

# **Analýza hospodaření Interhotelu Moskva, a. s. za jednotlivá čtvrtletí v letech 2006 a 2007**

Kamila Balajková

---

Bakalářská práce  
2009



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2008/2009

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Kamila BALAJKOVÁ  
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Analýza hospodaření Interhotelu Moskva, a. s. za jednotlivá čtvrtletí v letech 2006 a 2007

Zásady pro vypracování:

1. Prostudujte uvedenou literaturu vzhledem ke zvolenému tématu.
2. Proveďte analýzu teoretických východisek řešení zadaného úkolu.
3. Zpracujte a posuďte analýzu problému ve firmě.
4. Navrhněte a zdůvodněte řešení ke zlepšení stávající situace firmy.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- [1] GRÜN WALD, R., TERMER, T., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Nad zlato, 1992. 110 s. ISBN 80-900383-8-7.
- [2] KALOUDA, F. Základy firemních financí. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004. 106 s. ISBN 80-210-3584-6.
- [3] KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, o. p. s., 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X.
- [4] SYNEK, M. a kol. Nauka o podniku. 4. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1998. 383 s. ISBN 80-7079-981-1.
- [5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Ekopres, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Robert Klívar  
EXT – Interhotel Moskva, a. s.


Datum zadání bakalářské práce:

10. října 2008


Termín odevzdání bakalářské práce:

12. prosince 2008

Ve Zlíně dne 31. října 2008

  
PaedDr. Josef Rydlo  
v zast. děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
v zast. vedoucí katedry

## **ABSTRAKT**

Ve své bakalářské práci se zabývám vypracováním finanční analýzy pro společnost Interhotel Moskva, a. s. Podkladem pro vypracování byly informace čerpané především z odborné literatury, účetních výkazů a výročních zpráv společnosti. Cílem této práce je navrhnout možná opatření vedoucí ke zlepšení stávající finanční situace. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. V teoretické části se zabývám popisem finanční analýzy. V praktické části provádím vlastní finanční analýzu, ve které je posouzeno finanční zdraví společnosti, které vyústilo v návrhy a doporučení na zlepšení situace.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, aktiva, pasiva, výnosy, náklady.

## **ABSTRACT**

In my bachelor thesis I deal with a financial analysis of company Interhotel Moskva, Inc. All information for this work I got from specialist literature, accounting statements and an annual report of the company. The purpose of this thesis is trying to suggest some precaution for improving the financial situation of the company. The thesis is divided into two main parts. The theoretic part includes the description of financial analysis. In the practical part I analyze the financial situation and the financial health. This analysis has led in proposals and recommendation for improving the situation.

Keywords: financial analysis, financial ratio indicators, balance sheet, profit and loss statement, assets, liabilities, revenues, costs.

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu Ing. Robertu Klívarovi za vedení mé práce, za ochotu, pomoc a poskytnutí potřebných dat pro zpracování bakalářské práce. Děkuji také společnosti Interhotel Moskva, a. s. za to, že mi zde bylo umožněno vykonávat praxi a vypracovat bakalářskou práci.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>11</b>
1.1    PODSTATA A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY.....	11
1.2    KROKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.3    FINANČNÍ ZDRAVÍ A FINANČNÍ TÍSEŇ .....	12
1.3.1    Finanční zdraví.....	12
1.3.2    Finanční tíseň .....	12
<b>2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>13</b>
2.1    INVESTOŘI.....	13
2.2    MANAŽEŘI .....	13
2.3    OBCHODNÍ PARTNEŘI .....	13
2.4    BANKY A JINÍ VĚŘITELÉ.....	14
2.5    ZAMĚSTNANCI.....	14
2.6    STÁT A JEHO ORGÁNY.....	14
<b>3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>15</b>
3.1    ÚČETNÍ VÝKAZY.....	15
3.1.1    Rozvaha.....	15
3.1.2    Výkaz zisku a ztráty .....	16
3.1.3    Výkaz cash flow .....	17
<b>4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
4.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	18
4.2    ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	18
4.3    POMĚROVÉ UKAZATELE .....	18
<b>5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>19</b>
5.1    FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA .....	19
5.2    TECHNICKÁ ANALÝZA .....	19
5.2.1    Horizontální analýza .....	19
5.2.2    Vertikální analýza .....	20
5.2.3    Analýza poměrových ukazatelů .....	20
5.2.4    Analýza pyramidových soustav ukazatelů.....	20
5.2.5    Souhrnné ukazatele hospodaření.....	20
<b>6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>21</b>

6.1	ANALÝZA RENTABILITY .....	21
6.2	ANALÝZA AKTIVITY .....	22
6.3	ANALÝZA LIKVIDITY .....	22
6.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	23
6.5	ANALÝZA UKAZATELŮ KAPITÁLOVÉHO TRHU .....	23
<b>7</b>	<b>ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ .....</b>	<b>24</b>
<b>8</b>	<b>SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>25</b>
<b>II</b>	<b>ANALYTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>26</b>
<b>9</b>	<b>ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI INTERHOTEL MOSKVA, A. S. ....</b>	<b>27</b>
9.1	HISTORIE SPOLEČNOSTI .....	27
9.2	STRUKTURA KONCERNU .....	28
9.3	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ .....	28
9.4	NABÍDKA SLUŽEB .....	28
<b>10</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH VÝKAZŮ .....</b>	<b>29</b>
10.1	ANALÝZA ROZVAHY .....	29
10.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	29
10.1.2	Vertikální analýza rozvahy .....	31
10.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	34
10.2.1	Horizontální analýza výnosů .....	34
10.2.2	Horizontální analýza nákladů .....	35
10.2.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
<b>11</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>39</b>
11.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU (ČPK) .....	39
11.2	ANALÝZA ČISTÝCH POHOTOVÝCH PROSTŘEDKŮ (ČPP) .....	40
11.3	ANALÝZA CASH FLOW .....	41
<b>12</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>42</b>
12.1	ANALÝZA RENTABILITY .....	42
12.1.1	Rentabilita celkového kapitálu (ROA) .....	42
12.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	42
12.1.3	Rentabilita tržeb (ziskové rozpětí) .....	42
12.1.4	Rentabilita nákladů .....	42
12.1.5	Rentabilita pracovní síly .....	45
12.2	ANALÝZA AKTIVITY .....	46
12.2.1	Doba obratu celkových aktiv .....	46
12.2.2	Doba obratu pohledávek .....	46
12.2.3	Doba obratu závazků .....	47
12.2.4	Rychlost obratu celkových aktiv .....	47
12.2.5	Rychlost obratu dlouhodobého majetku .....	47
12.2.6	Rychlost obratu oběžných aktiv .....	47

12.2.7	Rychlost obratu pohledávek.....	47
12.2.8	Rychlost obratu závazků.....	48
12.3	ANALÝZA LIKVIDITY.....	51
12.3.1	Likvidita III. stupně (běžná).....	51
12.3.2	Likvidita II. stupně (pohotová).....	51
12.3.3	Likvidita I. stupně (okamžitá, peněžní).....	51
12.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	53
12.4.1	Celková zadluženost.....	53
12.4.2	Koeficient samofinancování.....	53
12.4.3	Míra zadluženosti vlastního kapitálu.....	54
12.4.4	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	54
12.4.5	Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.....	54
12.4.6	Finanční páka.....	54
<b>13</b>	<b>DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU.....</b>	<b>57</b>
<b>14</b>	<b>ALTMANOVA ROVNICE DŮVĚRYHODNOSTI, TZV. Z-SKÓRE.....</b>	<b>58</b>
	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>59</b>
	<b>RESUMÉ.....</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>68</b>



## ÚVOD

Pro každý podnik je důležité znát skutečnou finanční situaci firmy. Tyto informace poskytuje finanční analýza. Hlavním úkolem finanční analýzy je tedy komplexní posouzení současné finanční a ekonomické situace společnosti za pomoci specifických postupů a metod. Finanční analýza poukazuje nejen na silné stránky podniku, ale zároveň pomáhá odhalit případné problémy ve finančním hospodaření. Finanční analýza by měla být vždy podkladem pro finanční rozhodování nejen manažerů podniku, ale i ostatních subjektů, které s podnikem spolupracují nebo o spolupráci uvažují.

Svou praxi jsem vykonávala ve společnosti Interhotel Moskva, a. s. ve Zlíně. Prvotním plánem bylo zpracovat bakalářskou práci z oblasti finanční analýzy za jednotlivé roky. Protože již byla taková bakalářská práce na toto téma zpracována, domluvila jsem se s vedením podniku, že zpracuji údaje finanční analýzy za jednotlivá čtvrtletí v letech 2006 a 2007. Mým hlavním cílem bylo vyčíslit jednotlivé ukazatele finanční analýzy a pokusit se navrhnout určitá doporučení vedoucí ke zlepšení.

V teoretické části práce se zabývám popisem finanční analýzy, jejími uživateli, zdroji informací, ukazateli a metodami. Na závěr teoretické části uvádím způsoby vyhodnocení ukazatelů a nastiňuji slabé stránky finanční analýzy. V analytické části se zaměřuji na rozbor absolutních ukazatelů, tzn. horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále následuje analýza rozdílových a tokových ukazatelů. Nejobsáhlejší kapitolou je analýza poměrových ukazatelů, která obsahuje analýzu rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Samostatnou kapitolu tvoří Du Pontův rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Poslední úsek patří výpočtu Altmanova Z-skóre. V závěru práce hodnotím finanční zdraví firmy Interhotel Moskva, a. s. a navrhuji určitá opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace. Všechny potřebné údaje jsou čerpány z účetních výkazů, odborné literatury, internetových a dalších dostupných zdrojů.

Vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou porovnávány v časové řadě s doporučenými hodnotami z odborné literatury. Pro větší přehlednost jsou uspořádány do tabulek a znázorněny pomocí grafů.

# **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Podstata a účel finanční analýzy

V oblasti teorie i praxe financí se vyskytuje velké množství definic finanční analýzy. Můžeme ji chápat jako oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výsledovky a cash flow.

Finanční analýza se využívá jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Základním požadavkem kladeným na analýzu je komplexnost, zvážení všech vzájemně spjatých vlastností hospodářského procesu. Dalším požadavkem je soustavnost provádění finanční analýzy, neměla by se provádět jen jednou do roka v souvislosti se zpracováním účetní závěrky a výroční zprávy, ale měla by se stát běžnou součástí řízení každého podniku.

Finanční analýzu zpracovává zpravidla ekonomický úsek. Záleží především na velikosti firmy a na její struktuře. Je však třeba vzít v úvahu, že finanční analýza je pouze prostředkem k poznání stavu podniku, není prostředkem ke změně tohoto stavu. Nelze očekávat, že pouhé užití metod finanční analýzy přinese očekávané výsledky. Bez kvalifikovaného a komplexního ekonomického posouzení a správné interpretace jsou výsledky finanční analýzy bezcenné.

Finanční analýza má ve finančním řízení podniku své nezastupitelné místo. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných

peněžních prostředků, při poskytování obchodního úvěru, při volbě dividendové politiky apod. [1], [2], [3]

## 1.2 Kroky finanční analýzy

Při provádění finanční analýzy jako určitého pracovního procesu se lze zabývat vymezením dílčích činností, kroků, které je třeba vykonat, vymezením jejich obsahu a posloupnosti, aby byly cíle analytického procesu naplněny.

Postup finanční analýzy zahrnuje tyto kroky:

- výběr, zjišťování a kontrolu správnosti dat,
- počty,
- posouzení výpočtu,
- interpretace výsledků a hodnocení finanční situace firmy,
- návrhy na možná opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace firmy. [1], [4]

## 1.3 Finanční zdraví a finanční tíseň

### 1.3.1 Finanční zdraví

Finančně zdravý podnik je podnik, který je v dané chvíli i perspektivně (do budoucna) schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen.

Finanční zdraví záleží především na výnosnosti (rentabilitě), ale také s přihlédnutím k riziku. Finančně zdravý podnik musí být schopen vytvářet svou činností dostatečný přebytek výnosů nad náklady – zisk.

### 1.3.2 Finanční tíseň

Finanční tíseň je stav podniku, kdy jsou vykazovány vážné platební potíže, které nemohou být řešeny jinak, než radikální změnou struktury nebo činnosti podniku (např. spojení se silnějším partnerem, odprodej značné části aktiv). [3], [4]

## 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem.

### 2.1 Investoři

Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního.

**Investiční** hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům investora na riziko, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu atp.

**Kontrolní** hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na němž ve většině případů závisí výše jejich dividend a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Investoři mají největší zájem o finanční analýzu firmy proto, že v ní mají uložený svůj kapitál.

### 2.2 Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro strategické i operativní finanční řízení podniku. Průběžná znalost finanční situace jejich firmy jim umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který se zpracovává ve finančním plánu.

### 2.3 Obchodní partneři

**Dodavatelé** se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky. Jde jim tedy především o krátkodobou prosperitu a solventnost podniku.

**Odběratelé** mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

## **2.4 Banky a jiní věřitelé**

**Věřitelé** žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

**Banka** posuzuje před povolením úvěru bonitu dlužníka. Po poskytnutí úvěru čtvrtletně sleduje finanční situaci klientů.

## **2.5 Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální.

## **2.6 Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

Uvedený výčet zájmových skupin není vyčerpávající. Mezi další zájemce o finanční analýzu patří např. analytici, daňoví poradci, oceňovatelé podniku, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři a nakonec i nejširší veřejnost. [3], [4]

### 3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Informace, z nichž čerpá finanční analýza, lze rozdělit na:

a) *finanční informace, které jsou obsaženy:*

- ve vnitropodnikových účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow),
- v předpovědích finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
- v burzovním zpravodajství,
- v hospodářských zprávách informačních médií,

b) *ostatní informace, získané:*

- z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti aj.,
- z oficiálních ekonomických statistik,
- ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů,
- z komentářů odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz,
- z odhadů analytiků různých institucí.

Výběr informací musí být podřízen účelu finanční analýzy. Před zpracováním je nezbytné provést logickou kontrolu a posoudit věrohodnost získaných informací.

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu je **finanční účetnictví**. [4], [5]

#### 3.1 Účetní výkazy

Sestavení účetních výkazů je náplní finančního účetnictví. Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích podnikové činnosti.

##### 3.1.1 Rozvaha

Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.

Platí zásada:

$$\text{Aktiva (majetek)} = \text{Pasiva (zdroje krytí, kapitál)}$$

### Slabé stránky rozvahy:

- historické ceny,
- životnost se nerovná míře odepsání,
- nezahrnuje položky s „vnitřní finanční hodnotou“,
- sumarizované hodnoty,
- někdy je třeba rozvahu upravit – zpodrobnit (např. zjistit pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti).

### 3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Podává přehled o nákladech a výnosech. Vyjadřuje zisk (ztrátu) daného účetního období.

Členění:

- provozní činnost,
- finanční činnost,
- mimořádná činnost. [4]

$$\text{VH} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

Výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Jinak řečeno výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány – realizační princip (okamžikem vyskladnění, dodání zboží zákazníkovi nebo poskytnutí služby), bez ohledu na to, zda v témž období došlo k jejich úhradě. Obdobně je pro uznání nákladů rozhodující období vzniku nákladů, tedy období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů – princip věcné shody nákladů s výnosy, bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky. [3]



### 3.1.3 Výkaz cash flow

Cash flow podává informaci o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech a výdajích, změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly.

