

# Využití účetních výkazů ve finanční analýze

Petra Bernatíková

---

Bakalářská práce  
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2013/2014

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra Bernatíková**  
Osobní číslo: **M110179**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních výkazů ve finanční analýze**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu v oblasti účetních výkazů a finanční analýzy.
- Získané znalosti aplikujte v teoretické části.

### II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- Na základě metod finanční analýzy zjistěte hospodářskou situaci podniku.
- Ze získaných informací zhodnoťte finanční situaci firmy a doporučte možná zlepšení hospodaření.

## Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**BOKŠOVÁ, Jiřina.** Účetní výkazy pod lupou. I.: Základy účetního výkaznictví. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-921-2.

**BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ.** Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. ISBN 802471115x.

**SARNGADHARAN, M. a S. Rajitha KUMAR.** Financial Analysis for Management Decisions. New Delhi: PHI Learning, 2011. ISBN 978-81-203-4247-7.

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

**STROUHAL, Jiří.** Finanční řízení firmy v příkladech: Ico odhalí finanční analýza : kdy je investice výhodná. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006. ISBN 80-251-0913-5.

**PASEKOVÁ, Marie.** Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg Publishing, 2007. ISBN 978-80-903962-6-5.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Sylva Mrázková**

Datum zadání bakalářské práce:

**14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014



Mgr. Pavel Hýl

zast. děkanka



Bc. Ing. Šárka Vránová, PhD.

zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně .....

.....

---

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce se zabývá problematikou účetních výkazů a finanční analýzy. Práce je rozdělena do dvou částí – části teoretické a praktické. Teoretická část obsahuje charakteristiku účetních výkazů, jejich vzájemnou provázanost, mezinárodní standard IFRS a popis základních metod finanční analýzy. V praktické části je ve zkratce představena analyzovaná společnost a následně je provedena finanční analýza a to za použití metod popsanych v teoretické části. Závěr bakalářské práce je věnován zhodnocení finanční situace společnosti, finančnímu vývoji firmy v letech 2011 – 2013 a návrhům a doporučení pro zlepšení současného stavu.

Klíčová slova: účetní výkazy, mezinárodní standard IFRS, finanční analýza, metody finanční analýzy

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis deals with the financial statements and financial analysis. The work is divided into two parts - theoretical and practical. The theoretical part contains the characteristics of financial statements, their interdependence, international standard IFRS and description of basic methods of financial analysis. In the practical part is introduced analysed company and financial analysis is performed on methods which were described in theoretical part. The conclusion of this work is devoted to the evaluation of the company's financial position, financial development of the company in the years 2011 - 2013 and suggestions and recommendations to improve the current situation.

Keywords: financial statements, International Financial Reporting Standards - IFRS, financial analysis, methods of financial analysis

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Sylvě Mrázkové za její ochotu a cenné rady. Mé poděkování rovněž patří celé společnosti INVOS spol. s r. o., která mi umožnila vykonávat mou odbornou praxi a poskytla veškeré materiály.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 ÚČETNÍ VÝKAZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	12
1.1.1 Investoři.....	12
1.1.2 Manažeři.....	12
1.1.3 Obchodní partneři.....	12
1.1.4 Banky a jiní věřitelé .....	13
1.2 KVALITATIVNÍ CHARAKTERISTIKY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	13
1.3 MEZINÁRODNÍ STANDARD - IFRS.....	13
<b>2 DRUHY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ</b> .....	<b>15</b>
2.1 ROZVAHA .....	15
2.1.1 Základní charakteristika rozvahy .....	15
2.1.2 Struktura rozvahy – strana aktiv.....	15
2.1.3 Struktura rozvahy – strana pasiv .....	16
2.1.4 Rovnováha aktiv a pasiv.....	17
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT .....	17
2.3 VÝKAZ CASH FLOW .....	18
2.3.1 Metody sestavování výkazu CF .....	19
2.3.2 Členění CF podle činnosti .....	19
2.4 VZÁJEMNÉ VAZBY MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY .....	20
<b>3 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>21</b>
3.1 LIMITACE FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
3.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	21
3.2.1 Horizontální analýza podniku .....	21
3.2.2 Vertikální analýza podniku .....	22
3.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	22
3.3.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital) .....	22
3.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	22
3.4.1 Ukazatele rentability.....	23
3.4.2 Ukazatele aktivity.....	24
3.4.3 Ukazatele likvidity .....	25
3.4.4 Ukazatele zadluženosti .....	27
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	28
3.5.1 Rychlý test.....	28
3.5.2 Altmanovo Z-skóre.....	29
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>31</b>
<b>4 CHARAKTERISTIKA ORGANIZACE</b> .....	<b>32</b>
4.1 PROFIL ORGANIZACE .....	32
4.2 HISTORIE ORGANIZACE.....	33
4.3 VZTAH FIRMY K ŽIVOTNÍMU PROSTŘEDÍ.....	33
4.4 VÝROBNÍ SORTIMENT .....	34



4.5	STRUKTURA ZAMĚSTNANCŮ A JEJÍ VÝVOJ .....	34
<b>5</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU .....</b>	<b>35</b>
5.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	35
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	35
5.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	39
5.1.3	Vývoj výsledku hospodaření .....	42
5.1.4	Sestavení výkazu cash flow .....	43
5.1.5	Analýza cash flow .....	47
5.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	48
5.2.1	Vertikální analýza rozvahy .....	48
5.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	52
5.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	54
5.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	55
5.4.1	Analýza rentability .....	55
5.4.2	Analýza aktivity .....	58
5.4.3	Analýza likvidity .....	61
5.4.4	Analýza zadluženosti .....	62
5.5	RYCHLÝ TEST (QUICK TEST) .....	64
5.6	ALTMANOVO Z-SKÓRE .....	65
	<b>SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>67</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>79</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>80</b>

## ÚVOD

Bakalářská práce se zabývá problematikou účetních výkazů a jejich využitím ve finanční analýze u společnosti INVOS, spol. s r. o. a to v letech 2011-2013. Rok 2013 sice ještě neprošel procesem auditu, ale pro potřeby firmy je do předmětu práce taktéž zahrnut.

Oblast účetních výkazů a finanční analýzy je vzájemně propojena. K tomu aby měla provedená finanční analýza plně vypovídající schopnost, je nezbytné pracovat s účetními výkazy, které obsahují hlavní zdroj informací. Nesprávné vypracování účetních výkazů negativně ovlivňuje výsledek finanční analýzy.

Práce je rozdělena do dvou částí - části teoretické a praktické. Teoretická část se zabývá charakteristikou účetních výkazů a finanční analýzy. První část je věnována účetním výkazům - kdo je užívá, jaké požadavky účetní výkazy musí splňovat, jaké druhy účetních výkazů známe a jaké mají mezi sebou vzájemné vazby. Jelikož je v současné době kladen velký důraz na globalizaci, a to i v oblasti účetních výkazů, v teoretické části je ve zkratce představen mezinárodní standard IFRS - International Financial Reporting Standards. Druhá část charakterizuje oblast finanční analýzy a popisuje její hlavní metody. Jedná se o horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a jsou zde zařazeny i souhrnné ukazatele.

Praktická část se v úvodu věnuje analyzované společnosti INVOS, spol. s r. o. a následně se zabývá finanční analýzou provedenou s pomocí účetních výkazů. Prostřednictvím horizontální analýzy je zkoumán vývoj jednotlivých položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Jelikož výkaz cash flow nebyl pro rok 2013 vytvořen, byl vypracován mojí osobou a zahrnut do praktické části. Součástí horizontální analýzy je rovněž vývoj výsledku hospodaření v jednotlivých letech. Aby finanční analýza účetních výkazů byla kompletní a měla 100% vypovídající schopnost, nesmí chybět vypracování vertikální analýzy, které se nachází v 2. kapitole. Dále je v práci provedena finanční analýza a to s pomocí ukazatelů rozdílových, poměrových a souhrnných. Do poměrových ukazatelů jsou zahrnuty ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Souhrnné ukazatele obsahují rychlý test a Altmanovo Z-skóre.

Závěr bakalářské práce obsahuje celkové shrnutí informací získaných z provedené finanční analýzy a taktéž návrhy na zlepšení v oblasti hospodaření.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚČETNÍ VÝKAZY

Účetní výkazy jsou výchozím a základním zdrojem dat pro finanční ekonomickou analýzu. Nutnou podmínkou, kterou účetní výkazy musí splňovat, je to aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci firmy. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 37)

Podle Kovanicové (2004, s. 6,10) jsou účetní informace o podniku vloženy do tří základních účetních výkazů: do rozvahy, výsledovky a výkazu o peněžních tocích. Souhrnné informace uvedené v účetních výkazech jsou pro management dokladem toho, jak splnil své záměry a jak nakládal se svěřeným majetkem.

### 1.1 Uživatelé účetních výkazů

Informace, které se ukrývají v účetních výkazech, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů.

„Jsou to především:

- investoři,
- manažeři,
- obchodní partneři,
- banky a jiní věřitelé! (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 9)

#### 1.1.1 Investoři

Investoři mají o účetní výkazy prioritní zájem, neboť do dané společnosti poskytují svůj volný kapitál. Zajímají se o stabilitu a likviditu firmy, o disponibilní zisk, na němž závisí výše jejich dividend. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 9-10)

#### 1.1.2 Manažeři

Informace obsažené v účetních výkazech používají pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku, využívají k tomu metod finanční analýzy, které odhalují slabé i silné stránky hospodaření společnosti. Z účetních výkazů získávají také informace, které jim napomáhají při zajišťování optimální struktury podniku. (Kovanicová, 2004, s. 8)

#### 1.1.3 Obchodní partneři

Obchodní partneři se především zaměřují na fakt, zda firma bude schopna hradit své splatné závazky předem, jaká je její krátkodobá a dlouhodobá prosperita, solventnost a likvidita. (Bařinová, Vozňáková, 2005 s. 10)

### 1.1.4 Banky a jiní věřitelé

Požadují od potencionálního dlužníka co nejvíce informací o jeho finanční situaci. Na základě toho, pak vyhodnocují, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 9)

## 1.2 Kvalitativní charakteristiky účetních výkazů

Požadavky na jednotlivé účetní výkazy určují externí uživatelé účetních informací. Mezi hlavní prvky patří například: srozumitelnost, relevantnost, spolehlivost, srovnatelnost a včasnost. (Bokšová, 2013, s. 199, 200)

*Srozumitelnost* znamená, že účetní data jsou srozumitelná, pochopitelná, jasně a logicky strukturovaná bez zbytečných složitostí. Účetní výkazy by dále měly obsahovat *relevantní* informace, které napomáhají poznat danou skutečnost a zároveň umožňují s dostatečnou přesností předvídat budoucí vývoj, a tím pomoci k přijetí vhodných rozhodnutí. (Bokšová, 2013, s. 199)

*Spolehlivost* spočívá v tom, že daná účetní informace je ověřitelná, nestranná, úplná a podává věrný a poctivý obraz. (Bokšová, 2013, s. 199)

Účetní informace by měly být *srovnatelné*, a to jak mezi jednotlivými účetními obdobími u jednoho podnikatelského subjektu, tak i mezi různými podnikatelskými subjekty. (Bokšová, 2013, s. 199)

*Včasnost* znamená, že účetní výkazy by měly být vyhotoveny a předloženy co nejdříve po skončení účetního období, o kterém vypovídají. (Bokšová, 2013, s. 200)

## 1.3 Mezinárodní standard - IFRS

V současné době se stává charakteristickým jevem globalizace, která má za následek přibližování účetních pravidel a výkazů různých zemí. Důvodem harmonizace účetních výkazů je potřeba srovnatelnosti a srozumitelnosti pro externí uživatele. Této potřebě vyhovují Mezinárodní standardy účetního výkaznictví International Financial Reporting Standards - IFRS. (Bokšová, 2013, s. 80)

Soubor Mezinárodních standardů účetního výkaznictví tvoří:

- koncepční rámec,
- účetní standardy,

- interpretace účetních standardů.

*Koncepční rámec* je všeobecným návodem, ideovou platformou, z níž vycházejí účetní standardy. Stanovuje cíle účetních výkazů, definuje základní prvky účetních výkazů. Je na něm založeno sestavování účetních výkazů. (Kovanicová, 2004, s. 189) Na koncepční rámec navazují *účetní standardy*, které mají za úkol řešit konkrétní okruhy účetnictví. *Interpretace účetních výkazů* podává návod na řešení sporných otázek významného charakteru, které jsou v praxi chápány a aplikovány odlišně. (Bokšová, 2013, s. 81)

## 2 DRUHY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Mezi druhy účetních výkazů patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu.

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha je dokument, který vypovídá o momentální finanční situaci podniku k danému okamžiku a je sumarizací všech transakcí podniku zaznamenaných v jeho účetnictví. (Paseková, 2007, s. 26)

#### 2.1.1 Základní charakteristika rozvahy

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
<b>A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b> <b>B. Dlouhodobý majetek</b> Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý hmotný majetek Finanční investice  <b>C. Oběžná aktiva</b> <b>D. Časové rozlišení</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b> Základní kapitál Kapitálové fondy Fondy ze zisku Výsledek hospodaření  <b>B. Cizí zdroje</b> <b>C. Časové rozlišení</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>Pasiva celkem</b>

Zdroj: Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 18

*Obr. 1: Horizontální podoba rozvahy*

#### 2.1.2 Struktura rozvahy – strana aktiv

Rozvaha je složena ze strany aktiv a ze strany pasiv. Strana aktiv informuje, do čeho firma investovala svůj kapitál. (Sedláček, 2007, s. 19)

V rozvaze se uplatňuje členění aktiv podle stupně likvidity jednotlivých položek, tj. podle délky doby nutné k jejich přeměně na peněžní prostředky. Z tohoto hlediska aktiva rozdělujeme na stálá aktiva a oběžná aktiva. (Heligerová, 2004, s. 17)

##### *Stálá aktiva*

Stálá aktiva, jsou taková aktiva, jež představují majetek, který slouží podniku dlouhodobě a k jehož spotřebě nedochází najednou, ale postupně ve formě odpisů. (Sedláček, 2007, s. 21)

### *Oběžná aktiva*

Naproti tomu oběžná aktiva představují majetek, který se při hospodářské činnosti podniku spotřebuje najednou, případně, u něhož proces přeměny nepřesahuje jeden rok. (Sedláček, 2007, s. 22). Do oběžných aktiv se řadí zásoby, krátkodobé i dlouhodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek. (Heligerová, 2004, s. 17)

### *Časové rozlišení*

Položky časového rozlišení umožňují účetním jednotkám dodržovat princip souvztažnosti nákladů a výnosů v jednom účetním období. Patří sem náklady příštích období a příjmy příštích období. (Paseková, 2007, s. 56)

### *Pohledávky za upsaný základní kapitál*

Představují pohledávky za upisovatele – akcionáři, společníky, členy družstva. Vykazovaná částka je rovna upsaným, dosud nesplaceným akciím nebo podílům a poskytuje důležitou informaci o tom, kolik ještě mají upisovatelé splatit na upsaný základní kapitál popř. jiný vklad do firmy. (Heligerová, 2004, s. 18-19)

## **2.1.3 Struktura rozvahy – strana pasiv**

Strana pasiv představuje zdroj, z něhož kapitál vznikl. (Sedláček, 2007, s. 23)

### *Vlastní kapitál*

Vlastní kapitál vložil do podniku sám podnikatel nebo společníci. Struktura vlastního kapitálu podniku obvykle obsahuje:

- základní kapitál, představuje souhrn všech peněžitých prostředků a nepeněžitých vkladů, které jsou vloženy do společnosti;
- kapitálové fondy, ty jsou vytvářeny z kapitálových vkladů, jako jsou dotace, dary a emisní ážio;
- fondy ze zisku, např. rezervní fond, statutární a ostatní fondy;
- výsledek hospodaření za běžné období a nerozdělený zisk nebo ztráta z minulých let. (Sedláček, 2007, s. 24-25)

### *Cizí zdroje*

Cizí zdroje neboli cizí kapitál představují závazky vůči věřitelům. Člení se na:

- rezervy, které podnik vytváří na krytí budoucích výdajů;



- dlouhodobé závazky, u nichž je doba splatnosti delší jak jeden rok;
- krátkodobé závazky, představují závazky, které mají dobu splatnosti menší jak jeden rok;
- bankovní úvěry, vznikají při půjčení peněžních prostředků bankovní institucí;
- časové rozlišení. (Paseková, 2007, s. 60-67)

### Časové rozlišení

Časové rozlišení obsahuje tituly časového rozlišení, které mají pasivní zůstatek. Řadí se mezi ně výdaje příštích období a výnosy příštím období. (Heligerová, 2004, s. 43)

#### 2.1.4 Rovnováha aktiv a pasiv

Jak uvádí Heligerová (2004, s. 15) rozvaha vychází z bilanční rovnice, kde

$$\text{aktiva} = \text{pasiva} \quad (1)$$

## 2.2 Výkaz zisků a ztrát

Druhým základním účetním výkazem je výkaz zisku a ztráty, který slouží ke zjištění výsledku hospodaření účetní jednotky za běžné období. Ve výkazu se porovnávají všechny výnosy a náklady, které v účetní jednotce vznikly. Takto zjištěný výsledek hospodaření je z výkazu přenesen do rozvahy, což ukazuje následující obrázek. (Buchtová, 2003, s. 53)

Rozvaha			Výkaz zisku a ztráty	
Aktiva	Pasiva Zisk (Ztráta)	↔	Náklady Zisk (Ztráta)	Výnosy
Aktiva=Pasiva			Levá strana = Pravá strana	

Zdroj Buchtová, 2003, s. 53

Obr. 2: Vztah rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje jako víceúrovňový, což umožňuje zobrazit postupnou tvorbu výsledku hospodaření. (Heligerová, 2004, s. 47)

provozní V
provozní N
provozní zisk/ztráta
finanční V
finanční N
finanční zisk/ztráta
mimořádné V
mimořádné N
mimořádný zisk/ztráta
celkový zisk/ztráta

Zdroj: Paseková, s. 31

Obr. 3: Tvorba VH

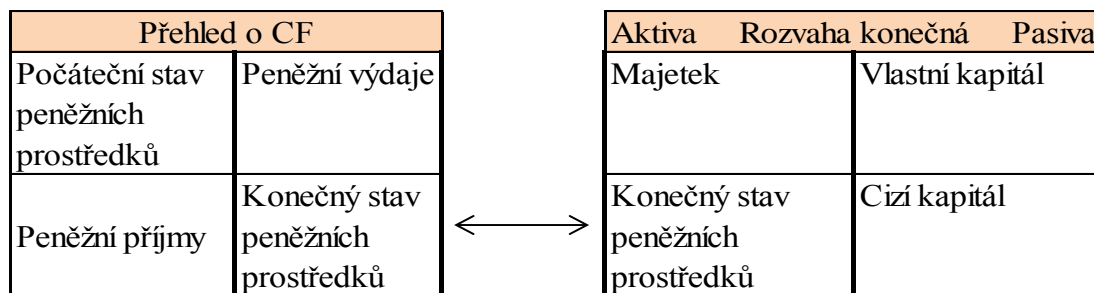
Z předchozího obrázku je zřejmé, že výkaz zisku a ztráty je rozdělen do tří základních oddílů, které umožňují zjistit provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek hospodaření. (Paseková, 2007, s. 31)

*Provozní výsledek hospodaření* představuje zisk nebo ztrátu pocházející z hlavních výdělečných činností podniku. *Finanční výsledek hospodaření* pochází z finančních operací uskutečněných ve společnosti, jako je zisk nebo ztráta z prodeje finančního majetku, příjmy z dividend, příjmy z úroků. (Bokšová, 2013, s. 124)

*Mimořádný výsledek hospodaření* je vypočten jako rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů. Může vznikat v důsledku událostí mimořádné povahy např. živelných pohrom. (Buchtová, 2003, s. 72)

### 2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, podává informace o stavu peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období a zobrazuje, jakou činností účetní jednotka peníze vyprodukovala nebo odčerpala. Výkaz CF doplňuje informace k výkazu zisku a ztráty, neboť vykazovaný zisk ještě nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků, a naopak vykazovaná ztráta jejich nedostatek. (Paseková, 2007, s. 34)



Zdroj: Buchtová, 2003, s. 73

Obr. 4: Vztah přehledu CF a rozvahy

### 2.3.1 Metody sestavování výkazu CF

Existují dvě možnosti jak sestavit výkaz CF a to buď pomocí přímé metody anebo nepřímé metody.

