



# **BAKALÁŘSKÁ**

## **PRÁCE**

Finanční analýza společnosti TREVOS, a.s.

Financial Analysis of TREVOS, a.s.

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **STUDIJNÍ OBOR**

Ekonomika a řízení průmyslového podniku

## **VEDOUcí PRÁCE**

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

BERKOVÁ

KATEŘINA

**2019**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Berková Jméno: Kateřina Osobní číslo: 469606  
Fakulta/ústav: Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)  
Zadávající katedra/ústav: Oddělení ekonomických studií  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika a řízení průmyslového podniku

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:  
Finanční analýza společnosti Trevos, a.s.

Název bakalářské práce anglicky:  
Financial Analysis of Trevos, a.s.

### Pokyny pro vypracování:

Cíl: Zhodnocení finančního zdraví společnosti pomocí metod finanční analýzy.  
Přínos: Zhodnocení finančního zdraví společnosti v průběhu sledovaného období a vytvoření návrhů pro zlepšení budoucího finančního řízení společnosti.  
Osnova: 1. Úvod; 2. Teoretická část - popis principu nástrojů finanční analýzy; 3. Praktická část - použití nástrojů finanční analýzy ke zjištění finančního zdraví ve sledovaném období; 4. Závěr - Vyhodnocení a návrhy pro zlepšení finančního řízení

### Seznam doporučené literatury:

1. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press.
2. KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie.
3. SYNEK, Miloslav, 2011. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada).
4. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení.

### Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií

### Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 5. 12. 2018 Termín odevzdání bakalářské práce: 5. 5. 2019

Platnost zadání bakalářské práce: 30. 9. 2020

Čámská  
Podpis vedoucí(ho) práce

Č  
Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

Jursov  
Podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

20-03-2019

Datum převzetí zadání

Berková Kateřina  
Podpis studenta(ky)

BERKOVÁ, Kateřina. *Finanční analýza společnosti TREVOS, a.s.* Praha: ČVUT 2019.  
Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších  
studíí.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

# Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne:  Klikněte nebo klepněte sem  Podpis:  
a zadejte datum.

## **Poděkování**

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Čámské, Ph.D., za její pomoc a volný čas, který mi věnovala a v neposlední řadě za její odborné vedení.

# **Abstrakt**

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví společnosti TREVOS, a.s., pomocí nástrojů finanční analýzy. Společnost TREVOS, a.s., patří mezi přední české výrobce průmyslového osvětlení. Finanční analýza je zpracována pro období 2013 - 2017. Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. V teoretické části definuji vybrané nástroje finanční analýzy. V praktické části představuji společnost a následně aplikuji dříve definované nástroje finanční analýzy. V závěru bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, bilanční pravidla, ekonomická přidaná hodnota, pracovní kapitál, bankrotní modely

## **Abstract**

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the financial health of company called TREVOS, a.s., using financial analysis tools. This company is one of the leading Czech maker of industrial lighting. The financial analysis is conducted for the period from 2013 to 2017. The bachelor thesis is divided into two parts. The first part is the theoretical part in which I define selected instruments of financial analysis. The second part is a practical part where I introduce the company and then apply previously defined financial analysis tools. The conclusion of the bachelor thesis is to evaluate financial health of the company.

## **Key words**

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, balance rules, economic value added, net working capital, bankruptcy models

# Obsah

<b>Úvod.....</b>	<b>5</b>
<b>1 Finanční analýza.....</b>	<b>7</b>
1.1 Zdroje finanční analýzy .....	8
1.1.1 Rozvaha .....	8
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	9
<b>2 Nástroje finanční analýzy.....</b>	<b>10</b>
2.1 Horizontální analýza.....	10
2.2 Vertikální analýza .....	10
2.3 Bilanční pravidla .....	11
2.3.1 Zlaté bilanční pravidlo .....	11
2.3.2 Pravidlo vyrovnaní rizika .....	12
2.3.3 Pari pravidlo.....	12
2.3.4 Růstové pravidlo .....	12
2.4 Poměrové ukazatele .....	12
2.4.1 Ukazatele rentability .....	13
2.4.2 Ukazatele likvidity .....	15
2.4.3 Ukazatele aktivity .....	16
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	18
2.5 Pracovní kapitál.....	20
2.5.1 Pracovní kapitál .....	21
2.5.2 Čistý pracovní kapitál .....	21
2.5.3 Nefinanční pracovní kapitál.....	21
2.6 Bankrotní modely .....	21
2.6.1 Altmanova analýza.....	22
2.6.2 Index IN05.....	23



2.7	Ekonomická přidaná hodnota .....	24
<b>3</b>	<b>Analýza situace ve společnosti .....</b>	<b>27</b>
3.1	Představení společnosti .....	27
3.2	Předmět podnikání .....	28
3.3	Organizační struktura .....	28
3.4	Historie společnosti .....	28
<b>4</b>	<b>Finanční analýza společnosti .....</b>	<b>29</b>
4.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	29
4.1.1	Horizontální analýza aktiv .....	30
4.1.2	Horizontální analýza pasiv .....	31
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	33
4.1.4	Vertikální analýza aktiv .....	34
4.1.5	Vertikální analýza pasiv .....	35
4.1.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	36
4.2	Bilanční pravidla .....	37
4.2.1	Zlaté bilanční pravidlo .....	37
4.2.2	Pravidlo vyrovnaní rizika .....	38
4.2.3	Pravidlo pari .....	39
4.2.4	Růstové pravidlo .....	40
4.3	Poměrové ukazatele .....	40
4.3.1	Ukazatele rentability .....	41
4.3.2	Ukazatele likvidity .....	42
4.3.3	Ukazatele aktivity .....	44
4.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	45
4.4	Pracovní kapitál .....	46
4.5	Bankrotní modely .....	48
4.5.1	Altmanova analýza .....	48

4.5.2	IN05 .....	48
4.6	Ekonomická přidaná hodnota (EVA) .....	49
<b>Závěr</b> .....		<b>49</b>
<b>Seznam použité literatury</b> .....		<b>52</b>
<b>Elektronické zdroje</b> .....		<b>54</b>
<b>Seznam obrázků</b> .....		<b>55</b>
<b>Seznam tabulek</b> .....		<b>56</b>
<b>Seznam grafů</b> .....		<b>58</b>
<b>Seznam příloh</b> .....		<b>59</b>

# Úvod

Tato bakalářská práce nejen hodnotí finanční zdraví společnosti, ale také se snaží dokázat, že je finanční analýza užitečný nástroj, který je v českých společnostech často opomíjen. V bakalářské práci definuji jednotlivé nástroje finanční analýzy a dále interpretuji jejich výsledky v praxi.

Pro bakalářskou práci jsem si vybrala společnost TREVOS, a.s., jde o ryze českého výrobce svítidel, především pro trh B2B. Finanční analýzu budu zpracovávat pro období 2013-2017. Ve sledovaném období společnost rozšiřovala výrobu o LED svítidla, a proto bych se chtěla zaměřit na dopad této investice na finanční zdraví podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části budu definovat zdroje finanční analýzy, tedy rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Převážná část bude ovšem věnována jednotlivým nástrojům finanční analýzy např. horizontální a vertikální analýze, bilančním pravidlům a bankrotním modelům.