Členění:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost.

Výkaz cash flow může být sestaven 2 metodami, a to **přímou**, kde se sledují jednotlivé položky na účtech peněžních prostředků, nebo **nepřímou**, kde se vychází ze zisku, který se upraví o nepeněžní operace a změny v rozvaze. [3], [4]

## 4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele nemusíme pro potřebu finanční analýzy dále upravovat. Je to tedy číselná hodnota, která je přímo k dispozici (např. tržby podniku, počet zaměstnanců).

### 4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele získáme rozdílem absolutních ukazatelů.

**Čistý pracovní kapitál** je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky, resp. dluhy, neboť k samotným krátkodobým závazkům musíme přidat i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. [3], [4]

**Čisté pohotové prostředky** je fond finančních prostředků, který dále řeší problémy ČPK především v zahrnutí málo likvidních složek, očišťuje jej nejen o zásoby, ale i o velmi rizikovou položku z hlediska likvidity, tj. o pohledávky.

### 4.3 Poměrové ukazatele

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou částí metod finanční analýzy. Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazu. [1]

## 5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

### 5.1 Fundamentální analýza

Je založena na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních odhadech. Zpracovává údaje kvalitativní povahy a zkoumá souvislosti ekonomických a mimoekonomických jevů. [4]

### 5.2 Technická analýza

Je založena na používání exaktních, zejména matematických a statistických postupů, snahou je co nejvíce objektivizovat postup analýzy i její výsledky. [6]

Existuje mnoho způsobů jak můžeme dělit technickou analýzu. Pro praktické užití je nejdůležitější členění podle používaných ukazatelů a způsobů jejich interpretace:

- horizontální analýza,
- vertikální analýza,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza pyramidových soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření. [5]

#### 5.2.1 Horizontální analýza

Horizontální (trendová) analýza je založena na metodách popisné statistiky – pro popis a vystižení vývojových tendencí zkoumaných dat využívá základní metody pro popis změn ve dvou a více obdobích. Zdrojem dat jsou účetní výkazy. Pro posouzení vývoje sledovaných veličin je možné použít absolutní ukazatele, procentní ukazatele nebo indexy.

$$\text{Absolutní ukazatel změny (rozdíl)} = \text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i \quad (1)$$

$$\text{Absolutní změna v \%} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i}{\text{ukazatel}_i} \times 100 \quad (2)$$

### 5.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že zkoumá objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Zjišťuje a vyčísluje podíl těchto položek na celkovém souhrnu.

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 \quad (3)$$

### 5.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Je jich celá řada, proto je jim věnována samostatná kapitola.

### 5.2.4 Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Nejčastěji používanými soustavami ukazatelů jsou pyramidové soustavy. Souhrnně (na jediném grafu či schématu) znázorňují najednou několik charakteristik finančního zdraví firmy, zjištěných prostřednictvím poměrových ukazatelů. Obecným principem konstrukce pyramidové soustavy je postupný rozklad souhrnného ukazatele na dílčí, které jsou výsledkem rozkladu.

Nejznámější pyramidovou soustavou ukazatelů je tzv. Du Pontův rozklad. Tato soustava vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu. [1]

### 5.2.5 Souhrnné ukazatele hospodaření

Mezi nejznámější a nejpoužívanější souhrnný ukazatel patří Altmanův model bankrotu (index důvěryhodnosti, Z-skóre). Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. [5]

## 6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o hospodářské a finanční situaci daného podniku.

Mezi základní posuzované vlastnosti podniku patří:

- výnosnost (rentabilita),
- aktivita,
- likvidita,
- finanční stabilita a zadluženost,
- ukazatele kapitálového trhu. [3]

### 6.1 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Ukazatele rentability ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření. Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. [3], [1]

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (4)$$

K nejčastěji používaným ukazatelům patří:

- *rentabilita celkového kapitálu (ROA),*
- *rentabilita vlastního kapitálu (ROE),*
- *rentabilita tržeb,*
- *rentabilita nákladů,*
- *rentabilita pracovní síly.* [5]

## 6.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, kvantifikovat a tedy i analyzovat, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek. Jedním z poměřovaných údajů je některá z položek aktiv a druhým z údajů je údaj o tržbách, které vyjadřují dokončení koloběhu. [3]

K nejčastěji používaným ukazatelům patří:

- *doba obratu celkových aktiv,*
- *doba obratu pohledávek a závazků,*
- *rychlost obratu celkových aktiv,*
- *rychlost obratu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv,*
- *rychlost obratu pohledávek a závazků.* [5]

## 6.3 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno zaplatit, s tím, co je nutno zaplatit.

$$\frac{\text{Čím je možno zaplatit}}{\text{Co je nutno zaplatit}} \quad (5)$$

V souvislosti s platební schopností je možné se setkat se s pojmy likvidita, likvidnost a solventnost.

**Likvidita** je momentální schopnost uhradit své splatné závazky.

**Likvidnost** označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy, tzn. jak rychle je možné realizovat jeho přeměnu v peníze.

**Solventnost** představuje obecnou schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. [4]

K základním ukazatelům patří:

- *ukazatel běžné likvidity (III. stupně),*
- *ukazatel pohotové likvidity (II. stupně),*
- *ukazatel okamžité likvidity (I. stupně).* [5]

## 6.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Avšak zadluženost sama o sobě ještě nemusí být negativní charakteristikou. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu. [5]

Na každý dluh lze pohlížet dvěma způsoby:

- na jedné straně, pokud má podnik dluhy, vzniká domněnka o nepříliš dobrém hospodaření podniku,
- na druhé straně dluh může zvýšit výnosnost podniku (tzv. finanční páka), ale jen tehdy, když podnik vydělává více, než platí na úrocích. [6]

K základním ukazatelům patří:

- *ukazatel celkové zadluženosti,*
- *koeficient samofinancování,*
- *míra zadluženosti vlastního kapitálu,*
- *úrokové krytí,*
- *krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem,*
- *krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.*

## 6.5 Analýza ukazatelů kapitálového trhu

Ukazatele tržní hodnoty kombinují jako jediná skupina ukazatelů účetní údaje podniku (současnost) s očekáváním investorů (budoucnost). Názor investorů na budoucnost podniku odráží tržní cena podniku.

K základním ukazatelům patří:

- *zisk na akcii,*
- *P/E ratio,*
- *ukazatel P/BV,*
- *dividendový výnos.* [5]

## 7 ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ

Máme-li hodnotit výsledky analýzy, musíme být schopni rozpoznat, co je dobré a co lepší nebo horší. Musíme tudíž srovnávat s jinými výsledky, s jinými hodnotami. Při srovnávání je však také nutné dbát na to, aby se jednalo o stejný věcný obsah i rozsah.

Pro rozbor a hodnocení podniku se používají tyto základní typy srovnávání:

- srovnávání v čase,
- srovnávání s jinými podniky v odvětví,
- srovnávání s žádoucí veličinou – normou nebo plánem,
- srovnávání na základě zkušeností.

Na tomto místě je vhodné zmínit ve světě stále více se rozvíjející metodu tzv. benchmarkingu, která spočívá v porovnávání údajů společnosti s údaji, které mají obdobné společnosti. Cílem této metody je poznání vlastní pozice na základě srovnání a následné posílení této pozice. Heslem benchmarkingu je „učte se od ostatních“. [5]



## 8 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza poskytuje důležitou a užitečnou informaci o tom, jaké je hospodaření podniku. Jako analytická metoda má však některá omezení, které vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s ní pracují.

K problematickým otázkám finanční analýzy patří především:

- srovnávání dosažených hodnot ukazatelů s hodnotami doporučenými,
- vliv sezónních faktorů,
- rozdílné účetní praktiky,
- vyovídací schopnost účetních výkazů.

Prioritní, celosvětově uznávanou účetní zásadou je zásada věrného zobrazení skutečnosti. Této zásadě jsou podřízeny všechny ostatní účetní principy. Přes všestranné úsilí o takové zobrazení je však třeba přiznat, že existují jiné okolnosti, které získání žádoucího věrného obrazu znesnadňují. Mezi nejzávažnější z nich patří:

- orientace na historické účetnictví,

Historické účetnictví nebere v úvahu změny tržních cen majetku, ignoruje změny kupní síly peněžní jednotky a tím v konečném důsledku zkresluje výsledek hospodaření běžného roku.

- vliv inflace.

Inflace se dotýká v různé míře všech aktiv a pasiv, má vliv i na výsledek hospodaření. [5]

## **II. ANALYTICKÁ ČÁST**

## 9 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI INTERHOTEL MOSKVA, A. S.

### 9.1 Historie společnosti

Hotel byl uveden do provozu v roce 1932. Postupem času byl přeměněn z čistě hotelového domu na moderně obchodně-podnikatelské centrum. Během své dlouholeté tradice se hotel Moskva stal centrem společenského, kulturního a obchodního života města Zlín i celého regionu.

Koncem 60. let byl hotel zařazen do sítě Interhotelů v rámci trustu Čedoku, který sdružoval nejlepší hotely v republice. V rámci privatizace podniku Čedok v roce 1990 vznikl samostatný státní podnik Interhotel Moskva pod něhož patřil Hotel Moskva, Družba ve Zlíně a Alexandria v Luhačovicích. Zakladatelem státního podniku Interhotel Moskva bylo Ministerstvo obchodu a cestovního ruchu.

Ke dni 30. 4. 1992 rozhodnutím vlády vznikla akciová společnost Interhotel Moskva. Hned v počátku fungování firmy Interhotel Moskva, a. s., ale především po nástupu majoritního akcionáře, kterým se stala společnost MOSKVA INVEST, s. r. o., došlo po mimořádné valné hromadě v roce 1994 ke změně podnikatelského záměru. Na základě podepsané smlouvy společnost Interhotel Moskva, a. s. pronajala ubytovací část společnosti MOSKVA INVEST, s. r. o. Hotel Moskva byl přeměňován z čistě hotelového domu na společenské a podnikatelské centrum Zlína. V té době došlo k mnoha změnám. Začala rekonstrukce východní poloviny budovy, snížila se ubytovací kapacita a výrazně se snížil počet pracovníků. Důvodem velkého snížení počtu zaměstnanců byl pronájem odbytových středisek samostatným podnikatelským subjektům. Polovina hotelu byla rekonstruována za účelem pronájmu lukrativních kancelářských prostor renomovaným firmám a společností.

Rok 2007 byl pro společnost, dalo by se říci, rokem přelomovým. Došlo ke změně provozu hotelu. Byla vypovězena stávající nájemní smlouva a společnost začala provozovat jak ubytovací služby, tak i pronájem všech nebytových prostor včetně pronájmu odbytových středisek. Tím došlo ke zvýšení výnosů, ale také ke zvýšení některých nákladů.

## 9.2 Struktura koncernu

Společnost Interhotel Moskva, a. s. je osobou ovládanou. Ovládající osobou je obchodní firma MOSKVA INVEST s. r. o., Zlín. Interhotel Moskva, a. s. tvoří s touto ovládající osobou koncern.

## 9.3 Předmět podnikání

Předmětem podnikání IHM, a. s. jsou:

- ubytovací služby,
- hostinská činnost,
- provozování cestovní kanceláře,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- směnářská činnost,
- pronájem nemovitostí, nebytových prostor a zařízení.

Hlavním zdrojem příjmů Interhotelu Moskva je příjem z pronájmu nebytových prostor.

## 9.4 Nabídka služeb

Interhotel Moskva nabízí služby na evropské úrovni a svou kapacitou, významem a polohou tvoří jednu z přirozených dominant Zlína. V rámci hotelu jsou poskytovány špičkové ubytovací a gastronomické služby, což umožňuje široká škála stravovacích a společensko-zábavních středisek.

### Hlavní služby

Mezi hlavní služby patří ubytování a stravování. Dále se hotel specializuje na pořádání různých kongresů, symposií, plesů, banketů, rautů, společenských, firemních a soukromých akcí.

### Doplňkové služby

Host může přímo v hotelu využít nabídku velkého množství doplňkových služeb, jako jsou: směnárna, prodejna upomínkových předmětů, fitness centrum, solárium, masáže, kadeřnictví, kosmetika, bowling, tenisový kurt, whirlpool ...

## 10 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH VÝKAZŮ

### 10.1 Analýza rozvahy

Při výpočtech horizontální a vertikální struktury rozvahy jsem vycházela z rozvah, které uvádím v přílohách umístěných na konci mé práce.

#### 10.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Vypočtené údaje (změny v %) jsem zpracovala do dvou tabulek, přičemž každá z tabulek vyjadřuje konkrétní rok s daty za jednotlivá čtvrtletí.

Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy za rok 2006

Položka rozvahy	2006						
	I. v tis. Kč	II. v tis. Kč	II./I. v %	III. v tis. Kč	III./II. v %	IV. v tis. Kč	IV./III. v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	133 559	134 126	0,42	130 482	-2,72	128 110	-1,82
<b>Dlouhodobý majetek</b>	101 597	100 617	-0,96	102 749	2,19	101 660	-1,06
DLHM	101 597	100 617	-0,96	100 599	-0,02	99 510	-1,08
DLFM	0	0	0,00	2 150	0,00	2 150	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	31 950	33 483	4,80	27 688	-17,31	26 370	-4,76
Krátkodobé pohledávky	24 910	25 166	1,03	19 541	-22,35	20 449	4,65
Krátkodobý finanční majetek	7 040	8 317	18,14	8 147	-2,04	5 921	-27,32
<b>Časové rozlišení</b>	12	26	116,67	45	73,08	80	77,78
<b>PASIVA CELKEM</b>	133 559	134 126	0,42	130 482	-2,72	128 110	-1,82
<b>Vlastní kapitál</b>	119 943	120 139	0,16	117 970	-1,81	117 138	-0,71
Základní kapitál	113 192	113 192	0,00	113 192	0,00	113 192	0,00
Kapitálové fondy	870	870	0,00	870	0,00	870	0,00
Rezervní, nedělitelný fond	11 429	11 429	0,00	11 429	0,00	11 429	0,00
VH minulých let	-2 628	-2 123	-19,22	-2 123	0,00	-2 123	0,00
VH běžného účetního období	-2 920	-3 229	10,58	-5 398	67,17	-6 230	15,41
<b>Cizí zdroje</b>	13 616	13 987	2,72	12 512	-10,55	10 892	-12,95
Rezervy	1 300	1 300	0,00	1 300	0,00	0	-100,00
Dlouhodobé závazky	10 280	10 280	0,00	9 981	-2,91	9 229	-7,53
Krátkodobé závazky	2 036	2 407	18,22	1 231	-48,86	1 663	35,09
<b>Časové rozlišení</b>	0	0	0,00	0	0,00	80	0,00