#### *Přímá metoda*

Přímá metoda spočívá ve sledování toků peněžních prostředků v průběhu účetního období. Tato metoda je velice přesná, ale náročná na vypracování, protože je každý peněžní tok přiřazen do určitého řádku CF. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 40)

#### *Nepřímá metoda*

Nepřímá metoda spočívá v úpravě hospodářského výsledku o:

- nepeněžní operace (zahrnují náklady, které nejsou spojeny s výdajem peněžních prostředků např. odpisy);
- změny stavu zásob (zvýšení stavu zásob znamená negativní vliv na CF a naopak);
- změny stavu pohledávek (zvýšení stavu pohledávek znamená negativní vliv na CF a naopak);
- změny stavu závazků (zvýšení stavu závazků znamená pozitivní vliv na CF a naopak);
- položky, které patří do finanční a investiční činnosti. (Strouhal, 2007)

### 2.3.2 Členění CF podle činnosti

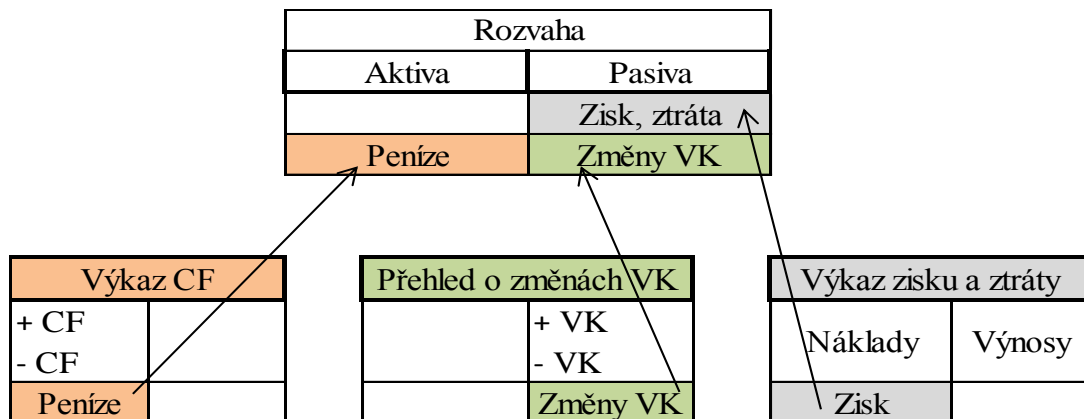
Výsledky obou metod jsou stejné a rozlišují tři oblasti činnosti účetní jednotky:

- *provozní činnosti* se rozumí základní výdělečné činnosti firmy a ostatní činnosti firmy, které nelze zahrnout mezi investiční a finanční činnosti;

- *investiční činnost* obsahuje výdaje spojené s pořízením a příjmy spojené s vyřazením dlouhodobého majetku;
- *finanční činnost* zahrnuje účetní případy, které mají za následek změny ve velikosti složení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. (Paseková, 2007, s. 36; Bařinová, Vozňáková, 2005 s. 41)

### 2.4 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy

Jednotlivé účetní výkazy jsou mezi sebou vzájemně provázány. Nejzákladnějším účetním výkazem je rozvaha. Všechny ostatní výkazy pouze rozvádějí konkrétní položky rozvahy tak, aby mohly poskytnout manažerům důležité informace pro jejich další rozhodování. (Bokšová, 2013, s. 63)



Zdroj: Bokšová, 2013, s.63

Obr. 5: Vzájemné vazby mezi účetními výkazy

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro kvalitní řízení firmy je nezbytné provádět analýzu ekonomické a finanční situace podniku. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 47)

*Finanční analýza* podniku je metoda hodnocení finančního hospodaření firmy, při které se získaná data třídí, agregují, navzájem se mezi sebou poměřují, hledají se mezi nimi souvislosti a určuje se jejich vývoj. Finanční analýza podniku umožňuje posoudit nejen jeho stávající finanční situaci a vývoj, ale také odhalovat příčiny daného vývoje hlubším zkoumáním vztahů mezi finančními ukazateli a informacemi. (Sedláček, 2007, s. 3,5)

#### 3.1 Limitace finanční analýzy

Základním zdrojem informací pro zjištění finanční situace firmy je její rozvaha a výkaz zisků a ztráty. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 49)

Finanční analýza závisí především na informacích obsažených v účetní závěrce. Avšak data ve finančních výkazech mají různá omezení, která mohou mít vliv jak na vypovídající schopnost účetních výkazů, tak i na následnou finanční analýzu. Mezi významné omezení finanční analýzy patří:

- jedná se o studium historických dat;
  - je to pouze nástroj pro analýzu a nenahrazuje rozhodovací proces;
  - její spolehlivost závisí na spolehlivosti údajů obsažených v účetní závěrce;
  - výsledek může být zavádějící a to v důsledku změn v účetních postupech firmy;
  - interpretovaný výsledek se může lišit a to kvůli různorodosti uživatelů.
- (Sarngadharan, Kumar, 2011, s. 82)

#### 3.2 Horizontální a vertikální analýza

Finanční analýza účetních výkazů je systematické, detailní a pečlivé posouzení informací obsažených v rozvaze a výkazu zisků a ztráty. Analýza obou výkazů pomáhá k pochopení obchodních operací a jejich dopadu na finanční zdraví podniku. (Sarngadharan, Kumar, 2011, s. 61-62)

##### 3.2.1 Horizontální analýza podniku

Tato analýza využívá data, která jsou získávána z účetních výkazů (z rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty). Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích neboli

horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. (Sedláček, 2007, s. 13)

### 3.2.2 Vertikální analýza podniku

Při vertikální analýze se posuzuje struktura aktiv a pasiv podniku, ze které je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu je závislá ekonomická stabilita podniku. (Sedláček, 2007, s. 17)

Výhoda vertikální analýzy spočívá v tom, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků z různých let. (Sedláček, 2007, s. 17)

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele známé jako fondy finančních prostředků. Fond je v tomto případě chápán jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (Sedláček, 2007, s. 35)

#### 3.3.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Podle Bařinové a Vozňákové (2005, s. 53) lze čistý pracovní kapitál vyjádřit jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

$$\text{ČPK} = \text{celková oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy} \quad (2)$$

Čistý pracovní kapitál vypovídá o vztazích mezi majetkovou strukturou firmy a její kapitálovou strukturou. Čím je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší, tím větší je schopnost firmy hradit své závazky. Pokud však ukazatel nabývá záporné hodnoty, znamená to, že část dlouhodobých aktiv je kryta krátkodobými což pro podnik znamená, že je finančně nestabilní. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 53)

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy podniku patří poměrové ukazatele, které charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. (Strouhal, 2006, s. 47)

Mezi základní poměrové ukazatele patří:

- ukazatel rentability;

- aktivity;
- ukazatel likvidity;
- ukazatel zadluženosti. (Strouhal, 2006, s. 47)

### 3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměří zisk s výší zdrojů, které byly na daný zisk vynaloženy. Ukazatele se používají pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. (Strouhal, 2006, s. 47)

#### *Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)*

Bařinová s Vozňákovou (2005, s. 60) udávají, že ukazatel rentability celkového kapitálu určuje míru výnosu na aktiva a poměří zisk k celkovým aktivům investovaných do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány.

$$ROA = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Celková Aktiva}} \quad (3)$$

#### *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)*

Poměříme-li čistý zisk s vlastním kapitálem firmy, výsledkem toho bude ukazatel rentability vlastního kapitálu, tj. míra zhodnocení vlastních vložených prostředků do podnikání. Ukazatel VK získáme ve vztahu:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Tento ukazatel sledují především investoři, neboť je pro ně důležité, aby ukazatel ROE byl větší než úroky, které by obdrželi v jiné formě investování. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 60)

#### *Ukazatel rentability tržeb (ROS – Return On Sales)*

Tento ukazatel udává ziskovost tržeb, tj. množství zisku z jedné Kč tržeb. Základem výpočtu je vztah:

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \quad (5)$$

Nízká úroveň ukazatele, svědčí o chybném řízení. Naopak střední úroveň ukazuje dobrou

práci vedení firmy, vysoká úroveň však upozorňuje na možné riziko. (Harna a kolektiv, 2007, s. 34-35)

### 3.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Má-li jich podnik více než je třeba, vznikají mu zbytečně vysoké náklady, má-li jich naopak málo, přichází podnik o potencionální tržby. (Strouhal, 2006, s. 53)

Z technického hlediska jsou aktivita charakterizována dvěma typy ukazatelů a to:

- *rychlostí obratu* – vyjadřuje, kolikrát se určitá položka či skupina položek „obráť“ v tržby za určité období a udává, kolikrát hodnota podnikového výkonu převyšuje hodnotu určité položky aktiv;
- *dobou obratu* – udává délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu, vyjádřenou obvykle ve dnech. (Holečková, 2008, s. 81)

*Obrat celkových aktiv* je komplexní ukazatel, který měří efektivnost využití celkových aktiv. Udává, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí v tržby. Lze ho vyjádřit vzorcem:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktiva}} \quad (6)$$

V rámci dlouhodobého majetku je zkoumán zejména *obrat dlouhodobého hmotného majetku*, který je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání zejména budov, strojů a zařízení. Vypočte se následovně:

$$\text{Obrat dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{DHM v ZC}} \quad (7)$$

Výsledek udává, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku. (Holečková, 2008, s. 82)

#### *Obrat zásob*

Ukazatel obratu zásob je nejčastěji užívaný ukazatel aktivity, s jehož pomocí lze zhodnotit efektivnost využití zásob. Lze ho vypočítat na základě následujícího vzorce:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (8)$$

Výsledek udává, kolikrát za období se zásoby přemění na jiné formy oběžného majetku



až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Je žádoucí, aby výsledek vyšel co nejvyšší, protože to svědčí o tom, že na skladě zásoby zbytečně neleží a obracejí se. (Králová, 2009, s. 34)

#### *Doba obratu zásob*

Podle Králové (2009, s. 34) ukazatel udává, za jakou dobu se zásoby přemění zpět do podoby zásob, čím je tato doba kratší, tím je to pro podnik výhodnější. Avšak vysoce rychlý obrat může znamenat nízkou úroveň z hlediska zajištění plynulé výroby.

Dobu obratu vyjadřuje vzorec:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obrat zásob}} \quad (9)$$

#### *Doba obratu pohledávek*

Udává průměrnou splatnost pohledávek a je dán vzorcem:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby na fakturu}} \quad (10)$$

Výsledek tohoto ukazatele nám udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Výslednou dobu obratu pohledávek je vhodné porovnat s běžnými platebními podmínkami, za kterých si podnik fakturuje své zboží. Pokud je delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneri nehradí své závazky včas. (Sedláček, 2007 s. 63)

#### *Doba obratu závazků*

Jak uvádí Sedláček (2007, s. 63) výsledek tohoto ukazatele podává přehled o platební morálce podniku vůči dodavatelům. Vypočítá se jako:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrné závazky}}{\text{Denní tržby na fakturu}} \quad (11)$$

### **3.4.3 Ukazatele likvidity**

Mezi nejzákladnější podmínky existence účetní jednotky se řadí schopnost uhradit své závazky. Tuto skutečnost měří ukazatele likvidity. Aby byla účetní jednotka solventní – tzn., aby dokázala hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti, musí mít určitou část

svých aktiv ve vysoce likvidní formě což je forma, která je rychle přeměnitelná na peníze. (Strouhal, 2006, s. 50)

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím co je nutno zaplatit. Do čitatele lze dosadit majetek s různou dobou likvidnosti. Z tohoto důvodu dostáváme pak několik stupňů ukazatelů likvidity, a to:

- likviditu 1. stupně;
- likviditu 2. stupně;
- likviditu 3. stupně. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 54-56)

#### *Likvidita 1. stupně*

Mnohdy bývá nazývána jako pokladní likvidita, nebo okamžitá likvidita, poměřuje nejlikvidnější prostředky podniku. Jedná se o schopnost firmy hradit své právě splatné dluhy. Vypočte se pomocí vzorce:

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Hodnota likvidity měla pohybovat kolem 0,2. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 55)

#### *Likvidita 2. stupně*

Ta zahrnuje v čitateli navíc i pohledávky.

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Hodnota takto vyjádřeného ukazatele by neměla klesnout pod hodnotu 1. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 55)

#### *Likvidita 3. stupně*

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Ta ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Likvidita 3. stupně je citlivá na strukturu zásob a na jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a u zdravé firmy by měl dosahovat hodnoty vyšší než 1,5. (Sedláček, 2007, s. 66)

### 3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování cizí kapitál. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku, její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. (Sedláček, 2007, s. 63-65)

#### *Celková zadluženost*

Ukazatel celkové zadluženosti zjišťuje, v jakém rozsahu je firma financována cizími zdroji. Ukazatel určuje, jaká hodnota cizích zdrojů připadá na jednu Kč aktiv. Tento ukazatel by se neměl pohybovat nad hodnotou 0,5, protože krytí více jak 50 % aktiv dluhy je pro podnik velmi rizikové. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 57)

Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti zní:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (15)$$

#### *Kvóta vlastního kapitálu*

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti, vyjadřuje finanční nezávislost podniku a informuje o finanční struktuře firmy. Převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu vyjadřuje finanční páku, což způsobuje znásobení výnosů. (Sedláček, 2001, s. 69)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

#### *Zadluženost VK*

Vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. V literatuře se udává, že hodnota cizího kapitálu by neměla přesáhnout hranici 50 %, Vzorec pro výpočet zadluženosti zní:

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Tento ukazatel sledují velmi obezřetně banky při žádosti firmy o úvěr. Jestliže je hodnota ukazatele příliš vysoká, znamená to, že firma bude mít značné problémy při získání úvěru. (Bařinová, Vozňáková 2005, s. 58)

### Úrokové krytí

Bařinová s Vozňákovou (2005, s. 58) charakterizují úrokové krytí jako ukazatel podávající informace o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokles tohoto ukazatele, vždy znamená klesající výkonnost podniku, a pokud se hodnota ukazatele pohybuje kolem 1, pak se firma blíží ke krizi. Ukazatel rovný jedné totiž znamená, že na zaplacení všech úroků je spotřebován celý zisk.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Úroky}} \quad (18)$$

## 3.5 Souhrnné ukazatele

### 3.5.1 Rychlý test

Poskytuje rychlou možnost s poměrně dobrou vypovídací schopností o analyzované firmě. Je zde použita řada ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům a navíc vyčerpávajícím způsobem reprezentují informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztrát. (Sedláček, 2001, s. 125)

„Rychlý test pracuje s následujícími ukazateli:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (19)$$

Tento ukazatel vypovídá o kapitálové síle firmy a charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{KZ} + \text{DZ} + \text{finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}} \quad (20)$$

Uvedený ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhé časové období, je společnost schopna uhradit své závazky.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{CF}}{\text{Tržby}} \quad (21)$$

$$ROA = \frac{VH \text{ po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{Celková aktiva}} \quad (22)$$

Cash flow v % tržeb a ukazatel ROA analyzují výnosovou situaci zkoumané firmy.“  
(Sedláček, 2001, s. 125)

Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Hodnocení				
	Výborný	Velmi dobrý	Dobrá	Špatný	Ohrožen insolencí
Kvóta VK	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Sedláček, 2001, s. 126

### 3.5.2 Altmanovo Z-skóre

Mezi typické příklady souhrnných ukazatelů patří Altmanův index finančního zdraví jinak nazývaný Altmanův model. Model je často užíváný pro jednoduchost výpočtu, protože je stanoven jako součet pěti poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena určitá váha. (Růčková, 2011, s. 73)

Cílem indexu je odlišit podniky s velkou pravděpodobností úpadku od těch, kterým toto nebezpečí nehrozí. Výsledkem Altmanovy analýzy je tzv. rovnice důvěryhodnosti, nazývána též jako Z-skóre. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 146)

Pro společnost, která není veřejně obchodovatelná na burze, platí vzorec:

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,42 x_4 + 0,998 x_5 \quad (23)$$

kde:

*Tab. 2: Legenda k výpočtu Z-skóre*

Proměnná	Výpočet
x1	pracovní kapitál/ celková aktiva
x2	zadržené výdělký/celková aktiva
x3	EBIT/celková aktiva
x4	tržní hodnota vlastního kapitálu/celkové dluhy
x5	tžby/celková aktiva

U takto vyjádřeného Altmanova Z-skóre je interpretace výsledků následující:

Hodnoty nižší než 1,2      pásmo bankrotu

Hodnoty od 1,2 do 2,9      pásmo šedé zóny

Hodnoty nad 2,9      pásmo prosperity (Růčková, 2011, s. 73; Mrkvička, Kolář, 2006, s. 146)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 CHARAKTERISTIKA ORGANIZACE

Obchodní jméno:	INVOS, spol. s r. o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Zápis v obchodním rejstříku:	Krajský soud Brno, oddíl C., vložka 3497
Sídlo firmy:	Svárov 83, 687 13 Březolupy
IČO:	440 040 36
DIČ:	CZ440 040 36
Základní kapitál:	Kč 10 005 000,--
Vlastník společnosti:	VEPAK, s. r. o.
Nutnost auditu:	ano
Plátce DPH:	ano (Invos, 2012, s. 3, 7)

### 4.1 Profil organizace

INVOS spol. s r. o. je výrobní společnost, jejímž předmětem činnosti je nejen výroba obalových materiálů, ale i obchodní a výzkumná činnost v oboru gumárenské, plastikářské a chemické technologie. Invos se současně zabývá i vývojem a inovací vlastních výrobků, a proto spolupracuje s vysokými školami, výzkumnými ústavu včetně ústavu Akademie věd. Invos je také členem několika tuzemských i mezinárodních inovačních projektů. (Invos, 2012, s. 4)

Sídlo společnosti se nachází v malé obci Svárov mezi Uherským Hradištěm a Zlínem, tedy v oblasti s dlouhou tradicí chemického průmyslu. Důležitou roli pro umístění výroby sehrála i možnost využití kvalifikace místních obyvatel. (Invos, 2012, s. 4)

Cílem společnosti je poskytovat vysokou úroveň a jakost služeb, zvýšit produktivitu práce snížením výrobních nákladů, zvýšit konkurenceschopnost, snížit počet reklamací a zajistit stabilitu práce a pracovních podmínek všem zaměstnancům. Invos taktéž velmi dbá na ekologii a kvalitu. Všechny výrobky a výrobní postupy jsou v souladu s příslušnými právními normami. (Invos, 2012, s. 6, 16)



## 4.2 Historie organizace

Společnost Invos funguje na českém trhu již od roku 1991. Od svého vzniku se firma zabývá výrobou PE folií, jejich potiskem, konfekční výrobou reklamních tašek, sáčků a pytlů, jejichž odbyt se zpočátku zaměřoval především na Moravu, což se změnilo v roce 2000, kdy se díky příchodu nového zahraničního investora firmě otevřela cesta na zahraniční trhy a možnost orientace na velké odběratele. (Invos, 2012, s. 4)

V květnu 2001 je zaveden Systému řízení jakosti podle Standardu ISO 9002 a to s cílem o zvyšování kvality produktů, spolehlivosti dodávek a cenové dostupnosti u našich klientů. V srpnu 2003 byla úspěšně provedena certifikace na novou normu ČSN EN ISO 9001:2008 a v roce 2012 proběhla recertifikace této normy. (Invos, 2012, s. 5)

V roce 2004 proběhla registrace ochranné známky na Úřadě průmyslového vlastnictví. (Invos, 2012, s. 5)

Invos během svého působení obdržel řadu cen. V letech 2001, 2005 a 2010 získal cenu Grand Prix Cyrel, která oceňuje nejlépe potištěné obaly a to v mezinárodním měřítku. V letech 2006 a 2009 byla společnost pro změnu vyznamenána národní cenou Obal roku a to za antipachový sáček INVOTEX a za obal pro e-shop. (Invos, 2012, s. 9-10)

Dalším významným momentem je rok 2011, kdy proběhla změna majitele na českou firmu VEPAK, s. r. o., která odkoupila 100% podíl. (Invos, 2012, s. 11)

Červen roku 2013 přinesl restrukturalizaci podniku. Invos původně provozoval 3 výrobní linky a to linku potiskovací, konfekční a vytlačovací. Restrukturalizace podniku však způsobila převedení části výroby do společnosti VEPAK, což vedlo ke zrušení konfekční linky. Naopak do Invosu byla z mateřské společnosti nově převedena potiskovací a laminační linka.