V praktické části nejdříve blíže představím společnost TREVOS, a.s., od jejích počátků až do současnosti. Hlavní část zaujímá samotná finanční analýza. Ukazatele, které definuji v části teoretické, použiji v části praktické. Zhodnotím výsledky a následně uvedu doporučení, která by společnost mohla v budoucnu uplatnit.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Finanční analýza

První zmínky o finanční analýze pocházejí z USA a do Evropy informace pronikly až po 2. světové válce. Důvod, proč finanční analýza vznikla, je v celku jednoduchý. S rozvojem technologií a rozšiřováním trhů se společnosti musely naučit uspět i tam, kde se to jiným nepovedlo, případně se poučit z neúspěchu a znát jeho příčinu. Sedláček (2011, s. 3) finanční analýzu popisuje takto: *„Stejně jako v medicíně je třeba stanovit diagnózu podnikového organismu a následně navrhnout způsob léčení. Nástrojem diagnózy ekonomických systémů je finanční analýza, která umožňuje nejen odhadovat působení ekonomických i neekonomických faktorů, ale i odhadovat jejich budoucí vývoj.“* Další z možných definic zní: *„Finanční analýza představuje rozbor minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku, neboť se promítá i do budoucího rozvoje ve formě finančního plánování.“* (Jiříček, 2008, s. 5) *„Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách: První rovinou je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách.“* (Růčková, 2015, s. 10) Z výše uvedených definic je patrné, že neexistuje jedna univerzální. Jednu věc však mají tyto definice společnou, a to tu, že se finanční analýza promítá do všech časových období společnosti. Nejdříve zhodnotí minulost až do současnosti a následně napomáhá při rozhodování do budoucna. Shemetev (2010, s. 8) uvádí, že finanční analýza pomáhá k vyšším ziskům a jejich efektivnímu zhodnocování.

Sestavení finanční analýzy není pro společnosti povinné, ale je vhodné finanční analýzu alespoň jednou za rok zpracovat, protože jak píše Růčková (2015, s. 9): *„Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde.“*

Rao (2011, s. 45) rozděluje finanční analýzu do tří částí. Výběru dat, jejich klasifikaci a interpretaci. Pro finanční analýzu je důležité mít přesná a věrohodná data viz. zdroje finanční analýzy níže. Klasifikací je myšleno uspořádání dat a jejich vytřídění a interpretace je prolínání výsledků a jejich hodnocení. Klasifikací v této bakalářské práci je praktická část.

## 1.1 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza je úzce spjata s účetnictvím, protože zdrojem finanční analýzy jsou základní výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty a v neposlední řadě příloha k účetní závěrce. Tyto materiály se využívají především díky věrohodnosti a komplexnosti dat v nich uváděných. „Data totiž mají individuální charakter a práce se souhrny nemůže tato prvotní data plně nahradit.“ (Sůvová, 1999, s. 27) Další z variant, jak lze zdroje finanční analýzy dělit, jsou zdroje interní a zdroje externí. V této práci budu využívat především zdroje interní.

### 1.1.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů společnosti. Na jedné straně vykazuje její majetkovou strukturu, této části říkáme strana aktiv. Naopak strana pasiv vymezuje její zdroje krytí. Mezi těmito celky musí platit tzv. základní bilanční princip: hodnota strany aktiv se rovná hodnotě strany pasiv.

„Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Zdroje bývají označovány jako majetek podniku, jde-li o právní pojetí, a také jako kapitál, jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů.“ (Růčková, 2019, s. 25)

Pasiva vymezují zdroje financování společnosti a jejich strukturu. Finanční struktura ukazuje, jakým způsobem je financován majetek společnosti.



Obrázek 1: Rozvaha podniku

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Scholleová (2017, s. 13)

## 1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je jedním ze základních účetních výkazů, který je svou povahou tokový. Tento výkaz porovnává dvě skupiny údajů, výnosy a náklady. Skupinu nákladů tvoří prostředky vynaložené na činnost. Výnosy jsou naopak prostředky získané za danou činnost v tomtéž období. Rozdílem těchto dvou údajů zjistíme výsledek hospodaření. Dojde-li k situaci, že náklady převyšují výnosy, výsledek hospodaření nabývá ztráty, v opačném případě se situace nazývá zisk.

Během finanční analýzy se zaměřujeme na vliv nákladů a výnosů na výsledek hospodaření. Tyto informace nám dohromady napomáhají vytvořit si obrázek o ziskovosti společnosti.

Náklady i výnosy můžeme dále dělit do dvou podskupin, a to podle toho, zda se podílejí na provozní či finanční činnosti podniku. Provozní část je tvořena výnosy z prodeje výrobků, služeb nebo dlouhodobého majetku. Za provozní náklady považujeme nákup zboží, spotřebu materiálu nebo mzdy. „V další fázi je pak nutné podívat se na finanční výnosy a náklady, jejichž vznik je vázán na hospodaření s kapitálem podniku – mezi nejsledovanější patří nákladové úroky, tj. platby za půjčení cizího kapitálu.“ (Scholleová, 2017, s. 21) Do výnosů ve finanční činnosti můžeme zařadit výnos z cenných papírů.

Strukturu výkazu zisku a ztráty tvoří několik stupňů výsledků hospodaření. Tyto stupně jsou od sebe rozdílné povahou výnosů a nákladů do nich vstupujících. Druhy těchto výsledků hospodaření je možné vidět na obrázku č. 2 výše.

provozní výnosy	-	provozní náklady	=	provozní výsledek hospodaření
+		+		+
finanční výnosy	-	finanční náklady	=	finanční výsledek hospodaření
<hr/>				
výnosy	-	náklady	=	výsledek hospodaření před zdaněním
				- daně
			=	<hr/> výsledek hospodaření po zdanění
				- převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
			=	<hr/> výsledek hospodaření za účetní období

Obrázek 2: Členění výsledku hospodaření

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

## 2 Nástroje finanční analýzy

Nástrojů finanční analýzy existuje velké množství. Není důležité použít všechny, nebo jich spočítat co nejvíce, ale použít jich tolik, aby byla vytvořena co nejjasnější představa o finanční situaci ve společnosti, a mohly se tak nastavit priority do budoucna. V této kapitole a následně v praktické části se budu věnovat těmto nejzákladnějším nástrojům:

- horizontální a vertikální analýza
- analýza poměrovými ukazateli
- bankrotní modely
- ekonomická přidaná hodnota

### 2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je jedním ze základních nástrojů finanční analýzy. Její název plyne z toho, že během této metody se postupuje po jednotlivých řádcích rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a hodnotí se jejich vývoj v jednotlivých letech. U horizontální analýzy se provádí buď podílovou nebo rozdílovou metodou.

Pokud je použita podílová metoda, jde podle Scholleové (2017, s. 167) o poměrování hodnoty v roce  $n$  a hodnoty dosažené v minulém období nazývané  $(n-1)$ . Tímto postupem je získán relativní růst hodnoty položky.