Zdroj: vlastní

Tab. 2. Horizontální analýza rozvahy za rok 2007

Položka rozvahy	2007							
	I. v tis. Kč	IV./I. v %	II. v tis. Kč	II./I. v %	III. v tis. Kč	III./II. v %	IV. v tis. Kč	IV./III. v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	131 276	2,47	130 936	-0,26	131 762	0,63	132 893	0,86
<b>Dlouhodobý majetek</b>	100 834	-0,81	100 436	-0,39	102 605	2,16	101 448	-1,13
DLHM	98 684	-0,83	98 286	-0,40	98 915	0,64	97 258	-1,68
DLFM	2 150	0,00	2 150	0,00	3 690	71,63	4 190	13,56
<b>Oběžná aktiva</b>	30 426	15,38	30 472	0,15	29 121	-4,39	30 798	5,76
Krátkodobé pohledávky	19 905	-2,66	19 903	-0,01	19 257	-3,25	18 603	-3,40
Krátkodobý finanční majetek	10 521	77,69	10 569	0,46	9 864	-6,67	12 195	23,63
<b>Časové rozlišení</b>	16	-80,00	28	75,00	36	28,57	647	1697,22
<b>PASIVA CELKEM</b>	131 276	2,47	130 936	-0,26	131 762	0,63	132 893	0,86
<b>Vlastní kapitál</b>	119 513	2,03	121 762	1,88	121 451	-0,26	118 241	-2,64
Základní kapitál	113 192	0,00	113 192	0,00	113 192	0,00	113 192	0,00
Kapitálové fondy	870	0,00	870	0,00	870	0,00	870	0,00
Rezervní, nedělitelný fond	11 429	0,00	11 429	0,00	11 429	0,00	11 429	0,00
VH minulých let	-8 354	293,50	-8 354	0,00	-8 354	0,00	-8 354	0,00
VH běžného účetního období	2 376	138,14	4 625	94,65	4 314	-6,72	1 104	-74,41
<b>Cizí zdroje</b>	11 763	8,00	9 174	-22,00	10 311	12,39	14 261	38,31
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3 700	0,00
Dlouhodobé závazky	9 547	3,45	9 223	-3,39	8 997	-2,45	8 049	-10,54
Krátkodobé závazky	2 216	33,25	-49	-102,21	1 314	2781,63	2 512	91,17
<b>Časové rozlišení</b>	0	-100,00	0	0,00	0	0,00	391	0,00

Zdroj: vlastní

Z vývojových trendů je patrné, že celková aktiva a celková pasiva za sledovaná čtvrtletí zůstala téměř ve stejné výši. Za rok 2006 se celková aktiva jen nepatrně snížila. V 1. čtvrtletí roku 2007 se celková aktiva oproti 4. čtvrtletí roku 2006 zvýšila o 2,47 %, což bylo způsobeno hlavně zvýšením oběžných aktiv, respektive krátkodobým finančním majetkem. Žádnou změnou neprošel dlouhodobý nehmotný majetek, proto zde není uveden. Dlouhodobý hmotný majetek se pohyboval zhruba na stejné úrovni, k příliš velkým výkyvům v jeho stavu nedošlo. Významný nárůst (téměř 72 %) je patrný v objemu dlouhodobého finančního majetku za třetí čtvrtletí roku 2007. Jedná se o majetkový podíl na základním kapitálu společnosti MITOP Zlín, spol. s r. o. Oběžná aktiva se nejvíce snížila ve třetím čtvrtletí roku 2006 o 17,31 %, a to zejména vlivem snížení krátkodobých pohledávek. Naopak k největšímu nárůstu oběžných aktiv došlo v prvním čtvrtletí roku

2007 o 15,38 %, což bylo hlavně způsobeno růstem krátkodobého finančního majetku, který je tvořen hotovostí v pokladně a peněžními prostředky na bankovních účtech. Největší nárůst položky časového rozlišení je zřejmý ze 4. čtvrtletí roku 2007, kdy se zvýšila o 1697,22 %. Jedná se o náklady a příjmy příštích období.

V položce základního kapitálu nedošlo ve sledovaném období k žádné změně. Kapitálové fondy, rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy zůstaly také nezměněny. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal největší nárůst v 1. čtvrtletí roku 2007, kdy byl o 138 % vyšší než ve 4. čtvrtletí roku 2006. Nejvíce se však snížil ve čtvrtém čtvrtletí téhož roku, a to o 74,71 %. V oblasti cizích zdrojů docházelo k nejvýraznějším změnám v položce krátkodobé závazky, které se ve třetím čtvrtletí roku 2007 zvýšily skoro o 2782 %. Na druhé straně dlouhodobé závazky měly spíše klesající tendenci za rok 2006 i 2007, nejvíce se však snížily ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007. Společnost ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 vyčerpala rezervu vytvořenou na opravu dlouhodobého majetku.

### **10.1.2 Vertikální analýza rozvahy**

Vertikální analýza rozvahy vyjadřuje strukturu aktiv a pasiv rozvahy v procentech, kdy jednotlivé položky rozvahy jsou poměřovány k celkovým aktivům a celkovým pasivům. Vertikální analýza poskytuje informaci o podílu dílčích položek na celku, ne na dílčí položce.

Tab. 3. Vertikální analýza rozvahy v %

Položka rozvahy	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	76,07	75,02	78,75	79,36	76,81	76,71	77,87	76,34
DLHM	76,07	75,02	77,10	77,68	75,17	75,07	75,07	73,19
DLFM	0,00	0,00	1,65	1,68	1,64	1,64	2,80	3,15
<b>Oběžná aktiva</b>	23,92	24,96	21,22	20,58	23,18	23,27	22,10	23,18
Krátkodobé pohledávky	18,65	18,76	14,98	15,96	15,16	15,20	14,61	14,00
Krátkodobý finanční majetek	5,27	6,20	6,24	4,62	8,02	8,07	7,49	9,18
<b>Časové rozlišení</b>	0,01	0,02	0,03	0,06	0,01	0,02	0,03	0,48
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	89,81	89,57	90,41	91,44	91,04	92,99	92,17	88,97
Základní kapitál	84,76	84,39	86,75	88,36	86,22	86,45	85,91	85,18
Kapitálové fondy	0,65	0,65	0,67	0,68	0,66	0,66	0,66	0,65
Rezervní, nedělitelný fond	8,56	8,52	8,76	8,92	8,71	8,73	8,67	8,60
VH minulých let	-1,97	-1,58	-1,63	-1,66	-6,36	-6,38	-6,34	-6,29
VH běžného účetního období	-2,19	-2,41	-4,14	-4,86	1,81	3,53	3,27	0,83
<b>Cizí zdroje</b>	10,19	10,43	9,59	8,50	8,96	7,01	7,83	10,73
Rezervy	0,97	0,97	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,78
Dlouhodobé závazky	7,70	7,67	7,65	7,20	7,27	7,05	6,83	6,06
Krátkodobé závazky	1,52	1,79	0,94	1,30	1,69	-0,04	1,00	1,89
<b>Časové rozlišení</b>	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,29

Zdroj: vlastní

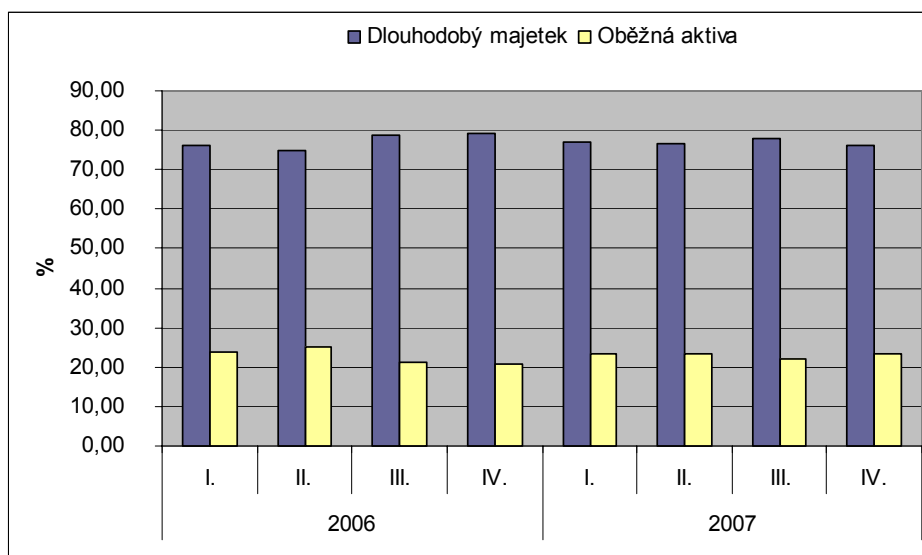
V aktivech je ve srovnání s oběžnými aktivy patrný vysoký podíl DLM. Vysoký podíl stálých aktiv je charakteristický pro odvětví, ve kterém společnost provozuje svou činnost. Od 3. čtvrtletí roku 2006 je nově zachycena na účtu DLFM majetková akvizice ve společnosti MITOP Zlín, spol. s r. o. Jedná se o majetkový podíl na základním kapitálu. Oběžná aktiva tvoří zejména krátkodobé pohledávky, u kterých má podíl na celkových aktivech klesající tendenci. Na straně pasiv je zřejmý vysoký podíl vlastního kapitálu, který má ve sledovaném období kolísající tendenci. Vlastní kapitál společnosti je tvořen zejména základním kapitálem, dále pak rezervním fondem, nedělitelným fondem a ostatními fondy ze zisku. V roce 2006 byla společnost IHM, a. s. za všechna čtvrtletí ve ztrátě, tudíž je podíl VH běžného účetního období na celkových pasivech záporný. V roce 2007 se situace výrazně zlepšila, zvláště ve druhém čtvrtletí, kdy podíl tvoří 3,53 % na



celkových pasivech. V cizích zdrojích pak tvoří největší podíl dlouhodobé závazky, které postupně klesají.

Graf (Graf 1.) vyjadřuje přehled výše aktiv za každé čtvrtletí po oba dva roky se zdůrazněním na jejich strukturu. Je zde vidět, že DLM výrazně převyšuje oběžná aktiva.

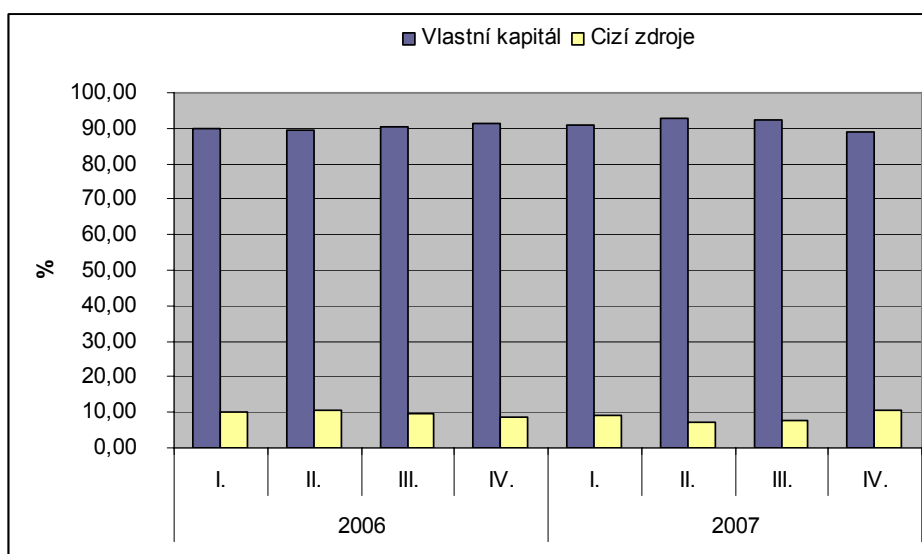
*Graf 1. Vývoj hlavních druhů aktiv v čase*



Zdroj: vlastní

Vývoj a struktura pasiv je znázorněna následujícím grafem (Graf 2.). Výše vlastního kapitálu a cizích zdrojů se ve sledovaném období příliš neměnila. Cizí zdroje jsou mnohonásobně převyšovány vlastním kapitálem.

*Graf 2. Vývoj hlavních druhů pasiv v čase*



Zdroj: vlastní

## 10.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Při výpočtech horizontální a vertikální struktury výkazu zisku a ztráty jsem vycházela z výkazů zisku a ztráty, které uvádím v přílohách umístěných na konci mé práce.

### 10.2.1 Horizontální analýza výnosů

Vypočtené údaje (změny jednotlivých čtvrtletí v %) jsem opět zpracovala do dvou tabulek, přičemž každá z tabulek vyjadřuje konkrétní rok s daty za jednotlivá čtvrtletí.

Tab. 4. Horizontální analýza výnosů za rok 2006

Položka výkazu zisku a ztráty	2006						
	I. v tis. Kč	II. v tis. Kč	II./I. v %	III. v tis. Kč	III./II. v %	IV. v tis. Kč	IV./III. v %
<b>Výnosy celkem</b>	5 667	10 145	79,02	13 670	34,75	16 866	23,38
Výkony	5 628	10 086	79,21	13 576	34,60	16 595	22,24
Tržby z prodeje DLM	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní provozní výnosy	0	20	0,00	20	0,00	140	600,00
Výnosové úroky	39	39	0,00	74	89,74	131	77,03
Ostatní finanční výnosy	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Zdroj: vlastní

Tab. 5. Horizontální analýza výnosů za rok 2007

Položka výkazu zisku a ztráty	2007							
	I. v tis. Kč	I./IV. v %	II. v tis. Kč	II./I. v %	III. v tis. Kč	III./II. v %	IV. v tis. Kč	IV./III. v %
<b>Výnosy celkem</b>	10 643	-36,90	20 795	95,37	30 825	48,23	44 366	43,93
Výkony	10 540	-36,49	20 613	95,57	30 583	48,37	43 763	43,10
Tržby z prodeje DLM	60	0,00	60	0,00	60	0,00	68	13,33
Ostatní provozní výnosy	0	-100,00	23	0,00	23	0,00	337	1 365,22
Výnosové úroky	15	-88,55	40	166,67	51	27,50	64	25,49
Ostatní finanční výnosy	28	0,00	59	110,71	108	83,05	134	24,07

Zdroj: vlastní

Z předchozích tabulek (Tab. 4. a Tab. 5.) lze vidět, že hlavní část výnosů tvoří výkony, tedy tržby z prodeje vlastních služeb. Největší nárůst těchto tržeb (téměř 96 %) byl zaznamenán ve druhém čtvrtletí roku 2007. Naopak největší propad byl v prvním čtvrtletí

téhož roku. Tržby z prodeje DLM a ostatní finanční výnosy se v roce 2006 ani v jednom čtvrtletí nepodílely na celkových výnosech společnosti. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007 změna tržeb z prodeje DLM činila 13,33 %. Ostatní provozní výnosy se v posledním čtvrtletí roku 2006 zvýšily o 600 %. Výnosové úroky i ostatní finanční výnosy rostly zejména ve druhém čtvrtletí roku 2007.

### 10.2.2 Horizontální analýza nákladů

Také u horizontální analýzy nákladů jsem vypočtené údaje (změny jednotlivých čtvrtletí v %) zpracovala do dvou tabulek.