## 4.3 Vztah firmy k životnímu prostředí

Mezi hlavní priority společnosti se řadí také ochrana životního prostředí. Tuto skutečnost dokládají nemalé finanční investice do ekologických opatření, které činily od roku 1991 cca 20 mil. Kč. Při výrobě je použit takový materiál, který je ekologicky nezávadný a snadno recyklovatelný. Firma Invos je členem systému sdruženého plnění EKO-KOM, který zajišťuje, aby odpady z použitých obalů byly co nejefektivněji vytríděny, svezeny

sběrovou technikou a využity jako druhotná surovina nebo případně jako zdroj energie. (Invos, 2012, s. 12)

#### 4.4 Výrobní sortiment

Firma Invos má velmi široký výrobní sortiment, který se využívá zejména v potravinářských, zemědělských a v chemických oborech.

Ve zkratce společnost nabízí např.:

- folie;
- reklamní tašky;
- pytle, sáčky;
- výstražné pásy;
- sáčky pro přepravní služby;
- BIO sáčky a BIO pytle;
- sáčky pro e-shopy;
- odpadní pytle;
- sterilizační sáčky. (Invos, 2012, s. 9-10)

#### 4.5 Struktura zaměstnanců a její vývoj

Následující tabulka (*Tab. 3*) zobrazuje vývoj počtu zaměstnanců v jednotlivých letech, ale i podrobnou strukturu. Největší zastoupení ve firmě mají dělníci, kteří tvoří v průměru 60 % z celkových zaměstnanců. THP pracovníci jsou ve společnosti zastoupeni v průměru 40 %.

*Tab. 3: Vývoj zaměstnanců společnosti Invos*

Rok	THP pracovníci			Dělníci			Celkový počet zaměstnanců
	muži	ženy	celkem	muži	ženy	celkem	
2011	15	13	28	37	9	46	74
2012	13	13	26	36	10	46	72
2013	13	13	26	36	10	46	72

Zdroj: Pracovní výkazy společnosti

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

K vypracování finanční analýzy jsou použity auditované účetní výkazy obsahující rozvahu, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow a to z let 2011 a 2012. Pro potřeby firmy jsou do předmětu finanční analýzy zahrnuty i účetní výkazy z roku 2013, které zatím neprošly procesem auditu. Všechny použité výkazy jsou součástí přílohy P I., P II. a P III.

### 5.1 Horizontální analýza

Údaje v tabulkách jsou uvedeny v tisících korunách českých, výsledky jsou zaokrouhlovány na celá čísla dle matematických pravidel. Pro výpočet jsou použity pouze nejzákladnější položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

#### 5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 4: Vývoj aktivních položek v letech 2011-2013

Položky aktiv	2011	2012	2013	2011/ 2012	2012/ 2013	2011/ 2013
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	změna v %	změna v %	změna v %
Aktiva celkem	249 152	283 827	296 615	14	5	19
Dlouhodobý majetek	184 917	215 625	206 220	17	- 4	12
DNM	321	446	343	39	-23	7
DHM	184 596	215 179	205 877	17	- 4	12
Oběžná aktiva	62 653	66 947	89 805	7	34	43
Zásoby	17 683	21 335	31 890	21	49	80
Krátkodobé pohledávky	40 380	41 997	56 956	4	36	41
Finanční majetek	4 590	3 615	959	-21	-73	-79
Časové rozlišení	1 582	1 255	590	-21	-53	-63

Tabulka 4 uvádí vývojové trendy vybraných aktivních položek a to v letech 2011, 2012 a 2013.

Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti zaznamenal největší nárůst v roce 2012 a to o 39 %. Hlavním důvodem byl vysoký stav nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku, který obsahuje mezinárodní patenty. V roce 2013 naopak došlo ke snížení dlouhodobého nehmotného majetku o 23 %, může za to odepisování softwaru a ocenitelných práv.

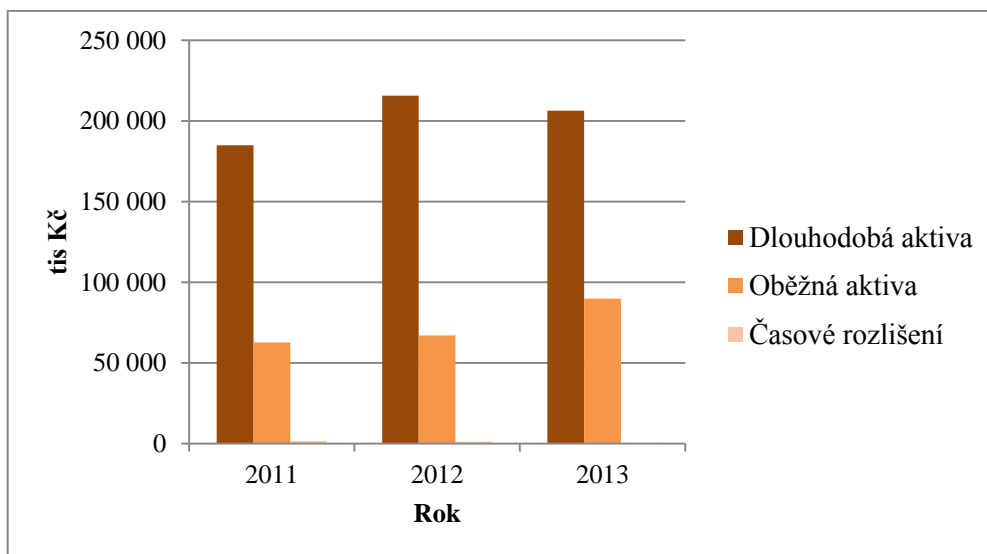
Dlouhodobý hmotný majetek zaznamenal v roce 2012 17% nárůst, jelikož společnost pořídila nový potiskovací a vytlačovací stroj, a rovněž se podílela na výstavbě výrobní haly. Naopak v roce 2013 se hodnota dlouhodobého majetku nepatrně snížila a to i přes to,

že společnost v daném roce provedla stavební úpravy haly a pořídila ostatní majetek. Za procentuální pokles může odepisování dlouhodobého hmotného majetku, které zapříčinilo snížení hodnoty o 4 % a taktéž restrukturalizace podniku, která zapříčinila prodej jedné z výrobních linek.

Z tabulky je rovněž zřejmé, že společnost si vytváří stále větší množství zásob, které od roku 2011 stoupl o 80 %. To pro podnik sice není pozitivní vývoj, ale důvodem tohoto nárůstu je zvyšující se poptávka po výrobcích, což dokazuje trend krátkodobých pohledávek, který od roku 2011 vykázal nárůst o 41 %. Tento nárůst souvisí s restrukturalizací podniku, kterou v roce 2013 nařídil nový majitel. Provedená restrukturalizace znamenala pro podnik vyšší objem zakázek. Mateřská společnost VEPAK, která dříve nakupovala veškerý materiál ze zahraničí, si jej začala pořizovat právě z Invosu.

S narůstající potřebou zásob souvisí i vývoj krátkodobého finančního majetku, který prokazuje klesající trend. Největší pokles tato položka zaznamenala v letech 2012 a 2013 a to o 73 %. Důvodem tohoto snížení je skutečnost, že podnik musel v roce 2013 uhradit vysoký objem zásob, který ve srovnání s rokem 2012 vykázal 34% nárůst. Z rozvah společnosti je patrné že firma tyto výdaje hradila ze svého bankovního účtu.

V oblasti časového rozlišení vytvořila společnost položku náklady příštích období, která zaznamenává klesající trend.



Graf 1: Horizontální analýza vybraných aktiv

Tab. 5: Vývojové trendy položek pasiv v letech 2011-2013

Položky pasiv	2011	2012	2013	2011/ 2012	2012/ 2013	2011/ 2013
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	změna v %	změna v %	změna v %
Pasiva celkem	249 152	283 827	296 612	14	5	19
Vlastní kapitál	204 431	195 073	205 016	-5	5	0
Základní kapitál	10 005	10 005	10 005	0	0	0
Kapitálové fondy	160 687	160 687	160 687	0	0	0
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 001	1 001	1 001	0	0	0
VH MO	32 006	22 747	23 389	-29	3	-27
VH BO	741	642	9 943	-13	1 449	1 242
Cizí zdroje	44 329	88 098	91 512	99	4	106
Rezervy	0	60	10	x	-83	x
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	17 902	29 003	39 732	62	37	122
Bankovní úvěry a výpomoci	26 427	59 035	51 770	123	-12	96
Časové rozlišení	392	656	84	67	-87	-79

Tabulka 5 zobrazuje vývoj položek pasiv v jednotlivých letech 2011, 2012 a 2013.

Oblast vlastního kapitálu zaznamenala v roce 2012 nepatrné snížení o necelých 5 %, které bylo způsobeno změnou položky výsledku hospodaření minulých let, kdy společnost z výsledku hospodaření minulých let vyplatila mateřské společnosti VEPAK 10 mil. Avšak v roce 2013 se hodnota vlastního kapitálu v důsledku výše běžného výsledku hospodaření zvýšila o 5 % a v následujícím roce zůstala ve stejné hodnotě.

Položky základní kapitál, kapitálové fondy a ostatní kapitálové fondy byly během let 2011 a 2013 beze změny.

Co se týká položky výsledku hospodaření minulých let, tak ta v roce 2012 poklesla o 13 %, protože z ní společnost Invos převedla 10 mil. své mateřské společnosti, která tuto částku použila na splátku úvěru. Avšak rok 2013 přinesl nepatrné zlepšení o 3 %, které bylo způsobeno výší běžného výsledku hospodaření. Vysoká výše nerozděleného výsledku hospodaření z minulých let vypovídá o tom, že v minulých letech nedošlo a nedochází k výplatě dividend.

Velké změny však zaznamenala položka výsledku hospodaření běžného období, ta v roce 2012 sice poklesla o 13 %, ale v roce 2013 se zvýšila o 1 449 %. S touto situací rovněž

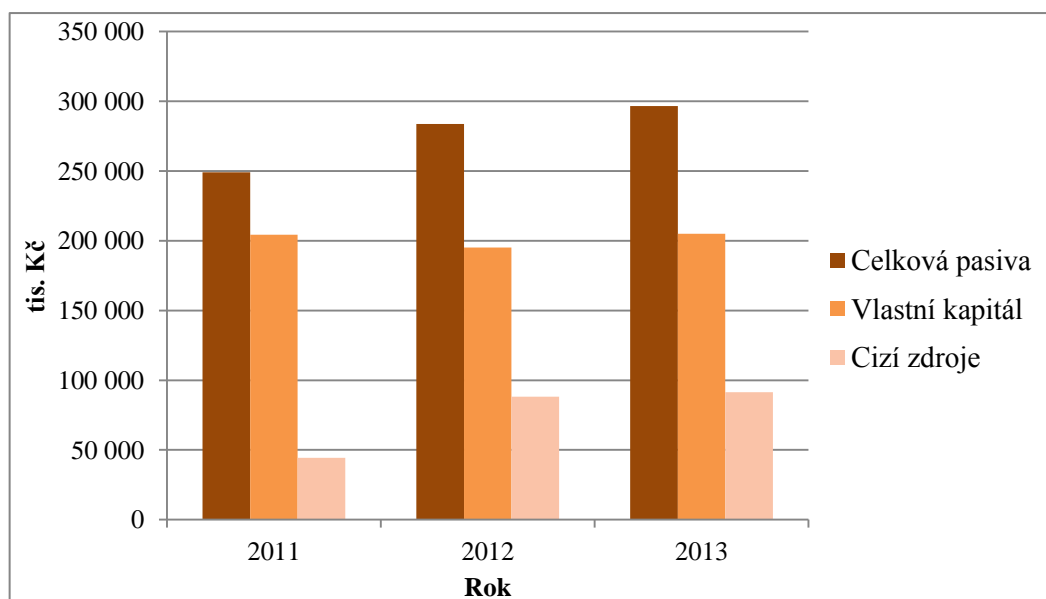
souvisí restrukturalizace podniku, která zapříčinila propojení s firmou VEPAK a tím i vyšší výsledek hospodaření.

Krátkodobé závazky zaznamenávají rostoucí trend, od roku 2011 se jejich hodnota zvýšila o 121 %. Tento fakt, je způsoben vzrůstající poptávkou po výrobcích, což firmu vede ke zvyšování objemu zásob. Při zajišťování zásob vznikají firmě závazky z dodavatelských vztahů, které se promítají v položce krátkodobé závazky a zapříčinily její nárůst.

Procentuální navýšení bankovních úvěrů a výpomocí v roce 2012, způsobil nákup nového výrobního technologického zařízení a výstavba nové haly. Aby společnost byla schopna hradit své závazky z pořízení dlouhodobého majetku, musela si sjednat dlouhodobý bankovní úvěr, který zapříčinil nárůst o 123 %. V následujícím roce však tato položka vykazuje klesající trend, což znamená, že společnost poctivě hradí veškeré splátky a dále se nezadlužuje.

Podnik si v roce 2012 vytvořil rezervu na daň z příjmů PO a to v hodnotě Kč 60 000,--, Tato rezerva byla v průběhu roku 2013 využita ve výši 50 000,--, nyní položka vykazuje zůstatek v částce Kč 10 000,--.

Oblast časového rozlišení zaznamenala největší nárůst v roce 2012, kdy společnost vytvořila položku výdaje příštích období, což znamenalo 67% zvýšení. Tu však v následujícím roce snížila o 79 %. Na snižování této položky má největší vliv rozpouštění nákladů z mimořádných splátek u leasingů, které byly ve společnosti v minulých letech sjednány.



Graf 2: Horizontální analýza vybraných pasiv

## 5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 6: Vývojové trendy výnosů v letech 2011-2013

Položka V	2011	2012	2013	2011/ 2012	2012/ 2013	2011/ 2013
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	změna v %	změna v %	změna v %
Výnosy celkem	145 119	170 081	247 519	17	46	71
Provozní výnosy	143 841	168 393	246 291	17	46	71
Tržby za prodej zboží	6 002	8 002	12 231	33	53	104
Výkony	116 306	157 466	219 829	35	40	89
Tržby z prodeje DM a materiálu	15 289	1 384	7 323	-91	429	-52
Ostatní provozní V	6 244	1 541	6 908	-75	348	11
Finanční V	1 278	1 688	1 228	32	-27	-4
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0	0
Úroky	3	5	1	67	-80	-67
Ostatní finanční V	1 275	1 683	1 227	32	-27	-4

Tabulka 6 ukazuje vývoj výnosů v letech 2011, 2012 a 2013. Celková položka výnosů se spolu s provozními výnosy od roku 2011 zvýšila o 71 %. Tento výrazný růst zapříčinila vzrůstající poptávka po nabízených výrobcích a taktéž restrukturalizace podniku.

Položka výkonů, která zahrnuje tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a změnu stavu zásob vlastní činnosti taktéž zaznamenala od roku 2011 výrazný nárůst v hodnotě 89 %.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu měly kolísavou tendenci. Oproti roku 2011, kdy se společnost ve velké míře zbavovala svého majetku, se podnik v roce 2012 rozhodl prodat majetek pouze v hodnotě 1,3 milionu, což v procentuálním vyjádření znamenalo 91% pokles. Naopak v roce 2013 firma začala s dalším výrazným prodejem svého majetku a to v důsledku restrukturalizace společnosti. Významná část výroby se přesunula do mateřského podniku, který od Invosu nepotřebný dlouhodobý majetek odkoupil. Společnost rovněž odprodala původní potiskovací linku, která byla nahrazena novým, výkonnějším a modernějším zařízením.

Ostatní provozní výnosy souvisí s projekty vědy a výzkumu, kterých se společnost aktivně účastní. A taktéž s plněním pojišťoven při náhradách škody. V roce 2012 položka ostatních provozních výnosů zaznamenala 75% pokles, naopak v roce 2013 došlo k jejich výraznému zvýšení o 348 %. Tyto výkyvy způsobují především výnosy z projektů.

Finanční výnosy podniku klesly od roku 2011 o 4 % a to i přes to, že v roce 2012 se finanční výnosy zvýšily o 32 %. Tuto položku nejvíce ovlivnily výnosové úroky, které se od roku 2011 snížily o 67 %.

Tab. 7: Vývojové trendy nákladů v letech 2011-2013

Položka N	2011	2012	2013	2011/ 2012	2012/ 2013	2011/ 2013
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	změna v %	změna v %	změna v %
Náklady celkem	134 479	168 202	235 613	25	40	75
Provozní N	131 910	164 923	230 174	25	40	75
Náklady na prodané zboží	4 913	6 552	10 819	33	65	120
Výkonová spotřeba	85 224	119 769	177 238	41	48	108
Osobní náklady	25 034	25 231	26 799	1	6	7
Daně a poplatky	70	85	80	21	- 6	14
Odpisy DHM a DNM	9 396	12 201	14 469	30	19	54
Ostatní provozní N	7 273	1 085	769	-85	-29	-89
Finanční N	2 569	3 279	5 439	28	66	112
Nákladové úroky	827	1 552	1 288	88	-17	56
Ostatní finanční N	1 742	1 727	4 151	- 1	140	138

Tabulka 7 zobrazuje vývojové trendy nákladů v analyzovaných letech.

Vzrůstající poptávka po výrobcích a s tím zvýšené provozní výnosy, měly taktéž vliv na vývoj provozních nákladů a to především na náklady za prodané zboží, které se od roku 2011 zvýšily o 120 % a taktéž na výkonovou spotřebu, která se zvýšila o 108 %.

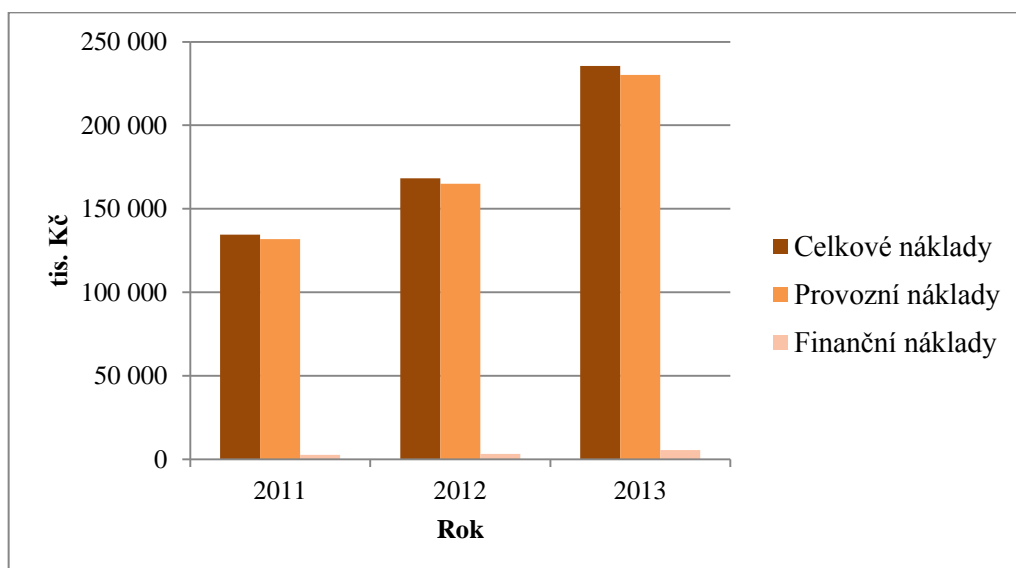
V oblasti osobních nákladů, kde se řadí mzdové náklady, sociální a zdravotní pojištění a sociální náklady k žádným výrazným změnám nedošlo. Osobní náklady mají rostoucí tendenci, avšak tento fakt nezapříčinil zvyšující se počet zaměstnanců, jak ukazuje Tabulka 1, nýbrž zvyšování mezd zaměstnancům.

Předcházející vlastník společnosti vložil do firmy vklad v podobě dlouhodobého hmotného majetku v hodnotě 140 milionů korun, což má vliv na vysokou výši odpisů. Navíc v roce 2012 byl pořízen nový potiskovací a vytačovací stroj, který už i tak velkou výši odpisů ještě navýšil. V roce 2013 došlo k dalšímu navýšení odpisů o 19 %.



Ostatní provozní náklady souvisí s dotacemi, plněním od pojišťoven, patenty, odpisy pohledávek a dary. V roce 2012 došlo k snížení o 85 %, a v následujícím roce k dalšímu poklesu o 29 %.