Pokud je požadován absolutní růst hodnoty položky, pak se používá metoda rozdílová. Hodnoty v letech  $n$  a  $(n-1)$  se mezi sebou odečítají.

### 2.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli svislá analýza udává procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů k základní veličině. Je-li prováděna vertikální analýza rozvahy, jsou jednotlivé položky poměřovány k celkové hodnotě aktiv, případně pasiv. U výkazu zisku a ztráty je základní veličinou obvykle položka tržeb z prodeje výrobků a služeb. Jak již vyplývá z názvu, u této analýzy se postupuje odshora dolů.



## 2.3 Bilanční pravidla

S vertikální a horizontální analýzou úzce souvisí tzv. bilanční pravidla. Jde o čtyři základní doporučení pro vzájemný vztah složek aktiv a pasiv. Tato pravidla nejsou závazná a v každém odvětví se mohou ideální hodnoty mírně lišit.

### 2.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Doporučení nazývané zlaté bilanční pravidlo pojednává o vztahu aktiv a pasiv. Scholleová (2017, s. 71) tvrdí, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Dlouhodobé zdroje můžeme definovat jako vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál. Naopak oběžný majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů.

Ideální situace nastane, pokud jsou porovnávané položky v rovnováze. Pokud dojde k výrazné diferenci porovnávaných hodnot, je využíván buď konzervativní nebo agresivní styl financování. Rozložení struktury aktiv a pasiv je možné vidět na obrázku č. 3 níže.

Konzervativní financování		Agresivní financování	
Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	↓ Krátkodobý cizí kapitál ↓	↓ Oběžný majetek ↓	Krátkodobý cizí kapitál

Obrázek 3: Struktura aktiv a pasiv při konzervativním nebo agresivním stylu financování

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Scholleová (2017, s. 72)

Agresivní styl financování je pro společnost levný, ale rizikový. Používá své krátkodobé zdroje, např. dodavatelský úvěr k nákupu dlouhodobého majetku, a pak doufá, že vydělá dostatek prostředků na splacení.

Konzervativní styl financování společnosti preferují, protože je méně rizikový, ale je pro společnost drahý. Dlouhodobé prostředky jsou vynakládány i na nákup oběžného majetku.

### **2.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika**

O tom, jak využívat vlastní a cizí zdroje financování, pojednává pravidlo vyrovnání rizika. Cílem společnosti je využívat jak cizí, tak vlastní zdroje financování. Vlastního kapitálu by ovšem mělo být více, v krajních případech stejně jako kapitálu cizího.

### **2.3.3 Pari pravidlo**

Pari pravidlo je přísnější verzí pravidla zlatého, porovnává dlouhodobý majetek s vlastním kapitálem. Scholleová (2012, s. 78) uvádí, že dlouhodobého majetku by v ideálním případě mělo být více než vlastního kapitálu, aby vznikl prostor pro využívání dlouhodobých cizích prostředků financování. Rovnost vlastního kapitálu a dlouhodobých aktiv je možná pouze v případě, že společnost nevyužívá dlouhodobého cizího kapitálu.

### **2.3.4 Růstové pravidlo**

Poslední bilanční pravidlo je dobré sledovat v delším časovém horizontu, protože v krátkém by se nemusel výsledek projevit. Toto pravidlo sleduje, zda se kapitál vkládá do investic, které vedou ke zvyšování tržeb. Sleduje se, je-li tempo růstu tržeb rychlejší než tempo růstu investic. V opačném případě by docházelo ke znehodnocování kapitálu nevhodnými investicemi.

## **2.4 Poměrové ukazatele**

Jedním ze základních nástrojů finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů. Sedláček (1999, s. 45) pojednává o poměrových ukazatelích jako o nejoblíbenější a nejrozšířenější metodě finanční analýzy, jako důvod spatřuje možnost získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Tato metoda je především pomocníkem při hledání problémů, na které je třeba zaměřit pozornost při dalším analyzování společnosti. V této kapitole a následně v praktické části se budu věnovat čtyřem nejrozšířenějším skupinám poměrových ukazatelů. Těmito ukazateli jsou: ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele zadluženosti.

## 2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita obecně znamená poměr mezi vloženým kapitálem ve jmenovateli a ziskem v čitateli. „Výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Valach, 1997, s. 78) Během sledovaného období by měly ukazatele rentability v dobře prosperující společnosti mít tendenci růstu. Z tohoto tvrzení je tedy patrné, že čím vyšších hodnot rentabilita nabývá, tím lépe pro společnost. Mezi nejčasnější ukazatele rentability řadíme rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a v neposlední řadě rentabilitu investovaného kapitálu. Hobza (2015, s. 58) dále uvádí, že při výpočtu ukazatelů rentability se v čitateli zlomku nachází toková veličina (např. hospodářský výsledek), zatímco ve jmenovateli jde o druh kapitálu, stavovou veličinu. Výsledkem je relativní, procentuální zobrazení rentability.

V dalších částech kapitoly se budu věnovat jednotlivým druhům rentabilit a jejich výpočtům. Jelikož se budou ve vzorcích vyskytovat různé zkratky zisků, v tabulce č. 1 je pro rychlejší orientaci jejich přehled.

Tabulka 1: Přehled zkratk charakterizujících výsledky hospodaření podniku

Zkratka	Anglické znění	Český překlad	Způsob zjištění
<b>EAT</b>	Earning after Tax	Zisk po zdanění (Čistý zisk)	Výsledek hospodaření za
<b>EBT</b>	Earning before tax	Zisk před zdaněním	Výsledek hospodaření před
<b>EBIT</b>	Earning before Interest and Tax	Zisk před úroky a zdaněním	EBT + nákladové úroky
<b>EBITDA</b>	Earning before Interest, Tax, Amortization and Depreciation	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy
<b>NOPAT</b>	Net Operation Profit after Tax	Provozní zisk po zdanění	$EBIT * (1-t)$ , kde t je sazba daně

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Scholleová (2017, s. 22)

#### 2.4.1.1 Rentabilita aktiv – ROA (Return on Assets)

ROA hodnotí efektivitu tvorby zisku ve společnosti bez ohledu na to, zda byl využit cizí nebo vlastní kapitál. Režňáková (2012, s. 10) jako jeden ze způsobů výpočtu uvádí:

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

#### 2.4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

ROE je velice důležitým ukazatelem pro vlastníky, jelikož ukazuje efektivitu jimi vloženého kapitálu. Výsledkem ROE je procento čistého zisku, který byl vytvořen na základě investice vlastníky.

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

#### 2.4.1.3 Rentabilita tržeb - ROS (Return on Sales)

Růčková (2019, s. 65) pojednává o rentabilitě tržeb jako o poměru výsledku hospodaření v čitateli a tržeb ve jmenovateli. Cílem tohoto ukazatele je vyhodnotit schopnost společnosti dosahovat zisků při dané úrovni tržeb.

