, str. 114, 2011)

Relativní vyjádření změny v % je podle Sedláčka (str. 14, 2009) dáno následujícím vztahem:

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, jde při ní o souměření jednotlivých položek z účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Cílem vertikální analýzy (procentního rozboru) je zjistit, jak se jednotlivé položky podílejí na celkové bilanční sumě a jak má daný subjekt nastaven majetkové a finanční portfolio v %. Další uplatnění finanční analýzy spočívá ve srovnání s jinými subjekty stejného nebo obdobného oboru podnikání či celkového odvětví. (Růčková, str. 113, 2011)

Struktura aktiv vypovídá o tom, do čeho společnost investovala svěřený kapitál, v jakém poměru se nachází stálá aktiva a oběžná aktiva, zdali je zajištěna likvidita, aj. Struktura pasiv informuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen, zda je majetek financován z cizích či vlastních zdrojů. Podnik by měl v optimálním případě diverzifikovat finanční zdroje, aby omezil finanční riziko vyplývající z využívání zdrojů financování. (Růčková, str. 44, 2011)

1.4.4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, které obsahují tokové položky. Tokové položky se nachází ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash flow, rozvaha obsahuje primárně stavové veličiny, které mohou být taky podrobeny analýze rozdílových ukazatelů, speciálně tedy u oběžných aktiv. Mezi rozdílové a tokové analýzy patří tedy analýza fondů finančních prostředků, čistý pracovní kapitál, který se využívá k určení optimální výše každé položky a jejich celkové přiměřené výše oběžných aktiv. Analýzou cash flow lze vyjádřit poměr vnitřní finanční síly podniku, resp. vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky, které slouží k financování závazků, investic či vyplacení dividend. (Růčková, str. 44, 2011)

Podle Sedláčka (str. 35, 2009) slouží rozdílové ukazatelé k analýze a řízení finanční situace podniku, vystupují pod označením jako fondy finančních prostředků. Fondem se pak rozumí shrnutí stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Jedná se tedy o rozdíl mezi sumou určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Kvůli jeho úzké souvislosti s analýzou likvidity, je blíže popsán níže v následující kapitole.

1.4.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Další možnou cestou, jak dospět ke stanovení správné analýzy skupiny podniků, je využití i soustavy hlavních finančních ukazatelů. Existuje celá řada ukazatelů, ale osvědčenějším způsobem je využití jen několika základních, z toho důvodu jsou v rámci této práce použity jen ty, které mají mezi sebou vzájemnou souvislost a vedou ke splnění daného cíle finanční analýzy.

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří právě ukazatele poměrové, z důvodu toho, že se jedná o relativně rychlé a nenákladné nabytí určité představy o finanční situaci zkoumaných podniků v čase. Princip poměrových ukazatelů je založen na poměru jednotlivých položek z účetních výkazů. (Vašek, str. 236, 2012)

Za základní skupiny poměrových ukazatelů, jejichž členění vychází z jejich zaměření, lze považovat ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele tržní hodnoty. (Růčková, str. 48, 2011).

Hlavním smyslem podrobení skupiny podniků finanční analýze je zjištění v jakém stavu finančního zdraví se tato skupina podniků nachází. Jelikož právě finanční zdraví společnosti ovlivňuje možnost získání externích zdrojů, jako jsou např. bankovní úvěry, aj. za výhodnějších podmínek, na druhou stranu, se každý finančně zdravý podnik snaží svůj efektivní rozvoj zajistit převážně za pomoci interních zdrojů financování. (Vašek, str. 236, 2012)

Analýza rentability konsolidačního celku

Jedná se o zásadní kritérium zhodnocení finanční situace skupiny podniků. Dle Růčkové (str. 51, 2011) je rentabilitou myšleno schopnost podniku, resp. skupiny

podniků tvořit nové zdroje, jinak řečeno dosáhnout zisku za pomoci použití investovaného kapitálu. V čitateli se obvykle vyskytuje položka odpovídající výsledku hospodaření, zatímco ve jmenovateli nějaký druh kapitálu. Tento typ ukazatelů je nejvíce zajímavý pro akcionáře a potenciální investory, jelikož vypovídá o celkové efektivnosti činnosti podniku.

Podle Růčkové (str. 52, 2011) jsou pro finanční analýzu podstatné tři základní kategorie zisku. Jedná se o zisk před úroky a daní (dále jen „EBIT“) odpovídající provoznímu VH, který slouží k účelu srovnání mezi různými podniky. Další kategorií je zisk po zdanění (dále jen „EAT“), resp. čistý zisk, který se dělí na zisk sloužící k rozdělení a zisk nerozdělený. Čistému zisku odpovídá VH za běžné účetní období. Poslední kategorií je zisk před zdaněním (dále jen „EBT“) odpovídající provoznímu zisku sníženého či zvýšeného o mimořádný VH před odečtením daní, nejčastěji se využívá při srovnání mezi podniky s odlišnou daňovou zátěží.

Rentabilita je určitým měřítkem sloužící k posouzení míry intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu skupiny podniků. Míra zisku je považována za hlavní kritérium, co se týká alokace kapitálu. Mezi hlavní ukazatele rentability patří:

1. ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu;
2. ukazatel rentability vlastního kapitálu;
3. rentabilita tržeb;
4. rentabilita nákladů. (Knápková, str. 98, 2013)

- **Rentabilita aktiv (dále jen „ROA“)**

Růčková (str. 52, 2011) ve své publikaci zveřejňuje vzorec ukazatele ROA, jehož prostřednictvím lze zjistit celkovou výnosnost kapitálu, aniž by bylo zřejmé, z jakých zdrojů byly činnosti financovány. Ukazatel slouží ke zjištění celkové efektivnosti. V poměru se nachází zisk před úroky a zdaněním a úhrnně vložený kapitál, který představuje celková aktiva.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkový vložený kapitál (celková aktiva)}}$$

- **Rentabilita kapitálu (dále jen „ROCE“)**

V případě tohoto ukazatele do vztahu vstupuje zisk před úroky a zdaněním proti veškerým dlouhodobým dluhům (rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry) a vlastnímu kapitálu společnosti. Jedná se o součet veškerých dlouhodobých prostředků, které byly vloženy jak věřiteli, tak i akcionáři. Dále dle Růčkové (str. 53, 2011) níže uvedený ukazatel vyjadřuje: „*míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti*“

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + cizí kapitál}$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen „ROE“)**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Jedná se o ukazatel, dle kterého je možné zjistit míru úspěšnosti investice do společnosti, z toho důvodu, by ukazatel ROE měl nabývat co vyšších hodnot, než je tomu u výnosu bezrizikové investice (např. výnosnost státních dluhopisů). (Vašek, str. 237, 2012)

Výsledná hodnota ukazatele by se v lepším případě měla vyskytovat vždy několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, vznikne-li kladný rozdíl mezi těmito údaji, vzniká tzv. prémie za riziko, což je určitou odměnou pro vlastníky, kteří podstupují riziko. (Knápková, str. 100, 2013)

Dle Růčkové (str. 54, 2011) ROE poukazuje, zda je kapitál investorů reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku dané investice, ukazatel je tedy vyjádřen následujícím vztahem:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{Vlastní kapitál}$$

- **Rentabilita tržeb (dále jen „ROS“)**

Dle Růčkové (str. 56, 2011) se tímto ukazatelem zjistí: „*schopnost daného podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podniku vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.*“ Všeobecně platí, čím je rentabilita tržeb vyšší, tím je i situace v podniku lepší. Ukazatel ROS je dán vztahem:

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Analýza likvidity konsolidačního celku

Pojem **likvidita** vyjadřuje schopnost společnosti hradit své závazky, což je považováno za jednu ze základních předpokladů existence podniku. (Vašek, str. 238, 2012). Tento pojem se užívá jak ve vztahu k určité položce, tak i k podniku jako celku.

Vyjádření vlastnosti u určité položky majetku rychle a bez velké ztráty na hodnotě se přeměnit na peněžní hotovost, se nazývá **likvidnost** (Růčková, str. 48, 2011). Důležitou roli v rámci podnikání hraje tedy i **solventnost** účetní jednotky, resp. schopnost jednotlivých položek aktiv přeměnit se na peníze.

Mezi ukazatele likvidity se řadí běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita lišící se podle toho čím je možné zaplatit a co je nutné zaplatit. Vašek (str. 238, 2012) ve své publikaci *Finanční účetnictví a výkaznictví* uvádí následující vzorce pro výpočet likvidit různého stupně.

- **Ukazatel běžné likvidity**

Ukazatel běžné likvidity, často označovaný jako likvidita III. stupně vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje podniku. Pro výpočet ukazatele by měly být provedeny jisté úpravy, které by mohly výsledek běžné likvidity ovlivnit. Jedná se např. o odečet neprodejných zásob, či např. nedobytné pohledávky a pohledávky po lhůtě splatnosti. (Knápková, str. 92, 2012)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vztah běžné likvidity vypovídá o tom, zdali je podnik schopen uspokojit své věřitele, v případě, že by přeměnil všechna svá oběžná aktiva v hotovost. Vhodné je, když je hodnota vyšší, tím je pak také i vyšší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku, tedy okolo 1,5-2,5. (Růčková, str. 50, 2011)

- **Ukazatel pohotové likvidity**

Ukazatel pohotové likvidity se v literatuře často označuje jako likvidita II. stupně. V rámci tohoto typu likvidity se jedná o vyloučení nejméně likvidní části oběžných

aktiv, čímž jsou myšleny zásoby. Platí zde stejné úpravy, jako tomu bylo i u běžné likvidity, a to odečet nedobytných a těžko vymahatelných pohledávek. (Knápková, str. 92, 2012)

$$\textbf{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\textbf{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} pohled\acute{a}vky} + \textbf{kr\acute{a}tkodob\acute{y} fin. majetek}}{\textbf{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} ciz\acute{i} zdroje}}$$

Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu je poměr 1:1, popř. 1,5:1. Pak je podnik schopný se vypořádat se závazky, aniž by muselo dojít k prodeji jeho zásob. U vyšší hodnoty pak nastávají příznivější podmínky pro věřitele, nepříznivé pak pro vlastníky a management. (Růčková, str. 50, 2011)

- **Ukazatel okamžité likvidity**

Ukazatel okamžité likvidity označovaný také jako likvidita I. stupně značí schopnost účetní jednotky uhradit veškeré své okamžitě splatné závazky (Vašek, str. 239, 2013). Do tohoto vztahu vstupují nejlikvidnější položky z rozvahy (např. peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech). Za krátkodobé cizí zdroje jsou pak považovány krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu v České republice je interval v rozmezí od 0,6 – 1,1. (Růčková, str. 49, 2011)

$$\textbf{Okamžitá likvidita} = \frac{\textbf{Kr\acute{a}tkodob\acute{y} finan\acute{c}n\acute{i} majetek}}{\textbf{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} ciz\acute{i} zdroje}}$$

- **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

Čistý pracovní kapitál patří mezi skupinu rozdílových ukazatelů, ale bývá často spojován spíše ve spojitosti s analýzou likvidity. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, z čehož vyplývá jeho úzký vztah zejména k běžné likviditě. Jedná se o část oběžných aktiv krátkodobého majetku, jež je financována dlouhodobými finančními zdroji, neboli ta část prostředků, které by zajistily podniku jisté pokračování v jeho činnosti, avšak v omezené míře, v případě nutnosti splacení jeho krátkodobých závazků. (Růčková, str. 51, 2011)

$$\textbf{\u010cPK} = \textbf{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \textbf{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

Analýza ukazatele zadluženosti konsolidačního celku

Podle Růčkové (str. 57, 2011) se zadlužeností rozumí stav, kdy společnosti k financování svých aktiv v rámci své podnikatelské činnosti využívají cizí zdroje. Z toho důvodu každý podnik musí věnovat náležitou pozornost, jak stanovení celkové výše potřebného kapitálu, tak i správně strukturu zdrojů financování své činnosti. Hlavním smyslem analýzy zadluženosti je tedy nalezení vhodného vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem.

Do struktury dlouhodobého kapitálu, který slouží k financování dlouhodobého majetku, patří zejména cenné papíry, vlastní kapitál a dlouhodobé závazky (především dlouhodobé bankovní úvěry). Z pohledu věřitelů platí, že riziko věřitele je tím vyšší, čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, jelikož čím víc si podnik půjčuje, tím roste jeho riziko nesplnění závazků a věřitelé by tím pádem byli schopni vyžadovat od podniku vyšší úrokové sazby. Akcionáři nesou riziko, které se odvíjí od rozsahu dluhového financování, jelikož čím vyšší je podíl na dluhovém financování, tím jsou akcie rizikovější. (Růčková, str. 57, 2011)

Stručně řečeno ukazatele zadluženosti představují určitou výši rizika, kterou je podnik schopen snést, při daném poměru a struktuře kapitálu. Každý podnik by se měl snažit docílit optimální struktury kapitálu. (Knápková, str. 85, 2012)

Za základní ukazatel v analýze zadluženosti je poměrový ukazatel, který vyjadřuje celkovou zadluženost podniku.

- **Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika (dále jen „debt ratio“)**

Vzorec dle Růčkové (str. 57, 2011) vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji financování a celkovými zdroji financování (celkovým majetkem). Čím vyšší je hodnota daného ukazatele, tím vzniká vyšší riziko věřitelů.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

- **Koeficient samofinancování (dále jen „equity ratio“)**

Tento ukazatel slouží spíše jako doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Vyjadřuje míru financování aktiv penězi akcionářů. Růčková (str. 57, 2011) ve své publikaci *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* zveřejňuje následující vztah:

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

- **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje míru únosnosti dluhového zatížení, značí kolikrát je zisk větší než úroky. Doporučované hodnoty vycházející ze zahraniční praxe bývají okolo trojnásobku a více, z toho důvodu, že po zaplacení úroků, by mělo zůstat ještě něco pro akcionáře. (Růčková, str. 59, 2011)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

- **Překapitalizace vs. podkapitalizace**

O výsledném stavu, zdali se jedná o překapitalizovaný či podkapitalizovaný podnik rozhoduje porovnání s hodnotou jedna. V případě, že je daný podnik překapitalizován, kryje vlastním kapitálem i oběžná aktiva. Typickým znakem překapitalizování je, že podnik preferuje spíše stabilitu před výnosem. V opačném případě u podkapitalizovaného podniku jsou krátkodobé zdroje použity ke krytí i části dlouhodobého majetku. Většinou k tomuto jevu dochází při rychlém rozvoji provozní činnosti podniku. (Vašek, str. 242, 2012)

$$\text{Překapitalizace} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

$$\text{Podkapitalizace} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Analýza ukazatele aktiv konsolidačního celku

Hlavní podstatou ukazatelů aktivity je zjištění stavu, jak je daný podnik schopen hospodařit efektivně s aktivy. V případě, že jimi podnik disponuje ve větší míře, vznikají nadbytečné náklady, je-li tomu naopak, podnik přichází o možné tržby. (Vašek, str. 240, 2012)

Ukazatele aktiv se vyjadřují ve dvou formách, buď jako počet obrátek jednotlivých složek zdrojů, kdy vypovídají o tom, kolikrát se určitý druh majetku obrátí ve stanoveném intervalu, nebo jako doba obratu vypovídající o době, po kterou je daný majetek v určité formě vázán. (Vašek, str. 240, 2012)

- **Obrat celkových aktiv**

U tohoto typu ukazatelů aktiv je patrná návaznost na ukazatele rentability. Jedná se o poměr mezi tržbami a celkového vloženého kapitálu (majetkem podniku). Vypovídá o míře využití majetku účetní jednotkou. (Růčková, str. 60, 2011)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktiva}}$$

- **Doba obratu zásob a obratovost zásob**

Obratovost zásob vypovídá o rychlosti obratu zásob, jenž je vyjádřena poměrem tržeb a průměrného stavu zásob. Ukazatel, který na obratovost zásob navazuje, se nazývá doba obratu zásob, která je určena poměrem počtem dnů, tedy 365, a obratovosti zásob. Vyplyvá z něj, jak dlouhou dobu jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Všeobecně platí, čím vyšší obratovost a kratší doba obratu u zásob, tím lepší stav. (Růčková, str. 60, 2011)

Pro účely zjištění hodnoty u obratu zásob byly počítány tržby z prodeje zboží a s tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby celoroční}}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obrat zásob}}$$

- **Obratovost pohledávek a doba obratu pohledávek**

Obratovost pohledávek je založena na podobném principu jako obratovost zásob, tudíž je dána obdobným vztahem, tedy poměrem tržeb k pohledávkám. Navazujícím ukazatelem je doba obratu pohledávek, vymezená poměrovým vztahem 365 dnů k obratovosti pohledávek. Stanovuje, jak dlouhou dobu je v pohledávkách vázán majetek, resp. doba, za kterou jsou pohledávky průměrně splaceny. (Růčková, str. 60, 2011)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby celoroční}}{\text{Pohledávky}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{Obrat pohledávek}}$$

- **Obratovost závazků a doba obratu závazků**

V poslední řadě ukazatelů aktivity se nachází obratovost a doba obratu závazků. Obratovost je vyjádřena poměrovým vztahem tržeb k závazkům (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry). Stejně jako v předešlých vztazích, navazuje na něj ukazatel doby obratu závazků, poukazující za jakou dobu jsou splacené veškeré závazky společnosti. (Růčková, str. 61, 2011)

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby celoroční}}{\text{Závazky}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{Obrat závazků}}$$

1.5 Základní přístupy analýzy skupiny podniků

Z toho důvodu, že analýzou výkonnosti skupiny podniků se v tuzemské literatuře doposud nikdo nezabývá, vychází se z nejbližších možných zdrojů, kterými jsou právě zdroje od slovenských autorů, kteří čerpají ve svých knihách z knižních publikací vydaných německými autory. Ti finanční analýzu skupiny podniků rozdělují na dvě části lišící se převážně jejich přístupy k analýze. Jedná se o kvalitativní a kvantitativní analýzu. Pro účely této diplomové práce se bude vycházet jen z jednotlivých přístupů

kvantitativní analýzy, kvalitativní analýza bude jen okrajově nastíněna. Pro správné rozpoznání rozdílu mezi těmito dvěma výrazy, je zde v krátkosti popsán obsah kvantitativní i kvalitativní analýzy.

1.5.1 Kvalitativní analýza

Základ tohoto přístupu spočívá v rozsáhlých znalostech jednotlivých souvislostí mezi ekonomickými a neekonomickými jevy, dále na subjektivních odhadech, na zkušenostech odborníků a taktéž na základě posouzení současné situace a budoucích trendů. Součástí kvalitativní analýzy jsou metody, které se odlišují svými postupy a svými zdroji, zaměřují se zejména:

- a) **na použití expertních systémů** – např. počítačová databáze znalostí o určité skupině jevů expertních úsudků týkající se těchto jevů. Účelem této databáze je automatické utváření úsudků v rámci jisté skupiny jevů, jež jsou popisovány jinými informacemi. Možnost pracovat s neurčitou informací je nejtypičtějším rysem této metody. Dochází zde k nahrazení slov čísly odpovídající důvěře experta k dané informaci;
- b) **na teorii matných (neostrých) množin** – o matné informace se jedná v případě informací, jež jsou popsány interpretovatelnými výroky, tudíž ne zcela jednoznačně. Tato teorie nabízí větší možnosti v přiřazení příslušnosti daného prvku k množině, tzn., že se rozšířil žebříček variant od určitého NE, postupně k určitému ANO;
- c) **na účelovém interview** – jedná se např. o metodu Delphi, jež zcela vévodí mezi metodami při kvalitativní analýze rizik. Základ tvoří cíleně řízené pohovory probíhající mezi zástupci hodnocených subjektů a experty z hodnoceného subjektu;
- d) **na gnostické teorii neurčitých dat** – metoda je založená na principu kontaminace dat a to s neurčitostí, dále také usiluje o maximalizaci množství informací. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 162, 2012)

1.5.2 Kvantitativní analýza

Ke kvantitativnímu zpracování důležitých ekonomických údajů s následujícím posouzením dosažených výsledků, se využívají matematické, statistické a jiné algoritmické metody. Analýza našla široké uplatnění, zejména v podobě diagnostických metod k určování stavu, předpovědí týkající se finančního zdraví podniku a jeho případného léčení.

V rámci kvantitativní analýzy se využívá řada metod, které byly již zmíněny výše v kapitole č. 1.4.4 Metody finanční analýzy. Jedná se tedy o:

- analýzu absolutních ukazatelů;
- analýzu rozdílových ukazatelů;
- analýzu peněžních toků;
- analýzu poměrových ukazatelů;
- analýzu soustav ukazatelů. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 161, 2012)

1.6 Modely analýzy konsolidačního celku

Hvoždarová, Sapara, Užík (str. 167, 2012) ve své publikaci *Konsolidovaná účtovná záznamka: zostavenie a analýza* vymezují základní dělení modelů využívaných pro provedení analýzy u skupiny podniků, jedná se o níže uvedené modely:

- **klasické modely** – do této kategorie se řadí modely, jež jsou založeny na matematicko – statistickém principu a na metodě tzv. bodového hodnocení. Za podstatnou nevýhodu je považována neschopnost zohlednění určitých specifických podmínek v rámci ekonomického prostoru, v němž daná skupina podniků působí;
- **investorské modely** – tyto modely jsou naopak založeny na metodách kvalitativní analýzy odstraňující právě výše zmíněné nedostatky, z čehož jsou výsledkem ne vždy přesně kvantifikovatelné hodnoty.

Mezi nejvýznamnější modely analýzy konsolidovaných celků patří například:

- Saarbrucký model analýzy;
- model analýzy pro institucionální investory;
- model analýzy pro korporativní investory (akviziční model);
- osobitosti modelů analýzy ve finančním sektoru.

Pro účely této diplomové práce bude důkladně rozebrána jedna z metod analýzy konsolidačního celku, kterou je Saarbrucký model od německých autorů. Tento model byl doposud aplikován pouze na německé koncerny, na české podmínky tuzemských podniků prozatím nebyl využit. Saarbrucký model bude ve zpracovávání praktické části hrát stěžejní roli, jelikož bude použit na vybranou skupinu podniků, jehož výsledné hodnoty budou náležitě popsány a vyhodnoceny.