Finanční náklady mají vzrůstající tendenci. V roce 2012 tento nárůst způsobily nákladové úroky. Společnost Invos si totiž v daném roce sjednala dlouhodobý bankovní úvěr na pořízení nového stroje. Avšak v následujícím roce došlo ke snížení nákladových úroků a to z důvodu poctivého splácení dlouhodobého úvěru. Celkové finanční náklady v roce 2013 nejvíce ovlivnila položka ostatních finančních nákladů, která obsahuje kurzové rozdíly. Hlavním důvodem navýšení kurzových rozdílů o 140 % byla listopadová devalvace české koruny vůči euru, která zapříčinila zdražení české koruny a to na hranici 27 korun za 1 euro. Toto bankovní opatření mělo za následek zdražení dováženého zboží a materiálu ze zahraničí.



Graf 3: Horizontální analýza nákladů

### 5.1.3 Vývoj výsledku hospodaření

Následující tabulka (Tab. 8) zobrazuje vývoj výsledku hospodaření a jeho jednotlivých částí v letech 2011, 2012 a 2013. Číselné údaje jsou v tabulce uvedeny v tisících korunách českých.

Tab. 8: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2011-2013

Druh VH	Roky		
	2011	2012	2013
VH z provozní činnosti	2 034	2 296	14 155
VH z finanční činnosti	-1 291	-1 591	-4 211
Mimořádný VH	0	0	0
VH za účetní období	741	642	9 944

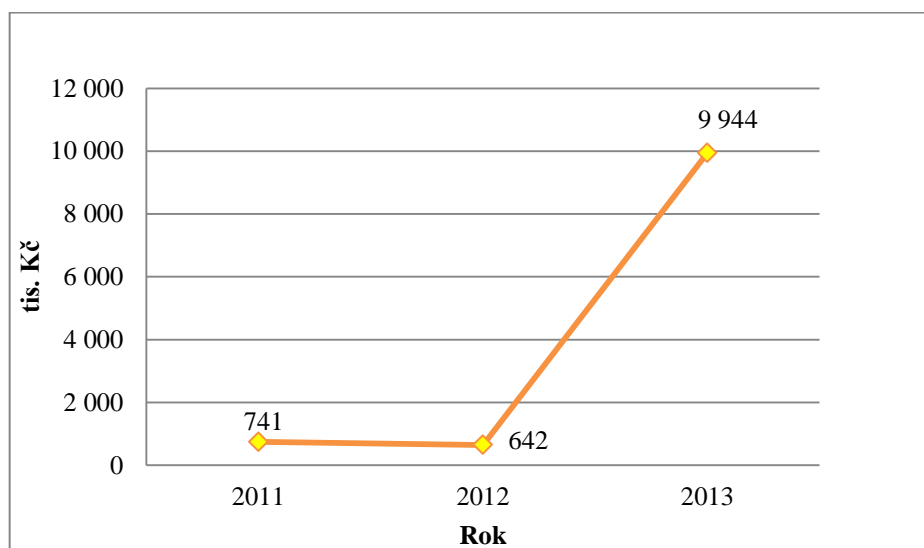
Z uvedené tabulky lze vyzorovat, že výsledek hospodaření z provozní činnosti má vzrůstající tendenci. Největší nárůst zaznamenala položka výsledku hospodaření z běžné činnosti v roce 2013. Tento výsledek je uveden před zdaněním, jelikož společnost zatím neprošla auditem. Toto výrazné zvýšení opět zapříčinila již několikrát zmiňovaná restrukturalizace podniku, která měla za následek výrazné zvýšení výnosů společnosti.

Naopak výsledek hospodaření z finanční činnosti je v letech 2011-2013 záporný a má klesající tendenci. Tabulka 9 zobrazuje jeho jednotlivé části a je patrné že v roce 2011 došlo k zápornému VH především z důvodu kurzových rozdílů, kdy finanční výnosy byly o 500 tisíc nižší než finanční náklady. V roce 2012 u něho došlo opět k mírnému poklesu, který byl způsoben zřízením nového bankovního úvěru. Avšak následující rok přinesl snížení nákladových úroků, což vypovídá a splácení úvěru. Výrazný propad finančního výsledku hospodaření v roce 2013 způsobily opět změny kurzových rozdílů. Devalvace české koruny měla na firmu negativní dopad. Invo má nízké procento vývozu, které se pohybuje kolem 5 % avšak mnohem větší je dovoz materiálu ze zahraničí. V důsledku toho vznikají záporné kurzové rozdíly, které ovlivňují celkový výsledek hospodaření z finanční činnosti.

Tab. 9: Detailní rozbor položek vedoucích k finančnímu VH

Položka výkazu zisků a ztrát	2011	2012	2013
Výnosové úroky	3	5	1
Nákladové úroky	827	1 552	1 281
Ostatní finanční výnosy	1 275	1 683	1 227
Ostatní finanční náklady	1 742	1 727	4 151
Finanční výsledek hospodaření	-1 291	-1 591	-4 211

Ve společnosti Invos nedošlo k žádným mimořádným nákladům ani výnosům, proto je mimořádný výsledek hospodaření během let 2011, 2012 a 2013 nulový.



Graf 4: Vývoj VH za účetní období

Z předcházející tabulky (Tab. 8) a grafu (Graf 4) je patrné, že výsledek hospodaření za účetní období v roce 2012 mírně poklesl, avšak v roce 2013 došlo k jeho výraznému nárůstu, který souvisí s vyšším výsledkem hospodaření z provozní činnosti.

#### 5.1.4 Sestavení výkazu cash flow

Jelikož společnost nemá rok 2013 auditovaný, výkaz cash flow z tohoto roku je vypracován mojí osobou a uveden v příloze P III.

Při sestavování výkazu cash flow z roku 2013 je použita nepřímá metoda. Údaje pro vypracování jsou čerpány z rozvahy, výkazu zisků a ztrát.

*Řádek P.*

První řádek výkazu cash flow se nazývá stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období. Ten se nachází v rozvaze na straně aktiv pod názvem

krátkodobý finanční majetek v řádku 100. Jedná se o stav, který je vykázán na konci účetního období v roce 2012 v částce 3 615 tis. Kč.

#### *Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti*

Pro zjištění *peněžních toků z hlavní výdělečné činnosti* (provozní činnosti) je nezbytné upravit výsledek hospodaření před zdaněním, který je uveden ve výsledovce pod řádkem 61 v částce 9 944 tisíc Kč, o nepeněžní operace. Nepeněžní operace jsou specifické tím, že jsou sice zahrnuty do nákladů, avšak neznamenají jejich peněžní výdaj. Nepeněžní operace obsahují:

- *A. 1. 1. - odpisy stálých aktiv* v hodnotě 14 469 tisíc korun, které se k výsledku hospodaření přičítají. Částka je uvedena ve výkazu zisku a ztrát v řádku 18. Jsou sice zahrnuty do nákladů, ale firma je nikam neodvádí a odpisy zůstávají ve firmě pro další investování.
- *A. 1. 2. - změnu rezerv a opravných položek.* V roce 2012 byla výše rezerv na straně pasiv v řádku 280 v hodnotě 60 000, avšak v následujícím období došlo ke snížení rezervy na 10 000. To znamená, že společnost rozdíl 50 000 Kč použila na krytí svých výdajů, což mělo na CF negativní vliv, a proto se daná částka od výsledku hospodaření odečítá.
- *A. 1. 3. - zisk z prodeje stálých aktiv*, který je vypočten jako součet tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a zůstatkové ceny dlouhodobého majetku. Jedná se o součet řádků 20 a 23 ve výsledovce. Od CF ho odečteme, jelikož nespadá do provozní činnosti nýbrž do činnosti investiční.
- *A. 1. 4. – výnosy z dividend a podílů na zisku* - Tuto položku společnost v daném roce nevykazovala.
- *A. 1. 5. - vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky*, které jsou k výsledku hospodaření přičteny. Jejich výše je zjištěna jako rozdíl nákladových úroků řádek 43 a výnosových úroků řádek 42 uvedených ve výkazu zisků a ztrát.
- *A. 1. 6. – případné úpravy o ostatní nepeněžní operace*, které firma rovněž nevykazovala.

Po provedených úpravách získáme *čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami*.

Takto vyjádřený čistý peněžní tok je dále upraven o změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, které obsahují:

- *A. 2. 1. - změnu stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv.* Pro zjištění změny, která se v oblasti pohledávek odehrála, je nezbytné porovnat rok 2012 s rokem 2013. Při výpočtu vycházíme z dat uvedených v rozvaze na straně aktiv. Porovnáváme dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a přechodné účty aktiv. Dlouhodobé pohledávky v řádku 80 společnost nevykazovala. Rozdíl krátkodobých pohledávek uvedených v ř. 90 se zvýšil o 14 958 000 Kč. Naproti tomu rozdíl přechodných účtů aktiv, řádek 110, se snížil o 665 000 Kč. Po sečtení 14 958 000 a – 665 000 Kč výsledná změna činí 14 293 000 Kč. Ta je v CF uvedena se záporným znaménkem, protože má na CF negativní vliv. Vyjadřuje totiž, jaké množství peněžních prostředků zbývá odběratelům uhradit ve prospěch účtu analyzované společnosti.
- *A. 2. 2. - změnu stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a přechodných účtů pasiv.* Porovnávají se zde závazky z roku 2012 s rokem 2013. Krátkodobé závazky, ř. 310, se zvýšili o 10 730 000 Kč, kdežto bankovní úvěry a výpomoci, v ř. 330, se snížili o 7 265 000 Kč. Hodnota časové rozlišení se rovněž snížilo o 572 000 Kč. Jednotlivé složky po sečtení činí 2 893 000 Kč a k provoznímu CF se přičítají.
- *A. 2. 3. - změnu stavu zásob.* Ta je dána rozdílem stavu zásob minulého období s obdobím běžným. Při výpočtu bylo zjištěno, že se stav zásob zvýšil, což pro CF znamená odtok peněz. Z tohoto důvodu je výsledná částka 10 555 tisíc Kč odečtena.
- *A. 2. 4. – změnu stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů.* Tento řádek společnost nevykazuje.

Po provedených úpravách je výsledkem *čistý provozní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami*. Pro získání čistého peněžního toku z provozní činnosti je ještě nutné ho upravit o řádky:

- *A. 3. - vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných* – což znamená odečíst vyplacené úroky, které se nachází ve výsledovce v řádku 43.
- *A. 4. - přijaté úroky* uvedené ve výsledovce v řádku 42 je nutno přičíst.

- *A. 5. – zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období, tato daň ve výkazu CF zatím není uvedena, jelikož nedošlo k jejímu zaplacení.*

*Peněžní tok z investiční činnosti* je získán jako součet příjmů a výdajů spojených s dlouhodobým majetkem. Příjem spojený s dlouhodobým majetkem je vypočten jako rozdíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku ř. výsledovky č. 20 a zůstatkové ceny dlouhodobého majetku ř. 23. Výdaje spojené s dlouhodobým majetkem jsou vypočítány následovně: stav dlouhodobého majetku z minulého roku – stav dlouhodobého majetku v běžném období v netto hodnotě – odpisy dlouhodobého majetku ve sledovaném období.

*Peněžní tok z finanční činnosti* společnost v roce 2013 nevykazovala.

#### *Řádek F*

Je předposledním řádkem výkazu CF a udává čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků. Je získán jako součet jednotlivých peněžních toků.

#### *Řádek R*

Informuje o stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období. Získáme ho, když od řádku P odečteme čistý peněžní tok z provozní činnosti a přičteme čistý peněžní tok z investiční činnosti. Pro kontrolu správného výpočtu slouží řádek rozvahy č. 100 uveden za běžné období.

### 5.1.5 Analýza cash flow

Následující tabulka (*Tab. 10*) zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků společnosti. Invos v letech 2011, 2012 a 2013. Jedná se o zkrácenou podobu, veškeré výkazy CF jsou uvedeny v příloze. Číselné údaje jsou uvedeny v tisících korunách českých.

*Tab. 10: Vývoj Cash flow*

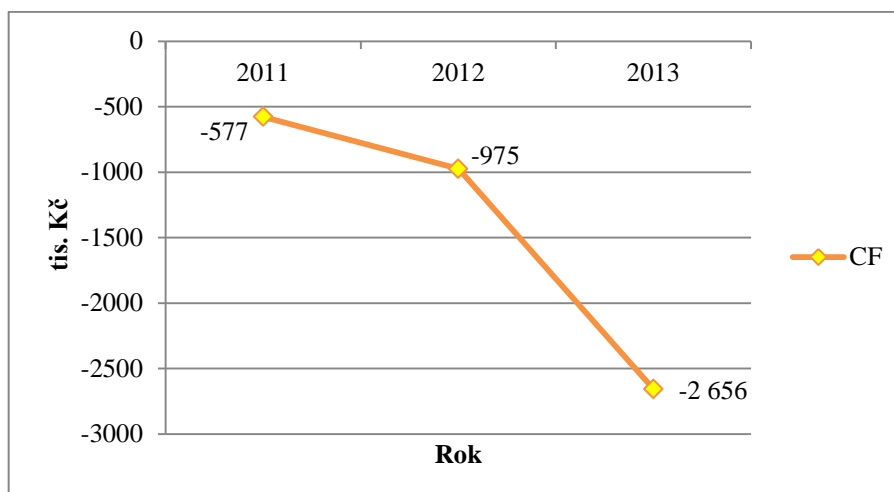
Položka CF	2011	2012	2013
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Počáteční stav peněžních prostředků	5 167	4 590	3 615
CF z provozní činnosti	-2 990	51 806	-2 663
CF z investiční činnosti	2 413	-42 781	6
CF z finanční činnosti	0	-10 000	0
Čisté zvýšení/ snížení peněžních prostředků	-577	-975	-2 656
Konečný stav peněžních prostředků	4 590	3 615	959

Z tabulky je patrné, že společnost má rok od roku nižší stav peněžních prostředků na bankovních účtech a v pokladně.

V roce 2011 je CF z provozní činnosti záporné, což je dáno změnou stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu, kterou negativně ovlivnila především změna pohledávek. CF z investiční činnosti se pro tento rok nachází v hodnotě 2 413 000 Kč. Je to dáno tím, že společnost měla velké příjmy plynoucí z prodeje stálých aktiv, které přesahovaly výdaje spojené s nabytím stálých aktiv. To o společnosti značí, že svůj majetek více prodávala, než nakupovala. Peněžní toky z finanční činnosti podnik v roce 2011 nevykazoval.

Rok 2012 oproti tomu přinesl CF z provozní činnosti kladný a z investiční činnosti záporný. Výše CF z provozní činnosti je dána pozitivním vlivem nepeněžních položek, které zvýšily CF o 13 679 tisíc Kč a pozitivní změnou nepeněžních položek pracovního kapitálu, které navýšily CF o 43 974 000 Kč. Výsledný CF z investiční činnosti je především ovlivněn vysokými výdaji, které jsou spojené s nabytím nového technologického zařízení a výstavbou nové výrobní haly. Výše CF z finanční činnosti v roce 2012 je dána výplatou dividendy společnosti VEPAK v hodnotě 10 mil. Kč.

V posledním analyzovaném roce hodnota byla naopak výše cash flow z provozní činnosti záporná a z investiční činnosti kladná. Vliv položek na hodnotu cash flow je zřetelný v předcházející podkapitole 5.1.4.



Graf 5: Vývoj CF

## 5.2 Vertikální analýza

Údaje obsažené v následujících tabulkách jsou uvedeny v tisících korunách českých, procentuální vyjádření je zaokrouhлено na jedno desetinné místo dle matematických pravidel. V následujících tabulkách jsou analyzovány souhrnné položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

### 5.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 11: Procentuální rozbor majetkové struktury

Položka A	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %
Celková A	249 152	100,0	283 827	100,0	296 615	100,0
DM	184 917	74,2	215 625	76,0	206 220	69,5
DNM	321	0,1	446	0,2	343	0,1
DHM	184 596	74,1	215 179	75,8	205 877	69,4
OA	62 653	25,2	66 947	23,6	89 805	30,3
Zásoby	17 683	7,1	21 335	7,5	31 890	10,8
Krátkodobé pohledávky	40 380	16,2	41 997	14,8	56 956	19,2
Finanční majetek	4 590	1,8	3 615	1,3	959	0,3
Časové rozlišení	1 582	0,6	1 227	0,4	590	0,2

Tabulka 11 zobrazuje procentuální rozbor aktiv v letech 2011, 2012 a 2013. Jako základna jsou v této tabulce zvolena celková aktiva.

Z tabulky je patrné, že nejvyšší podíl na celkových aktivech má hodnota dlouhodobého majetku, která se pohybuje v průměru 73 %. Druhou pozici zaujímají oběžná aktiva s 26% účastí na sumarizovaných aktivech. Oblast časového rozlišení má na celkovém majetku



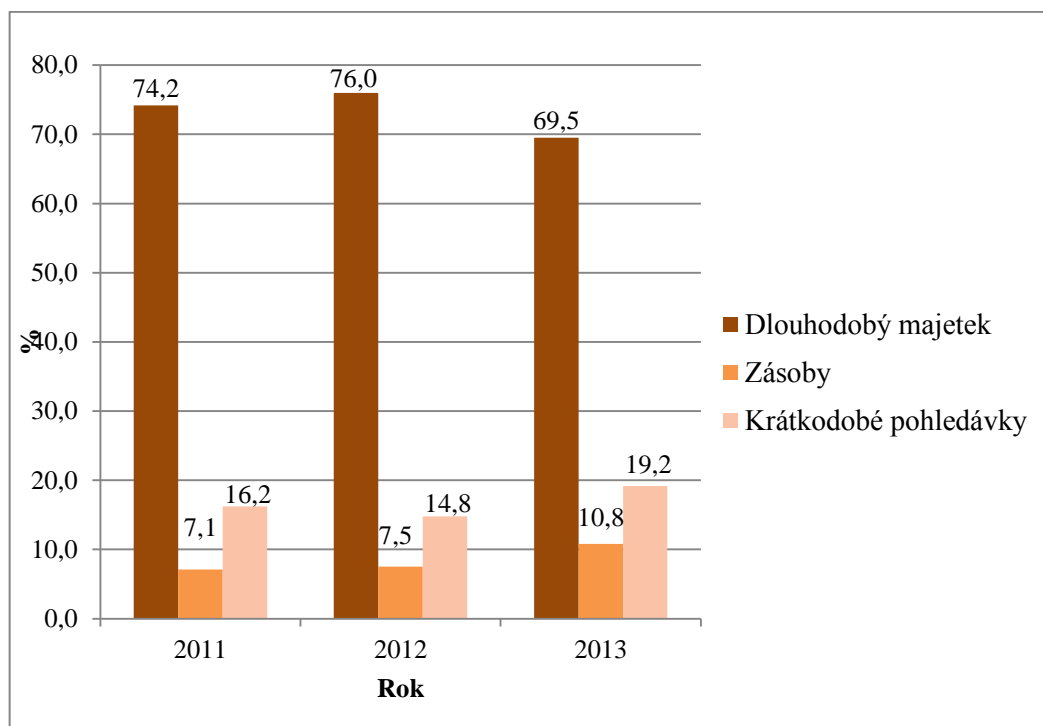
společnosti téměř zanedbatelný podíl, který se v průměru pohybuje kolem 0,4 %. Položka časového rozlišení obsahuje náklady příštích období a také příjmy příštích období.

V oblasti dlouhodobého majetku má na celkových aktivech největší podíl hmotný majetek. Tato skutečnost je způsobena především vysokou pořizovací cenou dlouhodobého hmotného majetku, který se na celkových aktivech společnosti podílí v průměru 73 %. Dlouhodobý nehmotný majetek se na sumarizovaných aktivech účastní 0,1 %, v této položce se nacházejí nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, který zahrnuje účetní program QI, ocenitelná práva a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek.

Podíl oběžného majetku dosahoval v roce 2011 25 %, v následujícím roce poklesl na 23 % a to z důvodu nepatrného snížení krátkodobých pohledávek, avšak v roce 2013 došlo ke zvýšení podílu na 30 % a to díky většímu objemu zásob a krátkodobých pohledávek.

Zásoby se na celkových aktivech v letech 2011 a 2012 podílely 7 %, avšak v roce 2013 došlo ke zvýšení podílu na necelých 11 %. Důvodem vyššího podílu na sumarizovaných aktivech je restrukturalizace podniku, která v tomto roce způsobila i vyšší podíl krátkodobých pohledávek především následkem zvýšení pohledávek z obchodních vztahů a to na hodnotu 30 % přičemž se v letech 2011 a 2012 výše podílu pohybovala kolem 15 %.