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

#### 2.4.1.4 Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed)

Pokud velice zjednodušíme definici ROCE, dozvíme se, že jde o efektivnost hospodaření společnosti. Ve skutečnosti jde o: „míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.“ (Růčková, 2019, s. 63)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy})}$$

## 2.4.2 Ukazatele likvidity

Abychom mohli definovat ukazatele likvidity, je nutné si nejdříve definovat pojem likvidita. „Likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky.“ (Valach, 1997, s. 89) Rozdíl mezi likviditou a likvidností je takový, že likvidita je schopnost společnosti, zatímco likvidnost je charakteristika majetku, za jakou dobu je schopen se přeměnit na hotové peníze. Podle likvidnosti jsou například seřazeny položky v rozvaze.

Ukazatele likvidity často využívají bankovní instituce poskytující krátkodobé úvěry. Tento ukazatel jim pomáhá při rozhodování, zda bude daná společnost schopna splácet své závazky včas.

V této práci se budu věnovat třem druhům likvidity, likviditě běžné, rychlé a pohotové. Obecný vztah mezi těmito druhy likvidit je v pořadí: běžná > rychlá > pohotová. Dále v teoretické části uvedu obecně platné hodnoty jednotlivých likvidit, ale v části praktické, budu pro objektivnější zhodnocení využívat průměrných hodnot v odvětví.

### 2.4.2.1 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity se využívá především pro kratší časový interval, např. měsíc. Porovnává oběžná aktiva v čitateli s krátkodobými závazky ve jmenovateli. Krátkodobými závazky se v tomto případě rozumí všechny peněžní závazky se splatností do jednoho roku. Ideální interval, ve kterém by se měly pohybovat hodnoty běžné likvidity, jsou dle Růčkové (2019, s. 59) 1,5 - 2,5.

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

### 2.4.2.2 Rychlá likvidita

Rychlá likvidita vychází z běžné likvidity, jen jde o její zpřísnění. Od oběžných aktiv se totiž odečítá položka zásob. Zásoby tvoří nejméně likvidní část oběžných aktiv. „Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 91)

$$\text{rychlá likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 2.4.2.3 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se zaměřuje na schopnost splácet aktuální dluhy. Výpočet se skládá z poměru finančního majetku a krátkodobých závazků. Finančním majetkem se rozumí peníze v pokladně, na bankovních účtech i krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, jak uvádí Scholleová (2017, s. 179). Autorky Knápková a Pavelková (2010, s. 91) uvádějí jako ideální hodnoty 0,2 – 0,5.

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

### 2.4.3 Ukazatele aktivity

Šiman (2005, s. 87) poukazuje na to, že skupina ukazatelů aktivity se věnuje jak dlouhodobému, tak oběžnému majetku. Synek (2011, s. 355) uvádí, že cílem těchto ukazatelů je zhodnotit, zda společnost hospodaří se svými aktivy efektivně. Pokud by měla aktiv více, než je potřeba, musí za ně zbytečně hradit náklady navíc, zatímco kdyby měla aktiv méně, než je účelné, přichází o tržby, které mohla získat.

Setkáváme se nejčastěji s dvěma typy ukazatelů. Ten první udává počet obrátů, zatímco ten druhý dobu obratu. Počet obrátů znamená, kolikrát se sledovaná položka obrátí v tržbách za sledované období (obvyklé období je jeden rok). Dobou obratu se rozumí, za jak dlouho se sledovaná položka jednou obrátila. Autoři odborné literatury se shodují, že počet obrátek by se měl maximalizovat, zatímco doba obratu by se měla minimalizovat.

#### 2.4.3.1 Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv zobrazuje celkové využití aktiv v poměru s tržbami. Cílem je zjistit, kolikrát se celková aktiva za rok obrátí. Hodnota toho ukazatele by neměla klesnout pod 1. V případě, že by hodnota obratu aktiv byla menší než 1, společnost by se svými aktivy nehospodařila efektivně. Samozřejmě tyto hodnoty se mohou lišit v odvětvích, nebo tím, jak moc společnosti investují.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

### 2.4.3.2 Obrat zásob

Cílem ukazatele obratu zásob je zhodnotit efektivní nakládání se zásobami. Vochozka (2011, s. 24) o obrazu zásob píše, že udává, kolikrát se každá z položek zásob během sledovaného období prodá a znovu naskladní. Pokud hodnota ukazatele nabude hodnoty vyšší, než je průměr v odvětví, společnost nezadržuje zbytečné zásoby, které je třeba financovat. Pokud hodnoty dosahují menších hodnot, než je v odvětví obvyklé, společnost vlastní větší množství zásob, než je třeba.

$$\text{obraz zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

### 2.4.3.3 Doba obratu zásob

Při výpočtu doby obratu zásob bereme v potaz tzv. ekonomický rok, který činí 360 dní. Výsledkem doby obratu zásob je počet dní, které jsou potřebné k tomu, aby se nakoupené zásoby přeměnily zpět na peníze. Růčková (2019, s. 70) uvádí, že společnost nakládá se zásobami dobře pokud má vyšší obratovost a kratší dobu obratu zásob. Samozřejmě musí společnost dbát na optimální množství zásob, které na skladě uchovává.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

### 2.4.3.4 Doba splatnosti pohledávek

Někteří autoři udávají pojem doba splatnosti inkasa. Jde o počet dní, během nichž společnost čeká na zaplacení za prodané výrobky, případně poskytnuté služby svým zákazníkům. Doporučovanou dobou splatnosti pohledávek je dle Růčkové (2019, s. 70) běžná doba splatnosti faktur. Aby společnosti obdržely platby od svých zákazníků dříve, využívají často tzv. skonto. Jde o procentuální slevu obvykle 2 % - 5 % z celkové hodnoty faktury, kterou si může zákazník strhnout pokud zaplatí do požadované lhůty např. 14 dnů. Tuto metodu využívají především větší společnosti, pro které není tato procentuální sleva velkou finanční zátěží.

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

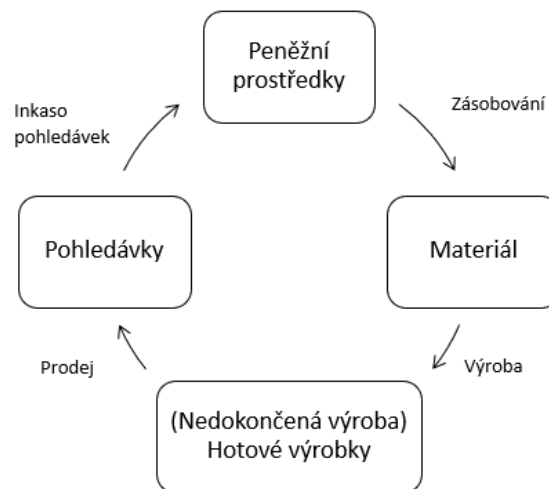
### 2.4.3.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

Doba splatnosti krátkodobých závazků podle Růčkové (2019, s. 71) může být užitečným ukazatelem pro potenciální či stávající věřitele. Udává, za jak dlouho je společnost schopna hradit své závazky. Také uvádí, že aby nebyla narušena finanční rovnováha společnosti, měla by doba splatnosti krátkodobých závazků být delší než doba splatnosti pohledávek.