1.6.1 Kvantitativní analýza - Saarbrucký model

Jedná se o klasický model založený na bodovém ohodnocení, který se využívá právě pro posuzování finanční situace u skupiny podniků. Jeho všeobecná aplikovatelnost na analýzu konsolidované účetní závěrky nebyla prozatím ověřena, jelikož se jedná o model, který byl navržen v Saarském institutu SRN, z toho důvodu vychází pouze z podmínek německých koncernů. Právě souběžná aplikace kvalitativního hodnocení účetní politiky a kvantitativní analýzy v tomto modelu, z něj dělá zcela výjimečný model. Princip tohoto Saarbruckého modelu je v rozčlenění analýzy konsolidované účetní závěrky do čtyř kroků, skrývajících se pod písmenky A – D. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 168-170, 2012)

A – Zjištění čtyř poměrových ukazatelů

První etapa Saarbruckého modelu spočívá ve výpočtu čtyř poměrových ukazatelů, díky nimž se zjistí, jakou intenzitu má vlastní kapitál ve vztahu k celkovému kapitálu dané skupiny podniků, dále jaké procentuální výnosnosti skupina podniků dosahuje z celkového kapitálu, jakou má rentabilitu tržeb či jakou má výnosnost z vloženého kapitálu.

- **Ukazatel intenzity vlastních zdrojů, resp. kapitálové struktury (dále jen „IVZ“):**

Jako první je zapotřebí stanovit hodnotu velmi důležitého poměrového ukazatele, kterým je ukazatel intenzity vlastních zdrojů IVZ, jehož hodnotu získáme z poměru vlastního kapitálu k celkovému kapitálu.

$$IVZ = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

- **Ukazatel rentability celkového kapitálu (dále jen „RCK“):**

Po ukazateli IVZ následuje další a to neméně důležitý ukazatel, kterým je rentabilita celkového kapitálu RCK. Hodnotu ukazatele lze zjistit z poměru výsledku hospodaření z běžné činnosti dosaženého konsolidačním celkem (dále jen „ VH_{KC} “), který je zvýšen o úroky z financování cizího kapitálu a o odpisy konsolidačního rozdílu (dále jen „ O_{KR} “) a to vše k celkovému kapitálu.

$$RCK = \frac{VH_{KC} + \text{úroky} + O_{KR}}{\text{celkový kapitál}}$$

- **Ukazatel rentability tržeb z hlediska cash flow (dále jen „CFO“):**

Dalším ukazatelem v pořadí je ukazatel rentability tržeb z hlediska cash flow, jehož výši lze stanovit z poměru cash flow k obratu. Obratem se pro účely následného zpracování praktické části rozumí tržby vyplývající pouze z předmětu podnikání, tedy z provozní činnosti. Jedná se tedy o tržby z prodeje zboží, výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a z ostatních provozních výnosů.

$$CFO = \frac{\text{cash flow}}{\text{obrat}}$$

$$\text{obrat} = \text{tržby z provozní činnosti}$$

- **Ukazatel výnosnosti vloženého kapitálu (dále jen „CFK“):**

Posledním ukazatelem v rámci etapy A je ukazatel výnosnosti vloženého kapitálu CFK. Jedná se o vztah, který je vyjádřen podílem cash flow k celkovému kapitálu. Celkový kapitál tvoří dvě stěžejní složky vlastní kapitál a cizí kapitál.

$$CFK = \frac{\text{cash flow}}{\text{celkový kapitál}}$$

B – zjistit celkový počet bodů

Zjištění celkového počtu bodů se odvíjí od jednotlivých výsledků ukazatelů podle tabulky Saarbruckého modelu. Tento princip spočívá v přiřazení stanoveného počtu

bodů k jednotlivým ukazatelům na základě níže uvedené tabulky. Pro každý ukazatel se zjistí souhrnná hodnota bodů a podle něj se skupina podniků zařídí do dané kategorie, resp. do třídy výnosnosti. (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 168-170, 2012)

$$CS = \text{počet bodů IVZ} + \text{počet bodů RCK} + \text{počet bodů CFO} + \text{počet bodů CFK}$$

Tab. 1 Tabulka celkového počtu bodů Saarbruckého modelu

IVZ	RCK	CFO	CFK	Celkový počet bodů (CS)
$IVZ \leq 0$	$RCK \leq 0$	$CFO \leq 0$	$CFK \leq 0$	0
$0 < IVZ \leq 20$	$0 < RCK \leq 3$	$0 < CFO \leq 5$	$0 < CFK \leq 8$	0,5
$20 < IVZ \leq 28$	$3 < RCK \leq 5$	$5 < CFO \leq 9$	$8 < CFK \leq 12$	1
$28 < IVZ \leq 38$	$5 < RCK \leq 8$	$9 < CFO \leq 12$	$12 < CFK \leq 16$	1,5
$38 < IVZ \leq 50$	$8 < RCK \leq 10$	$12 < CFO \leq 17$	$16 < CFK \leq 23$	2
$IVZ > 50$	$RCK > 10$	$CFO > 17$	$CFK > 23$	2,5

Zdroj: vlastní zpracování dle HVOŽDAROVÁ, Janka, SAPARA Ján a UŽÍK Ján. *Konsolidovaná účtovná zázvierka: zostavenie a analýza* (str. 169, 2012)

C – Zařazení do výsledné třídy výnosnosti

Klasifikace stupně výnosnosti se odvíjí právě od výše uvedeného celkového počtu bodů a to na základě níže uvedené tabulky zařídění.

Tab. 2 Výsledný stupeň výnosnosti

Celkový počet bodů (CS)	Výsledný stupeň výnosnosti
$CS \leq 2,5$	Výnosově podprůměrný (mimořádně slabý)
$2,5 < CS \leq 4,0$	Výnosově podprůměrně silný
$4,0 < CS \leq 6,0$	Výnosově průměrně silný
$6,0 < CS \leq 8,0$	Výnosově nadprůměrně silný
$CS > 8,0$	Výnosově mimořádně silný

Zdroj: vlastní zpracování dle HVOŽDAROVÁ, Janka, SAPARA Ján a UŽÍK Ján. *Konsolidovaná účtovná zázvierka: zostavenie a analýza* (str. 169, 2012)

D – Účetní politika skupiny podniků

Pro tento model analýzy KÚZ jsou typické dvě neoddělitelné části, jedná se o: soustavu vybraných kvantitativních ukazatelů a jejich zařazení do skóringové tabulky, resp. do tabulky celkového počtu bodů a kvalitativní zhodnocení aplikované účetní politiky s popisem jejich indikátorů (jedná se o nevyhnutelný doplněk). (Hvoždarová, Sapara, Užík, str. 168-170, 2012)

2 ANALÝZA VÝKONNOSTI SKUPINY PODNIKŮ

Praktická část této diplomové práce představuje stěžejní část, a to z toho důvodu, že v této části se pojí veškeré poznatky, získané v části teoretické s praxí. Hlavním cílem práce je zanalyzovat výkonnost skupiny podniků, tedy zaměřit se na konsolidující účetní jednotku společně s konsolidovanými účetními jednotkami, nacházející se pod jejím vlivem. Za konsolidující účetní jednotku vystupuje společnost EUROCORP s. r. o., která mimo jiné podává za tuto skupinu podniků konsolidovanou účetní závěrku. Pro účely vypracování budou v průběhu této práce využity individuální účetní výkazy konsolidující i konsolidovaných účetních jednotek a konsolidované účetní výkazy celého konsolidačního celku. Tyto výkazy se staly východiskem pro zpracování této práce. Velmi podstatné cíle, kterých bude nutné v rámci této práce docílit, jsou:

- podrobení konsolidované účetní závěrky skupiny podniků kvantitativní analýze;
- potvrzení hypotézy, nabyté z kvantitativní analýzy, prostřednictvím finanční analýzy;
- zjistit jaký efekt tato skupina přináší konsolidující účetní jednotce.

2.1 Představení a hlavní údaje o skupině podniků

Základní údaje včetně vzájemných vazeb a jejich intenzity týkající se celé skupiny podniků, na které se daná konsolidovaná účetní závěrka vztahuje, jsou nezbytné pro správný a efektivní vývoj celé práce. V následující kapitole jsou popsány veškeré významné informace o jednotlivých podnicích spadajících do vybrané skupiny podniků společně s popisem vzájemných vazeb mezi těmito jednotlivými subjekty.

2.1.1 Základní údaje o konsolidující účetní jednotce EUROCORP s. r. o.

Společnost EUROCORP s. r. o. působí na trhu, již delší dobu a to od roku 1998, hlavní sídlo společnosti se nachází ve Valašských Kloboukách. Jedná se o stabilní obchodně – výrobní společnost orientující se zejména na zemědělskou prvovýrobu, potravinářství, zpracovatelský a chemický průmysl.

V současné době se společnost orientuje na dosažení svého cíle, kterým je držet tempo s rostoucí mezinárodní konkurencí na trhu, což mnohdy není zas až tak jednoduché. V minulých letech se zaměřili prostřednictvím svých aktivit i na oblast zabývající se

obnovitelnými zdroji energie či na oblast týkající se strojírenství. Společnost působí jak na trhu tuzemském, tak i na trhu zahraničním, resp. po celé EU.

Důležité mezníky společnosti EUROCORP s. r. o. od doby jejího založení až po současný stav jsou následující:

- rok 1998 byl rokem založení společnosti EUROCORP s. r. o.;
- 2001 – vznik dceřiné společnosti GLYCONA s. r. o.;
- v roce 2006 vznikla dceřiná společnost FVI s. r. o.;
- v roce 2008 vznikla další dceřiná společnost s názvem EC – TECH a. s.;
- 2010 – prodej dceřiné společnosti GLYCONA s.r.o.

Společnost EUROCORP s. r. o. se zabývá početným množstvím činností, převážnou část tohoto souhrnu činností v rámci jejich podnikání tvoří velkoobchodní nákup a prodej zboží. Velká část jejich obchodu se nachází v oblasti oleochemie (mastné kyseliny, glycerin, surový řepkový olej ISCC, použitý rostlinný olej), v prodeji rostlinných olejů a tuků pro účely krmné potřeby a lidské spotřeby, v zemědělských komoditách (řepkové semeno, sojové a řepkové šroty). Mezi další její činnosti patří distribuce soli (průmyslová, jedlá, krmná), prodej živočišných tuků a mouček. Jelikož se nejčastěji jedná o dodávky výrobcům a zpracovatelům, dodávají se v autocisternách či v kamionech. Z toho poskytují i další činnost spojenou se silniční motorovou dopravou v rámci tuzemska či zahraničí.

Předmět podnikání společnosti EUROCORP s. r. o. je velmi rozsáhlý, řadí se do něj:

- koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej;
- zprostředkovatelská činnost;
- nakládání s odpady (kromě těch nebezpečných);
- výroba a zpracovávání paliv a maziv;
- silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní a mezinárodní;
- zasilatelství;
- zámečnictví;
- kovoobráběčství;

- povrchové úpravy a svařování kovů a dalších materiálů.⁵

2.1.2 Základní informace o konsolidované účetní jednotce FVI s. r. o.

Společnost FVI s. r. o. se zabývá zejména fotovoltaickou přeměnou ze sluneční energie na energii elektrickou. Z toho vyplývá hlavní předmět podnikání, kterým je prodej elektrické energie příslušnému provozovateli distribuční soustavy. Vznik společnosti FVI s. r. o. se datuje k 17. 6. 2006, sídlo se nachází v městě Krhnice.

Předmět podnikání společnosti FVI s. r. o. je poněkud odlišnější než u konsolidující společnosti, jelikož se zabývá:

- inženýrskou činností v rámci investiční výstavby;
- projektovou činností ve výstavě;
- prováděním staveb, jejich změnami a odstraňováním.⁶

2.1.3 Základní informace o konsolidované účetní jednotce EC – Tech a. s.

EC – Tech a. s. vystupující jako konsolidovaná společnost se orientuje převážně na kovovýrobu. Její specializací je výroba svařovaných dílů a taky částí strojů v oblasti stavební, dopravní a zemědělského průmyslu. Další oblastí působnosti této společnosti je provoz zakázkové výroby plechových, obráběcích dílů dle potřeb zákazníka, aj. Akciová společnost EC – Tech se sídlem ve Valašských Kloboukách vznikla dne 8. srpna 2008.

V rámci předmětu podnikání společnosti EC – Tech a. s., oproti společnosti FVI s. r. o., je možné nelézt takové činnosti, jež jsou obdobné se společností EUROCORP s. r. o. Jedná se zejména o:

- výrobu, obchod a služby (neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona);
- zámečnictví;
- obráběčství.⁷

⁵ Interní údaje společnosti EUROCORP s. r. o. dostupné z EUROCORP: O společnosti. EUROCORP [online]. [cit. 2014-02-20]. Dostupné z: <http://www.eurocorp.cz/o-spolecnosti>

⁶ Interní zdroje společnosti EC – TECH a. s. dostupné z EUROCORP: účetní závěrka [2012]. [online]. [cit. 2014-05-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a339199&dokumentId=C+32304%2fSL35%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=62atx1>

2.1.4 Základní informace o konsolidačním celku

Společnost EUROCORP s. r. o., vystupující v této skupině jako konsolidující účetní jednotka vznikla v roce 1998. Tato společnost je oprávněna uplatňovat přímý vliv v konsolidované účetní jednotce EC – Tech a. s. ve výši 70 % při výši vkladu 1 400 000 Kč (v roce 2011 se jednalo o vliv 65 % při výši vkladu 1 300 000), která vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 8. 8. 2008. Dalším náležitým členem konsolidačního celku je i konsolidovaná účetní jednotka vystupující pod obchodním názvem FVI s. r. o., jejíž vznik se datuje k 17. 6. 2006. Společnost EUROCORP s. r. o. uplatňuje v této společnosti přímý vliv ve výši 65 % při výši vkladu 130 000 Kč.

Všechny společnosti v rámci této skupiny podniků mají svá sídla na území České republiky.

Konsolidující účetní jednotka EUROCORP s. r. o. uplatňuje vliv hned ve dvou společnostech, v rámci podniku FVI s. r. o. se jedná o podíl 65 % a v EC – Tech a. s. 70 %. Společnost EUROCORP s. r. o. jako konsolidující účetní jednotka sestavuje konsolidovanou účetní závěrku z individuálních účetních závěrek jednotlivých podniků.

Následující Tab. 3 vyjadřuje velikost vlivu, který je uplatňován konsolidující účetní jednotkou EUROCORP s. r. o. v konsolidovaných účetních jednotkách FVI s. r. o. a EC-Tech a. s. Míry vlivu 65 % a 70 % uplatňované v konsolidovaných společnostech dosahují takového procentuálního podílu, kterému by v obou případech odpovídala plná metoda konsolidace na rozdíl od uplatňované metody poměrné. V konsolidovaných účetních závěrkách a v přílohách konsolidované účetní závěrky neměla konsolidující společnost zmínku o podílu na hlasovacích právech, které by mohly vést k určitému objasnění této nesrovnalosti. Z toho důvodu jsem kontaktovala a požádala o zdůvodnění zpracovatele této konsolidované účetní závěrky, který si byl této chyby vědom a v následující konsolidované účetní závěrce uplatní metodu plné konsolidace.

⁷ Interní zdroje společnosti EC – TECH a. s. dostupné z EUROCORP: účetní závěrka [2012]. [online]. [cit.2014-05-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a339199&dokumentId=C+32304%2fSL35%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=62atx1>

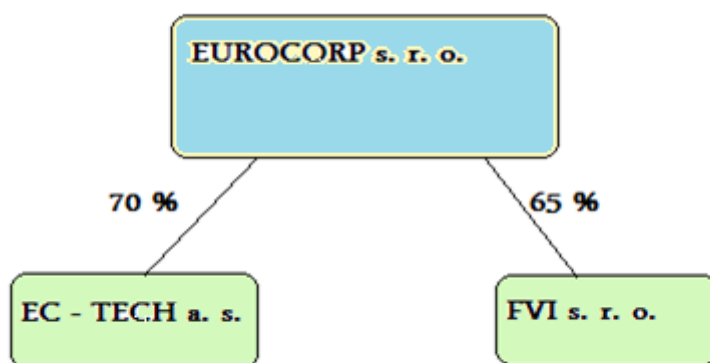
Tab. 3 Míra vlivu a metoda konsolidace

Název podniku	Míra vlivu	Konsolidace	Metoda konsolidace
EUROCORP s. r. o.	x	Ano	Konsolidující účetní jednotka
FVI s. r. o.	65 %	Ano	Poměrná metoda
EC – TECH a. s.	70 %	Ano	Poměrná metoda

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti EUROCORP s. r. o.

Pro lepší přehlednost skupiny podniků je zde uveden obrázek vyobrazující grafické znázornění míry vlivu ve skupině.

Obr. 2 Grafické znázornění míry vlivu ve skupině podniků



Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti EUROCORP s. r. o.

2.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza se využívá pro porovnání absolutních ukazatelů daného roku s roky minulými. Pomocí horizontální analýzy lze zachytit změny jednotlivých položek v průběhu sledovaného období. Daná analýza bude provedena z účetních dat v absolutním a relativním vyjádření, které vyplývají z konsolidačního celku. Pro tyto účely byla horizontální analýza provedena jen u vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

2.2.1 Horizontální analýza konsolidačního celku

Konsolidující účetní jednotka EUROCORP s. r. o. má zpracovanou konsolidovanou účetní závěrku v rámci sledovaného účetního období od roku 2008 až do 2012, krom roku 2010, kdy konsolidovaná účetní závěrka sestavena nebyla.

Tab. 4 Horizontální analýza konsolidačního celku - aktiva

	2011-2012		2009-2011		2008-2009	
	meziroční změna v %	změna v tis. Kč	meziroční změna v %	změna v tis. Kč	meziroční změna v %	změna v tis. Kč
AKTIVA CELKEM	-20,43	-66 671,00	24,30	63 811,00	-26,43	-94 324,00
Dlouhodobý majetek (B)	3,80	4 286,00	1,47	1 632,00	-7,00	-8 358,00
Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.)	-100,00	-66,00	-88,32	-499,00	-14,52	-96,00
Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.)	5,52	4 428,00	-22,85	-23 738,00	-7,30	-8 182,00
Dlouhodobý finanční majetek (B.III.)	-0,23	-76,00	390,14	25 870,00	-1,22	-82,00
Oběžná aktiva (C)	-33,10	-70 310,00	40,93	61 687,00	-36,35	-86 077,00
Zásoby (C. I.)	-60,56	-22 082,00	131,68	20 726,00	-82,83	-75 910,00
Krátkodobé pohledávky (C.III.)	-26,75	-45 423,00	29,86	39 043,00	-5,00	-6 875,00
Krátkodobý finanční majetek (C.IV.)	-45,63	-2 805,00	45,39	1 919,00	-43,78	-3 293,00
Časové rozlišení (D.I.)	-49,73	-646,00	60,97	492,00	16,12	112,00

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti EUROCORP s. r. o.

Uvedená tabulka č. 4 znázorňuje celkový přehled o aktivech a jejich meziročních změnách v absolutním i relativním vyjádření, které nastaly u skupiny podniků v průběhu sledovaného období od 2008 do 2012. K nejrazantnějšímu poklesu bilanční sumy došlo v období 2008 – 2009, vlivem hospodářské krize, která nastala právě v průběhu těchto let. Od roku 2009 do 2011 proběhly snahy o vyrovnaní se s touto celosvětovou finanční krizí a bilanční suma aktiv proto vzrostla o 63 811 tis. Kč (24,30 %). Bylo to převážně způsobeno investicemi do dlouhodobého finančního majetku, jehož hodnota vzrostla o 25 870 tis. Kč (390,14 %). V letech 2011 až 2012 se celková suma aktiv opět snížila o necelých 67 000 tis. Kč (-20,43 %), což bylo dáno výrazným poklesem oběžných aktiv, tedy krátkodobých pohledávek, jejichž hodnota klesla o 45 423 tis. Kč (-26,75 %). Dlouhodobý majetek zaznamenal mírný růst hodnot v průběhu sledovaného období, až na pokles vzniklý mezi roky 2008 a 2009 o 7 %, bylo to dáno poklesem dlouhodobého nehmotného majetku o 14,52 % vlivem převažující hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2008, v následujících letech se pak dlouhodobý nehmotný majetek snížil na nulovou hodnotu.

O 7,30 % se snížila hodnota dlouhodobého hmotného majetku, jež byla způsobena vyřazením některých strojů a zařízení.

Průběh vývoje oběžných aktiv se poměrně shoduje s vývojem zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Oběžná aktiva klesala v období 2008 až 2009 (o -36,35 %), bylo to způsobeno výrazným poklesem zásob v částce 75 910 tis. Kč (o -82,83 %), další položkou ovlivňující tento pokles byl krátkodobý finanční majetek, který poklesl o téměř 44 %, vlivem poklesu peněz v hotovosti, což mohlo být způsobeno řadou důvodů, např. velkým množstvím nesplacených krátkodobých pohledávek (v letech 2008 - 2009 došlo k poklesu nesplacených pohledávek o 14,48 %, i přesto se jejich hodnota stále pohybovala okolo 29 200 tis. Kč) či investicemi do dlouhodobého nebo oběžného majetku. Období 2009 až 2011 bylo příznivějším obdobím, kdy se oběžná aktiva zvýšila o téměř 41 %, způsobil to rapidní nárůst zásob o téměř 132 % (o 20 726 tis. Kč), dále zvýšení hodnoty u krátkodobých pohledávek o téměř 30 % a zejména zvýšení hodnoty krátkodobého finančního majetku, u kterého se zvýšila zejména hodnota peněz v hotovosti a na bankovních účtech. Období 2011 až 2012 byl charakteristický opět výraznými poklesy u oběžných aktiv, zásoby totiž klesly o 22 082 tis. Kč (-60 56 %). Objem krátkodobých pohledávek se snížil o 45 423 tis. Kč (-26,75 %) a snížil se tak i stav peněz v hotovosti a na bankovních účtech.