Tab. 6. Horizontální analýza nákladů za rok 2006

Položka výkazu zisku a ztráty	2006						
	I. v tis. Kč	II. v tis. Kč	II./I. v %	III. v tis. Kč	III./II. v %	IV. v tis. Kč	IV./III. v %
<b>Náklady celkem</b>	8 587	13 374	55,75	19 068	42,58	23 096	21,12
Výkonová spotřeba	5 646	7 147	26,59	9 818	37,37	12 166	23,92
Spotřeba materiálu a energie	836	1 359	62,56	1 862	37,01	3 142	68,74
Služby	4 810	5 788	20,33	7 956	37,46	9 024	13,42
Osobní náklady	1 721	3 524	104,76	5 313	50,77	7 258	36,61
Mzdové náklady	890	1 832	105,84	2 755	50,38	3 803	38,04
Odměny členům orgánů spol.	524	1 049	100,19	1 573	49,95	2 098	33,38
Náklady na SZ a ZP	288	595	106,60	911	53,11	1 255	37,76
Sociální náklady	19	48	152,63	74	54,17	102	37,84
Daně a poplatky	2	42	200,00	63	50,00	88	39,68
Odpisy DLNM a DLHM	1 199	2 396	99,83	3 595	50,04	4 798	33,46
ZS rezerv a OP v provozní oblasti	0	0	0,00	0	0,00	-1 307	0,00
Ostatní provozní náklady	9	247	2 644,44	256	3,64	278	8,59
Ostatní finanční náklady	10	18	80,00	23	27,78	29	26,09
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0,00	0	0,00	-214	0,00

Zdroj: vlastní

Tab. 7. Horizontální analýza nákladů za rok 2007

Položka výkazu zisku a ztráty	2007							
	I. v tis. Kč	I./IV. v %	II. v tis. Kč	II./I. v %	III. v tis. Kč	III./II. v %	IV. v tis. Kč	IV./III. v %
<b>Náklady celkem</b>	8 267	-64,21	16 170	95,60	26 511	63,95	43 262	63,19
Výkonová spotřeba	4 466	-63,29	8 303	85,92	14 579	75,59	21 946	50,53
Spotřeba materiálu a energie	1 833	-41,66	3 321	81,18	4 530	36,40	6 655	46,91
Služby	2 633	-70,82	4 982	89,21	10 049	101,71	15 291	52,16
Osobní náklady	2 497	-65,60	5 082	103,52	7 771	52,91	10 817	39,20
Mzdové náklady	1 453	-61,79	2 956	103,44	4 533	53,35	6 367	40,46
Odměny členům orgánů spol.	524	-75,02	1 049	100,19	1 573	49,95	2 098	33,38
Náklady na SZ a ZP	490	-60,96	998	103,67	1 543	54,61	2 167	40,44
Sociální náklady	30	-70,59	79	163,33	122	54,43	185	51,64
Daně a poplatky	38	-56,82	38	0,00	42	10,53	82	95,24
Odpisy DLNM a DLHM	1 200	-74,99	2 430	102,50	3 699	52,22	4 974	34,47
Zůstatková cena prodaného DLM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	8	0,00
ZS rezerv a OP v provozní oblasti	0	100,00	0	0,00	-5	0,00	5 030	100 700,00
Ostatní provozní náklady	33	-76,43	272	724,24	278	2,21	961	244,80
Ostatní finanční náklady	33	13,79	45	36,36	147	226,67	292	98,64
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	100,00	0	0,00	0	0,00	-848	0,00

Zdroj: vlastní

Z předchozích tabulek (Tab. 6. a Tab. 7) je patrné, že výkonová spotřeba měla v roce 2006 rostoucí tendenci, v prvním čtvrtletí roku 2007 se snížila o 63,29 % a poté opět rostla. Položky jako osobní náklady, daně a poplatky, odpisy DLNM a DLHM, ostatní provozní náklady měly velmi podobný trend jako výkonová spotřeba. Tzn. za rok 2006 růst, v prvním čtvrtletí roku 2007 pokles a pak opět do konce roku růst. Ve čtvrtém čtvrtletí za rok 2007 je velký nárůst v položce změny stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti. Podle rozhodnutí účetní jednotky je nejistota a rizika u pohledávek (dlouhodobých i krátkodobých) vyjádřena evidováním opravných položek. Ostatní finanční náklady nejvíce rostly ve třetím čtvrtletí roku 2007, a to o 226,67 %.

## 10.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 8. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %

Položka výkazu zisku a ztráty	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
<b>Výnosy celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkony	99,31	99,42	99,31	98,39	99,03	99,12	99,21	98,64
Tržby z prodeje DLM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,56	0,29	0,19	0,15
Ostatní provozní výnosy	0,00	0,20	0,15	0,83	0,00	0,11	0,07	0,76
Výnosové úroky	0,69	0,38	0,54	0,78	0,14	0,19	0,17	0,14
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,26	0,28	0,35	0,30
<b>Náklady celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	65,75	53,44	51,49	52,68	54,02	57,53	54,99	50,73
Spotřeba materiálu a energie	9,74	10,16	9,77	13,60	22,17	20,54	17,09	15,38
Služby	56,01	43,28	41,72	39,07	31,85	30,81	37,91	35,35
Osobní náklady	20,04	26,35	27,86	31,43	30,20	31,43	29,31	25,00
Mzdové náklady	10,36	13,70	14,45	16,47	17,58	18,28	17,10	14,72
Odměny členům orgánů spol.	6,10	7,84	8,25	9,08	6,34	6,49	5,93	4,85
Náklady na SZ a ZP	3,35	4,45	4,78	5,43	5,93	6,17	5,82	5,01
Sociální náklady	0,22	0,36	0,39	0,44	0,36	0,49	0,46	0,43
Daně a poplatky	0,02	0,31	0,33	0,38	0,46	0,24	0,16	0,19
Odpisy DLNM a DLHM	13,96	17,92	18,85	20,77	14,52	15,03	13,95	11,50
Zůstatková cena prodaného DLM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
ZS rezerv a OP v provozní oblasti	0,00	0,00	0,00	-5,66	0,00	0,00	-0,02	11,63
Ostatní provozní náklady	0,10	1,85	1,34	1,20	0,40	1,68	1,05	2,22
Ostatní finanční náklady	0,12	0,13	0,12	0,13	0,40	0,28	0,55	0,67
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,00	0,00	0,00	-0,93	0,00	0,00	0,00	-1,96

Zdroj: vlastní

Vzhledem k tomu, že se společnost IHM, a. s. zabývá poskytováním služeb, výnosy společnosti jsou za všechna sledovaná čtvrtletí tvořena především tržbami z prodeje vlastních služeb, které se pohybují kolem 99 %. Nepatrnou část výnosů zaujímají tržby z prodeje DLM, a to za všechna čtvrtletí roku 2007. Podíl výnosových úroků na celkových výnosech má v čase klesající tendenci. Zcela zanedbatelnou částí jsou ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy.

Na straně nákladů tvoří největší podíl výkonová spotřeba, která zahrnuje především spotřebu energie a služby, jako např. opravy a udržování. Další významnou složku nákladů tvoří osobní náklady. V roce 2006 měl podíl těchto nákladů na celkových nákladech stoupající tendenci. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007 se tento procentní podíl snížil ve prospěch ostatních nákladů. Osobní náklady jsou tvořeny zejména mzdovými náklady, odměnami členů orgánů společnosti a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Sociální náklady zaujímají jen nepatrný podíl na celkových nákladech. Procentní podíl odpisů DLNM a DLHM za všechna čtvrtletí roku 2006 narůstal. Nejnižší podíl byl zaznamenán na konci sledovaného období. Podílově malou položku tvoří ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady.

## 11 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ

### 11.1 Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK)

Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele ČPK, tím vyšší schopnost hradit závazky a naopak.

$$\text{ČPK} = \text{OM} - \text{krátkodobé závazky} \quad (6)$$

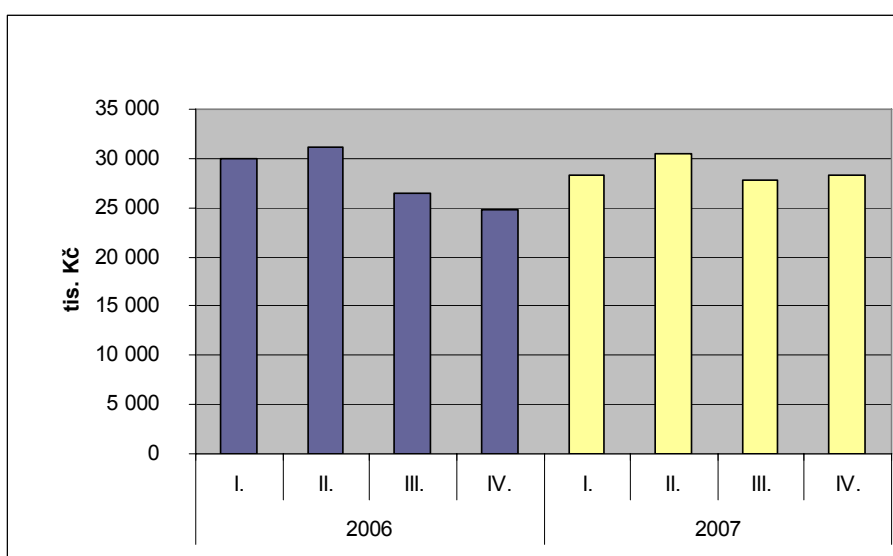
Tab. 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

Položka rozvahy	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Oběžná aktiva	31 950	33 483	27 688	26 370	30 462	30 472	29 121	30 798
Krátkodobé závazky	2 036	2 407	1 231	1 663	2 216	-49	1 314	2 512
<b>ČPK (6)</b>	<b>29 914</b>	<b>31 076</b>	<b>26 457</b>	<b>24 707</b>	<b>28 246</b>	<b>30 521</b>	<b>27 807</b>	<b>28 286</b>

Zdroj: vlastní

Z grafu (Graf 3.) vyplývá, že podnik má za všechna čtvrtletí dostatečně vysoký ČPK, tzn., že podnik je schopen hradit své závazky. Firma nevyužívá bankovních úvěrů ani krátkodobých finančních výpomocí, a proto tato položka nenavyšuje krátkodobé závazky. Společnost tudíž disponuje dostatečně volnými prostředky, které mohou být využity ke zhodnocení.

Graf 3. Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč



Zdroj: vlastní

## 11.2 Analýza čistých pohotových prostředků (ČPP)

Čisté pohotové prostředky je fond finančních prostředků, který představuje pohotové prostředky, které jsou okamžitě k dispozici pro úhradu závazků a používá se pro nejpřísnější posuzování likvidity podniku.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (7)$$

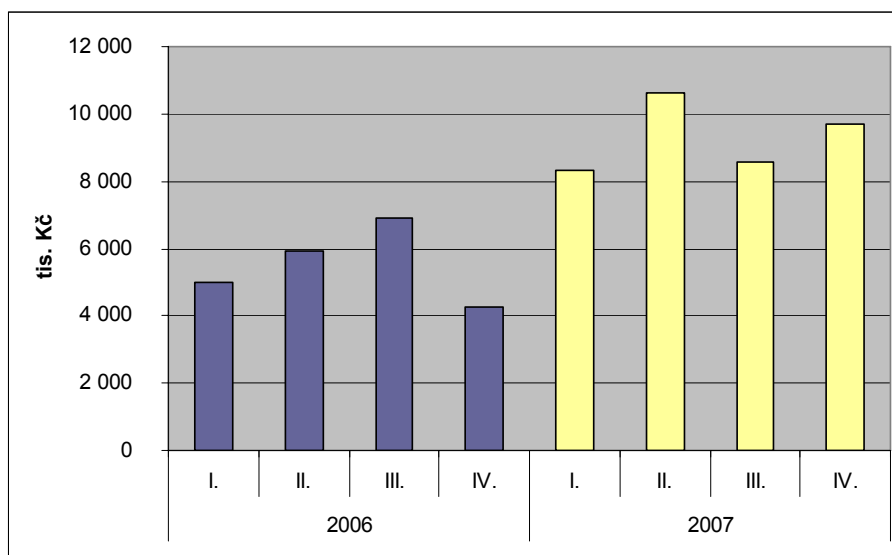
Tab. 10. Vývoj čistých pohotových prostředků v tis. Kč

Položka	2 006				2 007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Pohotové peněžní prostředky	7 040	8 317	8 147	5 921	10 521	10 569	9 864	12 195
Okamžitě splatné závazky	2 036	2 407	1 231	1 663	2 216	-49	1 314	2 512
<b>ČPP (7)</b>	<b>5 004</b>	<b>5 910</b>	<b>6 916</b>	<b>4 258</b>	<b>8 305</b>	<b>10 618</b>	<b>8 550</b>	<b>9 683</b>

Zdroj: vlastní

Fond čisté pohotové prostředky je vypočítán jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za pohotové peněžní prostředky jsem dosadila hotovost a zůstatek na běžném účtu, za okamžitě splatné závazky pak krátkodobé závazky.

Graf 4. Vývoj čistých pohotových prostředků v tis. Kč



Zdroj: vlastní

Ukazatel čistých pohotových prostředků se ve všech čtvrtletích po oba dva roky pohyboval v kladných hodnotách. Tzn., že za celé sledované období pohotové peněžní prostředky převyšovaly okamžitě splatné závazky, ve druhém čtvrtletí roku 2007 až o 10 618 tis. Kč.



### 11.3 Analýza cash flow

Znalost cash flow je v tržním prostředí velmi důležitá, protože cash flow vyjadřuje vnitřní finanční potenciál podniku, tj. schopnost vytvářet finanční přebytky pro hrazení existenčně významných potřeb. Není-li toho podnik schopen, může dojít k jeho platební neschopnosti, event. k bankrotu. Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků.

Tab. 11. Vývoj cash flow v tis. Kč

Cash flow	2006	2007
PS peněžních prostředků	12 541	5 921
CF z provozní činnosti	-2 621	11 310
CF z investiční činnosti	-3 999	-4 704
CF z finanční činnosti	0	-332
Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-6 620	6 274
KS peněžních prostředků	5 921	12 195

Zdroj: vlastní

V předchozí tabulce (Tab. 11.) je znázorněn vývoj cash flow v závěrkových stavech peněžních prostředků za rok 2006 a 2007 rozdělený podle činností na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

V roce 2006 výdaje z provozní činnosti přesahovaly výnosy, tudíž je CF z této činnosti záporný. V roce 2007 se dostal do kladných hodnot, a to až na 11 310 tis. Kč.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti byl po oba dva roky záporný. V roce 2007 CF z investiční činnosti klesl na -4 704 tis. Kč.

Hodnota CF z finanční činnosti se za rok 2006 rovnala nule. V roce 2007 čistý peněžní tok z této činnosti klesl na -332 tis. Kč.

Z vypočtených údajů je patrné, že rok 2007 byl pro IHM, a. s. příznivější.

## 12 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 12.1 Analýza rentability

Analýza rentability vyjadřuje schopnost dosahovat přiměřený zisk a zhodnocovat tím kapitál do podniku vložený.