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

### 2.4.3.6 Obratový cyklus peněz

Obratovým cyklem peněz se rozumí nekonečný koloběh finančních prostředků v podniku. Finanční prostředky jsou třeba k nákupu materiálu, ten je přeměněn na výrobky, následně prodán, čímž vznikne pohledávka, která po splacení dodá opět peněžní prostředky pro nákup. Tento cyklus též vystihuje obrázek č. 4 níže.



Obrázek 4: Obratový cyklus peněz

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Sůvová (1999, s. 39)

### 2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Společnost obvykle ke svému financování využívá vlastní zdroje financování a cizí zdroje. Veber (2012, s. 142) uvádí, že pokud společnost vkládá do podnikání své vlastní prostředky, dává tím okolí, především poskytovatelům cizího kapitálu, najevo, že je ochotna podílet se na podnikatelském riziku. Synek (2011, s. 357) zmiňuje, že pokud by



společnost využívala pouze vlastní kapitál, je to pro ni moc drahé. Při využívání pouze cizího kapitálu vzniká společnosti nadměrné riziko. To, jestli je společnost zdravě zadlužena a cizí kapitál jí napomáhá k vyšším ziskům, sledují ukazatele zadluženosti. Kislíngerová (2005, s. 34) poukazuje na fakt, že společnost, která z pohledu rozvahy nemusí vypadat zadluženě, může být zadlužena formou leasingu. Tuto položku je možné vidět pouze ve výkazu zisku a ztráty jako náklad. O tom, zda firma využívá „naleasovaný“ majetek, je možné se informovat v příloze k účetní závěrce.

#### 2.4.4.1 Zadluženost

Zadluženost je podílem cizího kapitálu na celkovém kapitálu. V různých fázích životního cyklu společnosti je třeba jiná míra zadluženosti, a proto je třeba se při vyhodnocování ukazatele zadluženosti zaměřit také na to, v jaké fázi se nachází. Obecně platí, že bezpečná míra zadluženosti je, když převládá vlastní kapitál nad cizím.

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

#### 2.4.4.2 Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost se zaměřuje na financování aktiv dlouhodobými dluhy. Výstupem je procentuální zobrazení takto financovaných aktiv.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{rezervy})}{\text{aktiva}}$$

#### 2.4.4.3 Ukazatel úrokového krytí

„Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 85) Tento ukazatel říká, kolikrát může klesnout zisk, aby společnost byla stále schopna splácet své závazky. Za ideální hodnotu tohoto ukazatele se považuje 5, naopak minimální hodnotou, kdy je společnost ještě schopna splatit závazky k úvěrovým institucím, ale nezbydou prostředky na stát ani vlastníka, je 1.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

## 2.5 Pracovní kapitál

V této práci budu rozlišovat 3 typy pracovního kapitálu, které je možno vidět v tabulce č. 2 níže. Společnosti často zaměňují názvy pracovních kapitálů mezi sebou, je pro to důležité dobře si jednotlivé pojmy vymežit. Pro přiblížení, kde je možné vidět pracovní kapitál v rozvaze, jsem vytvořila obrázek č. 5.

Tabulka 2: Druhy pracovního kapitálu

Český název	Anglická název	Zkratka	Výpočet
<b>Pracovní kapitál</b>	Working Capital	WC	Oběžná aktiva
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	Net Working Capital	NWC	Oběžná aktiva – krátkodobé závazky
<b>Nefinanční pracovní kapitál</b>	Noncash Working Capital	NCWC	Zásoby + pohledávky – krátkodobé závazky

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Scholleová (2017, s. 91)

		Aktiva	Pasiva
		Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Pracovní kapitál	Čistý pracovní kapitál	Zásoby	Dlouhodobý cizí kapitál
		Pohledávky	
		Krátkodobé závazky	
	Krátkodobý finanční majetek		

Obrázek 5: Pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Scholleová (2017, s. 92)

### **2.5.1 Pracovní kapitál**

Pracovní kapitál tvoří ten majetek, který je nutný k provozu. Při výpočtu se tento ukazatel rovná hodnotě oběžných aktiv. V praxi rozeznáváme tři způsoby, kterými lze pracovní kapitál financovat: Agresivní financování, konzervativní financování a umírněné financování. Tyto styly financování se od sebe liší tím, z jakých zdrojů jsou oběžná aktiva financována. Pokud společnost využívá ke svému financování pouze krátkodobé zdroje, jde o agresivní styl financování. Pokud k financování trvalých oběžných aktiv využívá dlouhodobý kapitál a krátkodobým kapitálem financuje přechodná oběžná aktiva je to umírněný styl financování. Konzervativní financování využívá především dlouhodobý kapitál.

### **2.5.2 Čistý pracovní kapitál**

Z obrázku č. 5 je patrné, že NWC tvoří část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobými závazky, což je nákladné. Tuto činnost se společnosti snaží minimalizovat. Důležité je, aby hodnoty byly konstantní.

### **2.5.3 Nefinanční pracovní kapitál**

Tento druh pracovního kapitálu se zaměřuje na reálnou provozní činnost. Konkrétně jde o nefinanční majetek potřebný k provozu společnosti, ale nezahrnuje v sobě krytí rizika. Důležitá je stabilita hodnoty nefinančního pracovního kapitálu.

## **2.6 Bankrotní modely**

Bankrotní modely jsou ukazatele, které dokážou včas upozornit společnost o blížícím se bankrotu. Růčková (2012, s. 113) uvádí, že každá společnost, která je ohrožena bankrotem, už nějaký čas vykazuje symptomy pro bankrot typické. Obvykle to bývají problémy s výší běžné likvidity, čistým pracovním kapitálem nebo rentabilitou vloženého kapitálu. Bankrotní modely slouží společnosti i k analýze budoucí situace, též je v praxi používají úvěrové instituce, aby posoudily, zda je vkládání kapitálu do společnosti bezpečné.

Rejnuš (2014, s. 286) popisuje vznik bankrotních modelů jako porovnávání skutečných dat společností, které zbankrotovaly, s těmi, jež prosperují dobře, a na základě tohoto porovnání byly vytvořeny rovnice vedoucí k výsledku. Výsledkem těchto rovnic jsou hodnotící koeficienty, které udávají míru ohrožení.

Cílem této podkapitoly bude zhodnotit dva nejpoužívanější modely, a to Altmanovu analýzu a Index IN05. Za výhodu těchto modelů je považována jednoduchost, nevýhodou je, že při vyhodnocování nelze definovat slabé stránky společnosti a je třeba se vrátet ke všem ukazatelům, které do bankrotních modelů vstupují.

## 2.6.1 Altmanova analýza

V praxi je možné se setkat též s pojmem Altmanovo Z-score. Tuto analýzu roku 1968 publikoval Edward I. Altman. K vytvoření této metody použil dle Jiříčka (2008, s. 76) diskriminační analýzu, která mu pomohla definovat váhy jednotlivých poměrových ukazatelů, které v modelu použil jako proměnné veličiny.