Tab. 5 Horizontální analýza konsolidovaného celku - pasiva

	2011-2012		2009-2011		2008-2009	
	meziroční změna v %	meziroční změna v tis. Kč	meziroční změna v %	meziroční změna v tis. Kč	meziroční změna v %	meziroční změna v tis. Kč
PASIVA CELKEM	-20,89	-68 201,00	24,30	63 811,00	-26,43	-94 324,00
Vlastní kapitál (A.)	6,54	9 899,00	39,94	43 199,00	5,35	5 492,00
Základní kapitál (A.I.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy (A.II.)	-20,11	-2 614,00	100,00	13 000,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.)	0,00	0,00	15,00	3,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.)	12,98	15 650,00	23,79	23 173,00	2,62	2 488,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (A.V.)	-10,53	-1 708,00	52,58	5 592,00	39,38	3 005,00
Cizí zdroje (B.)	-44,24	-76 789,00	12,95	19 902,00	-37,60	-92 591,00
Rezervy (B.I.)	-18,09	-2 000,00	100,00	11 056,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky (B.II.)	100,00	2 112,00	0,00	0,00	-100,00	-1 050,00
Krátkodobé závazky (B.III.)	-64,29	-62 692,00	19,64	16 006,00	-42,59	-60 472,00
Bankovní úvěry a výpomoci (B.IV.)	-21,86	-14 208,00	-9,92	-7 160,00	-30,10	-31 069,00
Časové rozlišení (C.I.)	-88,46	-1 311,00	91,97	710,00	-90,35	-7 225,00

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti EUROCORP s. r. o.

Výše uvedená tabulka poukazuje na jednotlivé meziroční změny, které nastaly v rámci sledovaného období u zdrojů, jež byly vynaloženy na pořízení aktiv. Z tabulky vyplývá, že položka vlastního kapitálu se neustále zvyšuje, k největšímu růstu došlo mezi roky 2009 až 2011 a to okolo 40 %. Tato změna byla způsobena zvýšením VH minulých let o téměř 24 % (o 23 173 tis. Kč). V roce 2012 vlastní kapitál vzrostl o téměř 7 %, poklesl i výsledek hospodaření běžného účetního období, o 1 708 tis. Kč (téměř 11 %).

Využití cizího kapitálu mělo spíše klesající tendenci v období 2008-2009 a 2011-2012 (o téměř 38 a 44 %), růst byl zaznamenán jen v období 2009-2011 (o 13 %). Pokles v období 2008 až 2009 byl způsoben snížením stavu dlouhodobých závazků, které firma snížila o 100 %, naopak v období 2011-2012 je znovu nabyta ve výši 2 112 tis. Kč, jednalo se o závazky vůči ovládající a řídící osobě u konsolidovaných společností FVI

s. r. o. a EC – Tech a. s. V období 2008-2009 a 2011-2012 krátkodobé závazky klesly o téměř stejnou hodnotu, která se pohybovala okolo 60 400 a 62 700 tis. Kč, toto pozitivní snížení hodnoty bylo nejvíce zapříčiněno poklesem hodnoty závazků z obchodních vztahů, kde se jednalo o snížení hodnoty 48 104 a 50 506 tis. Kč. Bankovní úvěry a výpomoci měly klesající tempo po celou dobu sledovaného období, skupina podniků snižovala tyto úvěry nejvíce v období 2008-2009 a to o 30,10 % (31 069 tis. Kč), největší pokles nastal u krátkodobých bankovních úvěrů o 26 154 tis. Kč (42,55 %). Výsledek hospodaření běžného účetního období se od roku 2008 až 2011 navyšuje, pro období 2011-2012 je však klesající.

Tab. 6 Horizontální analýza konsolidačního celku – výkaz zisku a ztráty

	2011-2012		2009-2011		2008-2009	
	meziroční změna v %	změna v tis. Kč	meziroční změna v %	změna v tis. Kč	meziroční změna v %	změna v tis. Kč
Tržby za prodej zboží (I.)	-16,35	-148 996,00	21,55	161 535,00	6,63	46 627,00
Náklady vynaložené na prodané zboží (A.)	-16,01	-133 662,00	22,59	153 826,00	6,14	39 412,00
Obchodní marže (+)	-20,11	-15 334,00	11,24	7 707,00	11,77	7 216,00
Výkony (A.II.)	-5,13	-2 435,00	-61,39	-75 406,00	8,63	9 754,00
Výkonová spotřeba (B.)	-2,13	-927,00	-65,08	-81 052,00	3,37	4 059,00
(*) Přidaná hodnota	-21,00	-16 842,00	19,98	13 355,00	23,94	12 910,00
Osobní náklady (C.)	-16,34	-6 997,00	19,92	7 114,00	32,13	8 682,00
Daně a poplatky (D.)	18,51	52,00	-31,13	-127,00	19,65	67,00
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E.)	-14,09	-2 040,00	26,15	3 001,00	22,54	2 111,00
(*) Provozní VH	-10,38	-2 255,00	11,63	2 262,00	8,05	1 449,00
(*) Finanční VH	-53,63	1 344,00	-59,02	3 609,00	-10,70	733,00
Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.)	26,67	796,00	10,31	279,00	-23,32	-823,00
VH za běžnou činnost (**)	-10,53	-1 708,00	52,58	5 592,00	39,38	3 005,00
VH za účetní období (***)	-10,53	-1 708,00	52,58	5 592,00	39,38	3 005,00
VH před zdaněním (****)	-4,74	-911,00	44,01	5 871,00	19,55	2 182,00

Zdroj: interní údaje z konsolidovaných účetních závěrek společnosti EUROCORP s. r. o.

Daná tabulka č. 6 poukazuje na velikost změn u tržeb a nákladů, které nastaly v rámci sledovaného období 2008 až 2012.

Tato tabulka vypovídá o schopnosti skupiny podniků dosahovat rostoucího tempa tržeb z prodeje zboží, tedy až na období 2011-2012, kdy tyto tržby poklesly o téměř 149 000

tis. Kč (-16,35 %). Náklady na zboží měly obdobný vývoj jako tržby, měly rostoucí tendenci v období 2008-2011, v letech 2011-2012 se snížily o 16 %, téměř o 134 000 tis. Kč, což se projevilo i u obchodní marže, která vlivem poklesu tržeb a nákladů z prodeje zboží poklesla o 20 %. Došlo k prodeji zboží, náhradních dílů či různých součástek, které společnost buď sama nespotřebovala, nebo jich měla nadbytek. Celková výše výkonů vzrostla jen v 2008-2009, v následujících letech se jen snižovala. Největší propad hodnoty o 75 406 tis. Kč, byl způsoben v období 2009-2011 výrazným poklesem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, jejichž hodnota klesla o 84 014 tis. Kč (-68,39 %). Obdobného vývoje lze sledovat i u výkonové spotřeby, která zaznamenává opět výrazný propad v hodnotě v období 2009-2011 o 81 052 tis. Kč vlivem významného poklesu u spotřeby materiálu a energie o 78 872 tis. Kč (63,33 %). Ze vzniklých změn, které nastaly u obchodní marže, výkonů a výkonové spotřeby je patrný vývoj přidané hodnoty získané u skupiny podniků. Přidaná hodnota měla rostoucí tempo, tedy až na období 2011-2012 vlivem poklesu jednotlivých položek, z kterých je přidaná hodnota tvořena. U položky osobní náklady proběhla největší míra vzestupu z roku 2008 na 2009 (o 32,13 %, 8 682 tis. Kč), kdy dominantní položkou byly právě mzdové náklady, které se zvýšily o 8 002 tis. Kč (36,64 %), pokles osobních nákladů nastal až v období 2011-2012 o necelých 7 000 tis. Kč (-16,34 %), bylo to opět z největší části způsobeno poklesem mzdových nákladů vlivem snižováním mezd u zaměstnanců konsolidující účetní jednotky EUROCORP s. r. o. U dalších nákladových položek daní, poplatků a odpisů, docházelo k řadě výkyvů, růst byl střídán poklesem a naopak. U daní a poplatků nastal pokles v období 2009-2011 o 31,13 %, došlo ke snížení hodnoty odpisů v období 2011-2012 vlivem poklesu staveb a samostatných movitých věcí a také tím, že nebyly provedeny nijak významné investice do dlouhodobého majetku.

Finanční výsledek hospodaření měl po celou dobu sledovaného období spíše klesající tendenci, tento vývoj byl způsoben zejména propadem výnosových úroků v období 2009-2011 o 74 % (-1 467 tis. Kč), u nákladových úroků došlo k poklesu v období 2009-2011 (o 69,42 %) a 2011-2012 (-23,14 %) vlivem rapidního poklesu bankovních úvěrů a výpomocí, jež byly v rámci skupiny podniků získány.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost se vyznačuje převážně rostoucí tendencí, tedy až na rok 2011-2012, který byl pro danou skupinu podniků nejméně příznivým, hodnota

totiž po celkových změnách ve výši tržeb a nákladů poklesl o téměř 11 % oproti předešlému období 2009-2011. Celková hodnota provozního výsledku hospodaření za skupinu podniků je ovlivněna celou škálou změn, které proběhly v průběhu sledovaného období.

V letech 2008 až 2009 proběhly následující změny:

- růst tržeb o 18,45 % (tržby z prodeje zboží + tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb) tj. o 59 913 tis. Kč;
- růst o 3,37 % výkonové spotřeby, tj. o 4 059 tis. Kč;
- růst osobních nákladů o 32,13 %, tj. o 8 682 tis. Kč;
- růst odpisů o 22,54 %, tj. o 2 111 tis. Kč;
- růst ostatních provozních nákladů o 581,89 %, tj. o 21 332 tis. Kč.

V letech 2009 až 2011 proběhly u skupiny podniků tyto změny:

- pokles tržeb o – 47,57 % (tržby z prodeje zboží + tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb) tj. o 74 643 tis. Kč;
- pokles výkonové spotřeby o - 65,08 %, tj. o - 81 052 tis. Kč;
- růst osobních nákladů o 19,92 %, tj. o 7 114 tis. Kč;
- růst odpisů o 26,15 %, tj. o 3 001 tis. Kč;
- růst ostatních provozních nákladů o 161,43 %, tj. o 40 355 tis. Kč.

V letech 2011 až 2012 proběhly níže uvedené změny:

- růst tržeb o 21,26 % (tržby z prodeje zboží + tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb) tj. o – 134 393 tis. Kč;
- pokles výkonové spotřeby o -2,13 %, tj. o - 927 tis. Kč;
- pokles osobních nákladů o - 16,34 %, tj. o - 6 997 tis. Kč;
- pokles odpisů o -14,09 %, tj. o -2 040 tis. Kč;
- pokles ostatních provozních nákladů o -94,33 %, tj. o -61 647 tis. Kč.

2.3 Vertikální analýza konsolidačního celku

Vertikální analýza umožňuje sledovat podíly jednotlivých položek rozvahy na celkové bilanční sumě aktiv a pasiv a u výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech.

Tab. 7 Vertikální analýza konsolidačního celku – aktiva

	2012		2011		2009		2008	
	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %
AKTIVA CELKEM	259 739,00	100,00	326 410,00	100,00	262 599,00	100,00	356 923,00	100,00
Dlouhodobý majetek (B)	117 003,00	45,05	112 717,00	34,53	111 085,00	42,30	119 443,00	33,46
Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.)	0,00	0,00	66,00	0,02	565,00	0,22	661,00	0,19
Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.)	84 578,00	32,56	80 150,00	24,56	103 888,00	39,56	112 070,00	31,40
Dlouhodobý finanční majetek (B.III.)	32 425,00	12,48	32 501,00	9,96	6 631,00	2,53	6 713,00	1,88
Oběžná aktiva (C)	142 084,00	54,70	212 394,00	65,07	150 707,00	57,39	236 784,00	66,34
Zásoby (C.I.)	14 384,00	5,54	36 466,00	11,17	6 631,00	2,53	6 713,00	1,88
Krátkodobé pohledávky (C.III.)	124 358,00	47,88	169 781,00	52,01	130 738,00	49,79	137 613,00	38,56
Krátkodobý finanční majetek (C.IV.)	3 342,00	1,29	6 147,00	1,88	4 228,00	1,61	7 521,00	2,11
Časové rozlišení (D.I.)	653,00	0,25	1 299,00	0,40	807,00	0,31	695,00	0,19

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti EUROCORP s. r. o.

Z výše uvedené tabulky vertikální analýzy provedené u aktiv lze vyčíst, do jaké položky aktiv skupina podniků nejvíce investovala. Je patrné, že skupina podniků není kapitálově náročná z toho důvodu, že dlouhodobý majetek nepřevládá nad oběžným majetkem i přesto, že se jeho celková částka neustále zvyšuje. V průběhu sledovaného období se navíc vyšplhala z 33,46 % (v roce 2008) na 45,05 % (v roce 2012) z celkové sumy aktiv skupiny podniků. Největší zastoupení v dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek, jehož vývoj je značně rozkolísaný a je právě v rámci dlouhodobého majetku zastoupen v rozmezí od 24,56 až 39,56 %. Druhým v pořadí je dlouhodobý finanční majetek, jehož zastoupení se v průběhu sledovaného období zvyšovalo, z toho důvodu má rozpětí od 1,88 % (v roce 2008) až 12,48 % v roce 2012. Je pravidlem, že investice do dlouhodobého majetku jsou všeobecně považovány za mnohem výnosnější, ale méně likvidní, u oběžného majetku je tomu naopak. Oběžný majetek se podílí na celkových aktivech ve větší míře než tomu tak bylo u dlouhodobého majetku, v roce 2008 měl nejvyšší zastoupení 66,34 %, naopak tomu

bylo v roce 2012, kdy se hodnota zastavila na 54,70 %. Velmi dominantní postavení v oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky dosahující hodnoty 38,56 až 52,01 %, jejich hodnota je značně vysoká, což je způsobeno i velkým zastoupením nesplacených pohledávek, kterých nejvíce vlastní konsolidující společnost EUROCORP s. r. o. (v roce 2012 se hodnota nesplacených pohledávek pohybovala ve výši 38 412 tis. Kč). V pořadí druhém jsou zásoby dosahující nejvyšší hodnoty v roce 2011 11,17 % a nejnižší v roce 2008 1,88 %. Krátkodobý finanční majetek nedosahuje významných hodnot a navíc jeho růst je po celou dobu střídán poklesem a naopak, v rámci sledovaného období dosahuje hodnot od 1,29 až 2,11 %.

Tab. 8 Vertikální analýza konsolidačního celku – pasiva

	2012		2011		2009		2008	
	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %	v tis. Kč	podíl na celkových aktivech v %
PASIVA CELKEM	258 209,00	100,00	326 410,00	100,00	262 599,00	100,00	356 923,00	100,00
Vlastní kapitál (A.)	161 266,00	62,46	151 367,00	46,37	108 168,00	41,19	102 676,00	28,77
Základní kapitál (A.I.)	100,00	0,04	100,00	0,03	100,00	0,04	100,00	0,03
Kapitálové fondy (A.II.)	10 386,00	4,02	13 000,00	3,98	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.)	23,00	0,01	23,00	0,01	20,00	0,01	20,00	0,01
Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.)	136 237,00	52,76	120 587,00	36,94	97 414,00	37,10	94 926,00	26,60
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (A.V.)	14 519,00	5,62	16 227,00	4,97	10 635,00	4,05	7 630,00	2,14
Cizí zdroje (B.)	96 772,00	37,48	173 561,00	53,17	153 659,00	58,51	246 250,00	68,99
Rezervy (B.I.)	9 056,00	3,51	11 056,00	3,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky (B.II.)	2 112,00	0,82	0,00	0,00	0,00	0,00	1 050,00	0,29
Krátkodobé závazky (B.III.)	34 823,00	13,49	97 515,00	29,88	81 509,00	31,04	141 981,00	39,78
Bankovní úvěry a výpomoci (B.IV.)	50 782,00	19,67	64 990,00	19,91	72 150,00	27,48	103 219,00	28,92
Bankovní úvěry dlouhodobé (B.IV.1.)	27 321,00	10,58	24 830,00	7,61	36 832,00	14,03	41 748,00	11,70
Časové rozlišení (C.I.)	171,00	0,07	1 482,00	0,45	772,00	0,29	7 997,00	2,24

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti EUROCORP s. r. o.

Vertikální analýza pasiv na rozdíl od aktiv poukazuje na to, z jakých zdrojů skupina podniků výše uvedená aktiva financovala. Z pohledu struktury pasiv převažují cizí zdroje v letech 2008 až 2011, které se však vyznačují klesající tendencí (68,99 %; 58,51%; 53,17 %), zatímco vlastní zdroje tvoří převážnou část z celkové sumy pasiv pouze v roce 2012 (62,46 %). Dominantní položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který v průběhu sledovaného období roste a pohybuje se v rozmezí 26,60 % (v roce 2008) až 52,76 % (v roce 2012). Výsledek hospodaření běžného účetního období dosahuje v průběhu sledovaného období kladných rostoucích hodnot v intervalu od 2,14 % (v roce 2008) až 5,62 % v roce 2012, další položkou zanedbatelného procenta jsou kapitálové fondy, které nabývají nenulových hodnot od roku 2011, a to vždy okolo 4 %.

V rámci cizích zdrojů výrazně převládají neúročené krátkodobé závazky podílející se na celkových pasivech z 13,49 (v roce 2012) až 39,78 % v roce 2008, jejichž hodnota se neustále snižuje, další podílově významnější položkou jsou v průběhu sledovaného období snižující se placené bankovní úvěry a výpomoci, které dosahovaly nejnižších hodnot 19,67 % v roce 2012, nejvyšší hodnoty pak dosahovala na počátku sledovaného období v roce 2008, a to 28,92 % z celkové sumy pasiv.

Porovná-li se podíl dlouhodobých zdrojů financování a podílu dlouhodobého majetku, je patrné, že dochází spíše k financování prostřednictvím vlastních zdrojů, což relativně dobře působí na stabilitu podniku a hodnotu likvidity. Každý podnik by se měl diverzifikovat své finanční zdroje, aby rozložil případné finanční riziko, plynoucí z využívání různých zdrojů financování. Všeobecně platí, že nejlevnější variantou kapitálu je cizí a krátkodobé financování, jelikož čím delší doba splatnosti zdroje, tím je dražší.

Tab. 9 Vertikální analýza konsolidačního celku – výkaz zisku a ztráty

	2012		2011		2009		2008	
	v tis. Kč	podíl na celkových výnosech v %	v tis. Kč	podíl na celkových výnosech v %	v tis. Kč	podíl na celkových výnosech v %	v tis. Kč	podíl na celkových výnosech v %
Tržby za prodej zboží (I.)	762 111,00	92,30	911 107,00	88,19	749 572,00	81,85	702 945,00	83,86
Náklady vynaložené na prodané zboží (A.)	701 189,00	84,92	834 851,00	80,81	681 025,00	74,37	641 613,00	76,55
Obchodní marže (+)	60 921,00	7,38	76 255,00	7,38	68 548,00	7,49	61 332,00	7,32
Výkony (A.II.)	44 996,00	5,45	47 431,00	4,59	122 837,00	13,41	113 083,00	13,49
Výkonová spotřeba (B.)	42 564,00	5,15	43 491,00	4,21	124 543,00	13,60	120 484,00	14,37
(*) Přidaná hodnota	63 354,00	7,67	80 196,00	7,76	66 841,00	7,30	53 931,00	6,43
Osobní náklady (C.)	35 823,00	4,34	42 820,00	4,14	35 706,00	3,90	27 024,00	3,22
Daně a poplatky (D.)	333,00	0,04	281,00	0,03	408,00	0,04	341,00	0,04
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E.)	12 439,00	1,51	14 479,00	1,40	11 478,00	1,25	9 367,00	1,12
(*) Provozní VH	19 463,00	2,36	21 718,00	2,10	19 456,00	2,12	18 007,00	2,15
Výnosové úroky (X.)	546,00	0,07	515,00	0,05	1 982,00	0,22	351,00	0,04
Nákladové úroky (N.)	1 023,00	0,12	1 331,00	0,13	4 352,00	0,48	1 078,00	0,13
Ostatní finanční výnosy (XI.)	9 644,00	1,17	8 710,00	0,84	13 271,00	1,45	16 300,00	1,94
Ostatní finanční náklady (O.)	10 329,00	1,25	10 399,00	1,01	17 017,00	1,86	22 421,00	2,67
(*) Finanční VH	-1 162,00	-0,14	-2 506,00	-0,24	-6 115,00	-0,67	-6 848,00	-0,82
Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.)	3 781,00	0,46	2 985,00	0,29	2 706,00	0,30	3 529,00	0,42
VH za běžnou činnost (**)	14 519,00	1,76	16 227,00	1,57	10 635,00	1,16	7 630,00	0,91
VH za účetní období (***)	14 519,00	1,76	16 227,00	1,57	10 635,00	1,16	7 630,00	0,91
VH před zdaněním (****)	18 301,00	2,22	19 212,00	1,86	13 341,00	1,46	11 159,00	1,33

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti EUROCORP s. r. o.