Finanční majetek, který obsahuje pokladnu a bankovní účet, má na celkových aktivech rok od roku menší podíl. V roce 2011 tento podíl činil 1,8 %; v roce 2012 došlo k poklesu na 1,3 % a rok 2013 přinesl snížení podílu na 0,3 %.



Graf 6: Procentuální podíl majetkové struktury

Tab. 12: Procentuální rozbor kapitálové struktury

Položka P	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %
Celková P	249 152	100,0	283 286	100,0	296 612	100,0
Vlastní kapitál	204 431	82,1	195 073	68,9	205 016	69,1
Základní kapitál	10 005	4,0	10 005	3,5	10 005	3,4
Kapitálové fondy	160 678	64,5	160 678	56,7	160 678	54,2
Ostatní fondy	1 001	0,4	1 001	0,4	1 001	0,3
VH MO	32 006	12,8	22 747	8,0	23 389	7,9
VH BO	741	0,3	642	0,2	9 943	3,4
Cizí zdroje	44 329	17,8	88 098	31,1	91 512	30,9
Rezervy	0,0	0,0	60	0,0	10	0,0
Krátkodobé závazky	17 902	7,2	29 003	10,2	39 732	13,4
Bankovní úvěry a výpomoci	26 427	10,6	59 035	20,8	51 770	17,5
Časové rozlišení	392	0,2	656	0,2	84	0,0

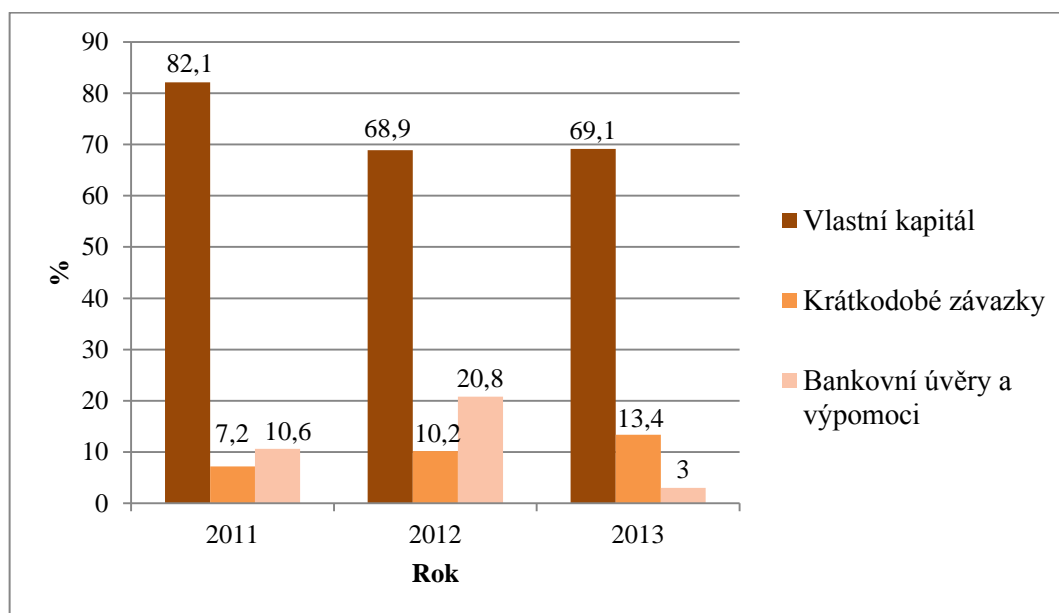
Tabulka 12 znázorňuje procentuální rozbor kapitálové struktury v letech 2011, 2012 a 2013.

Na celkových pasivech společnosti se v roce 2011 nejvíce podílel vlastní kapitál a to svými 82 %. Tento fakt způsobuje především vysoká hodnota nerozděleného výsledku hospodaření z minulých let, který se účastní na celkové kapitálové struktuře 13 %. Oblast

cizích zdrojů se podílí na sumarizovaných pasivech 18 % a časové rozlišení obsahující výdaje příštích období pouze 0,2 %.

Následující rok 2012 přinesl v oblasti vlastního kapitálu velkou změnu, kdy došlo k převedení 10 milionů korun společnosti VEPAK. Tyto peněžní prostředky čerpala společnost z nerozděleného výsledku hospodaření. Tento převod a menší hodnota vykázaného výsledku hospodaření za účetní období způsobily nižší podíl vlastního kapitálu a to na 69 %. Společnost si v daném roce sjednala nový bankovní úvěr na pořízení nového stroje, který způsobil vyšší podíl cizích zdrojů. Časové rozlišení je beze změny a nadále se na kapitálovém majetku podílí 0,2 %.

Rok 2013 přinesl v důsledku většího výsledku hospodaření z minulých let a výsledku hospodaření běžného období 69% podíl vlastního kapitálu na celkové kapitálové struktuře podniku. Účast cizích zdrojů na sumarizovaných pasivech je 31 %, kdy krátkodobé závazky tvoří 13 % a bankovní úvěry a výpomoci 18 %.



Graf 7: Procentuální podíl kapitálové struktury

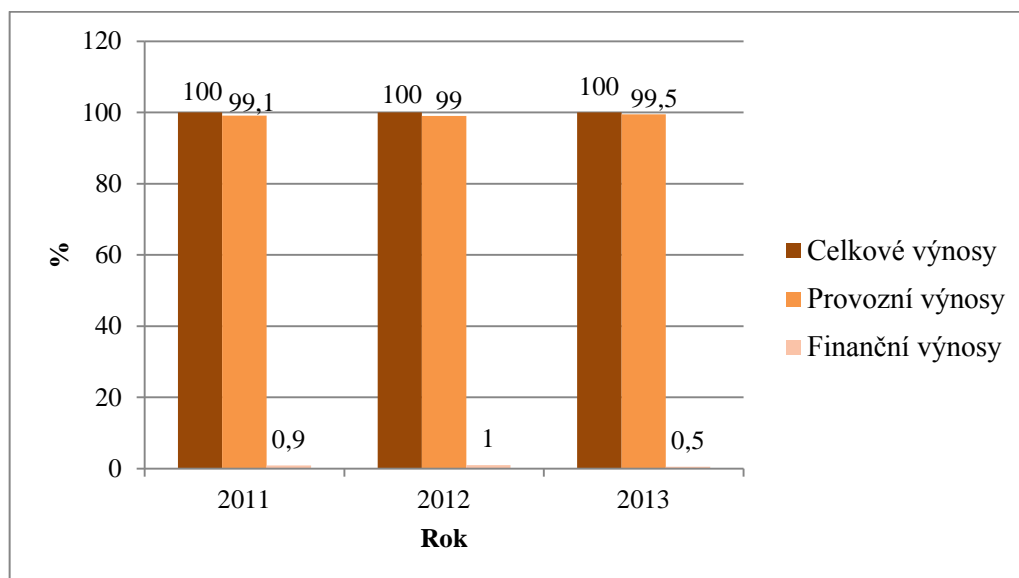
## 5.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 13: Procentuální rozbor výnosů

Položka V	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %
Výnosy celkem	145 119	100,0	170 081	100,0	247 519	100,0
Provozní výnosy	143 841	99,1	168 393	99,0	246 291	99,5
Tržby za prodej zboží	6 002	4,1	8 002	4,7	12 231	4,9
Výkony	116 306	80,1	157 466	92,6	219 829	88,8
Tržby z prodeje DM a materiálu	15 289	10,5	1 384	0,8	7 323	3,0
Ostatní provozní V	6 244	4,3	1 541	0,9	6 908	2,8
Finanční V	1 278	0,9	1 688	1,0	1 228	0,5
Výnosy z DFM	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Úroky	3	0,0	5	0,0	1	0,0
Ostatní finanční V	1 275	0,9	1 683	1,0	1 227	0,5

Tabulka 13 udává podíl jednotlivých výnosů na sumarizovaných výnosech v letech 2011, 2012 a 2013.

Nejvyšší podíl na celkových výnosech mají výnosy provozní a to v průměru 99,2 %; je to dáno tím, že společnost Invos je ryze výrobní podnik. Ostatní výnosové položky mají na celkových výnosech minimální podíl.



Graf 8: Procentuální podíl výnosů

Tab. 14: Procentuální rozbor nákladů

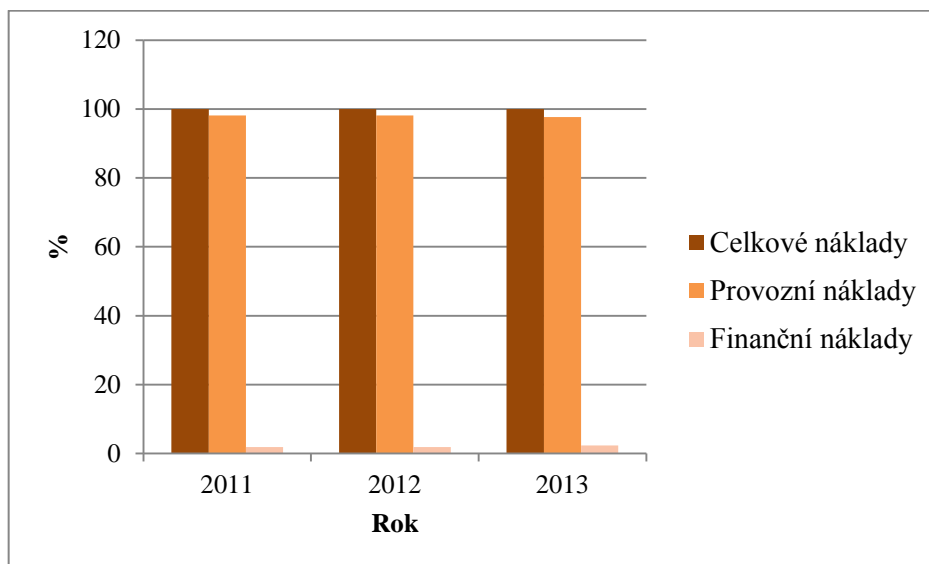
Položka N	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %	v tis. Kč	podíl v %
Náklady celkem	134 479	100,0	168 202	100,0	235 613	100,0
Provozní N	131 910	98,1	164 923	98,1	230 174	97,7
Náklady na prodané zboží	4 913	3,7	6 552	3,9	10 819	4,6
Výkonová spotřeba	85 224	63,4	119 769	71,2	177 238	75,2
Osobní náklady	25 034	18,6	25 231	15,0	26 799	11,4
Daně a poplatky	70	0,1	85	0,1	80	0,0
Odpisy DHM a DNM	9 396	7,0	12 201	7,3	14 469	6,1
Ostatní provozní N	7 273	5,4	1 085	0,6	769	0,3
Finanční N	2 569	1,9	3 279	1,9	5 439	2,3
Nákladové úroky	827	0,6	1 552	0,9	1 288	0,5
Ostatní finanční N	1 742	1,3	1 727	1,0	4 151	1,8

Tabulka 14 zobrazuje podíl jednotlivých nákladů na celkových nákladech a to v letech 2011, 2012 a 2013.

Jelikož je společnost Invos výrobní podnik, tak nejvyšší podíl na celkových nákladech mají provozní náklady. V roce 2011 se podílely na celkových nákladech 98 %. V této oblasti se nejvíce účastní výkonová spotřeba (63 %), která obsahuje spotřebu materiálu a energie a taktéž služby, které souvisejí s výrobou produktů. Osobní náklady se účastní 19 % a obsahují mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociální náklady. Procentuální podíl odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je dán vysokými pořizovacími cenami a taktéž vysokým nepeněžitým vkladem společníka v hodnotě 140 mil korun, proto podíl odpisů k celkovým nákladům dosahuje vysoké výše 7 %. Ostatní provozní náklady souvisí s projekty, kterých se společnost účastnila, s plněním pojišťoven, patenty, odpisy pohledávek a dary. Z tohoto důvodu podíl v této oblasti na celkových nákladech dosahuje jen 5 %. Finanční náklady obsahující splátky bankovního úvěru a nákladové kurzové rozdíly se účastní na sumarizovaných nákladech necelými 2 %.

V roce 2012 se podíl provozních nákladů na celkových nákladech nezměnil a zůstal na hodnotě 98 %. Jednotlivé poměry položek provozních nákladů se v daném roce měnily minimálně. Avšak podíl ostatních provozních nákladů se snížil na 0,6 %. Procentuální podíly u finančních nákladů jsou rovněž obdobné, jak tomu bylo v předcházejícím roce.

Rok 2013 přinesl z důvodu restrukturalizace nárůst celkových nákladů. Procentuální rozložení provozních nákladů nepatrně kleslo na 97,7 %; naopak finanční náklady se na celkových nákladech podílely 2,3 % a to z důvodu zvýšení kurzovních nákladů, které způsobila devalvace české koruny.



Graf 9: Procentuální podíl nákladů

### 5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

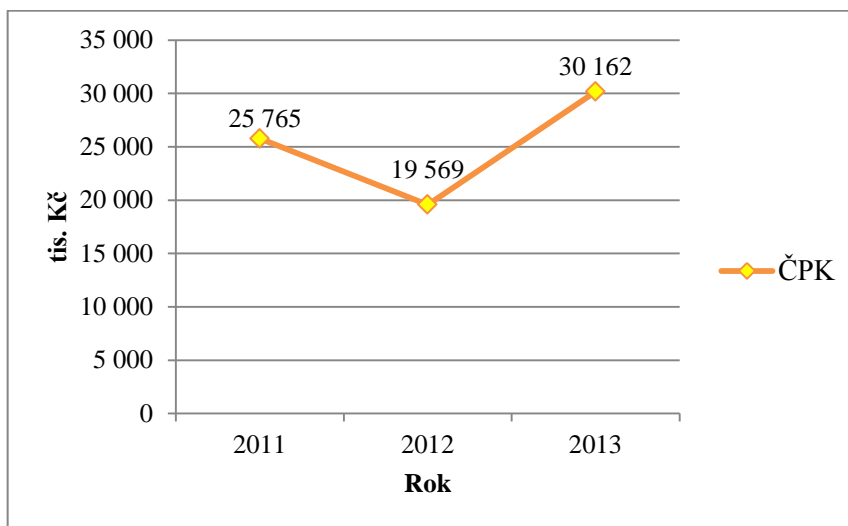
V teoretické části je popsána oblast čistého pracovního kapitálu jako rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů. Číselné údaje jsou uvedeny v tisících korunách českých.

Tab. 15: Vývoj čistého pracovního kapitálu

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál	25 765	19 569	30 162

Tabulka 15 zobrazuje vývoj čistého pracovního kapitálu ve firmě. Během sledovaných let 2011, 2012 a 2013 hodnota čistého pracovního kapitálu nedosahovala záporných čísel, což ukazuje, že analyzovaná společnost je schopna bez problémů hradit své splatné závazky a ještě jí zbydou nemalé finanční prostředky na provoz. Výše ČPK je však zbytečně vysoká. To o společnosti značí, že ve větším množství využívá svých dlouhodobých zdrojů než těch krátkodobých, které bývají obvykle dražší. Společnost přistupuje k řízení společnosti konzervativně, což znamená, že pro financování krátkodobých potřeb využívá jak zdroje krátkodobé, tak i dlouhodobé. V roce 2012 došlo

k poklesu hodnoty čistého pracovního kapitálu, což je dáno tím, že si společnost v daném roce sjednala bankovní úvěr, který zapříčinil snížení hodnoty. Na druhou stranu, v roce 2013 došlo ke zvýšení ČPK, což signalizuje, že společnost si další úvěr nesjednala a poctivě hradila stávající úvěr.



Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu

## 5.4 Analýza poměrových ukazatelů

### 5.4.1 Analýza rentability

Pro výpočet jednotlivých ukazatelů rentability, jsou použity údaje obsažené v tabulce 14, které byly čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti a jsou uvedeny v tisících korunách českých. Postup výpočtu je proveden podle vzorců uvedených v teoretické části.

Tab. 16: Data pro výpočet rentability

Položka výkazu	Rok		
	2011	2012	2013
Celková A	249 152	283 827	296 615
Vlastní kapitál	204 431	195 073	205 016
Čistý zisk	741	642	9 944
Zisk před úroky a zdaněním	1 568	2 194	11 232
Tržby	137 597	166 852	239 383

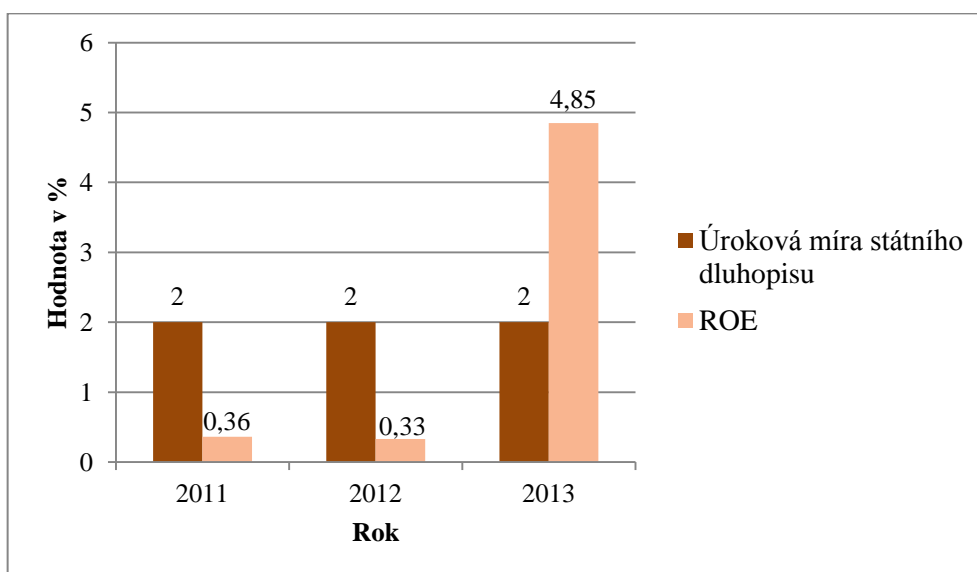
Tabulka 16 zobrazuje vývoj rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb v letech 2011.2012 a 2013. Číselné údaje jsou vyjádřeny v procentech a zaokrouhleny na dvě desetinná místa.

Tab. 17: Vývoj rentability

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
ROA	0,63	0,77	3,79
ROE	0,36	0,33	4,85
ROS	0,54	0,39	4,15

Rentabilita celkových aktiv udává jaká je celková výnosnost společnosti, bez ohledu na to, zda je podnik financován z vlastních zdrojů nebo ne. Je žádoucí, aby hodnoty rentability celkových aktiv měly rostoucí tendenci a byly vyšší než placené úroky z úvěrů. Průměrná úroková sazba, kterou společnost platí, se pohybuje kolem 3 %. Z předcházející tabulky je patrné, že hodnota rentability má kolísavou tendenci. V roce 2011 rentabilita dosahovala 0,63 %, avšak v roce 2012 došlo ke zvýšení hodnoty na 0,77 %, což bylo způsobeno vyšší zisku před úroky a zdaněním. Rok 2013 byl pro společnost velmi pozitivní, neboť hodnota rentability dosáhla 3,79 % a přesáhla tak vyšší úrokové míry, na kterou má společnost sjednané bankovní úvěry.

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem pro potenciální investory, jelikož podává informace o zhodnocení kapitálu, který investoři do společnosti vloží. Hodnota, v níž by se měla rentabilita VK pohybovat, je dána vyšší úroku u vydaných státních dluhopisů. Pro srovnání je použita úroková míra 3letého prémiového spořicího státního dluhopisu vydaného na 3 roky, která se pohybuje kolem 2 %.