Altmanovo Z-score se vyskytuje ve dvou variantách, liší se tím, na jakou společnost je analýza zpracovávána. První variantou jsou společnosti obchodované na burze nebo neobchodované. Rozdíl mezi výpočtem Altmanova Z-score pro společnosti obchodované a neobchodované na burze je v koeficientech, kterými se násobí jednotlivé poměrové ukazatele. Společnost, kterou jsem si vybrala pro svou bakalářskou práci, na burze obchodovaná není, proto budu využívat níže uvedenou rovnici.

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

Tabulka 3: Význam proměnných Altmanovy analýzy

Koeficient	Výpočet
$x_1$	Čistý pracovní kapitál / Aktiva
$x_2$	Nerozdělený zisk minulých let / Aktiva
$x_3$	EBIT / Aktiva
$x_4$	Vlastní kapitál / Cizí zdroje
$x_5$	Tržby / Aktiva

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Jiříček (2008, s. 76)

V tabulce výše jsou uvedeny významy koeficientů použitých v rovnici pro výpočet Altmanovy analýzy. Název Z-score plyne z výstupu, který analýza dává. V tabulce č. 4 níže je uvedeno, v jakých mezích se výstupy analýzy mohou nacházet a co daná pásma vypovídají o ohroženosti společnosti bankrotem.

Tabulka 4 Hodnoty Z-score

Z-score	Vyhodnocení Z-score
<b>Z &gt; 2,9</b>	Výborné finanční zdraví
<b>1,21 &lt; Z &lt; 2,89</b>	Šedá zóna (nelze definovat ohrožení společnosti)
<b>Z &lt; 1,2</b>	Bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Kislingerová (2001, s. 83)

## 2.6.2 Index IN05

Autory indexů IN jsou manželé Neumaierovi. Index IN05, který použijí ve své práci, nepatří k jejich prvním, naopak vychází z již dříve používaného indexu IN01. Rozdíl mezi indexy IN01 a IN05 je v horní a spodní hranici pro zařazení podniků do pásem. Stejně jako Altmanovo Z-score i index IN05 využívá 3 pásma. Jedno pro zdravé společnosti, další pro společnosti v šedé zóně a poslední pro společnosti ohrožené bankrotem.

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\
 & + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}
 \end{aligned}$$

Tabulka 5: Vyhodnocení indexu IN05

Hodnota indexu	Stav společnosti
<b>IN05 &lt; 0,9</b>	Společnost spěje k bankrotu
<b>0,9 &lt; IN05 &lt; 1,6</b>	Šedá zóna
<b>IN05 &gt; 1,6</b>	Společnost tvoří hodnotu

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle Scholleová (2017, s. 193)

Scholleová (2017, s. 193) se ve své knize zmiňuje o nevýhodách tohoto indexu, kterými jsou zkreslené výsledky v případech nízké nebo nulové zadluženosti. Důvodem je, že výsledkem ukazatele nákladového krytí je moc velké číslo, proto v této situaci doporučuje za ukazatel EBIT/nákladové úroky dosadit hodnotu 9.

Manželé Neumaierovi (2005, s. 146), vyhodnotili pravděpodobnost, s jakou index IN05 zařadí společnost do správného pásma. Pokud se společnost dostane pod spodní hranici, lze o ní podle autorů říci, že z 97 % spěje k bankrotu. Společnosti v šedé zóně nelze vyhodnotit, proto je pravděpodobnost 50 %, že spějí k bankrotu. Společnosti, které se dostanou hodnotou indexu nad horní hranici, budou s 92 % pravděpodobností bankrotem neohroženy.

Při srovnání indexu IN05 a Altmanovy analýzy je patrné, že jsou si podobné využitím poměrových ukazatelů. Rozdílné jsou však konstanty. Důvod spatřuji v tom, že IN05 je jednotný jak pro obchodované, tak neobchodované společnosti. Za další rozdíl lze považovat využití těchto indexů ve světě, kde se uchýtila Altmanova analýza, zatímco v Čechách se využívá více IN05.

## 2.7 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota, zkráceně EVA, vyjadřuje rozdíl mezi čistým ziskem a náklady na vlastní kapitál. Za náklady na kapitál jsou považovány úroky placené vnějším investorům a výnosy, které požadují akcionáři. Vytváření EVA je považováno za cíl podnikání a obvykle se jejímu tvoření podřizuje vše od investic až po vnitropodnikové útvary. Synek (2000, s. 60) za největší přínos ekonomické přidané hodnoty považuje, že dokázala, že i vlastní kapitál je zpoplatněný. Tímto faktem se liší od ostatních ukazatelů, protože ty vycházejí jen z účetního zisku.

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

Kde:

NOPAT – provozní zisk po zdanění

C – celkový zpoplatněný kapitál

WACC – vážené náklady na kapitál

Kislingerová (2010, s. 46) píše, že pokud je rozdíl kladný, pak společnost tvoří hodnotu. Pokud je roven nule, pak se do společnosti vrací přesně tolik, kolik bylo vloženo. Je-li rozdíl záporný, dochází k poklesu hodnoty a dle autorky k ničení investovaného kapitálu.

Ukazatel EVA je ze všech metod, které v bakalářské práci použiji nejsložitější na výpočet. Důvodem je, že běžný uživatel účetních výkazů, který nepatří do vedení společnosti neví, jaké jsou náklady na vlastní kapitál (požadovaný zisk vlastníků). Proto je třeba k výpočtu WACC použít některý ze specializovaných modelů, např. ratingový model MPO, jako v tomto případě.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Kde:

$r_f$  – bezriziková výnosová míra

$r_{LA}$  – přírážka za velikost firmy

$r_{PS}$  - přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

$r_{FS}$  – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu

Česká národní banka udává výnosnost státních dluhopisů, která je v tomto případě považována za bezrizikovou výnosovou míru.. Přírážka za velikost firmy se odvíjí od velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím. Přírážka za podnikatelskou stabilitu pracuje s velikostí ukazatele EBIT/aktiva. Přírážka za finanční stabilitu poukazuje na schopnost podniku uhrazovat včas své závazky.

# **PRAKTICKÁ ČÁST**



## 3 Analýza situace ve společnosti

Praktická část bakalářské práce se věnuje v první části představení společnosti. Následně budu interpretovat výsledky výpočtů těch nástrojů finanční analýzy, které jsem představila v části teoretické.

### 3.1 Představení společnosti

Společnost TREVOS a.s. je ryze českým výrobcem svítidel. Společnost produkuje velké množství jak průmyslových, tak interiérových svítidel. Ve své nabídce má i LED svítidla. Až 70 % jejich produkce putuje na zahraniční trhy.

Profil společnosti:

Obchodní firma: Trevos a.s.