Největší podíl na celkových výnosech zahrnují tržby z prodeje zboží, které mají převážně rostoucí tendenci (od 81,85 % v roce 2009 až do 92,30 % v roce 2012), další nejvíce zastoupenou položkou jsou náklady vynaložené právě na prodej tohoto zboží, které se pohybují relativně v obdobném vývoji jako tržby a to v rozmezí od 74,37 % v roce 2009 do 84,92 % v roce 2012. Z toho důvodu, že tržby přesahují náklady je obchodní marže kladná a pohybuje se relativně stabilním tempem okolo 7,32 až 7,49 %. Méně zastoupenými položkami jsou pak výkony, které dosahovaly v letech 2008 a 2009

zastoupení na celkových výnosech okolo 13,45 %, zatímco v letech 2011 a 2012 se toto zastoupení rapidně snížilo na hodnotu okolo 4,59 až 5,45 %. Z pohledu výkonové spotřeby je toto zastoupení opět velmi obdobné s dosaženými výkony a to okolo 13,60 až 14,37 % v letech 2008 až 2009 a 4,21 až 5,15 % v letech 2011 a 2012. Klesající výkonová spotřeba je určitým předpokladem pro nastolení pozitivního jevu v oblasti optimalizace nákladů ve výrobě. Vlivem pozitivních hodnot u obchodní marže, výkonů a výkonové spotřeby tak zaujímá přidaná hodnota v průběhu sledovaného období stabilní hodnotu okolo 6,43 až 7,76 %. Růst tržeb, který neustále převyšuje náklady, způsobuje, že provozní výsledek hospodaření za celou skupinu podniků je kladný, i přes to, že v roce 2012 došlo k jeho mírnému poklesu, jelikož nastal všeobecný pokles výnosů i nákladů.

Finanční výsledek hospodaření za celou skupinu podniků dosahuje v rámci sledovaného období výrazné ztráty, je to způsobeno jak vysokými nákladovými úroky, tak převažujícími finančními náklady nad finančními výnosy. I přesto, že se nákladové úroky snížily nejspíš vlivem výhodnějších platebních podmínek u bankovních úvěrů a výpomocí, jsou stále hodně vysoké, stejně je tomu i u finančních nákladů, které vyplývají zejména z kurzových ztrát společnosti EUROCORP s. r. o., jelikož vyváží v cizí měně.

2.4 Kvantitativní analýza skupiny podniků

Kvantitativní analýza skupiny podniků slouží k určení stavu, předpovědi finančního zdraví a popřípadě jeho následného léčení. V rámci tohoto druhu analýzy se provádí řada různých metod a modelů. Pro účely této práce bude využit nejvýznamnější model kvantitativní analýzy konsolidovaného celku, kterým je Saarbrucký model.

2.4.1 Saarbrucký model

Původ Saarbruckého modelu analýzy, jež je využíván v rámci konsolidace skupiny podniků, pochází z Německa, podrobněji řečeno byl vyvinut v Saarském institutu ve Spolkové republice Německo. Tito němečtí autoři tento model aplikovali pouze na německé koncerny, z čehož plyne skutečnost, že v českých podmínkách tento model nebyl doposud využit k posouzení finanční situace u žádného konsolidačního celku.

Jedná se o klasický model, založený na bodovém ohodnocení následujících čtyř etap, které jsou rozděleny na ukazatele poměřující intenzitu vlastních zdrojů kapitálové struktury, rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu tržeb z hlediska cash flow a výnosnost vloženého kapitálu.

A - Zjištění čtyř hlavních poměrových ukazatelů

- **Ukazatel intenzity vlastních zdrojů kapitálové struktury (dále jen „IVZ“)**

Ze všeho první je potřebné zjistit hodnotu jednoho z daných poměrových ukazatelů, čímž je IVZ, jehož výši zjistíme na základě daného výpočtu. Jedná se o poměr vlastního kapitálu k celkovému kapitálu.

$$IVZ = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový kapitál}} = \frac{161\,266}{(161\,266 + 96\,772)} = \mathbf{0,625}$$

- **Ukazatel rentability celkového kapitálu (dále jen „RCK“)**

Po IVZ následuje další neméně důležitý ukazatel RCK, jehož hodnota je dána poměrem výsledku hospodaření konsolidovaného celku (dále jen „VH_{KC}“) plynoucího z jeho běžné činnosti, jenž je dále zvýšen o úroky z financování cizího kapitálu a o odpisy konsolidačního rozdílu (dále jen „O_{KR}“), to vše k celkovému kapitálu.

Konsolidující společnost z důvodu hladiny nevýznamnosti rozhodla, že nebude odepisovat konsolidační rozdíl skupiny podniků. Z toho důvodu jsou odpisy konsolidačního rozdílu rovny 0.

$$RCK = \frac{VH_{KC} + \text{úroky} + O_{KR}}{\text{celkový kapitál}} = \frac{14\,519 + 1\,023 + 0}{(161\,266 + 96\,772)} = \mathbf{0,06}$$

- **Ukazatel rentability tržeb z pohledu cash flow (dále jen „CFO“)**

Dalším ukazatelem v pořadí je CFO, jehož výši lze stanovit na základě vztahu, který plyne z poměru cash flow k obratu. Obratem se pro tyto účely rozumí tržby vyplývající pouze z předmětu podnikání, tedy z provozní činnosti, jedná se tedy o tržby z prodeje zboží (dále jen „T_{PZb.}“), výkony (dále jen „V“), tržby z prodeje dlouhodobého majetku a

materiálu (dále jen „ T_{PDMA} “) a ostatních provozních výnosů (dále jen „OPV“). Dané hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.

$$Obrat = T_{PZb.} + V + T_{PDMA} + OPV = 762\,111 + 44\,996 + 1\,913 + 6\,520 = \mathbf{815\,540}$$

$$cash\ flow = \text{Čisté CF z prov. činnosti} + \text{Čisté CF z invest. čin.} + \text{Čisté CF z fin. čin.}$$

$$CFO = \frac{cash\ flow}{obrat} = \frac{28\,383 - 22\,421 - 8\,767}{815\,540} = -\mathbf{0,00344}$$

- **Ukazatel výnosnosti vloženého kapitálu (dále jen „CFK“)**

Posledním ukazatelem v etapě A je ukazatel vystupující pod označením CFK. Jedná se o vztah, který je vyjádřen poměrem cash flow k celkovému kapitálu. Celkový kapitál se skládá ze dvou složek, jednou z nich je vlastní kapitál, druhou je kapitál cizí.

$$Celkový\ kapitál = vlastní\ kapitál + cizí\ kapitál = 161\,266 + 96\,772 = \mathbf{258\,038}$$

$$CFK = \frac{cash\ flow}{celkový\ kapitál} = \frac{-2\,805}{258\,038} = -\mathbf{0,01087}$$

B - Zjištění celkového počtu bodů podle ukazatelů na podle tabulky SM modelu

Aby se dospělo k určitému závěru, vychází se z níže uvedené tabulky, na základě které dojde k přiřazení výše zjištěných ukazatelů. Hlavním smyslem tabulky č. 10 je přiřadit určitý počet bodů, podle intervalu jednotlivých poměrových ukazatelů, do kterých spadá jejich výše vypočtená hodnota. Tabulka č. 11 znázorňuje přehled přiřazeného specifického počtu bodů. Celkově získaný počet bodů za jednotlivé ukazatele se sečte a získá se celková suma bodů, na jejímž základě se pak vyhodnotí, v jaké třídě výnosnosti se daná skupina podniků nachází.

Tab. 10 Tabulka celkového počtu bodů Saarbruckého modelu

IVZ	RCK	CFO	CFK	Celkový počet bodů (CS)
$IVZ \leq 0$	$RCK \leq 0$	$CFO \leq 0$	$CFK \leq 0$	0
$0 < IVZ \leq 20$	$0 < RCK \leq 3$	$0 < CFO \leq 5$	$0 < CFK \leq 8$	0,5
$20 < IVZ \leq 28$	$3 < RCK \leq 5$	$5 < CFO \leq 9$	$8 < CFK \leq 12$	1
$28 < IVZ \leq 38$	$5 < RCK \leq 8$	$9 < CFO \leq 12$	$12 < CFK \leq 16$	1,5
$38 < IVZ \leq 50$	$8 < RCK \leq 10$	$12 < CFO \leq 17$	$16 < CFK \leq 23$	2
$IVZ > 50$	$RCK > 10$	$CFO > 17$	$CFK > 23$	2,5

Zdroj: vlastní zpracování dle HVOŽDAROVÁ, Janka, SAPARA Ján a UŽÍK Ján. *Konsolidovaná účtovná závierka: zostavenie a analýza* (str. 169, 2012)

Tab. 11 Vyhodnocení celkového počtu bodů

Ukazatel	Výsledek ukazatele	Interval	Počet bodů
IVZ	0,625	$0 < IVZ \leq 20$	0,5
RCK	0,06	$0 < RCK \leq 3$	0,5
CFO	-0,00344	$CFO \leq 0$	0
CFK	-0,01087	$CFK \leq 0$	0
Celkový stav bodů			1

Zdroj: vlastní zpracování dle HVOŽDAROVÁ, Janka, SAPARA Ján a UŽÍK Ján. *Konsolidovaná účtovná závierka: zostavenie a analýza* (str. 169, 2012)

C - Zatřídění skupiny do třídy výnosnosti

Pomocí tabulky č. 11 byl zjištěn celkový počet bodů skupiny podniků, který byl získán prostřednictvím výpočtu čtyř hlavních ukazatelů. Na základě zjištěného celkového počtu bodů je možné podle níže uvedené tabulky č. 12 zjistit v jaké skupině výnosnosti se konkrétní skupina podniků nachází.

Tab. 12 Výsledný stupeň výnosnosti

Celkový počet bodů (CS)	Výsledný stupeň výnosnosti
$CS \leq 2,5$	Výnosově podprůměrný (mimořádně slabý)
$2,5 < CS \leq 4,0$	Výnosově podprůměrně silný
$4,0 < CS \leq 6,0$	Výnosově průměrně silný
$6,0 < CS \leq 8,0$	Výnosově nadprůměrně silný
$CS > 8,0$	Výnosově mimořádně silný

Zdroj: vlastní zpracování dle HVOŽDAROVÁ, Janka, SAPARA Ján a UŽÍK Ján. *Konsolidovaná účtovná zázvierka: zostavenie a analýza* (str. 169, 2012)

Tab. 13 Vyhodnocení výsledného stupně výnosnosti

Zjištěný celkový počet bodů	Výsledný stupeň výnosnosti
1	Výnosově podprůměrný (mimořádně slabý)

Zdroj: vlastní zpracování dle HVOŽDAROVÁ, Janka, SAPARA Ján a UŽÍK Ján. *Konsolidovaná účtovná zázvierka: zostavenie a analýza* (str. 169, 2012)

Podle postupu Saarbruckého modelu, byl přidělen celkový počet bodů v hodnotě „1“, výsledný stupeň výnosnosti proto vychází jako „výnosově podprůměrný – mimořádně slabý“. Samozřejmě je zapotřebí opět zmínit skutečnost, že tento model byl vždy využíván k posouzení stupně výnosnosti jen u konsolidačních celků německých společností.

D - Charakteristika účetní politiky dané skupiny

Němečtí autoři v Saarbruckém modelu, využívaného v rámci analýzy konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků, prezentují nejen samotné určení stupně výkonnosti, ale zejména zde charakterizují i účetní politiku, která je danou skupinou podniků využívána.

Hlavním smyslem této práce je zpracování analýzy výkonnosti u vybrané skupiny podniků, stanovení a charakteristika účetní politiky není pro vypracování této diplomové práce nikterak podstatná, z toho důvodu o tom nebude v rámci této práce pojednáváno.

2.4.1.1 Zhodnocení situace podle Saarbruckého modelu

Výsledná situace vyplývající ze Saarbruckého modelu není nikterak příznivá, společnost dosahuje velmi nízkých hodnot u jednotlivých ukazatelů. I přesto, že daný výsledek vychází z výpočtu jen čtyř poměrových ukazatelů, tvoří celkové zhodnocení finanční situace u skupiny podniků.

Na základě hodnot vyplývajících ze čtyř stanovených ukazatelů, které se zaměřily na intenzitu vlastních zdrojů kapitálové struktury, rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu tržeb z hlediska cash flow a výnosnost vloženého kapitálu bylo zjištěno, že výnosnost skupiny podniků je zhodnocena jako „výnosově podprůměrná“.

I přesto, že konsolidační celek nedosahuje nijak významných hodnot ani u zhodnocení kapitálové struktury či rentability vloženého celkového kapitálu, stále je toto celkové zhodnocení příznivější, než je tomu u výsledků zahrnující v sobě hodnotu cash flow, jako je tomu u rentability tržeb či rentability vloženého kapitálu vycházející právě z hodnot peněžních toků za skupinu podniků.

U poměrového ukazatele CFO je výsledná hodnota závislá na cash flow a celkové výši obratu, stejně tak je tomu i u poměrového ukazatele CFK, který posuzuje situaci z hlediska výnosnosti vloženého kapitálu, jehož hodnota je dána vztahem čistého peněžního toku z provozní činnosti a hodnoty celkového kapitálu. Hodnota u obou případů vychází záporně, což je také způsobeno zápornou hodnotou celkového cash flow. Z čehož se rázem stává předmět zájmu této práce. V tomto případě je záporná hodnota cash flow způsobena převažující hodnotou záporných peněžních toků z investiční činnosti a z finanční činnosti nad kladným tokem z provozní činnosti.

Je zřejmé, že hodnotu provozního cash flow ovlivňují peněžní toky vyprodukované v rámci provozní činnosti, z toho je patrné, že skupina podniků bude mít jisté problémy právě v této oblasti. Tento čistý tok z provozní činnosti může být ovlivněn celkovou výší hospodářského výsledku hospodaření za účetní období, který je ovlivněn např. výší odpisů, změnou stavu krátkodobých pohledávek, krátkodobých závazků a změnou stavu zásob.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti a čistý peněžní tok z finanční činnosti dosahují záporných hodnot, jsou ovlivněny celou řadou dalších faktorů. Toky z investiční činnosti jsou záporné vlivem pořízení hmotného a nehmotného investičního majetku. U

toků z finanční činnosti se jedná o změny, jako jsou např. čerpání dlouhodobých bankovních úvěrů, jejichž hodnota se oproti předešlému roku rapidně snížila o 17 830 tis. Kč, dále schopnosti splácet tyto bankovní úvěry (splátky těchto dlouhodobých úvěrů činily v roce 2012 4 509 tis. Kč) a změny stavu krátkodobých úvěrů a výpomocí (- 16 700 tis. Kč v roce 2012).

Na základě zjištěných souvislostí, které ze Saarbruckého modelu vycházejí je s největší pravděpodobností patrné, že skupina podniků bude mít nejspíš problémy s krátkodobými pohledávkami a nejspíš i se závazky. Pokud se tato hypotéza potvrdí v níže uvedené kapitole, kdy individuální společnosti a konsolidační celek bude podroben analýze prostřednictvím poměrových ukazatelů, může konsolidační celek čelit značným problémům.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů u skupiny podniků

Další možnou cestou, jak dospět ke stanovení analýzy skupiny podniků, je využití soustavy hlavních finančních ukazatelů. Existuje celá řada ukazatelů, ale osvědčenějším způsobem je využití jen několika základních, z toho důvodu jsou v rámci této práce použity jen ty, které mají mezi sebou vzájemnou souvislost a vedou ke splnění daného cíle finanční analýzy.

Výsledek Saarbruckého modelu v předchozí kapitole nevyšel pro danou skupinu podniků zrovna nikterak příznivě, z toho důvodu pro účely diplomové práce využijeme analýzu prostřednictvím níže uvedených skupin poměrových ukazatelů, jež bude aplikována s ohledem na konsolidovanou účetní závěrku, přičemž interpretace jednotlivých výsledků ukazatelů se bude odvíjet právě od skupiny podniků.

Hlavním smyslem je poukázat, na základě provedené finanční analýzy poměrovými ukazateli u konsolidujících, konsolidovaných společností a konsolidačního celku, která ze společností je slabším článkem, a která ze společností je naopak silným tahounem celkové skupiny podniků.

2.5.1 Analýza rentability konsolidačního celku

Analýza rentability u vybrané skupiny podniků je při hodnocení finanční situace velmi zásadní, rentabilitou se totiž rozumí schopnost podniku či skupiny podniků generovat zisk při použití investovaného kapitálu. Výpočet rentability vychází z poměru, kde v čitateli se obvykle vyskytuje položka, která odpovídá výsledku hospodaření (EAT, EBIT, aj.) a ve jmenovateli druh investovaného kapitálu. Právě při volbě vhodného čitatele a jmenovatele, může dojít k řadě potíží.

Nejprve k určení celkové efektivnosti skupiny podniků, jejich schopnosti výdělku a k určení jejich produkční síly, bude zjištěna rentabilita celkového vloženého kapitálu.

- **Rentabilita aktiv (dále jen „ROA“)**

Tab. 14 Rentabilita celkového kapitálu u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Rentabilita aktiv ROA					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	7,50%	7,44%	2,22%	5,28%	6,90%
FVI s. r. o.	2,03%	8,10%	7,86%	10,60%	10,97%
EC - Tech a. s.	-10,30%	-25,65%	-11,72%	10,11%	1,30%
Konsolidační celek	5,05%	7,41%	x	6,65%	7,49%

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Z výše uvedené tabulky č. 21 lze usoudit, že konsolidující EUROCORP s. r. o. má nejvyšší schopnost z celkové skupiny podniků ze svých celkových aktiv vygenerovat zisk. Je možné vidět i jistý propad mezi roky 2009 – 2010 o více jak 5 %, což bylo způsobeno výrazným poklesem tržeb vlivem hospodářské krize. Příznivé je naopak to, že od té doby dochází k rostoucí tendenci rentability.

Z konsolidovaných účetních jednotek je právě společnost EC – Tech a. s. považována za tu nejméně schopnou generovat z celkového vloženého kapitálu zisk, jelikož od roku 2008 – 2010 se nacházela v záporných hodnotách, v roce 2009 dokonce dosáhla hodnoty -25,65 %. Jedním z vysvětlení je fakt, že společnost vznikla v průběhu roku 2008, jedná se tedy o relativně mladou společnost, proto není z počátku schopna

generovat zisk. Totiž z pohledu finančních zdrojů, podnik využívá velmi výrazně cizí zdroje financování (bankovní úvěry dlouhodobé resp. závazky vyplývající ze vztahu ovládané osoby). Od roku 2011 došlo k výraznému růstu, o téměř 22 %, kdy společnost na konci účetního období 2011 docílila kladné rentability 10,11 %, která opět v roce 2012 poklesla o necelých 9 %.

Konsolidační celek drží své zhodnocování celkových aktiv po celou dobu sledovaného období v kladných číslech a to mezi 5 až 7,49 %, i přes záporné hodnoty konsolidované účetní jednotky EC – Tech a. s.

- **Rentabilita kapitálu (dále jen „ROCE“)**

Tab. 15 Rentabilita kapitálu u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Rentabilita kapitálu ROCE					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	21,86%	14,67%	3,37%	10,04%	9,54%
FVI s. r. o.	2,64%	8,28%	7,92%	10,65%	11,26%
EC - Tech a. s.	292,24%	74,72%	21,40%	23,76%	1,45%
Konsolidační celek	12,38%	13,42%	x	11,60%	9,74%

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Z pohledu zhodnocení veškerých aktiv konsolidující společnosti EUROCORP s. r. o. je situace nejpříznivější v roce 2008, kdy tato míra dosahuje okolo 22 %. V následujících letech došlo k výraznému poklesu, v roce 2010 se zhodnocení zastavilo na 3,37 % a v letech 2011 a 2012 se hodnota pohybovala okolo 10 %. Situace je dána tím, že společnost neměla v rámci sledovaného období žádné dlouhodobé bankovní úvěry ani dlouhodobé závazky.

Společnost FVI s. r. o. na počátku zkoumaného období dosahovala velmi nízké hodnoty zhodnocení, pouze 2,64 %, což bylo způsobeno nízkým provozním výsledkem hospodaření, vysokým dlouhodobým bankovním úvěrem a dlouhodobými závazky. V ostatních letech se už míra zhodnocení aktiv zlepšovala až na hodnotu 11,26 % v roce 2012.

Společnost EC – tech a. s. dosahuje abnormálně vysokých hodnot, což je způsobeno záporným provozním výsledkem hospodaření v letech 2008 až 2010, neexistencí bankovního úvěru, dlouhodobých závazků a rezerv a zejména záporným vlastním kapitálem. Z toho důvodu dosahuje rentability v roce 2008 ve výši 292,24 %, v 2009 téměř 75 % a v roce 2010 hodnoty okolo 21 %. V roce 2011 a 2012 došlo ke zvýšení, jak provozního výsledku hospodaření, tak i vlastního kapitálu společnosti, v roce 2012 byl získán dlouhodobý bankovní úvěr i dlouhodobé závazky, z toho důvodu se hodnota rentability aktiv, financovaná vlastním i cizím kapitálem, pohybuje okolo hodnoty 1,45 %.

Konsolidační celek se pohybuje relativně ve stabilních kladných hodnotách, bez výraznějších výkyvů. Výše rentability kapitálu se v rámci skupiny podniků pohybuje mezi hodnotami 9,74 až 13,42 %.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen „ROE“)**

Tab. 16 Rentabilita vlastního kapitálu u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Rentabilita vlastního kapitálu ROE					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	12,14%	9,35%	15,70%	8,05%	8,31%
FVI s. r. o.	118,28%	125,11%	57,29%	45,63%	22,80%
EC - Tech a. s.	286,92%	86,16%	30,41%	15,00%	1,39%
Konsolidační celek	7,43%	9,83%	x	10,72%	9,00%

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Tento ukazatel rentability vlastního kapitálu je velmi důležitý, jelikož poukazuje na schopnost u vloženého kapitálu dosahovat určité míry výnosnosti, což je velmi podstatná informace pro vlastníky společností. Například společnost EUROCORP s. r. o. dosahuje relativně stabilního výnosu mezi 8,05 až 9,35 %, až na roky 2008 a 2010, kdy dosahovala hodnoty okolo 12 % a necelých 16 %.

U konsolidované společnosti FVI s. r. o. v letech 2008 – 2009 se nachází abnormálně vysoké hodnoty z toho důvodu, že vlastní kapitál nedosahuje vysokých hodnot. Od roku

2010 dochází k výrazné klesající tendenci, která se v roce 2012 zastaví na hodnotě necelých 23 %.