Při výpočtu ukazatelů rentability rozlišujeme několik kategorií zisku:

- EBIT (Earning before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním
- EBT (Earning before Taxes) – zisk před zdaněním
- EAT (Earning after Taxes) – čistý zisk (po zdanění)

#### 12.1.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost, nebo-li produkční sílu podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu(ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (8)$$

#### 12.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vychází z pohledu vlastníků podniku: se ziskem je porovnáván pouze vlastní kapitál, vložený do podniku jeho vlastníky.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu(ROE)} = \frac{\text{EAT}}{\text{VK}} \quad (9)$$

#### 12.1.3 Rentabilita tržeb (ziskové rozpětí)

Rentabilita tržeb vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů.

$$\text{Rentabilita tržeb z čistého zisku} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

#### 12.1.4 Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů je dána vztahem zisku a celkových nákladů.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{EBIT}}{\text{náklady}} \quad (11)$$

Tab. 12. Vývoj a struktura rentability

Položka	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Aktiva celkem	133 559	134 126	130 482	128 110	131 276	130 936	131 762	132 893
Tržby	5 628	10 086	13 576	16 595	10 540	20 613	30 583	43 763
Vlastní kapitál	119 943	120 139	117 970	117 138	119 513	121 762	121 451	118 241
Náklady	8 587	13 374	19 068	23 096	8 267	16 170	26 511	43 262
Provozní VH (EBIT)	-2 949	-3 250	-5 449	-6 546	2 366	4 571	4 302	350
Čistý zisk po zdanění (EAT)	-2 920	-3 229	-5 398	-6 230	2 376	4 625	4 314	1 104
<b>Rentabilita celkových aktiv (ROA) (8)</b>	-2,21 %	-2,42 %	-4,18 %	-5,11 %	1,80 %	3,49 %	3,26 %	0,26 %
<b>Rentabilita VK (ROE) (9)</b>	-2,43 %	-2,69 %	-4,58 %	-5,32 %	1,99 %	3,80 %	3,55 %	0,93 %
<b>Rentabilita tržeb (10)</b>	-51,88 %	-32,01 %	-39,76 %	-37,54 %	22,54 %	22,44 %	14,11 %	2,52 %
<b>Rentabilita nákladů (11)</b>	-34,34 %	-24,30 %	-23,59 %	-28,34 %	28,62 %	28,27 %	16,23 %	0,81 %

Zdroj: vlastní

Hodnoty všech vypočtených ukazatelů jednotlivých čtvrtletí za rok 2006 jsou v záporných hodnotách, což bylo dáno tím, že firma IHM, a. s. se dostala do ztráty. Naopak je tomu ve všech čtvrtletích roku 2007, kdy byla společnost zisková.

Ukazatel ROA vyjadřuje míru zhodnocení celkového majetku, který byl vložen do podnikání. Jak již bylo řečeno, za rok 2006 byla společnost ztrátová. Z prvního čtvrtletí tohoto roku, kdy rentabilita celkových aktiv dosahovala hodnoty -2,21 %, klesla ke konci čtvrtému čtvrtletí až na -5,11 %. Naopak od prvního čtvrtletí roku 2007 došlo k pozitivnímu vývoji. Nejvyšší hodnota ukazatele ze všech sledovaných čtvrtletích byla ve druhém čtvrtletí v roce 2007, kdy dosáhla 3,49 %. Přesto to znamená, že na 1 Kč celkových vložených aktiv připadá pouze 0,0349 Kč zisku před úroky a daněmi.

Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu byl podobný vývoji ukazatele rentability celkových aktiv. Také rentabilita vlastního kapitálu v roce 2006 za všechna čtvrtletí dosahovala záporných hodnot a klesala. Opět ve druhém čtvrtletí roku 2007 dosáhla nejvyšší úrovně, a to 3,80 %. Ve třetím čtvrtletí tohoto roku lehce klesla na 3,55 % a ve čtvrtém čtvrtletí spadla až na 0,93 %.

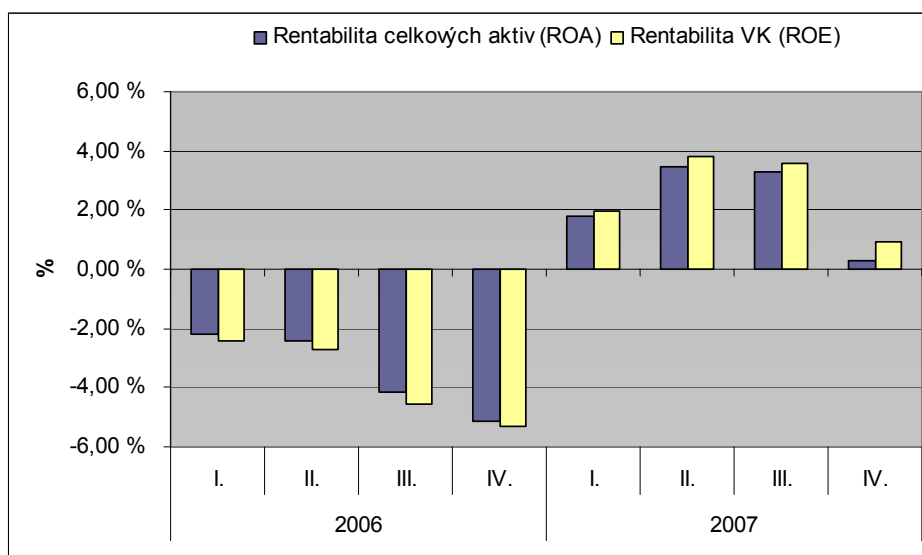
Rentabilita tržeb, která byla v roce 2006 opět v záporných hodnotách, se pomalu snižovala v těchto záporných hodnotách. Je to dáno tím, že i když se čistý zisk po zdanění čtvrtletí od čtvrtletí snižoval, tržby za tato čtvrtletí významně rostly. V prvním čtvrtletí roku 2007

dochází k vzrůstu tohoto ukazatele na 22,54 %. Ve druhém a třetím čtvrtletí byl zaznamenán pokles hodnot ukazatele. V posledním sledovaném čtvrtletí dosahovala rentabilita tržeb jen 2,52 %.

Také rentabilita nákladů za rok 2006 dosahovala záporných hodnot. Nejvyšší hodnoty dosáhl tento ukazatel v prvním čtvrtletí roku 2007, a to 28,62 %. Znamená to, že v tomto čtvrtletí připadlo na 1 Kč nákladů 0,2862 Kč zisku před úroky a zdaněním. V posledním sledovaném čtvrtletí rentabilita nákladů klesla až na 0,81 %.

Z grafu (Graf 5.) lze vyčíst, že za rok 2006 byla společnost ztrátová a za rok 2007 zisková. Druhé a třetí čtvrtletí roku 2007 bylo pro IHM, a. s. nejvýnosnější.

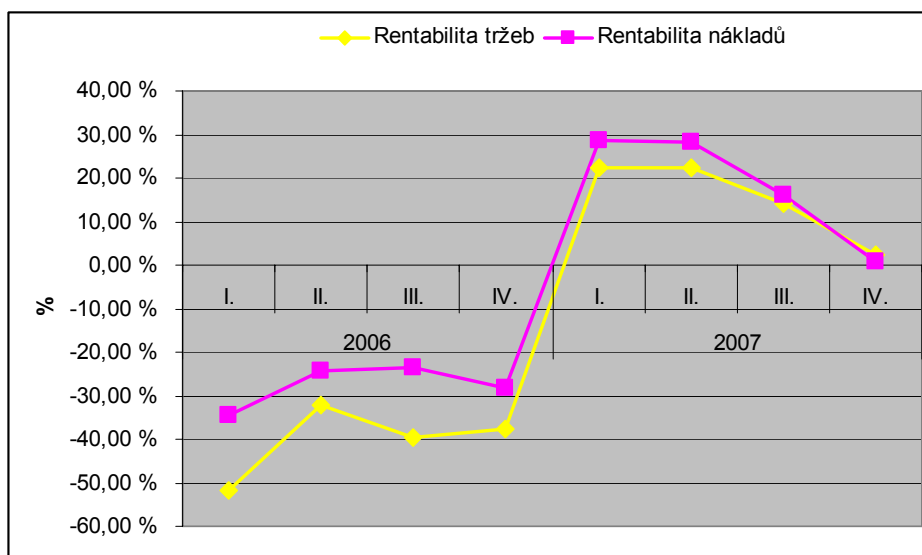
Graf 5. Vývoj ukazatelů ROA a ROE



Zdroj: vlastní

V následujícím grafu (Graf 6.) je znázorněn vývoj rentability tržeb a rentability nákladů v čase. Je zde poznat, že rentabilita nákladů je vyšší než rentabilita tržeb. Naopak je tomu pouze na konci sledovaného období, kdy rentabilita tržeb lehce přesahuje rentabilitu nákladů.

Graf 6. Vývoj rentability tržeb a rentability nákladů



Zdroj: vlastní

### 12.1.5 Rentabilita pracovní síly

Rentabilita pracovní síly vyjadřuje, kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopna vyprodukovat.

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = \frac{\text{EBIT}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (12)$$

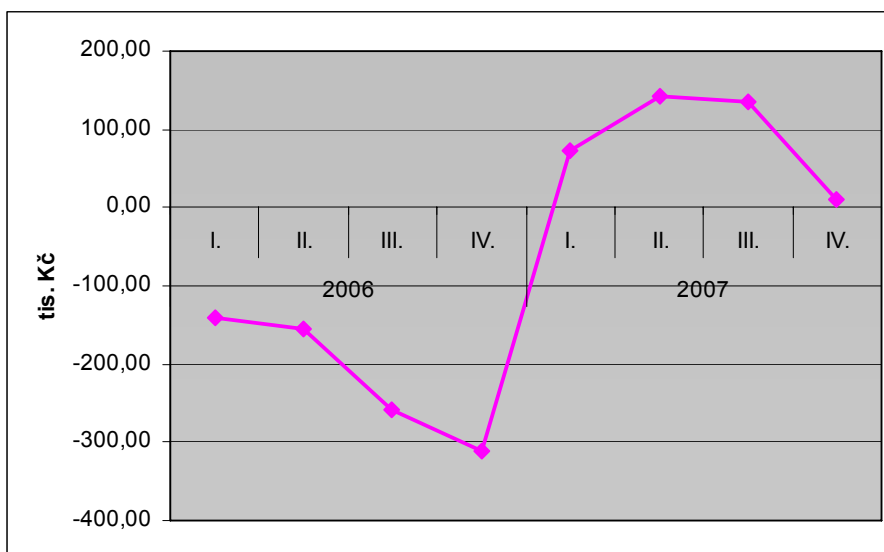
Tab. 13. Rentabilita pracovní síly v tis. Kč

Položka	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Provozní VH (EBIT)	-2949	-3250	-5449	-6546	2366	4571	4302	350
Průměrný počet zaměstnanců	21	21	21	21	32	32	32	32
<b>Rentabilita pracovní síly (12)</b>	<b>-140,43</b>	<b>-154,76</b>	<b>-259,48</b>	<b>-311,71</b>	<b>73,94</b>	<b>142,84</b>	<b>134,44</b>	<b>10,94</b>

Zdroj: vlastní

Rentabilita pracovní síly dosahovala za všechna čtyři čtvrtletí roku 2006 záporných hodnot, což bylo dáno tím, že se společnost IHM, a. s. dostala do ztráty. V roce 2007 byla již firma za všechna čtvrtletí zisková a průměrný počet zaměstnanců se zvýšil o 11 pracovníků. Ve druhém čtvrtletí téhož roku se zisk před úroky a daněmi zvýšil téměř o polovinu, což vedlo ke zvýšení rentability pracovní síly. Tzn., že na 1 zaměstnance připadalo 142,84 tis. Kč zisku. V posledním sledovaném období zisk klesl na 350 tis. Kč, což vedlo i ke snížení rentability pracovní síly.

Graf 7. Vývoj rentability pracovní síly



Zdroj: vlastní

## 12.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Vázanost aktiv v určité formě je prostřednictvím ukazatelů obratovosti popisována ve dvou formách:

**Doba obratu** = počet dní, za které se položka obrátí.

### 12.2.1 Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje dobu, za kterou je z tržeb možno obnovit celková aktiva.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{tržby}} \quad (13)$$

### 12.2.2 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek poukazuje na to, jak se podnik stará o vyřizování či vymáhání pohledávek, kolik činí průměrná doba inkasa.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 90 \quad (14)$$

### 12.2.3 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vypovídá, jak dlouhou dobu trval závazek z obchodního styku, za jak dlouho se obrátily závazky v celkovém objemu nákupů.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 90 \quad (15)$$

**Rychlost obratu** = vyjadřuje počet obrátek, tzn. kolikrát za rok se daná položka využije.

### 12.2.4 Rychlost obratu celkových aktiv

Rychlost obratu celkových aktiv poukazuje na využití všech aktiv.

$$\text{Rychlost obratu celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (16)$$

### 12.2.5 Rychlost obratu dlouhodobého majetku

Rychlost obratu dlouhodobého majetku poukazuje na využití DLM.

$$\text{Rychlost obratu DLM} = \frac{\text{tržby}}{\text{DLM}} \quad (17)$$

### 12.2.6 Rychlost obratu oběžných aktiv

Rychlost obratu oběžných aktiv poukazuje na využití oběžných aktiv.

$$\text{Rychlost obratu oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (18)$$

### 12.2.7 Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek vypovídá o počtu obrátek, který uskutečnily pohledávky za dané období v dosaženém objemu tržeb.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (19)$$

### 12.2.8 Rychlost obratu závazků

Rychlost obratu závazků vypovídá, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků v daném období.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (20)$$

Tab. 14. Vývoj a struktura aktivity

Položka	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Aktiva celkem	133 559	134 126	130 482	128 110	131 276	130 936	131 762	132 893
Tržby	5 628	10 086	13 576	16 595	10 540	20 613	30 583	43 763
Krátkodobé pohledávky	24 910	25 166	19 541	20 449	19 905	19 903	19 257	18 603
Krátkodobé závazky	2 036	2 407	1 231	1 663	2 216	-49	1 314	2 512
DLM	101 597	100 617	102 749	101 660	100 834	100 436	102 605	101 448
Oběžná aktiva	31 950	33 483	27 688	26 370	30 426	30 472	29 121	30 798
<b>Doba obratu celkových aktiv (13)</b>	5,93	3,32	2,40	1,93	3,11	1,59	1,08	0,76
<b>Doba obratu pohledávek (14)</b>	398,35	224,56	129,54	110,90	169,97	86,90	56,67	38,26
<b>Doba obratu závazků (15)</b>	32,56	21,48	8,16	9,02	18,92	-0,21	3,87	5,17
<b>Rychlost obratu celkových aktiv (16)</b>	0,04	0,08	0,10	0,13	0,08	0,16	0,23	0,33
<b>Rychlost obratu DLM (17)</b>	0,06	0,10	0,13	0,16	0,10	0,21	0,30	0,43
<b>Rychlost obratu oběžných aktiv (18)</b>	0,18	0,30	0,49	0,63	0,35	0,68	1,05	1,42
<b>Rychlost obratu pohledávek(19)</b>	0,23	0,40	0,69	0,81	0,53	1,04	1,59	2,35
<b>Rychlost obratu závazků (20)</b>	2,76	4,19	11,03	9,98	4,76	-420,67	23,27	17,42

Zdroj: vlastní

Ukazatel doby obratu celkových aktiv, vzhledem ke zhruba stejné výši aktiv a zároveň výraznému nárůstu objemu tržeb, postupně klesal. Pro lepší přehled jsem tento ukazatel přepočítala na roky. Nejvyšší hodnoty dosáhl v prvním čtvrtletí roku 2006, a to 5,93 let. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007, a to 0,76 let. Vývoj tohoto ukazatele lze hodnotit pozitivně.