Sídlo: Mašov 34, 511 01 Turnov

IČO: 25922530

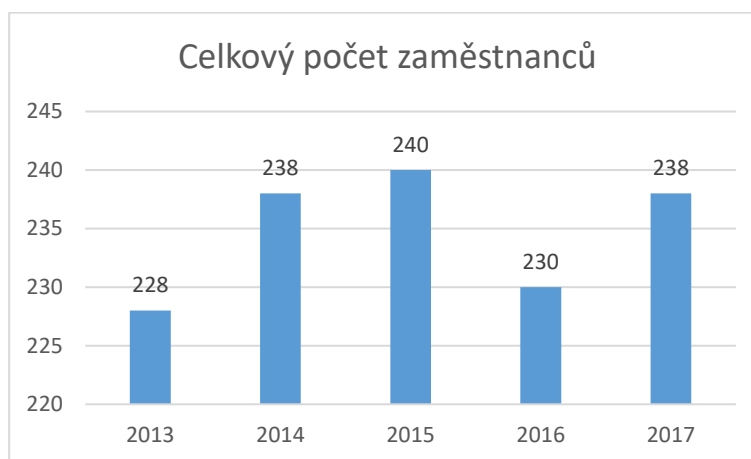
Právní forma: Akciová společnost

Den vzniku: 30. 06. 1999

Základní kapitál: 25 000 000 Kč

Počet zaměstnanců se pohybuje mezi 200 – 250. Závisí na nárůstu případně poklesu prodeje a potřeby výroby. Vývoj počtu zaměstnanců je znázorněn v grafu č.1 níže.

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti Trevos a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle výročních zpráv společnosti Trevos a.s.

## 3.2 Předmět podnikání

Společnost v letech 2014 a 2013 měnila v obchodním rejstříku předmět svého podnikání. V současné době jsou hlavními činnostmi, které vykonává, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektrotechnických a telekomunikačních zařízení, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení, poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob.

## 3.3 Organizační struktura

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které má 5 členů. Dozorčí rada čítá taktéž 5 členů. V účetním období k 31. 12. 2013 se společnost rozhodla, že k zastupování a zavazování společnosti a k podepisování jejím jménem jsou oprávněni vždy dva členové představenstva, přičemž alespoň jeden z nich musí být předseda nebo místopředseda společnosti.

## 3.4 Historie společnosti

Společnost svou historii uvádí na svých webových stránkách od roku 1990. V tomto roce v Semilech vznikla společnost Trevos s.r.o., která se zabývala prováděním elektroinstalací, revizí elektrických zařízení a obchodní činností. O dva roky později přidala mezi své činnosti montáž interiérových svítidel. V roce 1993 byla spuštěna sériová výroba svítidel pro všestranné využití. Po dvou letech zaměřila svou výrobu

především na zářivková svítidla vyráběná z odolných termoplastů. Roku 1996 se TREVOS stal lídrem v počtu vyráběných zářivkových prachotěsných svítidel v ČR, kterým je dodnes.

Roku 1999 se společnost transformovala na akciovou společnost, kterou je do současnosti. Od roku 2002 je Trevos držitelem certifikátu systému řízení jakosti, v současné době podle ČSN EN ISO 9001:2009. Společnost přesunula montáže, sklady a obchodní oddělení ze Semil do Turnova v roce 2006. Významným milníkem byl pro Trevos rok 2010, kdy zrekonstruovali zemědělský objekt a mohli více než dvojnásobně rozšířit výrobní plochu. Tento krok vedl k vytvoření zázemí pro nové technologie a rozvoj technologie tabulkového plechu. Rok po rozšíření výroby pronikla společnost na nové zahraniční trhy, jako jsou Rusko a Spojené Arabské Emiráty.

Od roku 2013, který je prvním rokem analyzovaného období, společnost vyrábí LED svítidla. Roku 2014 byl získán certifikát environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14001:2005. 2016 byl rokem rozšiřování technologického a skladovacího centra. Roku 2018 se společnost jako první v ČR přidala mezi společnosti, které nabízí BMI (Informační modelování staveb).

## **4 Finanční analýza společnosti**

Kapitola finanční analýzy společnosti se bude zabývat vyhodnocením ukazatelů, které byly popsány v části teoretické. Jednotlivé výpočty budou zobrazeny formou tabulek, v případě potřeby grafem.

### **4.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů vyhodnocuje výsledky horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejprve se budu zabývat horizontální analýzou rozvahy, kterou rozdělím na část majetkovou a kapitálovou. Následně vyhodnotím horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. V další kapitole vyhodnotím vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rozvahu si v případě vertikální analýzy rozdělím stejným způsobem jako u analýzy horizontální.

### 4.1.1 Horizontální analýza aktiv

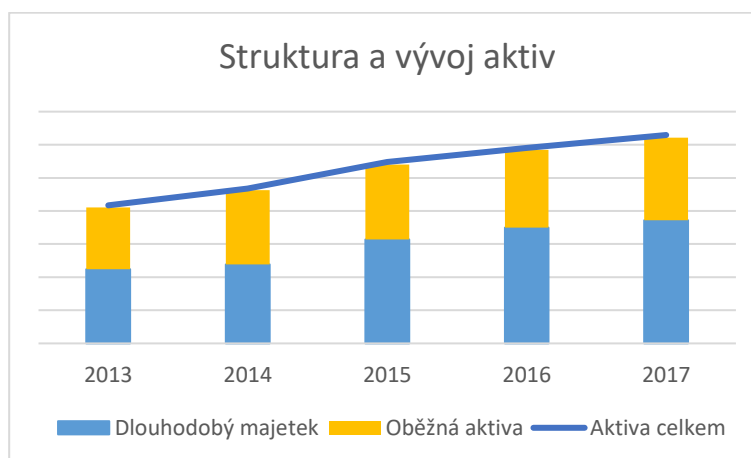
V tabulce č. 6 je shrnutí horizontální analýzy aktiv. Z tabulky lze vyčíst, že hodnota aktiv ve sledovaném období rostla a to zhruba ve stejném poměru dlouhodobého majetku i oběžných aktiv, jak je též možno vidět v grafu č. 2. Podnik tedy roste. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku se u rozdílové metody zobrazuje v záporných číslech. Důvodem je, že tuto položku tvoří z největší části software, který se postupně odepisuje, a klesá tedy jeho hodnota.