Druhá konsolidovaná společnost EC – Tech a. s. má podobný průběh jako FVI s. r. o., na počátku sledovaného období dosahuje až hodnoty 287 % způsobenou opět záporným vlastním kapitálem. V následujících letech dochází k poklesům o téměř 200 %, kdy v roce 2012 společnost dosahuje pouhých 1,39 % výnosnosti. Pozitivní skutečností je ta, že konsolidační celek si ponechává relativně stabilní míru výnosnosti u vloženého vlastního kapitálu bez výraznějších výkyvů, v rozmezí hodnot od 7,43 až 10,72 %.

- **Rentabilita tržeb (dále jen „ROS“)**

Za velmi ovlivňující skutečnost lze považovat zvolení vhodného konsolidovaného výsledku hospodaření, jímž pro tyto účely bude použita hodnota zisku před úroky a zdaněním (dále jen „EBIT“) z toho důvodu, aby se předešlo ovlivnění, jež je dáno odlišností kapitálové struktury. Za položku tržby se dosadí součet tržeb za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků a služeb z konsolidovaného výkazu zisku a ztrát.

Tab. 17 Rentabilita tržeb u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Rentabilita tržeb ROS					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	2,01%	2,13%	0,74%	1,68%	1,88%
FVI s. r. o.	64,63%	54,55%	52,71%	56,48%	54,17%
EC - Tech a. s.	-31,11%	-31,80%	-9,05%	7,25%	1,32%
Konsolidační celek	2,21%	2,22%	x	2,29%	2,39%

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Ukazatel rentability tržeb vypovídá o schopnosti jednotlivých podniků dosahovat zisku při určité úrovni dosahovaných tržeb. Konsolidující EUROCORP s. r. o. dosahuje kladných hodnot, avšak nikterak významného zhodnocení tržeb. Hodnoty v rámci sledovaného období se nachází v rozmezí od 0,74 až 2,13 %.

Konsolidovaná společnost FVI s. r. o. v rámci skupiny podniků dosahuje bez pochyb nejvyšších hodnot dosažené ziskovosti, což je způsobeno relativně nízkými tržbami k provoznímu VH. V roce 2008 dosahoval tento podnik rentability ve výši necelých 65

%, v roce 2009 se tato hodnota snížila o 10 %, na hodnotu 54,55 %, v letech 2009 až 2012 si prošla jistými výkyvy růstu a poklesu, až se v roce 2012 ustálila na hodnotě 54,17 %.

Naprostým opakem z pohledu hodnot je společnost EC – Tech a. s., která se v letech 2008 až 2009 nacházela v záporných číslech a to okolo -31, 5 %, tento stav byl způsoben zejména záporným provozním výsledkem hospodaření. Od roku 2010 docházelo k jistému růstovému trendu, který v roce 2011 se zastavil na hodnotě 7,25 %, v roce 2012 byla hodnota 1,32 %, způsobená poklesem.

Konsolidační celek dosahuje opět kladných, velmi stabilních hodnot pohybující se mezi 2,21 až 2,39 %.

2.5.2 Analýza likvidity konsolidačního celku

Podstatnou skutečností je fakt, že ukazatel likvidity je velmi důležitý u jednotlivých podniků k posouzení jejich individuálních výsledků, avšak u skupiny podniků se tento význam vytrácí z toho důvodu, že konsolidační celek jako takový žádné závazky vůči jiným osobám nemá. Proto v rámci hledání určité přínosnosti dojde spíše k porovnání likvidity vycházející z individuálních závěrek u konsolidujících a konsolidovaných účetních jednotek a jejich celkový vliv na konsolidovanou účetní závěrku skupiny.

- **Ukazatel běžné likvidity**

Tab. 18 Běžná likvidita konsolidujících společností a konsolidačního celku

Běžná likvidita					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	1,23	1,46	2,05	1,54	2,33
FVI s. r. o.	1,42	0,60	7,81	5,75	0,34
EC - Tech a. s.	0,39	0,25	0,26	0,99	3,28
Konsolidační celek	1,16	1,29	x	1,54	2,44

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Běžná likvidita poukazuje na to, kolikrát je možné pokrýt krátkodobé cizí zdroje oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z tabulky pak vyplývá, že běžná likvidita se u konsolidující společnosti, stejně jako u konsolidačního celku nachází v letech 2008 až 2009 pod minimální doporučenou hranicí, což mohlo vést v minulosti k řadě problémů. Konsolidující společnost pak od roku 2010 až 2012 vykazovala běžnou likviditu v doporučeném rozmezí, stejný případ nastal i u konsolidačního celku, který vcelku obdobně od roku 2011 až 2012 splňoval doporučená kritéria.

Naopak tomu je u společností FVI s. r. o. a EC – Tech a. s., kdy mají obě společnosti značné problémy s běžnou likviditou. V průběhu celého sledovaného období nesplňují kritérium doporučených hodnot.

FVI s. r. o. v roce 2008 měla nejpříznivější hodnotu běžné likvidity. V letech 2009 a 2012 měla hodnoty velmi nízko pod hranicí přístupnosti, což bylo dáno velmi nízkou hodnotou oběžných aktiv a vysokou hodnotou závazků, zatímco v letech 2010 a 2011 byl problém způsoben opačným jevem, a to vyšší hodnotou oběžných aktiv a nízkou hodnotou závazků.

Společnost EC – Tech a. s. v průběhu zkoumaného období dosahuje velmi nízkých hodnot, které zdaleka nedosahují doporučené hodnoty běžné likvidity. Stejně jako u společnosti FVI s. r. o. měla společnost od roku 2008 do 2011 nízké hodnoty u oběžných aktiv, zatímco hodnota krátkodobých závazků byla poněkud vyšší.

- **Ukazatel pohotové likvidity**

Tab. 19 Pohotová likvidita konsolidující společnosti a konsolidačního celku

Pohotová likvidita					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	0,82	1,40	1,94	1,29	2,15
FVI s. r. o.	1,42	0,60	7,81	5,75	0,34
EC - Tech a. s.	0,18	0,11	0,14	0,65	1,92
Konsolidační celek	0,71	1,16	x	1,28	2,19

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Ukazatel pohotové likvidity by pro zachování likvidity neměl klesnout pod hranici 1, což není zcela dodrženo ani u jedné ze zanalyzovaných společností, čímž jsou pak výrazně ovlivněny výsledky celého konsolidačního celku. Konsolidující společnost a konsolidační celek nesplňují doporučenou hodnotu pro pohotovou likviditu pouze v roce 2008. Zatímco u konsolidovaných společností FVI s. r. o. a EC – Tech a. s. je tato situace poněkud horší.

U společností FVI je patné, že podnik nedosahuje hodnoty jedna v letech 2009 a 2012, v těchto obdobích společnost má relativně malý objem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, zatímco relativně vysoký objem krátkodobých závazků. Společnost v rámci sledovaného období nevlastní žádné krátkodobé bankovní úvěry.

U společnosti EC – Tech a. s. je předpoklad pro správnou pohotovou likviditu splněn pouze v roce 2012, v minulých letech vlastnila společnost méně krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, za to mnohem více krátkodobých cizích zdrojů.

- **Ukazatel okamžité likvidity**

Tab. 20 Okamžitá likvidita konsolidující společnosti a konsolidačního celku

Okamžitá likvidita					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	0,03	0,03	0,05	0,04	0,05
FVI s. r. o.	0,03	0,38	6,96	4,69	0,16
EC - Tech a. s.	0,03	0,04	0,05	0,04	0,11
Konsolidační celek	0,04	0,04	x	0,04	0,06

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku splatit své splatné dluhy formou nejlikvidnějšího majetku. Situace u konsolidující společnosti a konsolidačního celku je přibližně stejná, jelikož dosahují relativně nízkých hodnot, při kterých není zaručena okamžitá likvidita. Okamžitá likvidita je totiž zaručena od hodnoty 0,2, avšak nejlepší stav likvidity by nastal až od hodnoty 0,4. Proto by měl podnik zvýšit svou zásobu

nejlikvidnější formy finančního majetku, např. peníze v hotovosti či na bankovních účtech.

U konsolidovaných společností FVI s. r. o. a EC – Tech a. s. v rámci sledovaného období dosahují značných výkyvů, nejlépe na tom je společnost FVI, která alespoň v roce 2009 měla okamžitou likviditu v nejlepším předpokladu optimálního stavu, avšak společnost si tuto skutečnost nepohlídala a stav se rapidně v následujících letech zhoršil, jelikož krátkodobý finanční majetek měla mnohem vyšší než krátkodobé závazky. Společnost EC – Tech a. s. dosahuje nízkých hodnot, což je dáno malým množstvím krátkodobého finančního majetku na pokrytí splatných závazků.

- **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

Tab. 21 Čistý pracovní kapitál u konsolidující společnosti a konsolidačním celkem

Čistý pracovní kapitál					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	101 737,00	84 666,00	96 977,00	114 109,00	101 285,00
FVI s. r. o.	3 819,00	-506,00	1 832,00	1 288,00	-1 050,00
EC - Tech a. s.	6 525,00	5 152,00	4 698,00	7 697,00	9 512,00
Konsolidační celek	94 803,00	69 198,00	x	114 879,00	107 261,00

Zdroj: vlastní zpracování dle interních údajů společnosti EUROCORP s. r. o.

Vztah oběžných aktiv a krátkodobých závazků vypovídá mimo jiné i o platební schopnosti podniku. Jelikož, aby byl podnik dostatečně likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu. Čistý pracovní kapitál je vnímán jako očištěný kapitál od brzké úhrady krátkodobého cizího kapitálu. Tento volný kapitál pak slouží k zajištění hladkého průběhu podnikatelské činnosti. Z tabulky tedy vyplývá, že jak konsolidující společnost, tak i konsolidační celek dosahuje v časové řadě vždy kladných hodnot. U obou zkoumaných celků je vidět stejný průběh střídavě klesajícího a rostoucího tempa. Od roku 2010 dosahuje rostoucího tempa i konsolidovaná společnost EC – Tech a. s., na rozdíl od FVI s. r. o., která v letech 2009 a 2012 dosahovala záporných hodnot vlivem převažujícího stavu krátkodobých závazků nad krátkodobým majetkem. Tyto negativní hodnoty bývají často označovány jako nekrytý dluh společnosti.

Tab. 22 Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	0,42	0,51	0,66	0,54	0,74
FVI s. r. o.	0,29	-0,68	0,87	0,83	-1,93
EC - Tech a. s.	0,53	0,68	0,57	0,55	0,72
Konsolidační celek	0,40	0,46	x	0,54	0,75

Zdroj: vlastní zpracování dle interních údajů společnosti EUROCORP s. r. o.

Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech zjišťuje, jaká je krátkodobá finanční stabilita u zkoumané účetní jednotky. Doporučená hodnota daného podílu je přibližně stanovena okolo 30 – 50 %. Konsolidující podnik toto kritérium splňuje v letech 2008 – 2009, v letech 2010 až 2012 došlo k určitému vychýlení, kdy v roce 2010 byl podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech 66 %, v roce 2011 pak došlo k jistému poklesu o 12 %, na hodnotu 54 % a rok 2012 byl opět typický rapidním zvýšením až na hodnotu 74 %. Konsolidační celek prošel podobným vývojem hodnot, jako tomu bylo u EUROCORP s. r. o. Od roku 2008 do 2011 byl tento podíl v rámci stanovených hodnot od 40 do 54 %, jediné v roce 2012 došlo k výraznému zvýšení této hodnoty o necelých 20 % na hodnotu 75 %. Konsolidované společnosti doporučené kritérium nesplňují ani v jednom roce v průběhu sledovaného období.

2.5.3 Analýza ukazatele zadluženosti konsolidačního celku

Za základní ukazatel v analýze zadluženosti je poměrový ukazatel, který vyjadřuje celkovou zadluženost podniku.

- **Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika (dále jen „debt ratio“)**

Tab. 23 Celková zadluženost u jednotlivých podniků a konsolidačního celku

Celková zadluženost - Debt ratio					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	65,53%	49,23%	39,34%	50,70%	31,87%
FVI s. r. o.	87,87%	95,53%	90,09%	81,40%	74,13%
EC - Tech a. s.	103,53%	134,33%	154,80%	57,14%	72,04%
Konsolidační celek	68,99%	58,51%	x	53,17%	37,26%

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Společnost EUROCORP s. r. o. jen pouze v letech 2008, 2009 a 2011 preferuje ke svému financování podnikatelské činnosti spíše cizí zdroje, jelikož hodnota je vyšší jak 50 %, naopak je potom tomu v letech 2010 a 2012.

Z pohledu konsolidovaných společností je z dané tabulky zřejmé, že jejich kapitálová struktura je založena spíše na cizím kapitálu, jelikož hodnoty sahají k či nad hodnotu 100 %. Společnost FVI s. r. o. je podrobena financováním cizím kapitálem okolo 90 %, zatímco EC – Tech a. s. dosahuje v procentuálním vyjádření k téměř 155 % v roce 2010, což je opět způsobeno relativně mladou společností, která při svých podnikatelských počátcích využívala převážně cizí kapitál, v průběhu sledovaného období se tato situace poněkud zlepšuje, proto v roce 2012 se tato hodnota snížila na 72 %. Konsolidační celek se vyznačuje klesající tendencí, z hodnoty téměř 70 %, klesla v roce 2012 o téměř polovinu, na hodnotu 37,26 %, vlivem z počátku velmi zadlužených konsolidovaných společností.

- **Koeficient samofinancování (dále jen „equity ratio“)**

Tab. 24 Koeficient samofinancování u jednotlivých podniků a konsolidačního celku

Koeficient samofinancování - Equity ratio					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	34,30%	50,74%	60,62%	48,83%	68,07%
FVI s. r. o.	-0,81%	4,01%	9,62%	18,50%	25,87%
EC - Tech a. s.	-3,53%	-34,33%	-54,80%	42,56%	27,77%
Konsolidační celek	28,77%	41,19%	x	46,37%	62,09%

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Z výše uvedené tabulky je patrné, že společnost EUROCORP s. r. o. financuje svá celková aktiva prostřednictvím svých vlastních zdrojů. Nejvíce tomu tak bylo v právě v roce 2012, kdy koeficient samofinancování byl okolo 68 %. Naopak nejmenší hodnoty dosáhl v roce 2008, kdy podnikatelská činnost byla pokryta z vlastních zdrojů jen z 34,3 %. Ve zbylých letech se střídal růst i pokles, ale pokaždé financování vlastními zdroji se blížilo k 50 % či tuto hodnotu přesahovalo.

Konsolidovaná společnost FVI s. r. o. se vyznačuje nízkým poměrem samofinancování, dokonce v roce 2008 dosahuje záporných hodnot, jedná se nejspíš ještě o následek vyplývající ze založení společnosti v roce 2006, kdy financovala cizím kapitálem svou počáteční podnikatelskou činnost. V následujících letech pak docházelo k růstu hodnot u tohoto typu financování i přesto, že hodnota koeficientu samofinancování dosahovala jen necelých 26 %.

Druhá konsolidovaná společnost EC – Tech a. s. je ovlivněna opět financováním prostřednictvím cizího kapitálu v době založení společnosti v roce 2008, tuto skutečnost stále ovlivňovalo i období od roku 2008 až 2010, kdy se hodnota samofinancování pohybovala v záporných číslech, dokonce v roce 2010 činila necelých -55 %. Naopak v roce 2011 nastal abnormální růst a daný poměr dosahoval hodnoty až 43 %, v roce 2012 došlo opět k poklesu a hodnota se zastavila na necelých 28 %.

Hodnoty konsolidačního celku jsou relativně podobné s konsolidující společností EUROCORP s. r. o. Míra samofinancování skupiny podniků se neustále zvyšuje, v roce 2012 už dosáhla převažujícího stavu financování vlastními zdroji ve výši 62 %.

- **Ukazatel úrokového krytí**

Tab. 25 Ukazatel úrokového krytí jednotlivých společností a konsolidačního celku

Ukazatel úrokového krytí					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	22,40	10,18	3,29	12,66	17,60
FVI s. r. o.	0	2,58	3,38	4,98	5,80
EC - Tech a. s.	0	-6,84	-2,72	2,90	1,80
Konsolidační celek	16,70	4,47	x	16,32	19,03

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Ukazatel úrokového krytí je u všech účetních jednotek kladný, až na společnost EC – Tech a. s., kdy v roce 2009 až 2010 úroky převyšují zisk v hodnotě -6,84 % a -2,72 %.

- **Překapitalizace vs. podkapitalizace**

Tab. 26 Překapitalizace u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Překapitalizace					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	1,77	1,82	2,04	3,63	1,91
FVI s. r. o.	-0,01	0,04	0,10	0,19	0,26
EC - Tech a. s.	-0,06	-0,52	-0,93	1,02	0,43
Konsolidační celek	0,86	0,97	x	1,34	1,38

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

O konsolidující účetní jednotce EUROCORP s. r. o. lze v rámci zkoumaného období hovořit jako o překapitalizované, jelikož ve všech letech převyšuje hodnotu jedna, dokonce v roce 2011 byla velmi překapitalizovaná, jelikož dosahovala hodnoty 3,63.

Z pohledu konsolidovaných účetních jednotek je tomu naopak, například společnost FVI s. r. o. dokonce v roce 2008 dosahuje záporné hodnoty -0,01 a v ostatních letech ani hodnoty jedna nedosahuje. Společnost EC – Tech a. s. v období 2008 – 2010 dosahuje obdobně záporných hodnot, v roce 2011 k překapitalizování společnosti došlo, avšak v roce 2012 nikoliv, jelikož se tato hodnota snížila na 0,43. U konsolidačního celku k překapitalizování nedochází jen v období 2008, v následujících letech se hodnota blíží či dokonce převyšuje číslo jedna.

Tab. 27 Podkapitalizace u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Podkapitalizace					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	1,77	1,82	2,04	3,63	1,91
FVI s. r. o.	0,69	0,76	0,79	0,78	0,72
EC - Tech a. s.	-0,06	-0,52	-0,93	1,02	0,44
Konsolidační celek	1,21	1,31	x	1,56	1,61

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

V nejlepším případě by bylo, kdyby se zkoumaná hodnota pohybovala okolo hodnoty jedna. Jelikož společnost EUROCORP s. r. o. nemá žádné dlouhodobé zdroje, dosahuje stejných hodnot, jako v předchozí tabulce.

Společnost FVI s. r. o. má v rámci sledovaného období nižší hodnoty, z toho důvodu lze usoudit, že financuje svá stálá aktiva spíše ze zdrojů krátkodobých.

Podnik EC – Tech a. s. se pohybuje v záporných číslech v podobných, jako tomu bylo u předchozí tabulky. Z toho důvodu, že v roce 2012 vlastnila pouze dlouhodobé závazky lze objektivně posoudit jen situaci v tomto roce. Společnost dosahuje relativně nízké hodnoty, z čehož plyne, že opět využívá k financování svého dlouhodobého majetku spíše krátkodobé zdroje. U konsolidačního celku je pak patrné, že ke svému financování krátkodobých aktiv v průběhu sledovaného období využívá spíše dlouhodobé zdroje.

2.5.4 Analýza ukazatele aktiv konsolidačního celku

- **Obrat celkových aktiv**

Pro účely výpočtu bylo počítáno s tržbami z prodeje zboží a s tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, jež byly dány do poměru s celkovým stavem aktiv.

Tab. 28 Obrat celkových aktiv u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Obrat celkových aktiv					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	3,73	3,49	3,02	3,15	3,68
FVI s. r. o.	0,03	0,15	0,15	0,19	0,20
EC - Tech a. s.	0,33	0,81	1,30	1,39	0,98
Konsolidační celek	2,28	3,33	x	2,91	3,14

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Obrat celkových aktiv dosahuje relativně nízkých hodnot jen u konsolidovaných podniků FVI s. r. o. a EC – Tech a. s., což je nejspíš dáno v obou případech velmi nízkou hodnotu tržeb oproti celkovým aktivům. Naopak je tomu u konsolidující společnosti a konsolidačního celku, u kterých se tento obrat jeví pozitivněji.

- **Doba obratu zásob a obratovost zásob**

Pro účely zjištění stavu obratu zásob byly počítány tržby z prodeje zboží a s tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Tab. 29 Obrat zásob u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Obrat zásob					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	13,94	110,18	80,14	27,73	74,21
FVI s. r. o.	0	0	0	0	0
EC - Tech a. s.	1,52	4,23	6,73	7,16	6,87
Konsolidační celek	8,90	55,61	x	26,05	56,70

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Z pohledu obrátu zásob společnost EUROCORP s. r. o. obrátí své zásoby v roce 2009 110,18 krát a nejméně v roce 2008 jen téměř 14 krát. Konsolidovaná společnost FVI s. r. o. nevlastní žádné zásoby, z toho důvodu pro ni tento ukazatel postrádá jakýkoliv smysl. Druhá konsolidovaná společnost EC – Tech a. s. vlastní zásoby, ale nedosahuje tak vysoké obrátkovosti, nejmenší hodnota obrátu zásob byla totiž v roce 2008 1,52 krát, zatímco nejvyšší v roce 2011 a to okolo 7 krát. Obrát u konsolidačního celku je hodnocen velmi pozitivně, jelikož dosahuje relativně vysokého a kladného obrátu zásob, nejvíce tento celek obrátil zásoby v roce 2012 56,7 krát, zatímco nejméně bylo pouze 8,9 krát v roce 2008.

Tab. 30 Doba obrátu zásob jednotlivých společností a konsolidačního celku

Doba obrátu zásob					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	26,17	3,31	4,55	13,16	4,92
FVI s. r. o.	0	0	0	0	0
EC - Tech a. s.	240,46	86,37	54,20	50,97	53,15
Konsolidační celek	41,03	6,56	x	14,01	6,44

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Tento ukazatel doby obrátu zásob poukazuje na průměrnou dobu, která je mezi nákupem samotného materiálu a prodejem vyprodukovaných výrobků. Z tabulky vyplývá, že nejkratší doba obrátu zásob u společnosti EUROCORP s. r. o. dosahuje hodnoty 3,31 dnů v roce 2009, naopak nejdelší byla v roce 2008 a to 26,17 dnů. Doba, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, je u společnosti EC – Tech a. s. hodně vysoká, například v roce 2008 se jednalo o extrémní hodnotu okolo 240 dnů, v následujících letech pak došlo k rapidnímu poklesu na hodnotu např. v roce 2011 necelých 51 dnů. Konsolidační celek relativně kopíruje vývoj konsolidující společnosti, v roce 2008 sice dosahuje relativně vysokého počtu dnů 41, ale do roku 2012 tuto hodnotu snížil na 6,44 dnů.