Z vypočítaného ukazatele rychlosti obratu celkových aktiv je zřejmé, že celková aktiva se v průběhu sledovaných čtvrtletích neobrátila ani jedenkrát. Obrat celkových aktiv tak



nedosahuje ani minimální doporučené hodnoty 1. Podobná situace je i u ukazatele rychlosti obratu dlouhodobého majetku. Bohužel se tyto dva ukazatele zvyšují jen nepatrně.

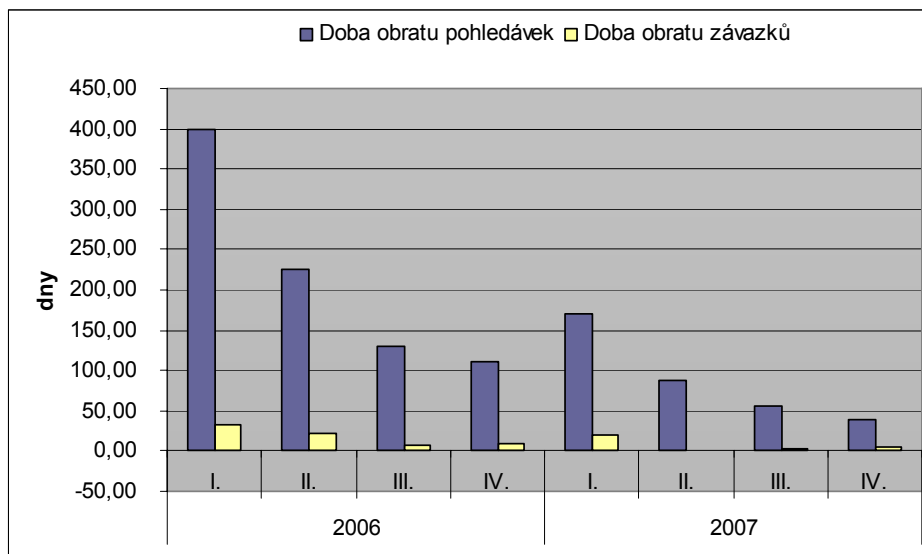
Rychlost obratu oběžných aktiv se od prvního čtvrtletí roku 2006 postupně zvyšovala. V prvním čtvrtletí roku 2007 rychlost obratu znovu klesla na 0,35 obrátů za čtvrtletí. Ve třetím a čtvrtém čtvrtletí roku 2007 se oběžná aktiva konečně alespoň jedenkrát obrátila.

Rychlost obratu pohledávek nelze v roce 2006 hodnotit pozitivně. Sice má tento ukazatel mírně stoupající trend, pohledávky se ale neobrátily ani jednou. Zlepšení nastalo až ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007, kdy se pohledávky obrátily 2,35krát za čtvrtletí. Počet dnů, kdy firma průměrně čeká na úhradu od odběratelů, se od začátku do konce roku 2006 snížila z téměř 400 na 110 dnů. V prvním čtvrtletí roku 2007 se doba obratu opět zvýšila, a to na necelých 170 dnů. Ve druhém čtvrtletí téhož roku se počet dní zkrátil téměř o polovinu. Tento klesající trend trval až do konce sledovaného období, kdy doba obratu pohledávek dosáhla 38 dní.

Opačným ukazatelem oproti předešlému, je ukazatel rychlosti obratu závazků. Ve druhém čtvrtletí roku 2007 byla rychlost obratu závazků v záporném čísle. Tato hodnota je dána především zápornou hodnotou krátkodobých závazků, které firma v tomto čtvrtletí vykazovala. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel ve třetím čtvrtletí roku 2007. Doba obratu závazků, tedy doba od vzniku závazku do doby jeho úhrady, se od začátku do konce roku 2006 snížila ze 32 dnů na 9 dní. Ve druhém čtvrtletí roku 2007 dosahovala hodnota opět záporné hodnoty.

Z grafu (Graf 8.) je patrné, že doba obratu pohledávek mnohonásobně překračuje dobu obratu závazků. Doba splatnosti závazků by však měla být delší než doba inkasa pohledávek. Společnost tudíž úvěruje svoje odběratele ze svých zdrojů.

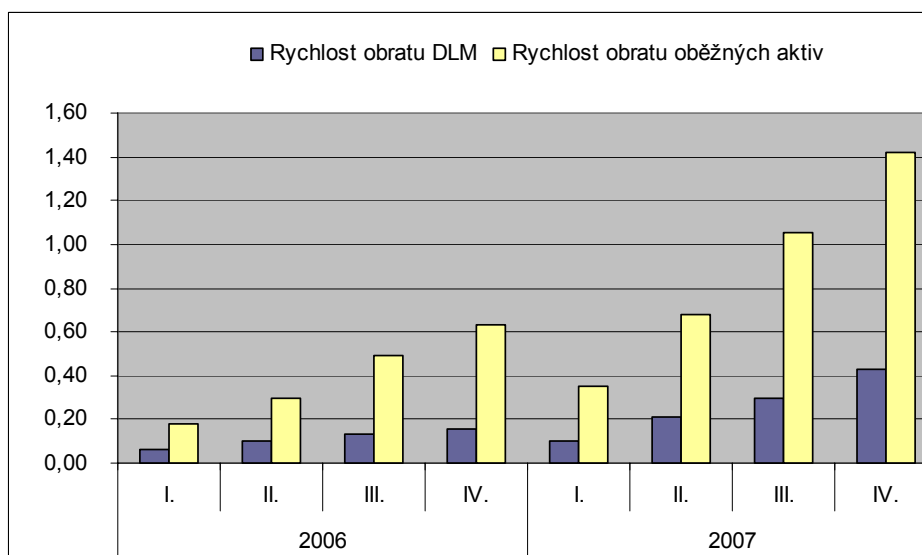
Graf 8. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků



Zdroj: vlastní

V následujícím grafu (Graf 9.) je znázorněna rychlost obratu dlouhodobého majetku a rychlost obratu oběžných aktiv. Lze si všimnout, že rychlost obratu oběžných aktiv je na počátku sledovaného období velmi nízká. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007 se oběžná aktiva obrátila 1,42krát za čtvrtletí. Rychlost obratu DLM se zvýšila jen nepatrně.

Graf 9. Vývoj rychlosti obratu DLM a oběžných aktiv



Zdroj: vlastní

## 12.3 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto ukazatele, dosazujeme do čitatele oběžná aktiva s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze, a do jmenovatele krátkodobé závazky.

### 12.3.1 Likvidita III. stupně (běžná)

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku, resp. kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých dluhů. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita (III. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (21)$$

### 12.3.2 Likvidita II. stupně (pohotová)

Pohotová likvidita poměřuje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým dluhům. Z oběžných aktiv jsou tedy vyloučeny nejméně likvidní složky, tj. zásoby. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita (II. stupně)} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (22)$$

### 12.3.3 Likvidita I. stupně (okamžitá, peněžní)

Peněžní likvidita poměřuje nejlikvidnější složku oběžných aktiv s krátkodobými závazky, tzn., že měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita (I. stupně)} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (23)$$

Tab. 15. Vývoj a struktura likvidity

Položka	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Oběžná aktiva	31 950	33 483	27 688	26 370	30 426	30 472	29 121	30 798
Krátkodobé pohledávky	24 910	25 166	19 541	20 449	19 905	19 903	19 257	18 603
KFM	7 040	8 317	8 147	5 921	10 521	10 569	9 864	12 195
Krátkodobé závazky	2 036	2 407	1 231	1 663	2 216	-49	1 314	2 512
<b>Běžná likvidita (21)</b>	15,69	13,91	22,49	15,86	13,73	-621,88	22,16	12,26
<b>Pohotová likvidita (22)</b>	15,69	13,91	22,49	15,86	13,73	-621,88	22,16	12,26
<b>Okamžitá likvidita (23)</b>	3,46	3,46	6,62	3,56	4,75	-215,69	7,51	4,85

Zdroj: vlastní

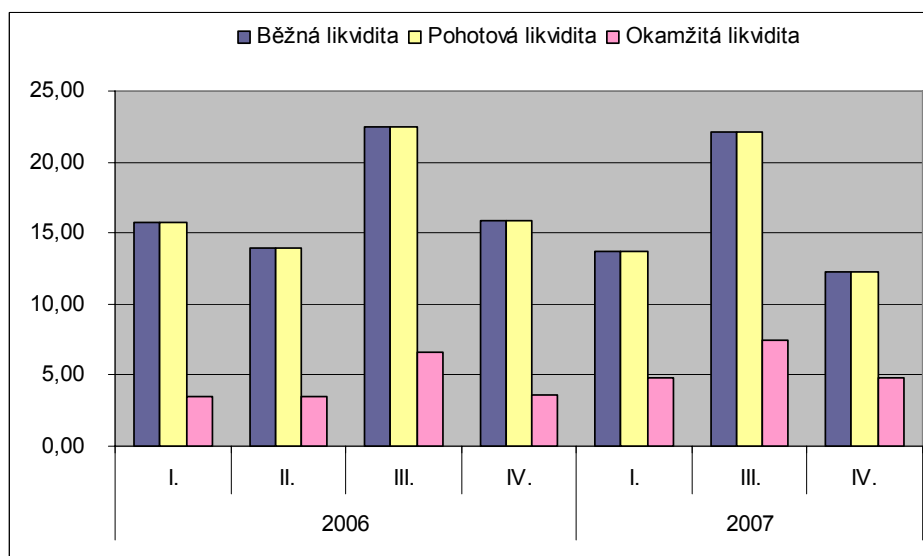
Běžná likvidita je poměrové synonymum čistého pracovního kapitálu, kde se tento ukazatel mění v poměrový. Poměrové číslo vypovídá kolikrát převyšuje pracovní kapitál poskytnuté krátkodobé zdroje. Likvidita společnosti je velmi vysoká, příčinou je velký objem krátkodobých pohledávek, které jsou součástí oběžných aktiv. V roce 2007 měl velký podíl na oběžných aktivech IHM, a. s. také krátkodobý finanční majetek. Pro běžnou likviditu je uváděna doporučená hodnota ve výši 1,5 – 2,5. Hodnoty vypočteného ukazatele tento doporučený interval vysoce překračují. Ve druhém čtvrtletí roku 2007 jsou všechny ukazatele v záporných hodnotách. Společnost měla v tomto čtvrtletí záporné krátkodobé závazky, a to závazky vůči státu – z důvodu předplacené daně.

Ukazatel pohotové likvidity se shoduje s údaji ukazatele běžné likvidity. Společnost neměla po sledované období žádné zásoby, které by výši tohoto ukazatele mohly ovlivnit. Doporučená hodnota je v rozmezí od 1 – 1,5, resp. blízko hodnoty 1,0. Vypočtené hodnoty jsou opět vysoce překračovány. Vývojový trend je kolísavý.

Ukazatel okamžité likvidity je „nejpřísnějším“ ukazatelem likvidity. Poměruje nejlikvidnější složku oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Ani v 1. stupni likvidity však není dosahováno doporučených hodnot, a to 0,2 - 0,5. Tento ukazatel není ovlivněn pohledávkami po lhůtě splatnosti, lépe tedy vystihuje situaci a lze jej tudíž považovat za přesnější.

V následujícím grafu jsou znázorněny všechny tři stupně likvidity. Kvůli tomu, že ve druhém čtvrtletí roku 2007 byla likvidita ve všech třech stupních ve vysokých záporných číslech, rozhodla jsem se toto čtvrtletí nezobrazovat.

Graf 10. Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní

## 12.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o skladbě kapitálu a míře zadluženosti podniku.

### 12.4.1 Celková zadluženost

Ukazatel vyjadřuje poměr celkových krátkodobých i dlouhodobých závazků podniku k celkovým aktivům. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i finanční riziko.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (24)$$

### 12.4.2 Koeficient samofinancování

Tento ukazatel hodnotí finanční nezávislost podniku. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím lépe.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{VK}}{\text{aktiva celkem}} \quad (25)$$

### 12.4.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, zda úvěr poskytnout či ne. Pro toto posuzování je velice důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{VK}} \quad (26)$$

### 12.4.4 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí DLM vlastním kapitálem} = \frac{\text{VK}}{\text{DLM}} \quad (27)$$

### 12.4.5 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí DLM dlouhodobým kapitálem} = \frac{\text{VK} + \text{dlouhodobý dluh}}{\text{DLM}} \quad (28)$$

### 12.4.6 Finanční páka

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím nižší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míra zadlužení, ale tím větší efekt vyvolává „finanční páka“ na výnosnost vlastního kapitálu.

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{VK}} \quad (29)$$

Tab. 16. Vývoj a struktura zadluženosti

Položka	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Aktiva celkem	133 559	134 126	130 482	128 110	131 276	130 936	131 762	132 893
Vlastní kapitál	119 943	120 139	117 970	117 138	119 513	121 762	121 451	118 241
Cizí zdroje	13 616	13 987	12 512	10 892	11 763	9 174	10 311	14 261
DLM	101 597	100 617	102 749	101 660	100 834	100 436	102 605	101 448
Dlouhodobé cizí zdroje	10 280	10 280	9 981	9 229	9 547	9 223	8 997	8 049
<b>Celková zadluženost (24)</b>	10,19 %	10,43 %	9,59 %	8,50 %	8,96 %	7,01 %	7,83 %	10,73 %
<b>Koeficient samofinancování (25)</b>	89,81 %	89,57 %	90,41 %	91,50 %	91,04 %	92,99 %	92,17 %	89,27 %
<b>Zadluženost VK (26)</b>	11,35 %	11,64 %	10,61 %	9,30 %	9,84 %	7,53 %	8,49 %	12,06 %
<b>Krytí DLM vlastním kapitálem (27)</b>	118,06 %	119,40 %	114,81 %	115,23 %	118,52 %	121,23 %	118,37 %	116,55 %
<b>Krytí DLM dlouhodobým kapitálem (28)</b>	128,18 %	129,62 %	124,53 %	124,30 %	127,99 %	130,42 %	127,14 %	124,49 %

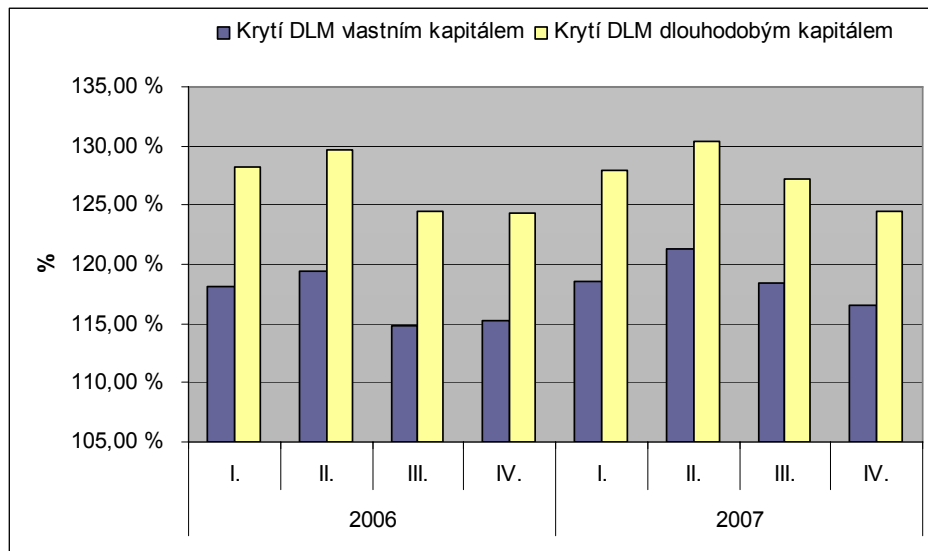
Zdroj: vlastní

Celková zadluženost nazývaná též ukazatel věřitelského rizika, je základním ukazatelem zadluženosti. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů. Z vypočtených hodnot je patrné, že společnost je zadlužena jen ve velmi malé míře. Podíl cizích zdrojů činí jen 7 % - 10 %. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vypovídá o zatížení vlastního kapitálu dlouhodobými dluhy. Hodnoty by v tomto případě měly dosahovat maximálně hodnoty 100 %. Jak je možné vidět z tabulky (Tab. 13.), ukazatel nedosahuje v některých čtvrtletích ani 100 %. Tzn., že v případě nutného splacení veškerých dlouhodobých cizích zdrojů by společnost měla dostatek peněžních prostředků.