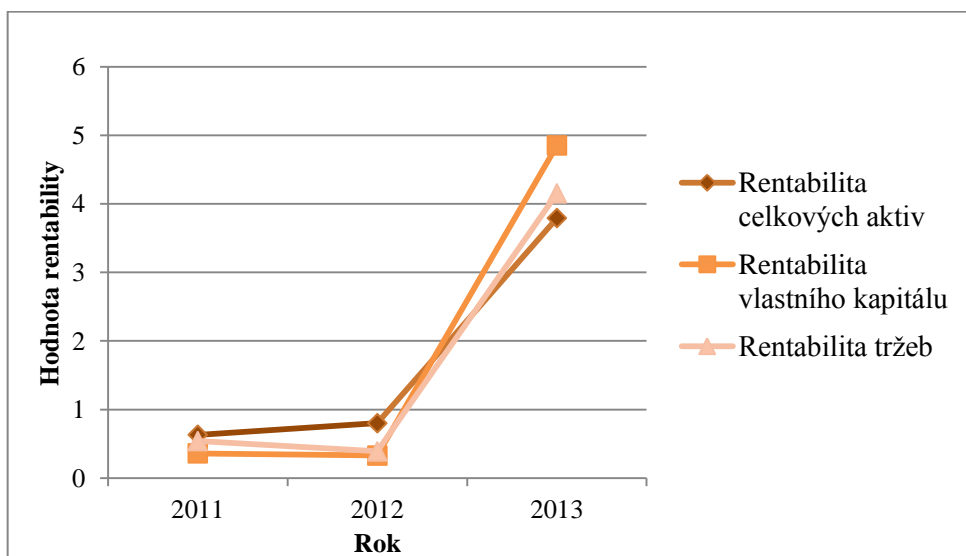


Graf 11: Srovnání úrokové míry státního dluhopisu s ROE



Jak zobrazuje Graf 11, výsledné hodnoty ROE jsou v letech 2011 a 2012 nižší, než je výše státního dluhopisu. To pro společnost znamená, že pro potencionální investory není dostatečně lukrativní a raději své prostředky investují do výnosnějšího podniku nebo do zmiňovaných státních dluhopisů. V roce 2011 dosáhla hodnota ROE 0,36 %, avšak v následujícím období došlo k jejímu poklesu na 0,33 %. Snížení této hodnoty způsobila změna výše vlastního kapitálu, ze kterého byla vyplacena dividenda v částce 10 mil. Kč. Rok 2013 přinesl nejpříznivější hodnotu ROE – 4,85 %, která přesahovala úrokovou míru státního dluhopisu. Rok 2013 avšak není auditovaný, tudíž daň z příjmů právnických osob ještě není stanovena a řádně odvedena. Z tohoto důvodu bude vykazovaná hodnota ROE po uzavření účetní závěrky nižší. I přes to, ale bude vyšší než v předcházejících letech, což především způsobil nárůst čistého zisku zapříčiněný restrukturalizací podniku.

Rentabilita tržeb poměřuje čistý zisk s tržbami. Během sledovaného období měla rentabilita tržeb kolísavou tendenci. V roce 2011 se čistý zisk na 1 Kč tržeb podílel 0,54 %. V následujícím roce 2012 došlo k poklesu na 0,39 %, naopak v roce 2013 ROS dosahoval 4,15 %. Do tohoto výsledku rovněž není započítána daň z příjmů právnických osob, proto bude výsledek rovněž nižší. Avšak lze konstatovat, že v roce 2013 podnik dosáhne nejvyšší rentability tržeb během analyzovaných let, což je dáno prokazovanými vyššími tržbami podniku.



Graf 12: Vývoj rentability v roce 2011, 2012 a 2013

### 5.4.2 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity udávají, jak společnost hospodaří se svými aktivy a jak dlouho jsou v ní vázány finanční prostředky. Analýza aktivity zahrnuje ukazatele rychlosti obratu a doby obratu. Ukazatel rychlosti obratu udává, kolikrát se položka aktiv za dané období obrátí, kdežto doba obratu podává informace o tom, jak dlouho takový obrat trvá ve dnech.

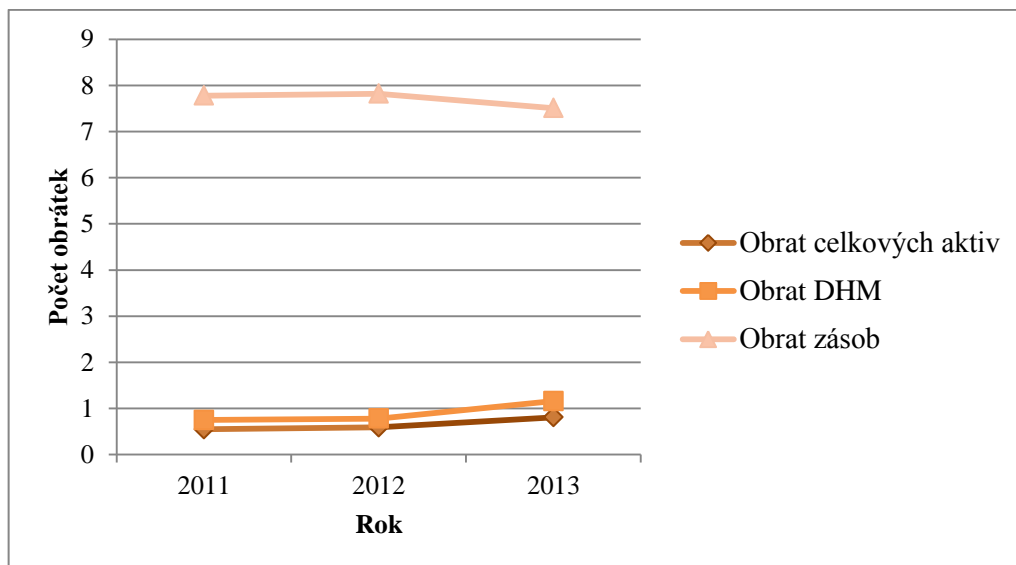
Tab. 18: Analýza obratu

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	0,55	0,59	0,81
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	0,75	0,78	1,16
Obrat zásob	7,78	7,82	7,51

Nejkomplexnějším ukazatelem je ukazatel obratu celkových aktiv, který má taktéž vliv na celkovou rentabilitu podniku. Uvádí, kolikrát tržby převyšují celková aktiva. I přes to, že obrat celkových aktiv má rostoucí tendenci, podnik svá celková aktiva efektivně nevyužívá, což nám dokazuje nízká výše dosažených hodnot.

Obrat dlouhodobého majetku informuje, v jaké míře společnost využívá svůj dlouhodobý majetek. Uvádá kolik jaká částka peněz je vyprodukována z 1 koruny dlouhodobého hmotného majetku. V analyzovaných letech má tento obrat rostoucí tendenci, což je pro firmu pozitivní vývoj. Avšak dosažené hodnoty jsou relativně nízké, proto by se společnost měla zaměřit na zvýšení kapacity strojů.

V roce 2012 se obrat zásob oproti roku 2011 zvýšil, avšak rok 2013 přinesl nepatrné snížení hodnoty.



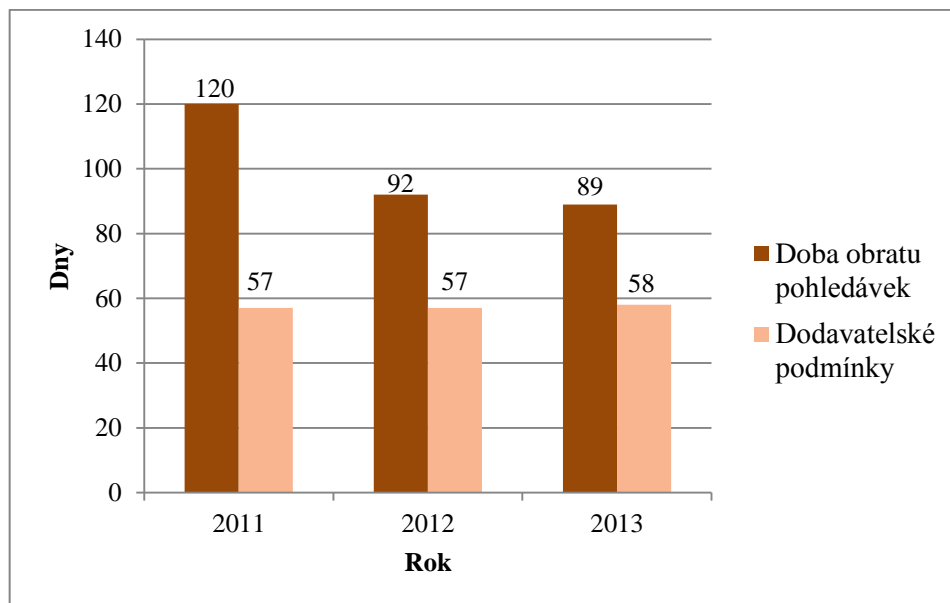
Graf 13: Vývoj počtu obrátek

Tab. 19: Vývoj doby obratu

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Doba obratu zásob	47	47	49
Doba obratu pohledávek	120	92	89
Doba obratu závazků	53	63	62

Doba obratu zásob měla v letech 2011 a 2012 stabilní úroveň kdy přeměna zásob na peníze trvala 47 dnů. Rok 2013 avšak přinesl prodloužení této doby o dva dny, což je pro společnost negativní vývoj.

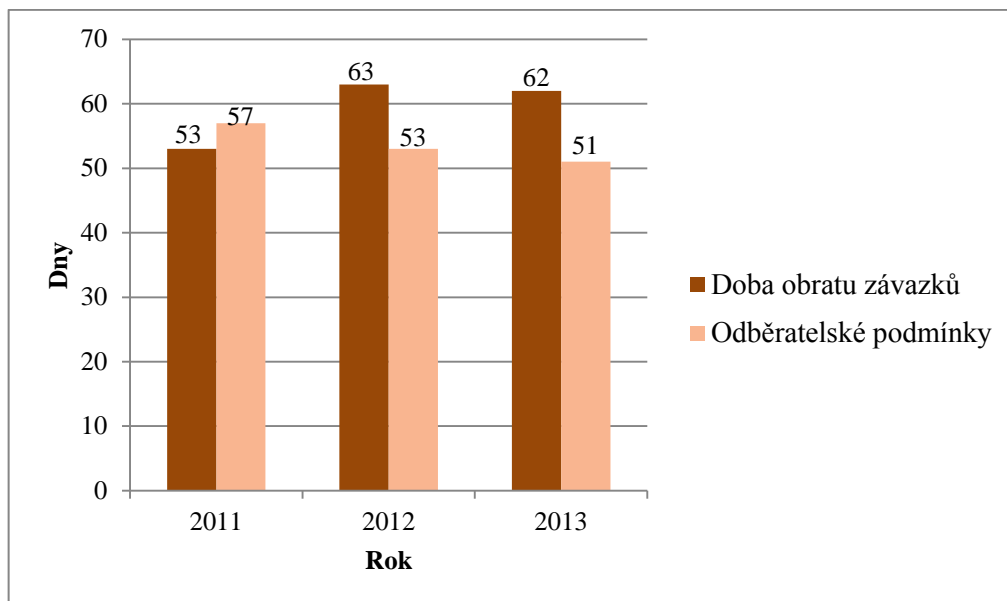
Doba obratu pohledávek má klesající tendenci, což znamená, že dodavatelé hradí své závazky v kratší době, než tomu bylo v roce 2011. To má na podnik pozitivní vliv, jelikož se zvyšuje jeho finanční jistota v oblasti návratnosti finančních prostředků.



*Graf 14: Srovnání obratu pohledávek s dodavatelskými podmínkami*

Graf 14 zobrazuje srovnání doby obratu pohledávek, to znamená skutečnou dobu, během které byly splatné pohledávky splaceny, s dobou splatnosti, kterou společnost průměrně vyžaduje od svých odběratelů ve fakturách a ostatních smlouvách. Graf dokazuje, že odběratelé své závazky platí až po lhůtě splatnosti. Nejvyšší rozdíl mezi dobou splatnosti a dobou obrátek zaznamenal rok 2011, kdy tento rozdíl dělal 63 dnů. V následujících letech se platební kázeň odběratelů zlepšovala, ale stále není zdaleka rovna s lhůtou splatnosti uvedenou v platebních podmínkách.

Doba obratu závazků informuje, převážně potencionální dodavatele, o platební kázni společnosti. V roce 2011 tato doba trvala 53 dní, avšak v následujícím období došlo ke zvýšení doby obratu a to na 63 dní a v roce 2013 se tato situace příliš nezměnila. Znamená to, že společnost hradí své závazky čím dál tím později. Následující graf 15 porovnává skutečnou lhůtu splatnosti společnosti s platebními podmínkami uvedenými v přijatých fakturách. V roce 2011 firma platila své závazky dokonce o 4 dny dříve, než bylo uvedeno v platebních podmínkách. V následujících letech 2011 a 2012 došlo ke zpoždění plateb závazků o 10 dnů.



Graf 15: Platební kázeň společnosti Invos

Ve všech sledovaných letech je doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků, což může pro firmu znamenat problémy s krátkodobým financováním - likviditou.

### 5.4.3 Analýza likvidity

Analýza likvidity, určuje schopnost společnosti dostát svým závazkům.

Tab. 20: Vývoj ukazatelů aktivity

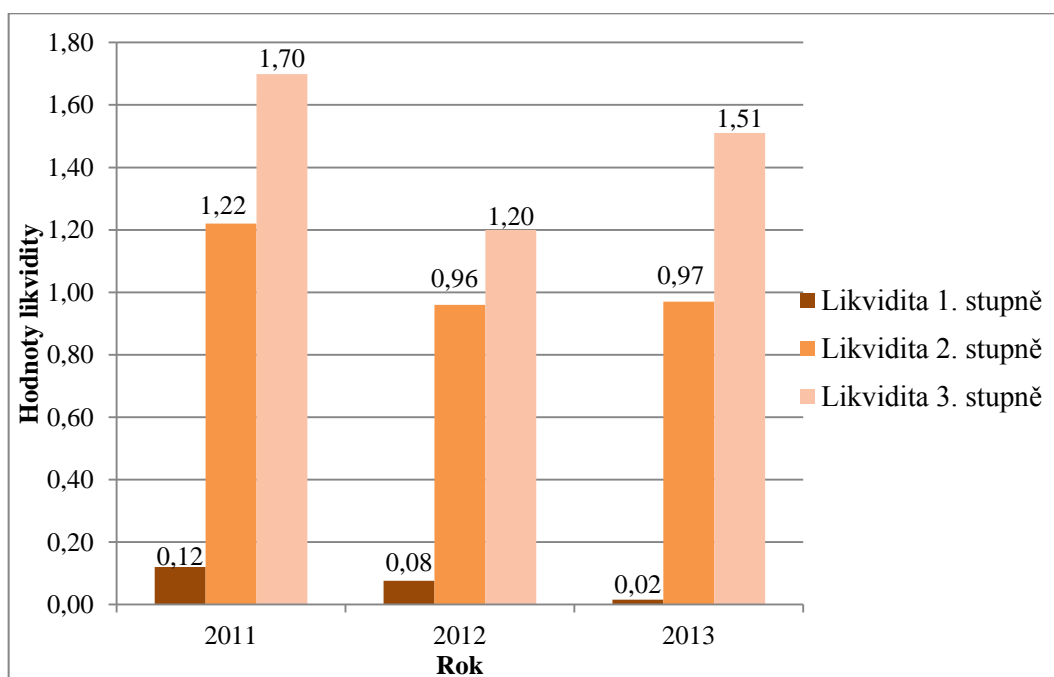
Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Likvidita 1. stupně	0,12	0,08	0,02
Likvidita 2. stupně	1,22	0,96	0,97
Likvidita 3. stupně	1,70	1,20	1,51

Likvidita 1. stupně měří schopnost podniku ihned hradit své okamžitě splatné závazky a to přímo z pokladny a běžných bankovních účtů. Tento ukazatel by měl u zdravé firmy dosahovat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. Tuto podmínku ukazatel nesplňuje v žádném analyzovaném roce, což znamená, že podnik nemá dostatečné množství finančních prostředků k úhradě krátkodobých závazků.

Likvidita 2. stupně hodnotí schopnost podniku splatit své obchodní závazky a závazky vůči zaměstnancům. Výsledek likvidity 2. stupně by se měl ideálně rovnat 1. Jak zobrazuje tabulka 18, v roce 2011 likvidita dosahovala hodnoty 1,22. To znamená, že byl podnik schopný v analyzovaném roce uhradit své dluhy, aniž by prodával svá aktiva.

V následujících letech tato položka zaznamenává klesající trend, nicméně, hodnoty jsou pod doporučený limit.

Likvidita 3. stupně udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty u zdravého podniku by se měly pohybovat od 1,5 do 2,5. V letech 2011 a 2013 se hodnota likvidity 3. stupně v daném limitu pohybovala, což znamenalo, že podnik měl vhodnou strukturu oběžného majetku. Avšak v roce 2012 tento limit nebyl splněn, což bylo především způsobeno větší výší krátkodobých závazků.



Graf 16: Likvidita podniku v letech 2011, 2012 a 2013

#### 5.4.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování cizí kapitál.

Tab. 21: Ukazatelé zadluženosti v %

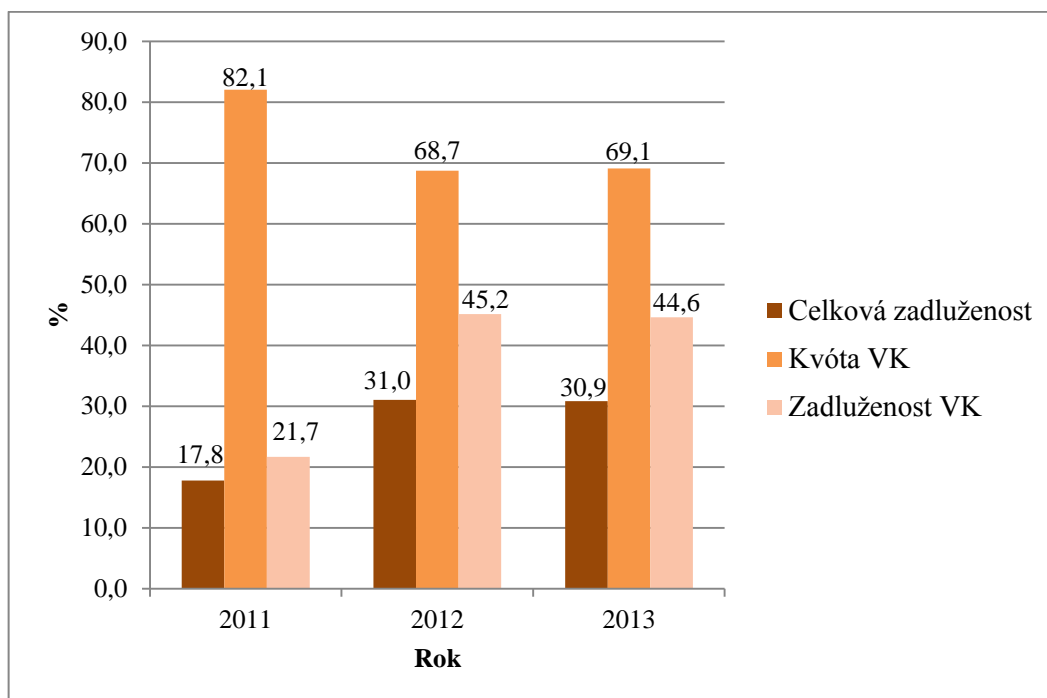
Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Celková zadluženost	17,79	31,04	30,85
Kvóta VK	82,05	68,73	69,11
Zadluženost VK	21,68	45,16	44,64

Prvním ukazatelem je ukazatel celkové zadluženosti podniku, který informuje o rozsahu v jakém je firma financována cizími zdroji. Doporučená hodnota by měla být menší než 50 %. V roce 2011 dosáhla zadluženost pouze 18 %, avšak v následujícím roce si

společnost sjednala bankovní úvěr a na základě toho se zadluženost v roce 2012 zvýšila na 31 %. Rok 2013 přinesl malé snížení celkové zadluženosti, které je způsobeno poctivým splácením dluhu.

Kvóta vlastního kapitálu je doplňkem k celkové zadluženosti a jejich součet se rovná 1. Udává jaká je vybavenost VK. Celková aktiva měla v analyzovaných letech rostoucí tendenci, což se projevilo klesající tendencí kvóty VK. Tento trend však ovlivnila i výše VK, která se v roce 2012 snížila o 10 mil.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Hodnota cizího kapitálu by neměla přesáhnout hranici 50 %. Zadluženost vlastního kapitálu má v letech 2011 a 2012 rostoucí tendenci, což je pro firmu negativní vývoj. V roce 2011 zadluženost vlastního kapitálu dosahovala pouhých 22 %, což společnost využila k tomu, aby si sjednala bankovní úvěr na financování nové výrobní linky z tohoto důvodu se zadluženost VK v roce 2012 zvýšila na 45 % a v roce díky splácení úvěru 2013 se mírně snížila na 44,6 %.