- **Obratovost pohledávek a doba obratu pohledávek**

Tab. 31 Obrat pohledávek u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Obrat pohledávek					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	7,19	5,18	4,67	5,34	6,35
FVI s. r. o.	0,22	39,90	45,77	43,61	42,71
EC - Tech a. s.	2,10	8,79	9,17	4,01	5,19
Konsolidační celek	5,93	6,69	x	5,60	6,56

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Společnost EUROCORP s. r. o. dosahuje nejvyššího obratu pohledávek v roce 2008, a to 7,19 krát, zatímco nejnižšího v roce 2010, a to 4,67 krát. U FVI s. r. o. se nejvyšším obratem vyznačuje rok 2010 s 45,77 krát, naopak nejnižším obratem byl charakteristický rok 2008 při velmi nízké hodnotě 0,22. Společnost EC – Tech a. s. měla nejnižší obrat pohledávek v roce 2008 (2,1 krát), rok 2010 se naopak vyznačoval tou nejvyšší hodnotou a to 9,17 krát. Konsolidační celek měl po celé sledované období relativně stabilní vývoj, bez výrazných výkyvů, pohybující se mezi čísly 5,6 až 6,69.

Tab. 32 Doba obratu pohledávek u jednotlivých společností a konsolidační celku

Doba obratu pohledávek					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	50,77	70,52	78,20	68,39	57,50
FVI s. r. o.	1 647,90	9,15	7,98	8,37	8,55
EC - Tech a. s.	173,67	41,52	39,82	91,09	70,38
Konsolidační celek	61,60	54,52	x	65,24	55,66

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Doba obratu pohledávek vypovídá, za jakou dlouhou dobu dojde ke splacení pohledávek dlužníky. EUROCORP s. r. o. nedosahuje nijak výrazných extrémů. Rok 2008 z pohledu doby splacení byl nejpříznivější, jelikož dosahoval pouze 50,77 dnů, naopak tomu bylo mezi lety 2009 až 2010, kdy došlo ke zvýšení doby obratu až na

nepříznivých 78,2 dnů. V období 2011-2012 se stala situace poněkud příznivější a zlepšila na hodnotu 57,5 dnů.

V roce 2008 společnost FVI s. r. o. nedosahovala příznivého výsledku, doba splacení pohledávek se totiž pohybovala okolo extrémní hodnoty 1 648 dnů, což bylo dáno relativně nízkými tržbami a vysokými pohledávkami. V následujících letech se společnost nejspíš zasadila na stanovení určitých opatření, které vedly k razantnímu poklesu a příznivým výsledkům, kdy si společnost udržela dobu obratu kolo 7,98 až 9,15 dnů.

EC – Tech a. s. má rozkolísaný vývoj doby obratu, například v roce 2008 tato doba byla okolo 174 dnů, do konce roku 2010 došlo k poklesu na hodnotu necelých 40 dnů, v roce 2011 to bylo nepříznivých 91 dnů a v roce 2012 70,38 dnů.

Konsolidační celek si drží relativně průměrné hodnoty doby splacení pohledávek. V průběhu sledovaného období dochází mezi jednotlivými roky k výkyvům, které však nejsou nikterak zásadní. Hodnoty se pohybují od roku 2008 až 2012 mezi 54,52 až 65,24 dny.

- **Obratovost závazků a doba obratu závazků**

Tab. 33 Obrat závazků u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Obrat závazků					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	5,69	7,09	8,86	6,72	22,01
FVI s. r. o.	0,04	0,20	0,22	0,33	0,42
EC - Tech a. s.	0,32	0,60	0,84	2,44	2,25
Konsolidační celek	3,33	5,70	x	5,85	9,53

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Průměrný obrat hrazení závazků u jednotlivých celků je různý, například společnost EUROCORP s. r. o. v období 2008 až 2011 měla obrat závazků v rozmezí 5,69 až 8,86 krát, v roce 2012 se tento obrat zvýšil o více jak polovinu na hodnotu 22 krát.

FVI s. r. o. se naopak vyznačoval velmi nízkým obratem úhrady závazků a to od 0,04 až 0,42 krát, společnost EC – Tech a. s. nebyla výjimkou s obratem okolo 0,32 až 2,44 krát.

Průměrný obrat závazků v rámci konsolidačního celku, se nejnižší pohyboval ve sledovaném období v roce 2008 okolo 3,33 krát, zatímco v roce 2012 dosahoval nejvyšší hodnoty a to 9,53.

Tab. 34 Doba obratu závazků u jednotlivých společností a konsolidačního celku

Doba obratu závazků					
	2008	2009	2010	2011	2012
EUROCORP s. r. o.	64,19	51,48	41,20	54,32	16,58
FVI s. r. o.	8 124,47	1 800,16	1 644,30	1 117,99	870,73
EC - Tech a. s.	1 141,23	607,84	435,89	149,55	162,47
Konsolidační celek	109,76	64,08	x	62,44	38,31

Zdroj: vlastní zpracování podle individuálních a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků

Doba obratu závazků se u jednotlivých podniků velmi liší, například společnost EUROCORP s. r. o. má poměrně přijatelnou dobu obratu. V roce 2008 se tato hodnota pohybovala okolo 64 dnů, následující roky byly ve znamení růstu i poklesu až do roku 2012, kdy se tato hodnota usídlila na 16,58 dnech.

Výsledky u společnosti FVI s. r. o. jsou extrémně vysoké, což poukazuje na vysoké závazky, jejichž úhrada směřuje ke konsolidačnímu celku. Tyto nepříznivé výše doby obratu závazků jsou sice abnormálně vysoké, ale v průběhu sledovaného období dochází ke klesajícímu tempu růstu, kdy z hodnoty 8 124,47 v roce 2008 se sníží na hodnotu 870,73 v roce 2012.

EC – Tech a. s. je svým vývojem doby obratu závazků obdobná s FVI s. r. o. V roce 2008 opět dosahuje extrémních hodnot 1 141,23 dnů, což je ovlivněno závazky ke skupině podniků. V dalších letech se tato hodnota opět snižuje až k době 162,47 dní. Porovnání konsolidačního celku z pohledu doby splatnosti závazků a pohledávek je patrné, že konsolidační celek si stojí relativně dobře, jelikož v letech 2008 až 2009 nejprve dochází inkasování pohledávek a následně pak až k uhrazení jeho závazků.

V období od 2011 až do 2012 tento stav už tak příznivý není, jelikož doba splacení závazků nastává dříve, než plyne inkaso z pohledávek a to o téměř 3 dny v roce 2011 a 17,35 dnů v roce 2012.

2.6 Zhodnocení situace a návrhy na její zlepšení

Finanční analýza provedená prostřednictvím poměrových ukazatelů měla mimo jiné za úkol poukázat na společnost či společnosti, které jsou v rámci skupiny podniků považovány za ekonomicky slabší články, nebo naopak, který z podniků je ekonomicky nejsilnějším tahounem celé skupiny. Z toho důvodu byla této analýze podrobena každá společnost, která je součástí skupiny podniků. Jedná se tedy o konsolidující účetní jednotku EUROCORP s. r. o., o konsolidované společnosti FVI s. r. o. a EC – TECH a. s. a skupina podniků jako celek.

Na základě nabytí detailnějšího zjištění o skupině podniků, budou díky výše provedené finanční analýze v oblastech likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti, shrnuty základní poznatky o finančním zdraví u individuálních společností i u konsolidačního celku, které pomohou k lepší identifikaci slabých míst a problémových oblastí nacházejících se uvnitř skupiny podniků.

V další podkapitole budou navržena i možná řešení, která by mohla pomoci k eliminaci těchto současných i potenciálních problémů.

2.6.1 Slabá místa a problémové oblasti

Po provedení finanční analýzy poměrovými ukazateli, jež byly aplikovány na údaje vyplývající z individuálních účetních závěrek jednotlivých podniků a na údaje vyplývající z konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků, byly zjištěny problémy v oblasti likvidity, pohledávek a závazků.

Likvidita

Jedním z hlavních problémů, který se vyskytuje v rámci skupiny podniků, je likvidita. Následující tabulka znázorňuje souhrnně dosažené výsledky jednotlivými podniky a

konsolidačním celkem na konci sledovaného období 2011-2012 v oblasti likvidity, resp. u běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tab. 35 Shrnutí výsledků v oblasti likvidity v období 2011 až 2012

	Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Okamžitá likvidita
EUROCORP s. r. o.	2,33	2,15	0,05
FVI s. r. o.	0,34	0,34	0,16
EC – TECH a. s.	3,28	1,92	0,11
Skupina podniků	2,44	2,19	0,06

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních údajů individuálních účetních závěrek a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků.

V posledním roce celého sledovaného období nabývá nejlepších hodnot konsolidující společnost EUROCORP s. r. o. a konsolidační celek, jelikož se nachází v doporučených hodnotách 1,5 – 2,5. Největší problém nastal u konsolidované společnosti FVI s. r. o., která dosahuje velmi nízkých hodnot oproti stanovené minimální doporučené hranici, což je dáno velmi malým množstvím krátkodobého majetku a vysokou hodnotou závazků. S dalším problémem se střetává i druhá konsolidovaná společnost EC – Tech a. s., která se nachází nad doporučenou hranicí, vlivem většího množství oběžných aktiv než je hodnota závazků.

U pohotové likvidity v průběhu sledovaného období došlo u některých společností k výraznému zlepšení situace, kdy se většina společností pohybovala nad doporučenou minimální hranicí 1. V roce 2008 nesplňovaly předpoklad pohotové likvidity téměř všechny společnosti kromě konsolidované FVI s. r. o., v roce 2012 se tato situace poněkud obrátila. Předpoklad pohotové likvidity byl splněn u všech podniků, právě krom FVI s. r. o., jejíž hodnoty jsou nestálé a projevují se výraznými výkyvy.

Okamžitá likvidita už představuje větší problém, který postihuje všechny podniky včetně konsolidačního celku bez rozdílu. Konsolidační celek a konsolidující společnost s ní mají velké problémy, jelikož jejich hodnoty se ani nepřibližují k doporučené hodnotě 0,2 – 0,5, při níž by byla okamžitá hodnota zaručena, a už vůbec ne k optimální

hodnotě 0,4. U konsolidovaných společností FVI s. r. o. a EC – TECH a. s. je zde alespoň patrný pozitivní trend k těmto hodnotám. Vše je způsobeno nedostatečným množstvím krátkodobého finančního majetku (peníze v hotovosti či na bankovním účtu) na úhradu svých splatných závazků, z čehož vyplývá výrazný problém.

Téměř všechny podniky, které tvoří skupinu podniků, mají problémy s likviditou, nejlepších výsledků dosahuje konsolidující společnost EUROCORP s. r. o., která se podílí na tvorbě relativně uspokojivých výsledků i v rámci konsolidačního celku, vyjma okamžité likvidity.

Pohledávky

Hlavním problémem konsolidačního celku je zejména velké množství nesplacených pohledávek, které díky jejich špatnému řízení a špatné politice nejsou inkasovány, z čehož pak konsolidačnímu celku hrozí velké problémy v podobě likvidity. Jejich hlavním problémem je tedy čistý peněžní tok. V případě, že nebudou schopni vygenerovat z těchto nesplacených pohledávek peníze, hrozí jim, že jejich závazky se budou neustále navyšovat, což může vyústit v neblahé následky.

K tomu, aby byla zjištěna hlavní příčina problému vyplývající z pohledávek, je potřeba vycházet z níže uvedené tabulky, která zachycuje na konci účetního období roku 2012 základní údaje týkající se pohledávek, jako je jejich doba obratu ve dnech, objem pohledávek z obchodních vztahů, výši nesplacených pohledávek a jejich podíl.

Tab. 36 Shrnutí výsledků dosažených v oblasti pohledávek za období 2012

	Doba obratu pohledávek ve dnech	Objem pohledávek v tis. Kč	Objem nesplacených pohledávek v tis. Kč	% podíl nesplacených pohledávek
EUROCORP s. r. o.	57,50	100 551	38 412	38,2
FVI s. r. o.	8,55	265	0	0
EC – Tech a. s.	70,38	4 130	101, 64	2,46
Skupina podniků	55,66	103 614	38 513,64	37,17

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních údajů individuálních účetních závěrek a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků.

Daná tabulka je určitým shrnutím dosažených poznatků o pohledávkách v rámci skupiny podniků. V prvním sloupci se uvádí doba obratu pohledávek, která vypovídá o počtu dní, během kterých dojde ke splacení pohledávek dlužníky. Nejvyšší hodnoty 70 dnů dosahuje konsolidovaná společnost EC – Tech a. s., naopak nejlépe je na tom s inkasem pohledávek společnost FVI s. r. o. Společnost EUROCORP s. r. o. v průběhu sledovaného období procházela řadou výkyvů, kdy růst byl střídán poklesem a naopak. Na konci roku 2012 dosahovala okolo 58 dnů. FVI s. r. o. si prošla snad nejrazantnějším vývojem v době obratu pohledávek, jelikož z hodnoty 1 648 v roce 2008 se v následujících letech pohybovala vždy v hodnotách okolo 9 dnů. EC – Tech a. s. si v průběhu sledovaného období prošel taktéž mnohými výkyvy, nakonec oproti roku 2011 se tato hodnota v roce 2012 snížila na hodnotu 70 dnů. Konsolidační celek se pohybuje v průměrných hodnotách okolo 56 dnů.

Dalším důležitým údajem je procentuálně vyjádřené množství nesplacených pohledávek, jež vzniklo v porovnání s celkovým objemem pohledávek z obchodních vztahů u jednotlivých společností a skupiny podniků jako celku. Největšího podílu 38 % nesplacených pohledávek vlastní konsolidující společnost EUROCORP s. r. o. Od této výše se odvíjí i 37 %, které připadá na celou skupinu podniků. Společnost FVI s. r. o. nevlastní žádné z těchto nesplacených pohledávek a na společnost EC – Tech a. s. připadá jen nepatrný podíl (2,46 %).

Konsolidační celek se potýká s jistým problémem s inkasem nesplacených pohledávek, ale i s jejich dobou inkasa, z toho důvodu by se mělo zavést nějaké opatření, které by vedlo ke zlepšení této situace a nebyla tak ohrožena likvidita konsolidačního celku.

Závazky

Stejně jako pohledávky bude specifičtěji rozebrána problematika závazků, z toho důvodu se bude vycházet z níže uvedené tabulky č. 37, která opět zahrnuje výčet základních údajů, jež se týkají závazků, jako je doba obratu závazků, objem závazků z obchodního styku, objem nesplacených závazků a jejich podíl.

Tab. 37 Shrnutí výsledků dosažených v oblasti závazků za období 2012

	Doba obratu závazků ve dnech	Objem závazků v tis. Kč	Objem nesplacených závazků v tis. Kč	% podíl nesplacených závazků
EUROCORP s. r. o.	16,58	24 132	5 101	21,14
FVI s. r. o.	870,73	417	0	0
EC – Tech a. s.	162,47	2 340	824, 1	35,22
Skupina podniků	38,31	24 703	5 925,1	23,99

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních údajů individuálních účetních závěrek a konsolidovaných účetních závěrek skupiny podniků.

Doba úhrady splatných závazků se u společnosti EUROCORP s. r. o. ustálila v průběhu sledovaného období na necelých 17 dnech. Naopak je tomu u konsolidované společnosti FVI s. r. o, která dosahovala po celou dobu abnormálně vysokých hodnot, což bylo způsobeno vysokými dlouhodobými závazky ke konsolidující účetní jednotce, z toho důvodu je hodnota doby obratu stanovena okolo 871 dnů. EC – Tech a. s. mělo obdobný problém jako FVI s. r. o., v roce 2008 dosahoval hodnoty 1 141 dnů, avšak tato hodnota se neustále snižovala, až se v roce 2012 zastavila na hodnotě 162 dnů. I přesto, že se jedná o závazky ke konsolidující účetní jednotce, je tato hodnota extrémně vysoká. Konsolidační celek dosahuje relativně stabilního vývoje, průměrná doba obratu úhrady splatných závazků se pohybuje okolo 38 dnů. V porovnání s delší dobou inkasa pohledávek a kratší dobou úhrady závazků není situace tak příznivá, jelikož může dojít k narušení finanční rovnováhy ve skupině.

Tabulka dále zahrnuje údaj procentuálního vyjádření podílu nesplacených závazků k celkovému objemu závazků, jež plynou z obchodních vztahů. Nejvyššího podílu nesplacených závazků disponuje společnost EC – Tech a. s. při hodnotě 35,22 %, vysokých hodnot dosahuje i konsolidující společnost společně s konsolidačním celkem, jejichž nesplacené pohledávky se pohybují okolo 21 až 24 %.

2.6.2 Návrhy na zlepšení situace ve skupině podniků

V rámci této kapitoly budou popsána možná řešení, která by měla skupině podniků pomoci k tomu, aby zlepšily svůj stav, tím, že se zaměří mimo jiné na efektivnější řízení

svých peněžních prostředků. Měly by se tedy zaměřit na oblast týkající se inkasa pohledávek, které má vliv i na splácení závazků a celkové zlepšení všech typů likvidity, zejména tedy okamžité, s kterou má skupina podniků největší problémy. V těchto oblastech jsou totiž spatřovány největší mezery.

V rámci této kapitoly budou navržena možná řešení, která by měla vést ke zlepšení celkového finančního zdraví konsolidačního celku. Návrhy jsou ryze obecné, jelikož tato práce vychází pouze z veřejně dostupných dat a informací, a nebylo možné získat přístup k interním podnikovým údajům ohledně řízení pohledávek a závazků u daných podniků konsolidačního celku.

Za hlavní problém u skupiny podniků je považováno velké množství nesplacených pohledávek, které se navyšují a nejsou vyinkasovány vlivem neefektivního řízení. Na tento problém se dále nabalují další problémy, které mají například podobu hrozby v oblasti likvidity, resp. čistého peněžního toku. V případě, že skupina podniků nebude schopna vygenerovat z těchto nesplacených pohledávek peníze, tak nastanou problémy v podobě úhrady svých splatných závazků včas a v plné výši, což může vést k nepříznivým následkům.

Skupina podniků má tedy největší problémy ve výše uvedených oblastech, aby byl schopný tento celek potenciálními problémům předejít, jsou zapotřebí jistá opatření, která mohou mít podobu, jak efektivnějšího řízení pohledávek, které by mělo být aplikováno v rámci jednotlivých podniků v konsolidačním celku, tak u skupiny podniků využít nástroj k ucelení toku peněžních prostředků a finančních závazků, prostřednictvím finančního nástroje tzv. cash pooling.

2.6.2.1 Cash pooling

Jelikož se jedná o skupinu podniků, je zřejmé, že disponuje několika bankovními účty s odlišnými zůstatky. Jak bylo zjištěno prostřednictvím finanční analýzy poměrovými ukazateli, konsolidované společnosti FVI s. r. o. a EC – Tech a. s. se nejčastěji ze skupiny podniků potýkaly v minulosti s problémy v oblasti zadluženosti. Jednalo se nejspíš ještě o následek vyplývající ze založení společností v roce 2006 a 2008, kdy tyto společnosti nejčastěji financovaly svou počáteční podnikatelskou činnost prostřednictvím cizího kapitálu. Společnost EC – Tech a. s. v roce 2009 až 2010 dokonce vykazovala úroky, které převyšovaly zisk o necelých 7 % a 3 %. Z toho

důvodu je navržen produkt, který je poskytován bankovními institucemi, tzv. cash pooling, který by mohl být jistým řešením problémů vyskytujících se v analyzované skupině podniků. Na některých z účtů se totiž mohou nacházet záporné zůstatky vlivem různých úroků z úvěrů, zatímco na jiných budou jen přebytky, z toho důvodu by v rámci skupiny vlivem cash poolingu docházelo ke krytí deficitů jednoho účtu přebytkem z účtu jiného. Tím, že by docházelo k úročení celkových zůstatků na hlavním účtu, skupina podniků by předcházela úrokům plynoucím například z kontokorentních úvěrů. Další výhodu lze spatřit i v efektivnější kontrole peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti, kterou skupina podniků pro svou efektivní podnikatelskou činnost potřebuje.

Pojem cash pooling tedy představuje určitý bankovní produkt či finanční nástroj, který shromažďuje přebytky peněžních prostředků přicházejících z více účtů a jedná s nimi, jako by se jednalo pouze o jeden účet. Shromážděné přebytky pak efektivněji využívá pro své budoucí investice. Díky tomuto efektivnímu vyrovnávání přebytků či nedostatků z peněžních prostředků v rámci konsolidačního celku dojde mimo jiné i ke snížení hodnot u nákladových úroků a zvýšení hodnot u výnosových úroků, skupina podniků je tak schopna lépe kontrolovat své peněžní toky a tím pádem efektivněji využívat své finanční zdroje. Hlavním účelem cash poolingu je tedy nahradit u jednotlivých podniků v rámci konsolidačního celku decentralizované řízení finanční hotovosti centrálním řízením likvidity. Využití nachází u ekonomicky propojených podniků, které se vyznačují vlastnictvím početnějšího množství účtů v rámci jedné banky. Tento systém navíc skýtá celou řadu výhod, například v redukci nákladů kapitálu, jako jsou úroky a poplatky hrazené bankám, v redukci dodatečných zdrojů a v poslední řadě v optimalizaci řízení cash flow v rámci skupiny podniků. (Kislingarová, str. 558-559, 2010)

Existují dva typy cash poolingu, buď se může jednat o tzv. fiktivní cash pooling, nebo tzv. reálný cash pooling. Při fiktivním cash poolingu se na konci dne nemění zůstatky centrálního a ostatních účtů, jelikož na konci dne provede banka pouze jen fiktivní součet zůstatků, který následně zúročí úrokovou sazbou a ukončí pouze fiktivním vypořádáním vůči účtu centrálnímu. Reálné vypořádání úroků mezi bankou a centrálním účtem a současně mezi centrálním účtem a ostatními účty, se provede až na samotném konci stanoveného vypořádacího období. Reálný cash pooling pracuje na

odlišném principu, v případě že vznikne ke konci dne kladný zůstatek ostatních účtů, je tento zůstatek převeden na centrální účet, pokud nastane situace opačná a vznikne u ostatních účtů zůstatek záporný, dojde k vyrovnání s účtem centrálním. Platí zde jistý předpoklad, že pro veškeré účty musí být definovány kreditní a debetní úrokové sazby, rovněž musí být ujednána stupeň úrokových sazeb mezi bankou a jednotlivými společnostmi, které se na cash pooling podílí a taktéž mezi jednotlivými společnostmi navzájem. (Marek, str. 333, 2009)

2.6.2.2 Řízení pohledávek

Řízení pohledávek je neoddelitelnou činností každého podniku, které musí být věnována značná pozornost. Jelikož při jejím zanedbání hrozí neuhrazení pohledávek ze strany odběratelů, při čemž podnik začne čerpat z jiných zdrojů, nejčastěji z krátkodobých úvěrů, ze kterých navíc plynou nákladové úroky společnosti. Vlivem tohoto nepříznivého vývoje dojde k platební neschopnosti a k dalším negativním skutečnostem.