Můžeme říci, že společnost IHM, a. s. je překapitalizovaná, což potvrzuje zejména vývoj ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Firma tedy dává přednost stabilitě před výnosem. Pokud by však zapojila do finanční struktury více cizích zdrojů, zejména dlouhodobé cizí zdroje, mohlo by dojít ke zlepšení i v oblasti rentability.

V následujícím grafu (Graf 11.) je znázorněno krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a dlouhodobým kapitálem.

*Graf 11. Krytí dlouhodobého majetku*



Zdroj: vlastní



### 13 DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU

Nejznámější pyramidovou soustavou ukazatelů je tzv. Du Pontův rozklad. Tato soustava vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu, kterou považuje za výsledek působení:

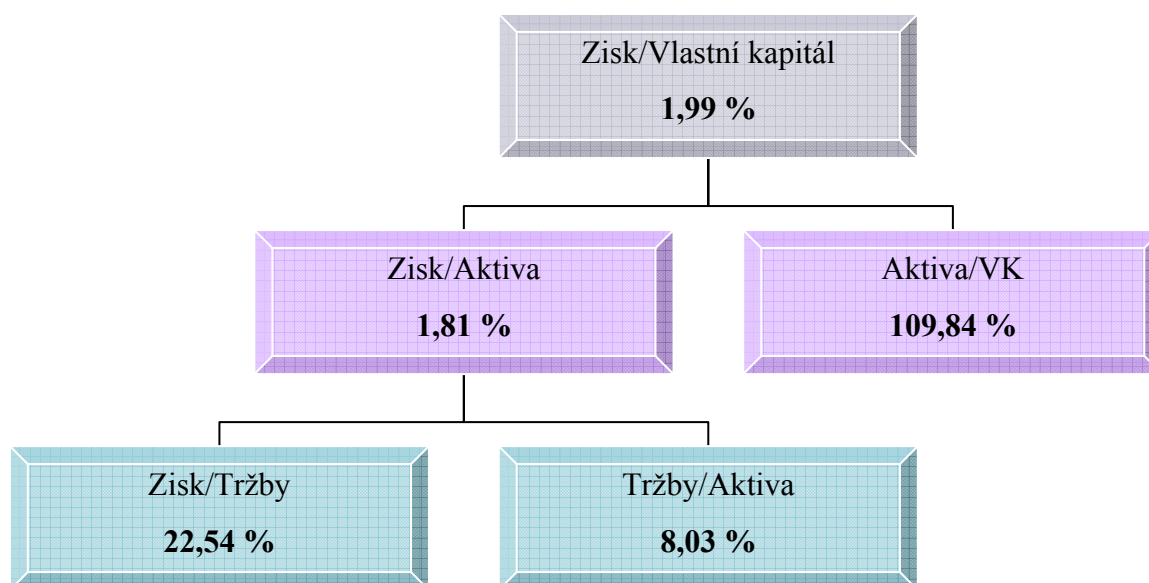
- rentability celkových aktiv
- a kapitálové struktury, resp. finanční páky.

Rentabilitu celkových aktiv pak chápe jako výsledek působení ziskového rozpětí tržeb a obratovosti celkových aktiv.

Tab. 17. Rozklad rentability vlastního kapitálu v %

Položka	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
<b>ROE (9)</b>	-2,43	-2,69	-4,58	-5,32	1,99	3,80	3,55	0,93
<b>ROA (8)</b>	-2,19	-2,41	-4,14	-4,86	1,81	3,53	3,27	0,83
<b>Finanční páka (29)</b>	111,35	111,64	110,61	109,37	109,84	107,53	108,49	112,39
<b>Rentabilita tržeb (10)</b>	-51,88	-32,01	-39,76	-37,54	22,54	22,44	14,11	2,52
<b>Obratovost celkových aktiv (16)</b>	4,21	7,52	10,40	12,95	8,03	15,74	23,21	32,93

Zdroj: vlastní



Obr. 1. Du Pontův rozklad ukazatele ROE za první čtvrtletí roku 2007

Zdroj: [1]

## 14 ALTMANOVA ROVNICE DŮVĚRYHODNOSTI, TZV. Z-SKÓRE

Pravděpodobnost, zda podnik zbankrotuje, je možno vypočítat pomocí Altmanova modelu.

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (30)$$

$X_1$  = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

$X_2$  = nerozdělený zisk/aktiva celkem

$X_3$  = EBIT/aktiva celkem

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje – protože neznám skutečnou tržní hodnotu vlastního kapitálu, dosadila jsem místo této položky hodnotu vlastního kapitálu z rozvahy

$X_5$  = tržby/aktiva celkem

Tab. 18. Altmanův bankrotní model

Koeficienty	2006				2007				Váhy
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	
$x_1$	0,2240	0,2317	0,2028	0,1929	0,2152	0,2331	0,2110	0,2128	0,717
$x_2$	0,0440	0,0453	0,0300	0,0240	0,0415	0,0588	0,0561	0,0314	0,847
$x_3$	-0,0221	-0,0242	-0,0418	-0,0511	0,0180	0,0349	0,0258	0,0326	3,107
$x_4$	8,8090	8,5893	9,4285	10,7545	10,1601	13,2725	11,7788	8,2912	0,420
$x_5$	0,0421	0,0752	0,1040	0,1295	0,0803	0,1574	0,2321	0,3293	0,998
<b>Z-skóre (30)</b>	<b>3,8710</b>	<b>3,8119</b>	<b>4,1047</b>	<b>4,6460</b>	<b>4,5928</b>	<b>6,0562</b>	<b>5,4577</b>	<b>3,9982</b>	

Zdroj: vlastní

Na základě rozboru této společnosti pomocí Altmanova modelu, jsem dospěla k závěru, že společnosti nehrozí úpadek. Likvidita, měřená pomocí ukazatele podíl ČPK na celkových aktivech společnosti, vychází kolem 20 %. Vývoj rentability celkových aktiv dosahuje za všechna čtvrtletí roku 2006 záporných hodnot. Ve druhém čtvrtletí roku 2007 se tento dílčí ukazatel zvýšil na 3,49 %. Poté postupně klesal. Kapitálová struktura společnosti je pozitivní, na 1 Kč cizích zdrojů připadá více než 8 Kč vlastního kapitálu v každém z čtvrtletí. Je to způsobeno tím, že společnost využívá cizí zdroje jen ve velmi malé míře. Rychlost obrátu aktiv má v obou dvou letech lehce stoupající tendenci. Největší problém vidím v záporných hodnotách rentability celkových aktiv za jednotlivá čtvrtletí roku 2006. Celkově je společnost IHM, a. s. hodnocena podle Altmanova modelu Z-skóre jako společnost, které nehrozí bankrot.

## ZÁVĚR

Úkolem této bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví společnosti Interhotel Moskva, a. s. s pomocí ukazatelů finanční analýzy a navrhnout možná řešení ke zlepšení stávající situace firmy.

Interhotel Moskva, a. s. je firmou, jejíž hlavním předmětem činnosti je poskytování ubytovacích služeb a pronájem nebytových prostor. Dlouhodobý majetek tvoří hlavní část aktiv společnosti a je tvořen především dlouhodobým hmotným majetkem, který představuje budova hotelu, pozemky a soubory movitých věcí. Od druhého čtvrtletí roku 2006 je na účtu dlouhodobého finančního majetku nově zachycena majetková akvizice v podobě podílu na základním kapitálu. Hlavní částí oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Se zásobami firma za sledované období nehospodář.

Z pasiv je patrné, že k financování aktiv firma využívá zejména vlastní kapitál. Výše podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech se po všechna sledovaná čtvrtletí pohybuje kolem 90 %. Výsledek hospodaření dosahoval za všechna čtvrtletí roku 2006 záporných hodnot. Lépe na tom byla čtvrtletí roku 2007, kdy společnost IHM, a. s. vykazovala zisk. Ve srovnání s rokem 2006 došlo k významnému zvýšení tržeb z poskytování ubytovacích služeb a pronájmu nebytových prostor. Jak již bylo řečeno, společnost využívá cizích zdrojů jen ve velmi malé míře. Účetní jednotka nehospodář z žádnými bankovními úvěry ani půjčkami. Na opravy dlouhodobého hmotného majetku byla vytvořena zákonná rezerva. Dále tvoří cizí zdroje dlouhodobé závazky, které měly po sledovaná čtvrtletí spíše klesající tendenci. Pod krátkodobými závazky účtuje společnost předplacenou daň z příjmu právnických osob. Tato skutečnost se dotkla zejména druhého čtvrtletí roku 2007, kdy položka stát – daňové závazky a dotace dosahovala -936 tis. Kč. Z tohoto důvodu činily krátkodobé závazky -49 tis. Kč, což se projevilo zejména při výpočtu likvidity v tomto sledovaném čtvrtletí. Proto bych společnosti doporučovala evidovat tento případ do krátkodobých pohledávek.

Rok 2007 byl pro společnost, dalo by se říci, rokem přelomovým. Došlo ke změně provozu hotelu. Byla vypovězena stávající nájemní smlouva a společnost začala provozovat jak ubytovací služby, tak i pronájem všech nebytových prostor včetně pronájmu odbytových středisek. Tím došlo ke zvýšení výnosů, ale také ke zvýšení některých nákladů.

Výnosy společnosti jsou tvořeny především tržbami z prodeje vlastních služeb. Hlavním zdrojem příjmů Interhotelu Moskva je příjem z pronájmu nebytových prostor.

Největší položkou na straně nákladů je výkonová spotřeba. Další důležitou částí nákladů jsou osobní náklady, které jsou tvořeny hlavně mzdovými náklady.

Ve všech čtvrtletích roku 2006 měl velký vliv na výpočet rentability záporný výsledek hospodaření. Proto jsou všechny tyto ukazatele za rok 2006 v záporných hodnotách. Od prvního čtvrtletí roku 2007 nabývají tyto ukazatele kladných hodnot. Přesto jsou hodnoty rentability nízké. IHM, a. s. tedy dává přednost spíše stabilitě před výnosem.

V oblasti aktivity nebyla na tom společnost zrovna nejlépe. Doba obratu dosahovala za první čtvrtletí roku 2006 hodnoty téměř 400 dní. Vývoj tohoto ukazatele bych však hodnotila pozitivně, protože doba obratu pohledávek na konci sledovaného čtvrtletí činila 38 dní, což je podstatně méně. Doba obratu závazků je v porovnání s dobou obratu pohledávek minimální. Dalo by se říci, že společnost úvěruje svoje odběratele ze svých vlastních zdrojů. Také rychlost obratu pohledávek byla na počátku sledovaného období prakticky nulová. Ve čtvrtém čtvrtletí činila 2,35 obratu za čtvrtletí. Firma by proto měla více apelovat na své dlužníky a snižovat objem pohledávek po splatnosti, které negativně ovlivňují dobu obratu. Řešením by také mohlo být zavedení evidence odběratelů a v případě neplatičů přerušit vzájemnou spolupráci do budoucna.

Ukazatele likvidity vyšly ve vysokých číslech překračující doporučené hodnoty. Tato situace může vyplynout z nedostatečného využívání volných finančních prostředků. Proto by bylo možná vhodné více investovat volné peněžní prostředky např. do nákupu cenných papírů, podílů společností nebo je použít pro financování plánovaných investic.

Z vypočtených ukazatelů zadluženosti je patrné, že zadluženost podniku je velmi malá. V některých čtvrtletích nedosahovala ani 10 %. Cizí zdroje jsou tvořeny jen krátkodobými a dlouhodobými závazky. Zapojením většího podílu cizích zdrojů do finanční struktury by mohlo mít pozitivní vliv na rentabilitu podniku. Finanční páka by pak působila ve větší míře.

Podle Altmanova modelu Z-skóre je IHM, a. s. hodnocena jako společnost, které úpadek nehrozí. Přesto by bylo vhodné vypracovat finanční plán pro následující období.

V závěrečném hodnocení je Interhotel Moskva zavedenou a silnou společností s dostatečně vysokými volnými peněžními prostředky, která dává přednost stabilitě před výnosností.

## RESUMÉ

In my bachelor thesis I deal with a financial analysis of company Interhotel Moskva, Inc. for particular quarters in a year 2006 and 2007. The purpose of this thesis is recommend some precaution for improving the financial situation of the company.

I was doing my practise in Interhotel Moskva, Inc. in Zlín. Hotel was put into operation in 1932. Moskva has become the centre of social, cultural and business life in Zlín.

The line of business of Interhotel Moskva, Inc. are:

- accommodation services,
- inkeeper's trade,
- travel agency operation,
- exchange office operation,
- property and non-residential premises rentals.

The main source of profit is income from non-residential premises rentals.

The principal services are boarding and lodging. Interhotel Moskva specialize in a holding of different congresses, workshops, parties, banquets, social, company and private actions. The customer can take advantage from many offers, like an exchange office, fitness centre, solarium, massage, hairdresser's, cosmetics, bowling, tennis court, whirlpool and so on.

Financial analysis represent economy situation of the company by the help of specific methods and financial indicators.

Source information for financial analysis give financial reports, like a balance sheet, profit and loss statement and cash flow.

About results of financial analysis can be interested a group of people, e. g. investors or shareholders, managers, suppliers, customers, employees, country and other authority.