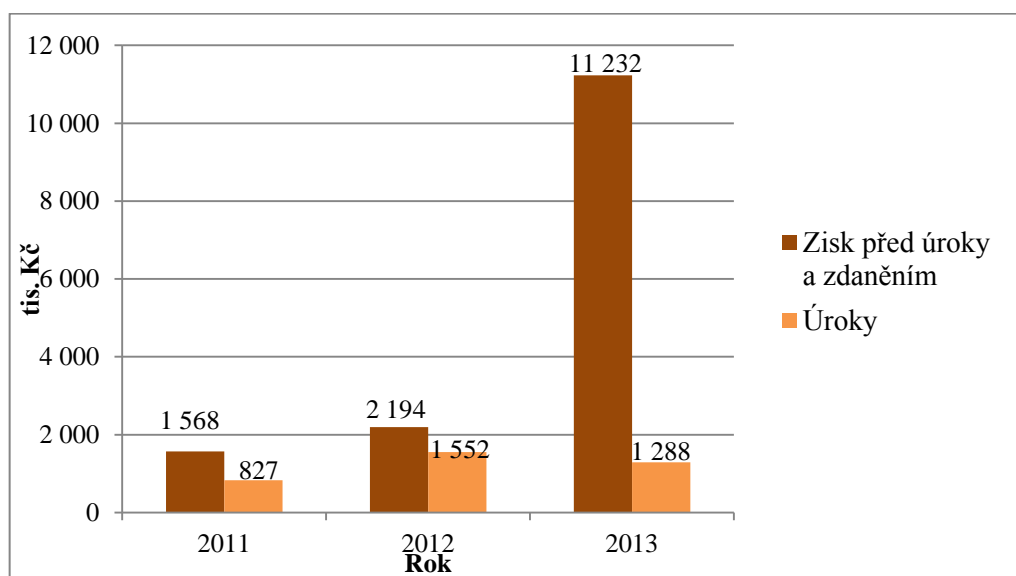


Graf 17: Vývoj zadluženosti v analyzovaných letech

Tab. 22: Ukazatele úrokového krytí

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Úrokové krytí	1,90	1,41	8,72

Úrokové krytí udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V roce 2013 převýšil zisk placené úroky dokonce téměř 9krát ale v předcházejících letech společnost takto pozitivních čísel nedosahovala. V roce 2012 pokrýval zisk placené úroky pouze 1,41 krát v roce 2011 to bylo skoro 2 krát.



Graf 18: Vývoj zisku před úroky a zdaněním v porovnání s úroky

## 5.5 Rychlý test (Quick test)

Tab. 23: Quick test

Ukazatel	2011		2012		2013	
	výsledek	hodnocení	výsledek	hodnocení	výsledek	hodnocení
Kvóta VK	82,00	1	69,00	1	69,00	1
Doba splácení dluhu z CF	2,51	1	2,68	1	7,56	3
CF v % tržeb	-0,42	5	-0,58	5	-1,11	5
ROA	0,54	4	0,68	4	3,22	4

Kvóta vlastního kapitálu je ve všech analyzovaných letech výborná, protože dosahuje hodnoty větší než 30 %. To znamená, že je společnost schopna pokrýt své potřeby dlouhodobými zdroji a je dlouhodobě finančně stabilní a samostatná. Avšak příliš vysoká hodnota negativně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu.



Doba splácení dluhu v letech 2011 a 2012 byla podle stupnice hodnocení ukazatelů výborná, jelikož podnik byl schopen splácet své závazky v kratší době, než jsou 3 roky. Avšak v roce 2013 došlo ke zhoršení situace a doba splácení dluhu se prodloužila na necelých 8 let. I přes tento vysoký nárůst to ovšem signalizuje dobrou situaci.

Rentabilita celkového kapitálu je ve všech analyzovaných letech ve velmi špatné úrovni a je ohodnocena stupněm číslo 4.

Tab. 24: Průměrné známky Quick testu

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Finanční stabilita	1,00	1,00	2,00
Výnosová situace	4,50	4,50	4,50
Celková průměrná známka	2,75	2,75	3,25

Tabulka 24 zobrazuje finanční stabilitu podniku a jeho výnosovou situaci. Finanční stabilita je v letech 2011 a 2012 hodnocena výbornou a v roce 2013 jako chvalitebně. Ukazateli finanční stability je kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhu z cash flow.

Výnosová situace podniku je na tom výrazně hůře, zahrnuje ukazatele CF v % tržeb a ukazatel ROA. Ve všech analyzovaných letech dosahovala průměrné známky 4,50.

## 5.6 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre patří mezi souhrnné ukazatele a jeho cílem je odlišit finančně zdravé podniky od těch, kterým hrozí do dvou let zkrachování. Právní forma analyzovaného podniku je společnost s ručením omezeným, což znamená, že její akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze, proto je použit vzorec pro společnosti, které se nepohybují na kapitálovém trhu. Pokud Altmanovo Z-skóre dosahuje hodnoty menší než je 1,2; společnost se nachází v tzv. pásmu bankrotu. Avšak výsledek rovnice od 1,2 do 2,9 znamená, že podnik se pohybuje v šedé zóně. Podniky s dobrou finanční situací dosahují hodnot větších než 2,9.

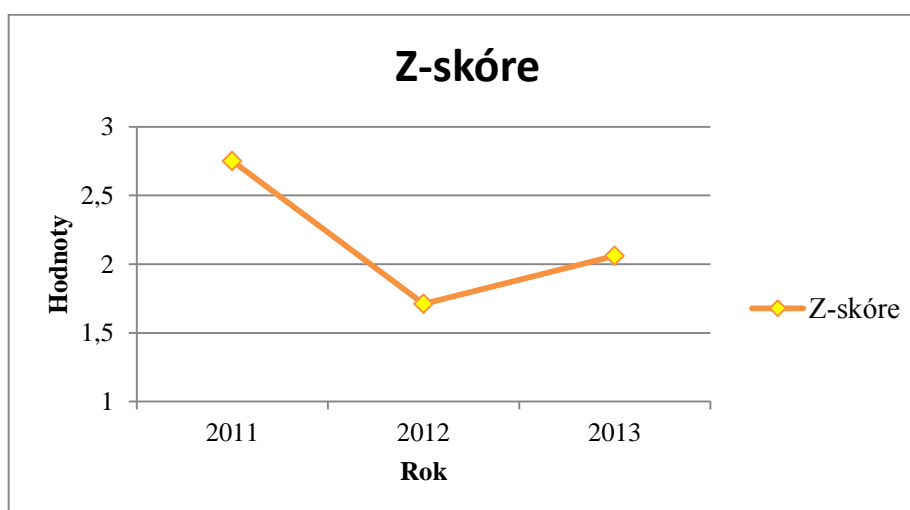
Tab. 25: Altmanovo Z-skóre

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
0,717*pracovní kapitál/celková aktiva	0,13	0,10	0,12
0,847*nerozdělený zisk/celková aktiva	0,11	0,07	0,07
3,107*EBIT/celková aktiva	0,02	0,03	0,12
0,42*VK/celkové dluhy	1,94	0,93	0,94
0,998*tržby/celkové aktiva	0,55	0,59	0,81
Z-skóre	2,75	1,71	2,06

Analyzovaná společnost se ve všech letech pohybuje v šedé zóně, kdy nemůžeme s jistotou určit, zda je na tom podnik finančně dobře či nikoliv.

Nejvyšší hodnoty dosahovalo Z-skóre v roce 2011 a to 2,75 v následujícím roce došlo ke snížení hodnoty na 1,71; což především zapříčinil nižší podíl vlastního kapitálu na celkových dluhách. Celkové dluhy v roce 2012 výrazně stouply z důvodu sjednání nového bankovního úvěru. Naopak vlastní kapitál kvůli vyplacení dividendy v hodnotě 10 mil. poklesl. Změna podílu nerozděleného zisku na celkových aktivech taktéž ovlivnila vykazované hodnoty. Nerozdělený zisk z minulých let byl totiž použit na vyplacení dividendy.

Rok 2013 přinesl zvýšení výsledného Z-skóre na 2,06. V tomto období nárůst zapříčinily především vyšší tržby a výsledek hospodaření před úroky a zdaněním.



Graf 19: Vývoj Z-skóre v letech 2011-2013

## SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ

S pomocí *horizontální a vertikální analýzy* je detailně zjištěn jak vývoj jednotlivých položek účetních výkazů, tak i jejich struktura.

### *Rozvaha*

Nejvyšší podíl na celkových aktivech má hodnota dlouhodobého majetku a to v oblasti dlouhodobého hmotného majetku, což je dáno tím, že podnik disponuje s drahými výrobními technologickými stroji. Druhou pozici zaujímají oběžná aktiva, která se v průměru podílejí na celkových aktivech 26 %. Oblast časového rozlišení má na sumarizovaných aktivech zanedbatelný podíl.

Na celkových pasivech společnosti se v analyzovaných letech nejvíce podílí vlastní kapitál a to průměrně 73 %. Tuto výši způsobuje především vysoká hodnota nerozděleného výsledku hospodaření z minulých let. Oblast cizích zdrojů se v průměru podílí na sumarizovaných pasivech 27 % a časové rozlišení obsahující výdaje příštích období pouze 0,2 %. Doporučovala bych výši nerozděleného výsledku hospodaření použít na případné investice, protože převážné financování vlastním kapitálem, je pro společnost příliš drahé.

### *Výkaz zisku a ztrát*

Společnost Invos je ryze výrobní společností, proto na celkových výnosech mají největší podíl provozní výnosy a na sumarizovaných nákladech provozní náklady. Růst celkových nákladů a výnosů souvisí se zvyšující se poptávkou po výrobcích, ale taktéž s restrukturalizací podniku, která proběhla v roce 2013.

### *Výsledek hospodaření*

Nejvyššího výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2013 a to v důsledku provedené restrukturalizace. Na výsledku hospodaření se nejvíce podílí položka výsledek hospodaření z provozní činnosti, což je dané tím, že analyzovaná společnost je výrobní podnik. Oproti tomu výsledek hospodaření z finanční činnosti je v analyzovaných letech záporný. Nejrazantnější propad finančního výsledku hospodaření byl v roce 2013, který způsobila devalvace české měny. Invos má nízké procento vývozu, které se pohybuje kolem 5 % avšak mnohem větší je dovoz materiálu ze zahraničí. V důsledku toho vznikají záporné kurzové rozdíly, které ovlivňují celkový výsledek hospodaření z finanční činnosti.

### *Cash flow*

V oblasti cash flow společnost vykazuje klesající trend, to znamená, že udržuje stále menší množství peněz v pokladně i na bankovních účtech tento problém může negativně ovlivnit likviditu podniku.

### *Čistý pracovní kapitál*

Čistý pracovní kapitál je ve všech analyzovaných letech kladný, což dokazuje, že společnost je schopna bez větších problémů uhradit své splatné závazky. Avšak výše ČPK je zbytečně vysoká, to o společnosti značí, že k řízení přistupuje konzervativně. Dlouhodobé zdroje používá jak k financování dlouhodobých potřeb, tak i potřeb krátkodobých. A to i přes to, že financování prostřednictvím dlouhodobých zdrojů bývá dražší než financování zdroji krátkodobými.

### *Ukazatelé rentability*

Hodnota rentability celkových aktiv má kolísavou tendenci. V roce 2011 a 2012 byla hodnota rentability nižší než úroková míra placená bankám. To udává, že aktiva firmy nejsou schopna vyprodukovat takové množství, které by postačovalo na krytí splátek úvěrů. Rok 2013 byl pro společnost velmi pozitivní, neboť hodnota rentability dosáhla 3,79 % a přesáhla tak výši úrokové míry, na kterou má společnost sjednané bankovní úvěry. Rentabilita vlastního kapitálu je v letech 2011 a 2012 nižší než hodnota státního dluhopisu, tento fakt má za následek, že pro potenciální investory není společnost dostatečně lukrativní, to se ovšem změnilo v roce 2013, kdy hodnota rentability přesahovala úrokovou míru státního dluhopisu. Rentabilita tržeb měla během sledovaného období kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2013, kdy podnik vykazoval nejvyšší tržby a značí to o dobré práci managementu.

### *Ukazatele aktivity*

Obrat celkových aktiv vykazuje ve společnosti sice rostoucí trend, avšak dosahované hodnoty jsou velmi nízké, což značí o neefektivním využívání majetku. Společnost by se proto měla zaměřit na zvýšení kapacity strojů. Doba obratu zásob byla v letech 2011 a 2012 stabilní avšak v roce 2013 se přeměna zásob v peníze prodloužila na necelých 49 dní. Proto bych doporučovala, aby se společnost zaměřila na snižování doby obratu zásob. I přes to, že se doba obratu pohledávek neustále snižuje, nedosahuje doby splatnosti,

kterou firma od svých odběratelů požaduje. To znamená, že odběratelé své závazky hradí po lhůtách splatnosti, což ohrožuje likviditu 1. stupně.

#### *Ukazatele likvidity*

Schopnost podniku hradit své okamžitě splatné závazky přímo z pokladny a běžných bankovních účtů je velmi špatná. Společnost v žádném analyzovaném roce nedosáhla doporučených hodnot, což znamená, že nemá dostatečné množství finančních prostředků k úhradě krátkodobých závazků. Likvidita druhého stupně se pohybuje kolem doporučené hodnoty. Likvidita 3. stupně se kromě roku 2012 taktéž pohybovala v doporučených hodnotách. Avšak výsledek likvidity 2. stupně je ve všech analyzovaných letech nižší než výsledek likvidity 3. stupně, což ukazuje, že společnost disponuje s větším množstvím zásob než je potřeba.

#### *Ukazatelé zadluženosti*

V oblasti zadluženosti dosahuje společnost doporučených hodnot a to i přes to, že si v roce 2012 sjednala bankovní úvěr, který způsobil zvýšení zadluženosti. Avšak v roce 2013 zaznamenala celková zadluženost snížení hodnoty, což je dáno tím, že firma splácí svůj úvěr. V roce 2013 převýšil zisk placené úroky dokonce téměř 9krát ale v předcházejících letech společnost takto pozitivních čísel nedosahovala. V roce 2012 pokrýval zisk placené úroky pouze 1,45 krát v roce 2011 to bylo skoro 2 krát.

Z velké škály *souhrnných ukazatelů* byl vybrán rychlý test, který testuje bonitu společnosti a Altmanovo Z- Skóre, které se řadí mezi bankrotní ukazatele. Po analýze bonitního ukazatele, lze konstatovat, že v oblasti finanční stability podnik dosahuje výborných výsledků, avšak co se týká výnosové situace, ta na tom není vůbec dobře. Po provedení Altmanova Z-skóre nelze o společnosti přesně říct, jestli se nachází v dobré finanční situaci či nikoliv. Hodnoty se pohybují v šedé zóně.

#### *Doporučení na zlepšení hospodaření:*

Je nezbytné, aby společnost zvýšila finanční prostředky v pokladně i na bankovních účtech. Tímto způsobem se zlepší výsledky likvidity 1. stupně, a podnik se tak nebude dostávat do problémů hradit své okamžitě splatné závazky. Volné finanční prostředky může společnost získat například odprodáním svých nadbytečných zásob, které podnik vykazuje. Tyto svázané peněžní prostředky může podnik využít na úhradu svých krátkodobých závazků. Další oblast, která je rovněž spojena s likviditou, je doba obratu

pohledávek. Podnik by se měl snažit své pohledávky vymáhat v době, která je uvedena na fakturách. Pokud se doba obratu pohledávek zkrátí, podnik získá další finanční prostředky na úhradu svých závazků a bude tím snížena doba obratu závazků, která souvisí s platební kázní společnosti. Dalším doporučením je, aby společnost využívala k financování svých krátkodobých potřeb krátkodobé cizí zdroje, bude tím dodržovat zlaté bilanční pravidlo a taktéž to bude pro podnik levnější varianta, než je financování dlouhodobými zdroji. Společnost by se měla věnovat i oblasti dlouhodobého majetku a to především jakým způsobem zvýšit kapacitu strojů. Doba obratu zásob potřebuje taktéž větší pozornost, protože v analyzovaných letech dosahuje vysokých hodnot. Společnost by proto měla se svými dodavateli sjednat výhodnější podmínky dodání a tím předejít k zbytečnému předzásobování, které firmě váže finanční prostředky.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo na základě účetních výkazů posoudit finanční situaci společnosti v letech 2011 - 2013 a ze získaných informací zhodnotit stávající situaci a navrhnout možná řešení pro zlepšení hospodaření.

Práce byla rozdělena na dvě části - část teoretickou a praktickou. Teoretická část se věnovala účetním výkazům, mezinárodním standardem IFRS, charakteristikou finanční analýzy a popisem základních metod finanční analýzy.

V praktické části byla nejprve analyzovaná společnost představena a následně provedena její finanční analýza. Prvním analyzovaným výkazem byla rozvaha. Bylo zjištěno, že majetková oblast podniku je převážně tvořena dlouhodobým majetkem a na kapitálové struktuře se nejvíce podílí položka vlastního kapitálu. Po analýze výkazu zisků a ztrát, je zřejmé, že zisk nejvíce ovlivňují provozní náklady a výnosy. Analýza cash flow, zase ukázala, že podnik udržuje stále menší finanční prostředky jak v pokladně, tak i na bankovních účtech. Následně byla vypracována analýza rozdílových ukazatelů, která poukázala na problém spojený s vysokou výší ČPK, který znamená, že společnost přistupuje ke svému řízení konzervativně. Posléze byla provedena analýza poměrových ukazatelů. Rentabilita podniku byla v letech 2011 a 2012 nebyla příliš uspokojivá, což ukazovalo nevhodné využívání vlastního a cizího kapitálu. Avšak rok 2013 přinesl v této oblasti výrazné zlepšení a to ve všech provedených metodách. Analýza aktivity odhalila chybné řízení v oblasti zásob, dlouhodobého majetku i pohledávek. Společnost své pohledávky inkasuje až po době splatnosti, což ovlivňuje její likviditu. S tou souvisí i nadměrná výše zásob v podniku, kterých je potřeba se zbavit. U využití dlouhodobého majetku je třeba věnovat pozornost jeho výrobní kapacitě. Likvidita 2. a 3. stupně se kolem doporučených hodnot pohybuje, avšak výsledky napovídají, že společnost disponuje s větším množstvím zásob než je potřeba. Likvidita 1. stupně je bohužel neuspokojivá. Podnik nemá dostatečné množství finančních prostředků k úhradě svých okamžitě splatných závazků. V oblasti zadluženosti je na tom podnik naopak dobře. Hodnoty všech ukazatelů se pohybují v doporučených hodnotách. Altmanovo Z-skóre vyhodnotilo umístění společnosti v šedé zóně, kdy nemůžeme říct, zdali je na tom podnik finančně dobře či nikoliv. Avšak z následného rychlého testu, bylo zjištěno, že podnik je sice finančně stabilní, ale v oblasti výnosové situace na tom není příliš dobře. Pro lepší orientaci a znázornění byly všechny provedené analýzy doprovázeny řadou tabulek a grafů.

Závěr bakalářské práce obsahuje shrnutí nejzákladnějších informací získaných z provedené finanční analýzy a taktéž výčet návrhů jak zlepšit finanční situaci podniku v oblasti rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Restrukturalizace, která byla v podniku provedena, měla na společnost pozitivní vliv.



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Vyd. 1. Praha: Grada. ISBN 802471115x.
2. BOKŠOVÁ, Jiřina, 2013. *Účetní výkazy pod lupou. I.: Základy účetního výkaznictví*. Praha: Linde Praha. ISBN 978-80-720-1-921-2.
3. BUCHTOVÁ, Jana, 2003. *Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete*. Ostrava: Mirago. ISBN 80-866-1710-6.
4. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-58-0.
5. HARNA, Lubomír, Jiřina REZKOVÁ a Hana BŘEZINOVÁ, 2007. *Finanční analýza včetně softwaru: příručka jednoduchého vyhodnocení finanční situace podniku obsahuje základní software - aplikace EXCEL : (určeno uživatelům MS EXCEL 95 a vyšší)*. Vyd.3. Praha: Bilance. ISBN 978-80-86371-49-8.
6. HELIGEROVÁ, Ilona, 2004. *Účetní výkazy očima neúčtaře*. Vyd. 1. Praha: VOX. ISBN 80-863-2438-9.
7. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
8. KOVANICOVÁ, Dana, 2004. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Vyd.1. Praha: Polygon. ISBN 80-727-3095-9.
9. KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. Vyd. 1. Praha: Fortuna. ISBN 978-80-7373-060-4.
10. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Vyd. 2. Praha: ASPI, ISBN 80-7357-219-2.
11. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing. ISBN 978-80-903962-6-5.
12. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 4. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
13. SARNGADHARAN, M. a S. Rajitha KUMAR, 2011. *Financial Analysis for Management Decisions*. New Delhi: PHI Learning. ISBN 978-81-203-4247-7.

14. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
15. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 2. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.
16. STROUHAL, Jiří, 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech: (co odhalí finanční analýza: kdy je investice výhodná)*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 80-251-0913-5.
17. STROUHAL, Jiří, 2007. *Účetní kavárna: Sestavení přehledu o peněžních tocích* [online]. 1. 2. 2007 [cit. 2014-03-16]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d1021v997-sestaveni-prehledu-o-peneznich-tocich/>
18. Výroční zpráva, 2012. [Svárov]: Invos spol. s r. o.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BO	Běžné období
CF	Cash flow
Č.	Číslo
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DZ	Dlouhodobé zdroje
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
CF	Cash flow
KZ	Krátkodobé závazky
MO	Minulé období
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
PO	Právnícká osoba
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Ř.	Řádek

V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZC	Zůstatková cena

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1: Horizontální podoba rozvahy .....	15
Obr. 2: Vztah rozvahy a výkazu zisku a ztráty .....	17
Obr. 3: Tvorba VH.....	18
Obr. 4: Vztah přehledu CF a rozvahy .....	19
Obr. 5: Vzájemné vazby mezi účetními výkazy .....	20

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů .....	29
Tab. 2: Legenda k výpočtu Z-skóre .....	30
Tab. 3: Vývoj zaměstnanců společnosti Invos.....	34
Tab. 4: Vývoj aktivních položek v letech 2011-2013.....	35
Tab. 5: Vývojové trendy položek pasiv v letech 2011-2013 .....	37
Tab. 6: Vývojové trendy výnosů v letech 2011-2013.....	39
Tab. 7: Vývojové trendy nákladů v letech 2011-2013.....	40
Tab. 8: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2011-2013 .....	42
Tab. 9: Detailní rozbor položek vedoucích k finančnímu VH.....	43
Tab. 10: Vývoj Cash flow .....	47
Tab. 11: Procentuální rozbor majetkové struktury .....	48
Tab. 12: Procentuální rozbor kapitálové struktury .....	50
Tab. 13: Procentuální rozbor výnosů .....	52
Tab. 14: Procentuální rozbor nákladů.....	53
Tab. 15: Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	54
Tab. 16: Data pro výpočet rentability .....	55
Tab. 17: Vývoj rentability.....	56
Tab. 18: Analýza obratu.....	58
Tab. 19: Vývoj doby obratu.....	59
Tab. 20: Vývoj ukazatelů aktivity.....	61
Tab. 21: Ukazatelé zadluženosti v %.....	62
Tab. 22: Ukazatele úrokového krytí .....	64
Tab. 23: Quick test.....	64
Tab. 24: Průměrné známky Quick testu.....	65
Tab. 25: Altmanovo Z-skóre.....	66

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1: Horizontální analýza vybraných aktiv .....	36
Graf 2: Horizontální analýza vybraných pasiv .....	38
Graf 3: Horizontální analýza nákladů .....	41
Graf 4: Vývoj VH za účetní období.....	43
Graf 5: Vývoj CF .....	48
Graf 6: Procentuální podíl majetkové struktury .....	50
Graf 7: Procentuální podíl kapitálové struktury .....	51
Graf 8: Procentuální podíl výnosů .....	52
Graf 9: Procentuální podíl nákladů .....	54
Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	55
Graf 11: Srovnání úrokové míry státního dluhopisu s ROE .....	56
Graf 12: Vývoj rentability v roce 2011, 2012 a 2013 .....	57
Graf 13: Vývoj počtu obrátek .....	59
Graf 14: Srovnání obratu pohledávek s dodavatelskými podmínkami.....	60
Graf 15: Platební kázeň společnosti Invos.....	61
Graf 16: Likvidita podniku v letech 2011,2012 a 2013 .....	62
Graf 17: Vývoj zadluženosti v analyzovaných letech .....	63
Graf 18: Vývoj zisku před úroky a zdaněním v porovnání s úroky.....	64
Graf 19: Vývoj Z-skóre v letech 2011-2013.....	66

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I     Rozvahy společnosti v analyzovaných letech
- P II    Výkazy zisků a ztrát společnosti v letech 2011-2013
- P III   Výkazy CF v analyzovaných letech



**PŘÍLOHA P I: ROZVAHY SPOLEČNOSTI V ANALYZOVANÝCH  
LETECH**

**ROZVAHA**  
(v celých tisících Kč)  
31.12.2011

Označení a	Aktiva b	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
	Aktiva celkem	338 898	-89 746	249 152
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>273 916</b>	<b>-88 999</b>	<b>184 917</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>1 564</b>	<b>-1 243</b>	<b>321</b>
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	213	-213	0
3.	Software	1 271	-1 012	259
4.	Ocenitelná práva	80	-18	62
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>272 352</b>	<b>-87 756</b>	<b>184 596</b>
<b>B. II.</b>	<b>Pozemky</b>	<b>990</b>	<b>0</b>	<b>990</b>
2.	Stavby	66 907	-14 439	52 468
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	199 712	-73 317	126 395
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	17	0	17
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 726	0	4 726
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>63 400</b>	<b>-747</b>	<b>62 653</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>17 683</b>	<b>0</b>	<b>17 683</b>
<b>C.I.</b>	<b>Materiál</b>	<b>8 074</b>	<b>0</b>	<b>8 074</b>
2.	Nedokončená výroby a polotovary	3 226	0	3 226
3.	Výrobky	6 210	0	6 210
5.	Zboží	173	0	173
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>41 127</b>	<b>-747</b>	<b>40 380</b>
<b>C. III.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>40 552</b>	<b>-747</b>	<b>39 805</b>
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	298	0	298
8.	Dohadné účty aktivní	272	0	272
9.	Jiné pohledávky	5	0	5
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>4 590</b>	<b>0</b>	<b>4 590</b>
<b>C. IV.</b>	<b>Peníze</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
2.	Účty v bankách	4 568	0	4 568
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 582</b>	<b>0</b>	<b>1 582</b>
1.	Náklady příštích období	1 582	0	1 582

Označení a	Pasiva b	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>249 152</b>	<b>241 203</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>204 431</b>	<b>203 689</b>
A.I.	Základní kapitál	10 005	10 005
A. I.	Základní kapitál	10 005	10 005
A. II.	Kapitálové fondy	160 678	160 678
	2. Ostatní kapitálové fondy	160 678	160 678
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 001	1 001
A. III.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 001	1 001
A. IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	32 006	30 550
A. IV. 1	Nerozdělený zisk z minulých let	32 006	30 550
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	741	1 455
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>44 329</b>	<b>37 158</b>
B. I.	Rezervy	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	17 902	14 735
	1. Závazky z obchodních vztahů	12 020	11 208
	5. Závazky k zaměstnancům	1 141	1 272
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	658	725
	7. Stát - daňové závazky a dotace	3 877	1 472
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	120	0
	10. Dohadné účty pasivní	13	11
	11. Jiné závazky	73	47
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	26 427	22 423
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	7 441	7 123
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	18 986	15 300
C. I.	Časové rozlišení	392	356
C. I.	Výdaje příštích období	392	356

**ROZVAHA**  
(v celých tisících Kč)  
31.12.2012

Označení a	Aktiva b	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
	Aktiva celkem	379 313	-95 486	283 827
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>310 378</b>	<b>-94 753</b>	<b>215 625</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>1 993</b>	<b>-1 547</b>	<b>446</b>
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	213	-213	0
3.	Software	1 404	-1 290	114
4.	Ocenitelná práva	80	-44	36
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	296	0	296
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>308 385</b>	<b>-93 206</b>	<b>215 179</b>
<b>B. II.</b>	<b>Pozemky</b>	<b>1 022</b>	<b>0</b>	<b>1 022</b>
2.	Stavby	74 741	-16 014	58 727
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	227 921	-77 192	150 729
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	17	0	17
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 684	0	4 684
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>67 680</b>	<b>-733</b>	<b>66 947</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>21 335</b>	<b>0</b>	<b>21 335</b>
<b>C.I.</b>	<b>Materiál</b>	<b>12 674</b>	<b>0</b>	<b>12 674</b>
2.	Nedokončená výroby a polotovary	2 443	0	2 443
3.	Výrobky	5 818	0	5 818
5.	Zboží	400	0	400
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>42 730</b>	<b>-733</b>	<b>41 997</b>
<b>C. III.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>42 145</b>	<b>-733</b>	<b>41 412</b>
6.	Stát - daňové pohledávky	1	0	1
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	295	0	295
8.	Dohadné účty aktivní	249	0	249
9.	Jiné pohledávky	40	0	40
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>3 615</b>	<b>0</b>	<b>3 615</b>
<b>C. IV.</b>	<b>Peníze</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>
2.	Účty v bankách	3 585	0	3 585
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 255</b>	<b>0</b>	<b>1 255</b>
1.	Náklady příštích období	1 227	0	1 227
3.	Příjmy příštích období	28	0	28

Označení a	Pasiva b	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>283 827</b>	<b>249 152</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>195 073</b>	<b>204 431</b>
A.I.	Základní kapitál	10 005	10 005
A. I.	Základní kapitál	10 005	10 005
A. II.	Kapitálové fondy	160 678	160 678
2.	Ostatní kapitálové fondy	160 678	160 678
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 001	1 001
A. III.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 001	1 001
A. IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	22 747	32 006
A. IV. 1	Nerozdělený zisk z minulých let	22 747	32 006
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	642	741
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>88 098</b>	<b>44 329</b>
B. I.	Rezervy	60	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	60	0
B. III.	Krátkodobé závazky	29 003	17 902
1.	Závazky z obchodních vztahů	26 177	12 020
5.	Závazky k zaměstnancům	1 191	1 141
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	677	658
7.	Stát - daňové závazky a dotace	797	3 877
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	66	120
10.	Dohadné účty pasivní	10	13
11.	Jiné závazky	85	73
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	59 035	26 427
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	31 859	7 441
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	27 176	18 986
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>656</b>	<b>392</b>
C. I.	Výdaje příštích období	656	392

**ROZVAHA**  
(v celých tisících Kč)  
31.12.2013

Označení a	Aktiva b	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
	Aktiva celkem	399 401	-102 786	296 615
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>308 273</b>	<b>-102 053</b>	<b>206 220</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>2 016</b>	<b>-1 673</b>	<b>343</b>
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	213	-213	0
3.	Software	1 404	-1 391	13
4.	Ocenitelná práva	80	-69	11
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	319	0	319
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>306 257</b>	<b>-100 380</b>	<b>205 877</b>
<b>B. II.</b>	<b>Pozemky</b>	<b>1 022</b>	<b>0</b>	<b>1 022</b>
2.	Stavby	76 333	-17 627	58 706
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	221 042	-82 753	138 289
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	17	0	17
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 843	0	7 843
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>90 583</b>	<b>-733</b>	<b>89 805</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>31 890</b>	<b>0</b>	<b>31 890</b>
<b>C.I.</b>	<b>Materiál</b>	<b>19 359</b>	<b>0</b>	<b>19 359</b>
2.	Nedokončená výroby a polotovary	5 155	0	5 155
3.	Výrobky	6 863	0	6 863
5.	Zboží	513	0	513
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>57 689</b>	<b>-733</b>	<b>56 956</b>
<b>C. III.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>56 956</b>	<b>-733</b>	<b>56 223</b>
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	341	0	341
8.	Dohadné účty aktivní	390	0	390
9.	Jiné pohledávky	2	0	2
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>959</b>	<b>0</b>	<b>959</b>
<b>C. IV.</b>	<b>Peníze</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
2.	Účty v bankách	907	0	907
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>590</b>	<b>0</b>	<b>590</b>
1.	Náklady příštích období	590	0	590

Označení a	Pasiva b	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	296 612	283 827
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	205 016	195 073
A.I.	Základní kapitál	10 005	10 005
A. I.	Základní kapitál	10 005	10 005
A. II.	Kapitálové fondy	160 678	160 678
2.	Ostatní kapitálové fondy	160 678	160 678
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 001	1 001
A. III.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 001	1 001
A. IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	23 389	22 747
A. IV. 1	Nerozdělený zisk z minulých let	23 389	22 747
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	9 943	642
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	91 512	88 098
B. I.	Rezervy	10	60
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	10	60
B. III.	Krátkodobé závazky	39 732	29 003
1.	Závazky z obchodních vztahů	35 929	26 177
5.	Závazky k zaměstnancům	1 341	1 191
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	755	677
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 563	797
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	144	66
10.	Dohadné účty pasivní	0	10
11.	Jiné závazky	0	85
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	51 770	59 035
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	31 859	31 859
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	19 911	27 176
C. I.	Časové rozlišení	84	656
C. I.	Výdaje příštích období	84	656

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZY ZISKŮ A ZTRÁTY V LETECH 2011, 2012

**A 2013**

### Výkaz zisku a ztrát

v tis. Kč

31.12.2011

Označení	Text	Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby za prodej zboží	6 002	4 731
A	Náklady vynaložené na prodej zboží	4 913	4 032
	Obchodní marže	1 089	699
II.	Výkony	116 306	116 532
1.	Tržby za prodej vlastních výkonů a služeb	111 792	110 719
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	801	1 900
3.	Aktivace	3 713	3 913
B.	Výkonová spotřeba	85 224	84 778
1.	Spotřeba materiálu a energie	74 219	70 867
2.	Služby	11 005	13 911
	Přidaná hodnota	32 171	32 453
C.	Osobní náklady	25 034	24 863
1.	Mzdové náklady	18 237	18 190
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 346	6 249
4.	Sociální náklady	451	424
D.	Daně a poplatky	70	66
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9 393	8 757
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15 289	4 952
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15 017	4 828
2.	Tržby z prodeje materiálu	272	124
F.	Zůst. cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	10 068	5 012
1.	Zůst. cena prodaného majetku	9 777	4 885
2.	Prodaný materiál	291	127
G.	Změna stavu rezerv, OP v provozní oblasti	-171	-17
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 244	4 225
H.	Ostatní provozní náklady	7 273	1 083
*	Provozní hospodářský výsledek	2 034	1 866
X.	Výnosové úroky	3	3
N.	Nákladové úroky	827	704
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 275	1 614
O.	Ostatní finanční náklady	1 742	1 316
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 291	-403
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2	8
1.	Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	2	8
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	741	1 455
***	Výsledek hospodaření za účetní období	741	1 455
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	743	1 463

## Výkaz zisku a ztrát

v tis. Kč

31.12.2012

Označení	Text	Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby za prodej zboží	8 002	6 002
A	Náklady vynaložené na prodej zboží	6 552	4 913
	Obchodní marže	1 450	1 089
II.	Výkony	157 466	116 306
1.	Tržby za prodej vlastních výkonů a služeb	154 754	111 792
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 175	801
3.	Aktivace	3 887	3 713
B.	Výkonová spotřeba	119 769	85 224
1.	Spotřeba materiálu a energie	111 069	74 219
2.	Služby	8 700	11 005
	Přidaná hodnota	39 147	32 171
C.	Osobní náklady	25 231	25 034
1.	Mzdové náklady	18 421	18 237
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 349	6 346
4.	Sociální náklady	461	451
D.	Daně a poplatky	85	70
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12 201	9 393
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 384	15 289
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	128	15 017
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 256	272
F.	Zůst. cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 188	10 068
1.	Zůst. cena prodaného majetku	0	9 777
2.	Prodaný materiál	1 188	291
G.	Změna stavu rezerv, OP v provozní oblasti	-14	-171
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 541	6 244
H.	Ostatní provozní náklady	1 085	7 273
*	Provozní hospodářský výsledek	2 296	2 034
X.	Výnosové úroky	5	3
N.	Nákladové úroky	1 552	827
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 683	1 275
O.	Ostatní finanční náklady	1 727	1 742
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 591	-1 291
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	63	2
1.	Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	63	2
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	642	741
***	Výsledek hospodaření za účetní období	642	741
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	705	743



## Výkaz zisku a ztrát

v tis. Kč

31.12.2013

Označení	Text	Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby za prodej zboží	12 231	8 002
A	Náklady vynaložené na prodej zboží	10 819	6 552
	Obchodní marže	1 412	1 450
II.	Výkony	219 829	157 466
1.	Tržby za prodej vlastních výkonů a služeb	212 123	154 754
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 755	-1 175
3.	Aktivace	3 951	3 887
B.	Výkonová spotřeba	38	119 769
1.	Spotřeba materiálu a energie	167 115	111 069
2.	Služby	10 123	8 700
	Přidaná hodnota	44 003	39 147
C.	Osobní náklady	26 799	25 231
1.	Mzdové náklady	19 635	18 421
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 674	6 349
4.	Sociální náklady	490	461
D.	Daně a poplatky	80	85
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 469	12 201
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 323	1 384
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 625	128
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 698	1 256
F.	Zůst. cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 962	1 188
1.	Zůst. cena prodaného majetku	554	0
2.	Prodaný materiál	1 408	1 188
G.	Změna stavu rezerv, OP v provozní oblasti	0	-14
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 908	1 541
H.	Ostatní provozní náklady	769	1 085
*	Provozní hospodářský výsledek	14 155	2 296
X.	Výnosové úroky	1	5
N.	Nákladové úroky	1 288	1 552
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 227	1 683
O.	Ostatní finanční náklady	4 151	1 727
*	Finanční výsledek hospodaření	-4 211	-1 591
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	63
1.	Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	0	63
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9 944	642
***	Výsledek hospodaření za účetní období	9 944	642
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	9 944	743

## P III: VÝKAZ CASH FLOW V LETECH 2011, 2012 A 2013

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	<b>PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH</b> (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  INVOS, spol. s.r.o.
	ke dni	31. 12. 2011
		0

P.		Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 167
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>			
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	743
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace	4 980
A.	1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	9 396
A.	1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A.	1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-5 240
A.	1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A.	1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	824
A.	1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A.	*	<b>Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami</b>	5 723
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-7 887
A.	2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-17 171
A.	2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	7 208
A.	2 3	Změna stavu zásob	2 076
A.	2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A.	**	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	-2 164
A.	3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-827
A.	4	Přijaté úroky	3
A.	5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-2
A.	6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A.	7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A.	***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	-2 990
B.	1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 827
B.	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	5 240

B.	3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B.	***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	2 413
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
C.	1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C.	2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C.	2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C.	2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C.	2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C.	2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C.	2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C.	2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C.	***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	0
F.		<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	-577
R.		<b>Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>	4 590

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů		<b>PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH</b>		Obchodní firma nebo jiný
		(v celých tisících Kč)		název účetní jednotky
				INVOS, spol. s.r.o.
		ke dni	31. 12. 2012	0

P.		Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	4 590
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>			
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	705
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace	13 679
A.	1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	12 200
A.	1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	60
A.	1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-128
A.	1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A.	1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	1 547
A.	1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A.	*	<b>Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami</b>	14 384
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	39 032
A.	2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-1 290

A.	2	2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	43 974
A.	2	3	Změna stavu zásob	-3 652
A.	2	4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A.	**		<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	53 416
A.	3		Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 552
A.	4		Přijaté úroky	5
A.	5		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-63
A.	6		Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A.	7		Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A.	***		<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	51 806
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>				
B.	1		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-42 909
B.	2		Příjmy z prodeje stálých aktiv	128
B.	3		Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B.	***		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	-42 781
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>				
C.	1		Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C.	2		Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-10 000
C.	2	1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	-10 000
C.	2	2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C.	2	3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C.	2	4	Úhrada ztráty společníky	0
C.	2	5	Přímé platby na vrub fondů	0
C.	2	6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C.	***		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	-10 000
F.			<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	-975
R.			<b>Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>	3 615

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

## PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

INVOS, spol. s.r.o.

ke dni

31. 12. 2013

0

P.		Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	3 615
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>			
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	9 944
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace	10 635
A.	1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	14 469
A.	1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-50
A.	1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-5 071
A.	1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A.	1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	1 287
A.	1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A.	*	<b>Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami</b>	20 579
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-21 954
A.	2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-14 293
A.	2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	2 894
A.	2 3	Změna stavu zásob	-10 555
A.	2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A.	**	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	-1 375
A.	3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 288
A.	4	Přijaté úroky	1
A.	5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	0
A.	6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A.	7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A.	***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	-2 662
B.	1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-5 065
B.	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	5 071
B.	3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B.	***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	6

<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
C.	1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C.	2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C.	2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C.	2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C.	2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C.	2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C.	2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C.	2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C.	***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>0</b>
F.		<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>-2 656</b>
R.		<b>Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>959</b>