Kislingerová (str. 474, 2010) definuje hlavní cíl řízení pohledávek jako: *„umožnění růstu prodeje bez zvyšujícího se rizika vzniku špatných pohledávek a negativních dopadů na cash flow“*.

Efektivní řízení pohledávek je systém, který by měl být zaveden v jednotlivých podnicích konsolidačního celku. Každý podnik by měl mít stanovený souhrn svých základních platebních podmínek, stanovené přesné způsoby fakturace, doklady pohledávek, možnosti čerpání dodavatelského úvěru, aj. Jelikož ve skupině podniků všeobecně platí, že pokud má stanovený systém řízení v rámci jednotlivého podniku jisté nedostatky, bude to mít negativní důsledky na celou skupinu podniků. Z toho důvodu by se měly jednotlivé podniky přiklonit mimo jiné k možnosti využití velkého množství nabízených zajišťovacích instrumentů, které byly vytvořeny právě na ochranu vztahů mezi odběrateli i dodavateli, v podobě zajištění proti podstupovanému riziku vyplývající z nezaplacení pohledávky či z neuskutečnění dodávky. Všeobecně platí, že čím lepší a účinnější zajištění, s tím jsou také spojeny i vyšší náklady. Zajišťovacích prostředků existuje velké množství, avšak mezi nejčastěji využívané zajišťovací prostředky patří právě směnky, dokumentární akreditiv, pojištění pohledávek, výhrada vlastnického práva, zástavní právo, ručení, bankovní záruka, smluvní pokuta, faktoring,

forfaiting. Ve stručnosti jsou z nepřeberného množství jednotlivých nástrojů vybrány a doporučeny následující prostředky:

- **Zástavní právo**

Zástavní právo je využíváno zejména v rámci dodavatelského úvěru, kdy odběratel ručí hmotným (za výjimečných okolností i nehmotným) majetkem. V rámci obchodních vztahů jsou jako nejčastější zástavy využívány stroje, výrobní zařízení a jiné zařízení, jelikož věřitel pocházející ze stejného oboru dokáže lépe zhodnotit danou zástavu, z pohledu její kvality a reálné hodnoty nuceného prodeje, než například banka. Ručit lze i rozhodujícím podílem či dokonce částí podniku. Dodavatel a odběratel tento vztah uzavírají prostřednictvím smlouvy o zřízení zástavního práva k movité, popř. nemovité věci. (Kislingerová, str. 428, 2010)

Zástavní právo je všeobecně považováno za jeden z nejdůležitějších instrumentů, z toho důvodu, že pokud budou veškeré podstatné náležitosti při uzavření smlouvy dostatečné a vyhovující, je tato forma zajištění považována často za postačující, z toho důvodu by se k této variantě měly přiklánět jednotlivé podniky patřící do skupiny podniků, aby předešly dalším problémům spojeným s nesplacenými pohledávkami, tedy zejména konsolidující společnost EUROCORP s. r. o., jejíž procentuální podíl nesplacených pohledávek na celkovém objemu pohledávek z obchodních vztahů činil okolo 38 %.

- **Zajištění majitelem nebo jiným subjektem**

Další možností zajištění je ručení jiným subjektem, tedy ručitelem, který přebírá závazek za odběratele, v okamžiku nesplnění jeho závazků vůči dodavateli. Nejčastěji mezi těmito dvěma stranami dochází k uzavření jejich obchodního vztahu prostřednictvím záruční listiny či směnky. Směnkou se rozumí cenný papír, který představuje bezpodmínečný příkaz k úhradě nacházející se buď v podobě vlastní či cizí směnky. U vlastní směnky se zavazuje výstavce směnky, že stanovenou částku, ve stanovený čas, na stanoveném místě uhradí. Cizí směnka tuto povinnost přikazuje jinému subjektu. (Kislingerová, str. 427, 2010)

Nejčastěji je tato metoda zajištění využívána malými podniky, za jejichž závazky ručí celým svým majetkem jejich majitel, nebo dalším případem můžou být právě ručitelem mateřské společnosti, které poskytují tímto způsobem podporu svým dceřiným společnostem v okamžiku nesplnění jejich závazků. K této metodě zajištění by se měly přiklonit zejména konsolidované účetní jednotky FVI s. r. o. a EC - Tech a. s., které se závazky mají problém. U obou případů dosahují velmi dlouhé doby ve splatnosti závazků, zatímco s podílem nesplacených závazků na celkovém objemu závazků z obchodního vztahu má největší problémy jen společnost EC – Tech s 35 %.

- **Faktoring**

Hlavní činností faktoringových společností jsou pravidelné odkupy krátkodobých pohledávek. Lze rozlišit dva typy faktoringu, pravý a nepravý. U pravého nese riziko nezaplacení faktoringová společnost nemající možnost zpětného postihu dodavatele, v případě, že kupující nezaplatí. Naopak je tomu u nepravého faktoringu, při kterém dodavatel nese neustále riziko při nezaplacení pohledávky. Faktoringová společnost obvykle vyplatí dodavateli zálohu ve výši 80 až 90 % nominální částky a následně doplatek po zaplacení faktury odběratelem. Cenou za faktoringové služby je pak provize (0,2 až 3 % z objemu pohledávek) a úrok. (Kislingerová, str. 519, 2010)

Faktoring je další formou zajištění proti nezaplacení pohledávek zajišťující okamžitý zdroj financí, které by mohly společnosti tvořící skupinu podniků individuálně využít a tím tak předejít případnému riziku z případné platební neschopnosti odběratele. Nevýhodou je však relativně vyšší cena za poskytnutí těchto služeb skládající se z úroku a z daného procenta z nominální hodnoty pohledávky za zpracování faktoringu.

3 ZÁVĚR

Diplomová práce se zabývá analýzou výkonnosti vybrané skupiny podniků prostřednictvím konsolidovaných účetních závěrek v období od roku 2008 do 2012. Do vybrané skupiny podniků patří konsolidující účetní jednotka EUROCORP s. r. o., která podává za tuto skupinu podniků konsolidované účetní výkazy. Uplatňuje 65% a 70% míru vlivu v konsolidovaných společnostech FVI s. r. o. a EC – Tech a. s.

Práce se skládá ze tří základních částí. První část obsahuje veškeré základní teoretické poznatky, jejichž znalost byla zapotřebí pro správný vývoj celé práce. Jsou v ní obsaženy základní pojmy, které souvisejí s danou problematikou, týkající se zejména konsolidace, konsolidované účetní závěrky, dále tato část zachycuje základní podstatu a postupy při aplikaci kvantitativní analýzy nebo finanční analýzy.

Druhá část práce se nazývá jako praktická, v rámci této části jsou veškeré poznatky z teoretické části využity a aplikovány na vybranou skupinu podniků. V úvodu této části jsou nejdříve jednotlivé podniky tvořící konsolidační celek a konsolidační celek jako takový představeny. Dále se tato práce zabývá aplikací kvantitativní analýzy při využití Saarbruckého modelu, na základě kterého bylo zjištěno, že situace pro daný konsolidační celek není nikterak příznivá, že se skupina podniků střetává s jistými problémy v oblasti cash flow, resp. s peněžním tokem z provozní, ale i z finanční a investiční činnosti. Nízká hodnota čistého provozního cash flow je totiž spojena s tržbami, které nejčastěji vyplývají z nesplacených pohledávek. Tato hypotéza byla potvrzena i prostřednictvím finanční analýzy, ve které byly prostřednictvím základních poměrových ukazatelů zjištěny jisté problémy v oblasti likvidity.

Třetí a poslední část navazuje na předchozí část, ve které usiluje o identifikaci zjištěných problémů vyskytujících se uvnitř konsolidačního celku a uvádí návrhy, které by mohly vést k možnému zlepšení situace u dané skupiny podniků. V praktické části vyšly na povrch určité problémové oblasti, kterým byla věnována větší pozornost. Byl zjištěn největší podíl pohledávek a závazků po splatnosti právě u konsolidující společnosti a konsolidačního celku. U konsolidující společnosti podíl nesplacených

pohledávek dosahoval velmi vysoké hodnoty téměř 40 %, co se týká nesplacených závazků, hodnota není tak enormně vysoká (21 %), za to nejvyšší hodnoty v tomto případě dosahuje konsolidovaná společnost EC – Tech a. s. při hodnotě 35 %. Konsolidační celek se tím pádem podílí na nesplacených pohledávkách z 37 % a u nesplacených závazků z 24 %. Z toho důvodu byla navržena jistá opatření, která by mohla skupině podniků výrazně pomoci. Základem každého podniku by měla být snaha zvyšovat efektivitu v rámci svého systému řízení pohledávek, co se týče stanovení návrhu na zlepšení finanční situace z pohledu celé skupiny podniků, je řešením zavedení finančního nástroje cash poolingu, který umožní mít lepší kontrolu nad peněžními toky celé skupiny podniků a tím pádem efektivněji využívat své finanční zdroje. Jeho aplikace skýtá celou řadu dalších výhod, které lze spatřit například v redukci nákladů kapitálu, značné snížení úroků a poplatků bankovním institucím, aj.

Závěrem lze tedy dodat, že konsolidující účetní jednotka je beze sporu tahounem celé skupiny podniků, jelikož konsolidované účetní jednotky nedosahují zdaleka jejich dosažených výsledků. Jedná se totiž o společnosti, jež jsou považovány za relativně mladé, jejich existence se datuje od konce roků 2006 a 2008. Na druhou stranou díky konsolidující společnosti má konsolidační celek problémy s nesplacenými pohledávkami. I přesto, že uvnitř skupiny podniků byly zjištěny jisté problémové oblasti, skupina podniků je schopna dosahovat pozitivní výnosnosti a vyvíjí se dobrým směrem. Z pohledu rentabilit došlo oproti předchozímu období 2011 v roce 2012 k mírným avšak nijak významným poklesům, až na výnosnost celkového kapitálu, která se zvýšila na 7,49 %. Další výnosnosti zaznamenaly mírný pokles, ale stále si své hodnoty drží v pozitivních číslech, například míra výnosnosti vloženého kapitálu dosahuje okolo 10 %, míra výnosu vlastního kapitálu je na hodnotě 9 %.

SEZNAM LITERATURY

EUROCORP s. r. o. *EUROCORP s. r. o.* [online]. [cit. 2014-01-30]. Dostupné z: <http://www.eurocorp.cz/o-spolecnosti>

FARKAŠ, Richard. *Konsolidovaná účtovná závierka v Slovenskej republike*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition, 2013, 308 s. Ekonómia (Iura Edition). ISBN 978-80-8078-572-7

HARNA, Lubomír. *Konsolidovaná účetní závěrka - komentář: kvalifikovaný výklad změn, platných od roku 2002 na základě opatření MF*. 1. vyd. Praha: Balance, 2002, 105 s. ISBN 80-863-7131-X.

HARNA, Lubomír. *Konsolidovaná účetní závěrka: základní pojmy, postupy, příklady*. Praha: Balance, 1996, 205 str.

HVOŽDAROVÁ, Janka, SAPARA Ján a UŽÍK Ján. *Konsolidovaná účtovná závierka: zostavenie a analýza*. Vyd. 1. Bratislava: EKONÓM, 2012, 286 s. ISBN 978-80-225-3509-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

KOVANICOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví: světový koncept*. Vyd. 3., aktualiz. Praha: Polygon, 2002, 518 s. ISBN 80-727-3062-2.

LOJA, Radka. *Konsolidovaná účetní závěrka - příručka: příručka pro sestavování v souladu s Mezinárodními účetními standardy a českými předpisy*. 1. vyd. Praha: Bilance, 2002, 139 s. ISBN 80-863-7130-1.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 492 s. ISBN 978-80-86929-32-3.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: světový koncept*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2.upr.vyd. Praha: Profess, 1997, 172 s. disketa. ISBN 80-852-3540-4.

VAŠEK, Libor. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, c2012, 264 s. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 978-80-86716-79-4.

VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2.upr.vyd. Praha: Linde, 1997, 134, [6] s. ISBN 80-902-1053-8.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů.

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

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

Portál.POHODA.cz. České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů (dále jen “České účetní standardy pro podnikatele”) [online]. [cit. 2014-03-14]. Dostupné z:<http://portal.pohoda.cz/zakony/danove-a-financni-pravo/ceske-ucetni-standardy-pro-podnikatele-2014/>

EUROCORP: konsolidovaná účetní závěrka [2012]. *Justice.cz* [online]. [cit. 2014-05-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a339199&dokumentId=C+32304%2fSL35%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=62atx1>

EUROCORP s. r. o.: účetní závěrka [2012]. *Justice.cz* [online]. [cit. 2014-05-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a339199&dokumentId=C+32304%2fSL34%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=bbb3h9>

FVI s. r. o.: zpráva o vztazích dle §66a ods.9, účetní závěrka [2012] *Justice.cz* [online]. [cit. 2014-05-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100037924&dokumentId=C+114258%2fSL23%40MSPH&klic=0v52e5>

EC - Tech a. s.: účetní závěrka [2012] příloha. *Justice.cz* [online]. [cit. 2014-05-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a700029194&dokumentId=B+5667%2fSL14%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=aqhds>

EC - Tech a. s.: účetní závěrka [2012] rozvaha. *Justice.cz* [online]. [cit. 2014-05-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis->

sl.pdf?subjektId=isor%3a700029194&dokumentId=B+5667%2fSL12%40KSBR&partn
um=0&variant=1&klic=aqhds

EC - Tech a. s.: účetní závěrka [2012] výkaz. *Justice.cz* [online]. [cit. 2014-05-14].

Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a700029194&dokumentId=B+5667%2fSL13%40KSBR&partn)

sl.pdf?subjektId=isor%3a700029194&dokumentId=B+5667%2fSL13%40KSBR&partn
um=0&variant=1&klic=aqhds

SEZNAM ZKRATEK

a. s.	Akciová společnost
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EU	Evropská unie
OA	Oběžná aktiva
PC	Pořizovací cena
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SRN	Spolková republika Německo
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tab. 1	Tabulka celkového počtu bodů Saarbruckého modelu.....	47
Tab. 2	Výsledný stupeň výnosnosti	47
Tab. 3	Míra vlivu a metoda konsolidace	53
Tab. 4	Horizontální analýza konsolidačního celku - aktiva	54
Tab. 5	Horizontální analýza konsolidovaného celku - pasiva	56
Tab. 6	Horizontální analýza konsolidačního celku – výkaz zisku a ztráty.....	57
Tab. 7	Vertikální analýza konsolidačního celku – aktiva.....	60
Tab. 8	Vertikální analýza konsolidačního celku – pasiva	61
Tab. 9	Vertikální analýza konsolidačního celku – výkaz zisku a ztráty.....	63
Tab. 10	Tabulka celkového počtu bodů Saarbruckého modelu.....	67
Tab. 11	Vyhodnocení celkového počtu bodů	67
Tab. 12	Výsledný stupeň výnosnosti	68
Tab. 13	Vyhodnocení výsledného stupně výnosnosti.....	68
Tab. 14	Rentabilita celkového kapitálu u jednotlivých společností a konsolidačního celku	71
Tab. 15	Rentabilita kapitálu u jednotlivých společností a konsolidačního celku.....	72
Tab. 16	Rentabilita vlastního kapitálu u jednotlivých společností a konsolidačního celku.....	73
Tab. 17	Rentabilita tržeb u jednotlivých společností a konsolidačního celku.....	74
Tab. 18	Běžná likvidita konsolidující společnosti a konsolidačního celku	75
Tab. 19	Pohotová likvidita konsolidující společnosti a konsolidačního celku.....	76
Tab. 20	Okamžitá likvidita konsolidující společnosti a konsolidačního celku	77
Tab. 21	Čistý pracovní kapitál u konsolidující společnosti a konsolidačním celkem	78
Tab. 22	Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.....	79
Tab. 23	Celková zadluženost u jednotlivých podniků a konsolidačního celku	80
Tab. 24	Koeficient samofinancování u jednotlivých podniků a konsolidačního celku	81
Tab. 25	Ukazatel úrokového krytí jednotlivých společností a konsolidačního celku	82
Tab. 26	Překapitalizace u jednotlivých společností a konsolidačního celku.....	82

Tab. 27	Podkapitalizace u jednotlivých společností a konsolidačního celku	83
Tab. 28	Obrat celkových aktiv u jednotlivých společností a konsolidačního celku..	84
Tab. 29	Obrat zásob u jednotlivých společností a konsolidačního celku	84
Tab. 30	Doba obratu zásob jednotlivých společností a konsolidačního celku	85
Tab. 31	Obrat pohledávek u jednotlivých společností a konsolidačního celku.....	86
Tab. 32	Doba obratu pohledávek u jednotlivých společností a konsolidační celku..	86
Tab. 33	Obrat závazků u jednotlivých společností a konsolidačního celku	87
Tab. 34	Doba obratu závazků u jednotlivých společností a konsolidačního celku ...	88
Tab. 35	Shrnutí výsledků v oblasti likvidity v období 2011 až 2012	90
Tab. 36	Shrnutí výsledků dosažených v oblasti pohledávek za období 2012	91
Tab. 37	Shrnutí výsledků dosažených v oblasti závazků za období 2012.....	93

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1	Schéma zahrnutí účetních jednotek do konsolidované účetní závěrky podle jednotlivých druhů metod	26
Obr. 2	Grafické znázornění míry vlivu ve skupině podniků	53

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1	Konsolidovaná účetní závěrka.....	I
Příloha 2	Individuální účetní jednotka společnosti EUROCORP s. r. o.....	VI
Příloha 3	Individuální účetní závěrka u společnosti FVI s. r. o.	IX
Příloha 4	Individuální účetní závěrka společnosti EC – Tech a. s.	XI

•

Příloha 1 Konsolidovaná účetní závěrka

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	309 912	-50173	259 739	326 410
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0		0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	166 227	-49224	117 003	112 717
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	737	-737	0	66
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0		0	66
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0		0	0
B. I. 3.	Software	007	737	-737	0	0
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	0		0	0
B. I. 5.	Goodwill	009	0		0	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0		0	0
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0		0	0
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.nehmotný majetek	012	0		0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	133 065	-48487	84 578	80 150
B. II. 1.	Pozemky	014	1 973		1 973	1 195
B. II. 2.	Stavby	015	20 000	-2045	17 955	19 480
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	103 375	-46442	56 933	57 985
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0		0	0
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0		0	0
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 270		1 270	1 270
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6 447		6 447	220
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0		0	0
B. II. 9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	0		0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	32 425		32 425	32 501
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	17 850		17 850	21 364
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	100		100	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0		0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	7 940		7 940	5 600
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	6 535		6 535	5 537
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0		0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. maj.	030	0		0	0

C.	Oběžná aktiva	031	143 033	-949	142 084	212 394
C. I.	Zásoby	032	14 384	0	14 384	36 466
C. I. 1.	Materiál	033	2 853		2 853	2 865
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	776		776	1 680
C. I. 3.	Výrobky	035	519		519	7 936
C. I. 4.	Zvířata	036	0		0	0
C. I. 5.	Zboží	037	10 236		10 236	23 817
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0		0	168
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0		0	0
C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0		0	0
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0		0	0
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0		0	0
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0		0	0
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045	0		0	0
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046	0		0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	0		0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	125 307	-949	124 358	169 781
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	104 563	-949	103 614	142 395
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0		0	2 730
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0		0	0
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0		0	1 126
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0		0	0
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	5 743		5 743	10 159
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	9 047		9 047	8 358
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	1 453		1 453	196
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	4 501		4 501	4 817
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	3 342	0	3 342	6 147
	1. Peníze	059	3 069		3 069	2 222
	2. Účty v bankách	060	272		272	3 925
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0		0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0		0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	653	0	653	1 299
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	653		653	1 006
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065	0		0	0
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	0		0	293