I hope that the suggested recommendation can be for a company useful.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, o. p. s., 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X.
- [2] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.
- [4] PŘEDNÁŠKY. *Finanční analýza podniku*. Vlastní záznamy. VOŠE Zlín.
- [5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. 293 s. ISBN 80-7318-457-5.
- [6] BOHANESOVÁ, E. *Podnikové finance*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2007. 106 s. ISBN 978-80-244-1694-6.
- [7] MACEK, J., KOPEK, R., KRÁLOVÁ, J. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2006. 158 s. ISBN 80-7043-446-5.
- [8] ZÁMEČNÍK, R., TUČKOVÁ, Z., HRONKOVÁ, L. *Podniková ekonomika II*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 194 s. ISBN 978-80-7318-624-1.
- [9] SYNEK, M. a kol. *Nauka o podniku*. 4. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1998. 383 s. ISBN 80-7079-981-1.
- [10] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopres, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [11] KRAUSEOVÁ, J. *Finanční řízení firmy*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2004. 82 s. ISBN 80-245-0416-2.
- [12] GRÜNWARD, R., TERMER, T., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Nad zlato, 1992. 110 s. ISBN 80-900383-8-7.
- [13] KALOUDA, F. *Základy firemních financí*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004. 106 s. ISBN 80-210-3584-6.

- [14] BUCHTOVÁ, J, STIBOR, M. *Vybrané kapitoly z ekonomiky podniku*. 1. přepr. vyd. Ostrava: VŠB – Technická univerzita Ostrava, 1998. 140 s. ISBN 80-7078-567-5.
- [15] MACHAČ, Otakar a kol. *Ekonomika a management podniku*. 1. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 1995. 430 s. ISBN 80-85113-94-5.
- [16] INTERHOTEL MOSKVA ZLÍN [online]. [cit. 2008-11-15]. Dostupný z WWW: <http://www.moskva-zlin.cz/>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

IHM, a.s.	Interhotel Moskva, a. s.
DLM	Dlouhodobý majetek
DLNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DLHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DLFM	Dlouhodobý finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OM	Oběžný majetek
VK	Vlastní kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EAT	Čistý zisk (po zdanění)
VH	Výsledek hospodaření
CF	Cash flow
PS	Počáteční stav
KS	Konečný stav
ZS	Změna stavu
OP	Opravná položka
SZ	Sociální zabezpečení
ZP	Zdravotní pojištění



## SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Du Pontův rozklad ukazatele ROE za první čtvrtletí roku 2007 .....</i>	<i>57</i>
---	-----------

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy za rok 2006</i> .....	29
<i>Tab. 2. Horizontální analýza rozvahy za rok 2007</i> .....	30
<i>Tab. 3. Vertikální analýza rozvahy v %</i> .....	32
<i>Tab. 4. Horizontální analýza výnosů za rok 2006</i> .....	34
<i>Tab. 5. Horizontální analýza výnosů za rok 2007</i> .....	34
<i>Tab. 6. Horizontální analýza nákladů za rok 2006</i> .....	35
<i>Tab. 7. Horizontální analýza nákladů za rok 2007</i> .....	36
<i>Tab. 8. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %</i> .....	37
<i>Tab. 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč</i> .....	39
<i>Tab. 10. Vývoj čistých pohotových prostředků v tis. Kč</i> .....	40
<i>Tab. 11. Vývoj cash flow v tis. Kč</i> .....	41
<i>Tab. 12. Vývoj a struktura rentability</i> .....	43
<i>Tab. 13. Rentabilita pracovní síly v tis. Kč</i> .....	45
<i>Tab. 14. Vývoj a struktura aktivity</i> .....	48
<i>Tab. 15. Vývoj a struktura likvidity</i> .....	52
<i>Tab. 16. Vývoj a struktura zadluženosti</i> .....	55
<i>Tab. 17. Rozklad rentability vlastního kapitálu v %</i> .....	57
<i>Tab. 18. Altmanův bankrotní model</i> .....	58

**SEZNAM GRAFŮ**

<i>Graf 1. Vývoj hlavních druhů aktiv v čase</i> .....	33
<i>Graf 2. Vývoj hlavních druhů pasiv v čase</i> .....	33
<i>Graf 3. Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč</i> .....	39
<i>Graf 4. Vývoj čistých pohotových prostředků v tis. Kč</i> .....	40
<i>Graf 5. Vývoj ukazatelů ROA a ROE</i> .....	44
<i>Graf 6. Vývoj rentability tržeb a rentability nákladů</i> .....	45
<i>Graf 7. Vývoj rentability pracovní síly</i> .....	46
<i>Graf 8. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků</i> .....	50
<i>Graf 9. Vývoj rychlosti obratu DLM a oběžných aktiv</i> .....	50
<i>Graf 10. Vývoj ukazatelů likvidity</i> .....	53
<i>Graf 11. Krytí dlouhodobého majetku</i> .....	56

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti IHM, a. s. za rok 2006
- P II Rozvaha společnosti IHM, a. s. za rok 2007
- P III Výkaz zisku a ztráty společnosti IHM, a. s. za rok 2006
- P IV Výkaz zisku a ztráty společnosti IHM, a. s. za rok 2007

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI IHM, A. S. ZA ROK 2006

Položka rozvahy	2 006			
	I.	II.	III.	IV.
<b>AKTIVA CELKEM</b>	133 559	134 126	130 482	128 110
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	101 597	100 617	102 749	101 660
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	101 597	100 617	100 599	99 510
Pozemky	2 157	2 157	2 157	2 157
Stavby	91 407	90 761	91 188	90 675
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 974	5 531	5 086	4 652
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 765	1 765	1 765	1 765
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	207	227	227	191
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	87	176	176	70
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	2 150	2 150
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	2 150	2 150
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	31 950	33 483	27 688	26 370
<b>Zásoby</b>	0	0	0	0
Materiál	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0
Zvířata	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	24 910	25 166	19 541	20 449

Položka rozvahy	2 006			
	I.	II.	III.	IV.
Pohledávky z obchodních vztahů	21 511	21 786	16 142	17 057
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	132	96	110	126
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	3 267	3 284	3 289	3 266
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>7 040</b>	<b>8 317</b>	<b>8 147</b>	<b>5 921</b>
Peníze	30	322	213	250
Účty v bankách	7 010	7 995	7 934	5 671
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>12</b>	<b>26</b>	<b>45</b>	<b>80</b>
Časové rozlišení	12	26	45	80
Náklady příštích období	12	26	45	80
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0
Kursově rozdíly aktivní	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>133 559</b>	<b>134 126</b>	<b>130 482</b>	<b>128 110</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>119 943</b>	<b>120 139</b>	<b>117 970</b>	<b>117 138</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>113 192</b>	<b>113 192</b>	<b>113 192</b>	<b>113 192</b>
Základní kapitál	113 192	113 192	113 192	113 192
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>870</b>	<b>870</b>	<b>870</b>	<b>870</b>
Emisní ážio	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	870	870	870	870
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>11 429</b>	<b>11 429</b>	<b>11 429</b>	<b>11 429</b>
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	11 407	11 407	11 407	11 407
Nedělitelný fond	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	22	22	22	22
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-2 628</b>	<b>-2 123</b>	<b>-2 123</b>	<b>-2 123</b>
Nerozdělený zisk minulých let	35	540	540	540
Neuhrazená ztráta minulých let	-2 663	-2 663	-2 663	-2 663
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>-2 920</b>	<b>-3 229</b>	<b>-5 398</b>	<b>-6 230</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>13 616</b>	<b>13 987</b>	<b>12 512</b>	<b>10 892</b>
<b>Rezervy</b>	<b>1 300</b>	<b>1 300</b>	<b>1 300</b>	<b>0</b>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1 300	1 300	1 300	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0
Odložený daňový závazek (pohledávka)	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>10 280</b>	<b>10 280</b>	<b>9 981</b>	<b>9 229</b>
Závazky z obchodních vztahů	3 502	3 502	3 203	2 665
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0

Položka rozvahy	2 006			
	I.	II.	III.	IV.
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	6 778	6 778	6 778	6 564
<b>Krátkodobé závazky</b>	2 036	2 407	1 231	1 663
Závazky z obchodních vztahů	1 537	1 671	1 519	1 879
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	41	17	27	18
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	132	151	142	132
Stát - daňové závazky a dotace	185	427	-598	-521
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	141	141	141	155
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	0	0	0	80
Časové rozlišení	0	0	0	80
Výdaje příštích období	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	80
Kurové rozdíly pasivní	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0

## PŘÍLOHA P II: ROZVAHA SPOLEČNOSTI IHM, A. S. ZA ROK 2007

Položka rozvahy	2007			
	I.	II.	III.	IV.
<b>AKTIVA CELKEM</b>	131 276	130 936	131 762	132 893
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	100 834	100 436	102 605	101 448
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	98 684	98 286	98 915	97 258
Pozemky	2 157	2 157	2 157	2 602
Stavby	89 959	90 060	90 632	89 383
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 197	4 002	4 059	3 242
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 765	1 765	1 765	1 763
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	191	232	232	190
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	415	70	70	78
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	2 150	2 150	3 690	4 190
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	4 190
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2 150	2 150	2 150	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	1 540	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	30 426	30 472	29 121	30 798
<b>Zásoby</b>	0	0	0	0
Materiál	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0
Zvířata	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	19 905	19 903	19 257	18 603



Položka rozvahy	2007			
	I.	II.	III.	IV.
Pohledávky z obchodních vztahů	16 463	15 578	15 806	14 337
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	173	1 057	152	41
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	3 269	3 268	3 299	4 225
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>10 521</b>	<b>10 569</b>	<b>9 864</b>	<b>12 195</b>
Peníze	1 636	2 234	2 183	2 369
Účty v bankách	8 885	8 335	7 681	9 826
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>647</b>
Časové rozlišení	16	28	36	647
Náklady příštích období	16	28	36	68
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	579
Kursově rozdíly aktivní	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>131 276</b>	<b>130 936</b>	<b>131 762</b>	<b>132 893</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>119 513</b>	<b>121 762</b>	<b>121 451</b>	<b>118 241</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>113 192</b>	<b>113 192</b>	<b>113 192</b>	<b>113 192</b>
Základní kapitál	113 192	113 192	113 192	113 192
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>870</b>	<b>870</b>	<b>870</b>	<b>870</b>
Emisní ážio	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	870	870	870	870
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>11 429</b>	<b>11 429</b>	<b>11 429</b>	<b>11 429</b>
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	11 407	11 407	11 407	11 407
Nedělitelný fond	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	22	22	22	22
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-8 354</b>	<b>-8 354</b>	<b>-8 354</b>	<b>-8 354</b>
Nerozdělený zisk minulých let	540	540	540	540
Neuhrazená ztráta minulých let	-8 894	-8 894	-8 894	-8 894
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>2 376</b>	<b>4 625</b>	<b>4 314</b>	<b>1 104</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>11 763</b>	<b>9 174</b>	<b>10 311</b>	<b>14 261</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 700</b>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	3 700
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0
Odložený daňový závazek (pohledávka)	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>9 547</b>	<b>9 223</b>	<b>8 997</b>	<b>8 049</b>
Závazky z obchodních vztahů	2 983	2 659	2 433	2 333
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0

Položka rozvahy	2007			
	I.	II.	III.	IV.
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	6 564	6 564	6 564	5 716
<b>Krátkodobé závazky</b>	2 216	-49	1 314	2 512
Závazky z obchodních vztahů	2 099	553	2 278	2 850
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	48	34	55	42
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	174	197	229	235
Stát - daňové závazky a dotace	-241	-936	-1 391	-876
Krátkodobé přijaté zálohy	0	30	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	55
Jiné závazky	136	73	143	206
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	0	0	0	391
Časové rozlišení	0	0	0	391
Výdaje příštích období	0	0	0	198
Výnosy příštích období	0	0	0	193
Kurové rozdíly pasivní	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0

**PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI IHM,  
A. S. 2006 ZA ROK 2006**

Výkaz zisku a ztráty	2006			
	I.	II.	III.	IV.
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0
Výkony	5 628	10 086	13 576	16 595
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 628	10 086	13 576	16 595
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	5 646	7 147	9 818	12 166
Spotřeba materiálu a energie	836	1 359	1 862	3 142
Služby	4 810	5 788	7 956	9 024
Přidaná hodnota	-18	2 939	3 758	4 429
Osobní náklady	1 721	3 524	5 313	7 258
Mzdové náklady	890	1 832	2 755	3 803
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	524	1 049	1 573	2 098
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	288	595	911	1 255
Sociální náklady	19	48	74	102
Daně a poplatky	2	42	63	88
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 199	2 396	3 595	4 798
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	-1 307
Ostatní provozní výnosy	0	20	20	140
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0	0	0	0
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	9	247	256	278
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření VHPČ</b>	<b>-2 949</b>	<b>-3 250</b>	<b>-5 449</b>	<b>-6 546</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty	2006			
	I.	II.	III.	IV.
Tvorba rezerv na finanční náklady	0	0	0	0
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	0	0	0	0
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Výnosové úroky	39	39	74	131
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	10	18	23	29
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření VHFČ	29	21	51	102
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	-214
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	-214
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-2 920</b>	<b>-3 229</b>	<b>-5 398</b>	<b>-6 230</b>
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (PV+FV+MV)</b>	<b>-2 920</b>	<b>-3 229</b>	<b>-5 398</b>	<b>-6 230</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-2 920</b>	<b>-3 229</b>	<b>-5 398</b>	<b>-6 444</b>

**PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI IHM,  
A. S. ZA ROK 2007**

Položka výkazu zisku a ztráty	2007			
	I.	II.	III.	IV.
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0
Výkony	10 540	20 613	30 583	43 763
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 540	20 613	30 583	43 763
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	4 466	8 303	14 579	21 946
Spotřeba materiálu a energie	1 833	3 321	4 530	6 655
Služby	2 633	4 982	10 049	15 291
Přidaná hodnota	6 074	12 310	16 004	21 817
Osobní náklady	2 497	5 082	7 771	10 817
Mzdové náklady	1 453	2 956	4 533	6 367
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	524	1 049	1 573	2 098
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	490	998	1 543	2 167
Sociální náklady	30	79	122	185
Daně a poplatky	38	38	42	82
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 200	2 430	3 699	4 974
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	60	60	60	68
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	60	60	60	68
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	8
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	8
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	-5	5 030
Ostatní provozní výnosy	0	23	23	337
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0	0	0	0
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	33	272	278	961
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření VHPČ</b>	<b>2 366</b>	<b>4 571</b>	<b>4 302</b>	<b>350</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0	0	0	0

Položka výkazu zisku a ztráty	2007			
	I.	II.	III.	IV.
Tvorba rezerv na finanční náklady	0	0	0	0
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	0	0	0	0
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Výnosové úroky	15	40	51	64
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	28	59	108	134
Ostatní finanční náklady	33	45	147	292
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření VHFČ	10	54	12	-94
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	-848
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	-848
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>2 376</b>	<b>4 625</b>	<b>4 314</b>	<b>1 104</b>
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (PV+FV+MV)</b>	<b>2 376</b>	<b>4 625</b>	<b>4 314</b>	<b>1 104</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2 376</b>	<b>4 625</b>	<b>4 314</b>	<b>256</b>