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném	Stav v minulém
a	b	c	účet. období 5	účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	258 209	326 410
A.	Vlastní kapitál	068	161 266	151 367
A. I.	Základní kapitál	069	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	100	100
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	10 386	13 000
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	14 000	13 000
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-3 614	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	23	23
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	23	23
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	136 237	120 587
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	144 315	129 108
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-8 078	-8 521
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	14 519	16 227
B.	Cizí zdroje	085	96 772	173 561
B. I.	Rezervy	086	9 056	11 056
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090	9 056	11 056
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	2 112	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	2 112	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	095	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	097	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	100	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	102	34 823	97 515
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	24 703	75 209
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	106	6 281	14 072
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 032	1 057
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	571	578
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 533	2 015
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	533	4 370
B. III. 11.	Jiné závazky	113	170	213
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	50 782	64 990
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	27 321	24 830
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	23 461	40 160
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení	118	171	1 482
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	171	1 482
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Označení	T E X T	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	762 111	911 107
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	701 189	834 851
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	60 921	76 255
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	44 996	47 431
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	53 426	38 823
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-8 469	8 593
3.	Aktivace	07	39	16
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	42 564	43 491
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	24 935	27 843
2.	Služby	10	17 629	15 648
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	63 354	80 196
C.	Osobní náklady (řad. 13 až 16)	12	35 823	42 820
1.	Mzdové náklady	13	29 223	36 749
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 212	5 609
4.	Sociální náklady	16	388	462
D.	Daně a poplatky	17	333	281
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	12 439	14 479
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 913	1 374
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 130	52
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	783	1 322
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	1 189	781
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	23	966	739
2.	Prodaný materiál	24	223	42
G.	Změna stavu rezerv a opr.položek v provozní oblasti a kompl. r	25	-1 166	66
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	6 520	63 930
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 706	65 353
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	19 463	21 718
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účet. jedn	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K	Náklady finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	546	515
N.	Nákladové úroky	43	1 023	1 331
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	9 644	8 710
O.	Ostatní finanční náklady	45	10 329	10 399
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 162	-2 506
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 781	2 985
1.	splatná	50	3 781	2 985
2.	odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	14 519	16 227
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
1.	splatná	56	0	0
2.	odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ -)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+ -)	60	14 519	16 227
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	18 301	19 212

označ.	T E X T	řad.	Stav minulého účet. období	Stav běžného účet. období
a	b	c	5	
P.	Stav finančního majetku na začátku období	01	4 901	6 147
Z.	Hospodářský výsledek za účetní období (po zdanění)	02	16 227	14 519
A1.	Úpravy o nepeněžní operace	03	25 718	9 774
A1.1.	Odpisy stálých aktiv	04	14 479	12 439
A1.2.	Odpis opravné položky k nabytému majetku	05	0	0
A1.3.	Změna stavu rezerv	06	11 056	-2 000
A1.4.	Změna stavu přechodných aktiv	07	1 299	-646
A1.5.	Změna stavu přechodných pasiv	08	1 482	-1 311
A.*	Čistý pen. tok z prov. činn. před změnami prac. kap.	09	41 946	24 294
A2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	10	-108 732	4 813
A2.1.	Změna stavu krátkodobých pohledávek	11	169 781	-45 423
A2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků	12	97 515	-62 692
A2.3.	Změna stavu zásob	13	36 466	-22 082
A3.	Korekce (Prodej IM)	14	-592	-724
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	15	-67 379	28 383
B1.	Pořízení nehmotného a hmotného IM	16	0	24 187
B2.	Pořízení finančních investic	17	0	0
B3.	Úbytek NHIM v zůstatkových cenách	18	739	966
B4.	Úbytek finančních investic v účetních cenách	19	10 368	76
B5.	Korekce (Prodej IM)	20	592	724
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	21	11 699	-22 421
C1.	Výplata dividend a podílů	22	0	0
C2.	Kapit. vklad, emise akcií	23	0	0
C3.	Čerpání dlouhodobých bankovních úvěrů	24	24 830	7 000
C4.	Splátky dlouhodobých bankovních úvěrů	25	0	4 509
C5.	Změna stavu krátkodobých úvěrů a výpomocí	26	40 160	-16 700
C6.	Změna stavu dlouhodobých závazků	27	0	2 112
C7.	Změna stavu dlouh. pohled. a pohled. za upsaný vlastní kapitál	28	0	0
C8.	Dary, ážio, ost. vklady	29	0	0
C9.	Ostatní změny vlast.kapitál	30	-8 064	3 330
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	31	59 926	-8 767
F.	Celkové zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	32	1 246	-2 805
R.	Stav finančního majetku na konci období	33	6 147	3 342

Příloha 2 Individuální účetní jednotka společnosti EUROCORP s. r. o.

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
AKTIVA CELKEM	212 922	293 268	211 157	233 079	302 703
Pohledávky za upsaný základní kapitál (A)	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (B)	75 696	80 736	62 749	64 966	58 651
Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.)	0	66	199	332	357
Software (B.I.3.)	0	66	199	332	18
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.7.)	0	0	0	0	339
Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.)	27 411	31 085	32 272	21 539	23 486
Pozemky (B.II.1.)	1 345	612	612	470	345
Stavby (B.II.2.)	9 800	11 278	9 836	10 039	10 243
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí (B.II.3.)	8 549	17 705	18 800	7 482	12 125
Jiný dlouhodobý hmotný majetek (B.II.6.)	1 270	1 270	1 186	1 186	698
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (B.II.7.)	6 447	220	1 838	2 362	75
Dlouhodobý finanční majetek (B.III.)	48 285	49 585	30 278	43 095	34 808
Podíly v ovládaných a řízených osobách (B.III.1.)	17 850	28 048	4 375	1 805	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem (B.III.2.)	100	0	0	13 659	12 095
Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv (B.III.4.)	23 800	16 000	20 000	21 000	16 000
Jiný dlouhodobý fin. Majetek (B.III.5.)	6 535	5 537	5 903	6 631	6 713
Oběžná aktiva (C)	136 887	211 567	147 941	167 475	243 603
Zásoby (C.I.)	10 560	33 354	7 961	7 385	80 891
Materiál (C.I.1.)	324	883	247	0	0
Nedokončená výroba a polotovary (C.I.2.)	0	752	0	0	0
Výrobky (C.I.3.)	0	7 734	0	0	1 856
Zboží (C.I.5.)	10 236	23 817	7 714	7 385	79 035
Poskytnuté zálohy na zásoby (C.I.6.)	0	168	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky (C.II.)	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (C.III.)	123 458	173 282	136 686	157 200	156 903
Pohledávky z obchodních vztahů (C.III.1.)	100 551	138 421	81 315	80 467	88 482
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba (C.III.2.)	3 017	7 800	27 800	30 800	37 577
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení (C.III.4.)	0	1 126	0	0	0
Stát – daňové pohledávky (C.III.6.)	3 856	10 115	3 361	10 437	11 311
Krátkodobé poskytnuté zálohy (C.III.7.)	9 028	8 340	10 546	32 807	18 906
Dohadné účty aktivní (C.III.8.)	1 453	196	182	120	468
Jiné pohledávky (C.III.9.)	5 553	7 284	13 482	2 569	159
Krátkodobý finanční majetek (C.IV.)	2 869	4 931	3 294	2 890	5 809
Peníze (C.IV.1.)	2 719	1 925	2 299	696	3 819
Účty v bankách (C.IV.2.)	150	3 006	995	2 194	1 990
Časové rozlišení (D.I.)	339	965	487	638	449
Náklady příštích období (D.I.1.)	339	672	397	186	329
Příjmy příštích období (D.I.3.)	0	293	70	452	120

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
PASIVA CELKEM	212 922	293 268	211 157	233 079	302 703
Vlastní kapitál (A.)	144 946	143 204	127 997	118 273	103 842
Základní kapitál (A.I.)	100	100	100	100	100
Základní kapitál (A.I.1.)	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy (A.II.)	-3 614	6 684	3 011	13 384	10 015
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (A.II.3.)	-3 614	6 684	3 011	13 384	10 015
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.)	10	10	10	10	10
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond (A.III.1.)	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.)	136 410	124 875	104 779	93 718	81 114
Nerozdělený zisk z minulých let (A.IV.1.)	136 410	124 875	104 779	93 718	81 114
Neuhrazená ztráta minulých let (A.IV.2.)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (A.V.)	12 040	11 535	20 097	11 061	12 603
Cizí zdroje (B.)	67 856	148 674	83 072	114 754	198 370
Rezervy (B.I.)	9 056	11 056	11 056	0	0
Ostatní rezervy (B.I.4.)	9 056	11 056	11 056	0	0
Krátkodobé závazky (B.III.)	35 602	97 458	50 964	82 809	141 866
Závazky z obchodních vztahů (B.III.1.)	24 132	76 089	33 624	68 873	127 588
Závazky ke společníkům, členům družstva a kučastníkům sdružení (B.III.4.)	9 295	14 069	12 901	11 027	69
Závazky k zaměstnancům (B.III.5.)	545	735	557	477	502
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění (B.III.6.)	314	415	881	212	337
Stát – daňové závazky a dotace (B.III.7.)	911	1 760	2 378	1 287	92
Krátkodobé přijaté zálohy (B.III.8.)	0	0	585	0	2
Dožadné účty pasivní (B.III.10.)	405	4 347	37	993	13 259
Jiné závazky (B.III.11.)	0	43	0	0	17
Bankovní úvěry a výpomoci (B.IV.)	23 198	40 160	21 052	31 945	56 504
Krátkodobé bankovní úvěry (B.IV.2.)	23 198	40 160	21 052	31 945	56 504
Časové rozlišení (C.I.)	120	1 390	88	52	491
Výdaje příštích období (C.I.1.)	120	1 390	88	52	491

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
Tržby za prodej zboží (I.)	762 975	914 075	634 440	737 278	1 034 431
Náklady vynaložené na prodané zboží (A.)	702 055	837 834	567 323	672 351	952 008
Obchodní marže (+)	60 920	76 241	67 117	64 927	82 423
Výkony (A.II.)	12 180	19 200	3 583	74 538	95 951
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (II.1.)	20 666	10 714	3 583	76 394	93 565
Změna stavu zásob vlastní činnosti (II.2.)	-8 486	8 486	0	-1 856	1 383
Aktivace (A.II.3.)	0	0	0	0	1 003
Výzonná spotřeba (B.)	27 102	30 551	19 794	90 256	120 182
Spotřeba materiálu a energie (B.1.)	14 024	19 615	9 284	79 681	88 370
Služby (B.2.)	13 078	10 936	10 510	10 575	31 812
(*) Přidaná hodnota	45 998	64 890	50 906	49 209	58 192
Osobní náklady (C.)	26 929	37 085	25 993	26 393	28 458
Mzdové náklady (C.1.)	22 615	32 450	21 917	22 882	24 077
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní poj. (C.3.)	4 087	4 239	3 830	3 299	4 195
Sociální náklady (C.4.)	277	396	246	212	186
Daně a poplatky (D.)	264	245	210	340	416
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E.)	8 525	10 811	8 364	5 389	5 887
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.)	1 178	632	25	0	1 813
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku (III.1.)	1 102	632	0	0	1 511
Tržby z prodeje materiálu (III.2.)	76	0	25	0	302
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (F.)	1 076	739	47	0	1 129
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku (F.1.)	966	739	0	0	843
Prodávý materiál (F.2.)	110	0	47	0	286
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období (G.)	-1 159	59	11 682	-1 830	149
Ostatní provozní výnosy (IV.)	6 455	63 901	14 970	22 403	3 335
Ostatní provozní náklady (H.)	3 302	64 992	14 913	23 973	4 606
(*) Provozní VH	14 694	15 492	4 692	17 347	22 695
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů (I.VI.)	0	0	20 000	0	0
Prodávý cenné papíry a podíly (I.V.)	0	0	716	0	0
Výnosové úroky (X.)	1 311	1 890	2 054	1 981	957
Nákladové úroky (N.)	835	1 224	1 425	1 704	1 013
Ostatní finanční výnosy (XI.)	9 445	8 620	5 726	12 188	26 101
Ostatní finanční náklady (O.)	10 065	10 258	7 275	16 045	32 608
(*) Finanční VH	-144	-972	18 364	-3 580	-6 563
Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.)	2 510	2 985	2 959	2 706	3 529
-splatná	2 510	2 985	2 959	2 706	3 529
VH za běžnou činnost (**)	12 040	11 535	20 097	11 061	12 603
VH za účetní období (***)	12 040	11 535	20 097	11 061	12 603
VH před zdaněním (****)	14 550	14 520	23 056	13 767	16 132

Příloha 3 Individuální účetní závěrka u společnosti FVI s. r. o.

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
AKTIVA CELKEM	61 991	66 920	69 941	71 744	89 261
Dlouhodobý majetek (B)	61 326	65 240	67 709	70 863	76 135
Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.)	61 326	65 240	67 709	70 863	76 135
Stavby (B.II.2.)	6 044	6 429	6 815	7 179	6 154
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí (B.II.3.)	55 282	58 811	60 273	63 684	69 981
Nedokončený dlouhodobý majetek (B.II.7.)	0	0	621	0	0
Oběžná aktiva (C)	543	1 559	2 101	749	12 951
Dlouhodobé pohledávky (C.II.)	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (C.III.)	294	288	228	267	12 664
Pohledávky z obchodních vztahů (C.III.1.)	265	231	114	247	538
Stát – daňové pohledávky (C.III.6.)	0	30	94	0	697
Krátkodobé poskytnuté zálohy (C.III.7.)	29	27	20	20	11 429
Krátkodobý finanční majetek (C.IV.)	249	1 271	1 873	482	287
Peníze (C.IV.1.)	61	58	59	78	59
Účty v bankách (C.IV.2.)	188	1 213	1 814	404	228
Časové rozlišení (D.I.)	122	121	131	132	175
Náklady příštích období (D.I.1.)	122	121	131	132	175
PASIVA CELKEM	61 991	66 920	69 941	71 744	89 261
Vlastní kapitál (A.)	16 038	12 382	6 731	2 875	-722
Základní kapitál (A.I.)	200	200	200	200	200
Základní kapitál (A.I.1.)	200	200	200	200	200
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.)	20	20	0	0	0
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond (A.III.1.)	20	20	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.)	12 162	6 512	2 675	-922	-68
Nerozdělený zisk minulých let (A.IV.1.)	12 162	6 512	3 597	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let (A.IV.2.)	0	0	-922	-922	-68
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (A.V.)	3 656	5 630	3 856	3 597	-854
Cizí zdroje (B.)	45 953	54 471	63 009	68 535	78 436
Dlouhodobé závazky (B.II.)	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba (B.II.2.)	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000
Krátkodobé závazky (B.III.)	1 593	271	269	1 255	9 132
Závazky z obchodních vztahů (B.III.1.)	417	0	0	950	8 067
Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	847
Závazky ze společníkům, členům družstva a kúčastníkům sdružení (B.III.4.)	4	5	5	5	0
Závazky k zaměstnancům (B.III.5.)	0	0	0	5	0
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění (B.III.6.)	3	1	1	1	0
Stát – daňové závazky a dotace (B.III.7.)	904	1	1	32	0
Dohadné účty pasivní (B.III.10.)	3	2	0	0	0
Jiné závazky (B.III.11.)	262	262	262	262	218
Bankovní úvěry a výpomoci (B.IV.)	28 360	38 200	46 740	51 280	53 304
Bankovní úvěry dlouhodobé (B.IV.1.)	28 360	38 200	46 740	51 280	53 304
Časové rozlišení (C.I.)	0	67	201	334	11 547
Výnosy příštích období (C.I.2.)	0	67	201	334	0

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	348
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	319
Obchodní marže	0	0	0	0	29
Výkony (A.II.)	12 556	12 560	10 435	10 652	2 457
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (II.1.)	12 556	12 560	10 435	10 652	2 457
Výkonová spotřeba (B.)	1 498	1 239	806	604	421
Spotřeba materiálu a energie (B.1.)	51	30	87	53	63
Služby (B.2.)	1 447	1 209	719	551	358
(*) Přidaná hodnota	11 058	11 321	9 629	10 048	2 065
Osobní náklady (C.)	112	93	77	85	0
Mzdové náklady (C.1.)	87	86	71	80	0
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní poj. (C.3.)	25	7	6	5	0
Daně a poplatky (D.)	1	0	0	0	3
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E.)	3 914	3 875	3 775	3 865	1 290
Ostatní provozní výnosy (E.IV.)	0	0	0	0	1 118
Ostatní provozní náklady (H.)	229	259	277	287	77
(*) Provozní VH	6 802	7 094	5 500	5 811	1 813
Nákladové úroky (N.)	1 172	1 425	1 625	2 249	0
Ostatní finanční výnosy (N.XI.)	0	0	0	447	676
Ostatní finanční náklady (O.)	18	19	19	412	3 343
(*) Finanční VH	-1 190	-1 444	-1 644	-2 214	-2 667
Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.)	1 956	0	0	0	0
-splatná	1 956	0	0	0	0
VH za běžnou činnost (**)	3 656	5 630	3 856	3 597	-854
VH za účetní období (***)	3 656	5 630	3 856	3 597	-854
VH před zdaněním (****)	5 612	5 630	3 856	3 597	-854

Příloha 4 Individuální účetní závěrka společnosti EC – Tech a. s.

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
AKTIVA CELKEM	38 197	24 579	20 273	22 519	30 353
Dlouhodobý majetek (B)	24 721	10 245	11 969	14 858	17 848
Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.)	0	0	75	259	467
Software (B.I.3.)	0	0	75	259	467
Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.)	24 721	10 245	11 894	14 599	17 381
Pozemky (B.II.1.)	897	897	897	897	897
Stavby (B.II.2.)	6 037	6 190	6 434	6 678	6 922
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí (B.II.3.)	17 787	3 158	4 563	7 024	9 562
Oběžná aktiva (C)	13 141	13 941	8 280	7 601	12 397
Zásoby (C.I.)	5 463	4 787	3 902	4 298	6 621
Materiál (C.I.1.)	3 613	3 049	2 423	2 691	2 885
Nedokončená výroba a polotovary (C.I.2.)	1 109	1 428	992	620	2 352
Výrobky (C.I.3.)	741	310	487	987	1 384
Dlouhodobé pohledávky (C.II.)	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (C.III.)	7 234	8 554	2 867	2 066	4 782
Pohledávky z obchodních vztahů (C.III.1.)	4 130	7 954	2 221	1 275	4 179
Stát – daňové pohledávky (C.III.6.)	2 695	38	67	217	0
Dohadné účty aktivní (C.III.8.)	0	0	5	0	0
Jiné pohledávky (C.III.9.)	409	562	574	574	603
Krátkodobý finanční majetek (C.IV.)	444	600	1 511	1 237	994
Peníze (C.IV.1.)	444	399	438	452	448
Účty v bankách (C.IV.2.)	0	201	1 073	785	546
Časové rozlišení (D.I.)	335	393	24	60	108
Náklady příštích období (D.I.1.)	335	393	24	60	108

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
PASIVA CELKEM	38 197	24 579	20 273	22 519	30 353
Vlastní kapitál (A)	10 607	10 460	-11 109	-7 730	-1 070
Základní kapitál (A.I.)	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Základní kapitál (A.I.1.)	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Kapitálové fondy (A.II.)	20 000	20 000	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy (A.II.2.)	20 000	20 000	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.)	-11 540	-13 109	-9 731	-3 070	0
Neuhrazená ztráta minulých let (A.IV.2.)	-11 540	-13 109	-9 731	-3 070	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (A.V.)	147	1 569	-3 378	-6 660	-3 070
Cizí zdroje (B)	27 517	14 044	31 382	30 249	31 423
Dlouhodobé závazky (B.II.)	10 817	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba (B.II.2.)	10 817	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (B.III.)	3 629	6 244	3 582	2 449	5 872
Závazky z obchodních vztahů (B.III.1.)	2 340	5 074	2 849	1 730	2 018
Závazky k zaměstnancům (B.III.5.)	695	496	399	434	826
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění (B.III.6.)	365	249	198	181	325
Stát – daňové závazky a dotace (B.III.7.)	49	391	26	35	118
Dohadné účty pasivní (B.III.10.)	180	34	110	69	15
Bankovní úvěry a výpomoci (B.IV.)	13 071	7 800	27 800	27 800	25 551
Bankovní úvěry dlouhodobé (B.IV.1.)	12 696	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry (B.IV.2.)	375	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci (B.IV.3.)	0	7 800	27 800	27 800	25 551
Časové rozlišení (C.I.)	73	75	0	0	0
Výdaje příštích období (C.I.2.)	73	75	0	0	0

	2012 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)	2008 (v tis. Kč)
Tržby za prodej zboží (I.)	2 024	1 667	1 473	0	72
Náklady vynaložení na prodané zboží (A.)	2 002	1 645	1 071	0	72
Obchodní marže (+)	22	22	402	0	0
Výkony (A.II.)	35 574	32 799	24 577	15 973	9 968
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (II.1.)	35 494	32 610	24 805	18 164	9 978
Změna stavu zásob vlastní činnosti (A.II.2.)	0	0	0	-2 209	-86
Aktivace (A.II.3.)	55	25	1	18	76
Výzonná spotřeba (B.)	21 043	20 595	17 036	10 275	6 977
Spotřeba materiálu a energie (B.1.)	15 570	13 975	13 145	7 828	5 156
Služby (B.2.)	5 473	6 620	3 891	2 447	1 821
(*) Přidaná hodnota	14 553	12 226	7 943	5 698	2 991
Osobní náklady (C.)	12 602	8 730	7 567	8 525	5 493
Mzdové náklady (C.1.)	9 359	6 528	5 663	6 461	3 910
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní poj. (C.3.)	3 084	2 100	1 835	1 977	1 361
Sociální náklady (C.4.)	159	102	69	87	222
Daně a poplatky (D.)	97	56	53	40	16
Odpisy dlouhodobého nehmotného a imotného majetku (E.)	1 957	1 768	2 716	3 027	743
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (E.III.)	1 050	1 141	678	6 826	202
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku (E.III.1.)	40	80	241	189	40
Tržby z prodeje materiálu (E.III.2.)	1 010	1 061	437	6 637	162
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (F.)	162	65	441	6 443	7
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku (F.1.)	0	0	241	4	6
Prodávající materiál (F.2.)	162	65	200	6 439	1
Změna stavu rezervy a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (G.)	-10	10	0	0	0
Ostatní provozní výnosy (G.IV.)	93	44	19	3	31
Ostatní provozní náklady (H.)	392	297	240	268	92
(*) Provozní VH	496	2 485	-2 377	-5 776	-3 127
Výnosové úroky (H.X.)	2	1	0	1	0
Nákladové úroky (N.)	275	857	874	845	0
Ostatní finanční výnosy (N.X.)	328	163	72	155	97