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	Rozdílová metoda				Podílová metoda			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	50937	79724	42995	38664	1,12	1,17	1,08	1,07
Dlouhodobý majetek	13948	76066	35020	22425	1,06	1,32	1,11	1,06
Dlouhodobý nehmotný majetek	-544	-590	-594	-471	0,82	0,76	0,68	0,62
Dlouhodobý hmotný majetek	14492	76656	35714	22896	1,07	1,33	1,11	1,07
Oběžná aktiva	37419	1333	9833	14726	1,20	1,01	1,04	1,06
Zásoby	11458	16558	-1834	16203	1,17	1,21	0,98	1,17
Pohledávky	25162	-19390	6325	5119	1,22	0,86	1,05	1,04
Krátkodobé pohledávky	25162	-19390	6325	5119	1,22	0,86	1,05	1,04
Peněžní prostředky	799	4165	5342	-6596	1,35	2,35	1,74	0,48
Časové rozlišení	-430	2325	-1858	1513	0,93	1,42	0,76	1,25

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

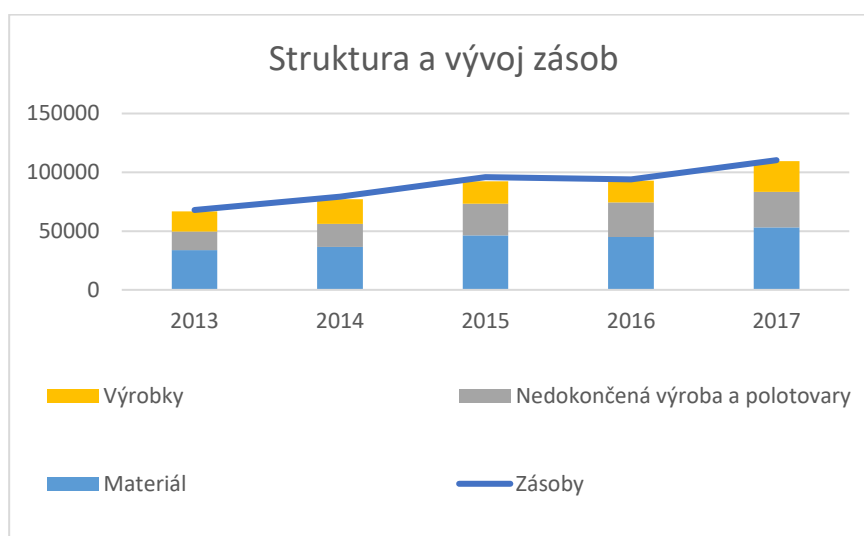
Graf 2: Struktura a vývoj aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Vývoj jednotlivých položek zásob je více viditelný v grafu č. 3. níže. Hodnota zásob ve sledovaném období roste, jen mezi lety 2014 a 2015 byl mírný pokles a ten zapříčinila položka materiálu, který tvoří největší část zásob. Položka zboží není v tomto grafu zahrnuta, protože je její velikost zanedbatelná. Další, co lze z grafu vyčíst, je, že v prvních dvou letech mírně převyšovala hodnota výrobků hodnotu nedokončené výroby. Od roku 2015 je tento poměr opačný, tedy převyšuje nedokončená výroba nad výrobky. Poskytnuté zálohy jsou taktéž zanedbatelnou položkou.

Graf 3: Struktura a vývoj zásob



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

#### 4.1.2 Horizontální analýza pasiv

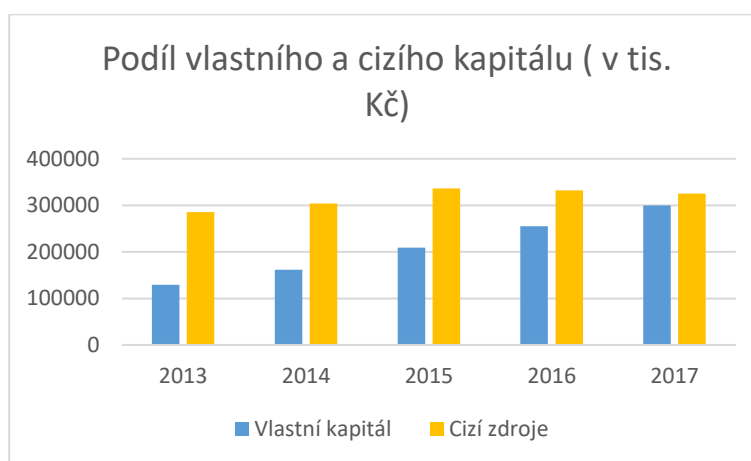
Horizontální analýza pasiv hodnotí kapitálovou strukturu. Víme, že podnik roste, protože roste hodnota aktiv a pasiv. Položky základního kapitálu a fondů ze zisku se nemění, jak je možno vidět v rozdílové metodě, kde nenabývají žádných hodnot. Roste výsledek hospodaření minulých let, protože se zisk zadržuje ve společnosti. Během sledovaného období převládá výše cizího kapitálu nad vlastním, jak je možné vidět v grafu č. 4. Důležitým faktem je, že velikost cizího kapitálu od roku 2016 mírně klesá a naopak velikost vlastního kapitálu výrazně roste. Za nárůst vlastního kapitálu může výsledek hospodaření, který se ve společnosti zadržuje.

Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	Rozdilová metoda				Podilová metoda			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
<b>PASIVA CELKEM</b>	50937	79724	42995	38664	1,12	1,17	1,08	1,07
<b>Vlastní kapitál</b>	32477	47029	46627	44480	1,25	1,29	1,22	1,17
<b>Základní kapitál</b>	---	---	---	---	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Fondy ze zisku</b>	---	---	---	---	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	30044	26447	39060	44627	1,51	1,30	1,34	1,29
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	2431	20584	7567	-156	1,06	1,50	1,12	1,00
<b>Cizí zdroje</b>	18613	32147	-4171	-6325	1,07	1,11	0,99	0,98
<b>Rezervy</b>	-5897	1386	2982	-3174	0,27	1,65	1,85	0,51
<b>Závazky</b>	24510	30761	-7153	-3151	1,09	1,10	0,98	0,99
<b>Dlouhodobé závazky</b>	-20610	38316	16859	-8121	0,83	1,38	1,12	0,95
<b>Krátkodobé závazky</b>	45120	-7555	-24012	4970	1,29	0,96	0,88	1,03
<b>Časové rozlišení</b>	-153	548	539	509	0,94	1,24	1,19	1,15

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Graf 4: Podíl vlastního a cizího kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Kolísavý stav u hodnoty rezerv je způsoben tím, že společnost v letech 2014 a 2015 netvořila rezervu na daň z příjmu, přestože ve všech ostatních sledovaných obdobích ji tvoří. Mezi lety 2016 a 2017 je výsledek záporný, protože společnost rezervu na daň z příjmu tvořila pouze v hodnotě 634 tis. Kč, zatímco v roce 2016 vytvořila rezervu v hodnotě 3 683 tis. Kč.

Dalšími nepřehlédnutelnými položkami v horizontální analýze pasiv jsou kolísavé hodnoty dlouhodobých a krátkodobých závazků. Jejich velikost se ve sledovaném období měnila velice nerovnoměrně. Po celou dobu převládaly závazky krátkodobé nad těmi dlouhodobými. Jejich poměr je možné vidět v grafu č. 5 níže.

Graf 5: Poměr dlouhodobých a krátkodobých závazků



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

### 4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty jsou velice důležitými položkami tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Společnost se zaměřuje především na prodej výrobků a služeb, které nejvýrazněji přispívají k tvorbě jejich zisků. Tato položka má v celém sledovaném období rostoucí charakter. Největšího rozdílu nabyla položka tržeb z prodeje výrobků a služeb mezi roky 2014 a 2015, kde tento rozdíl činí 117 177 tis. Kč, přestože nejvyšší tržby jsou evidovány k roku 2017. Tržby z prodeje zboží se pohybují mezi 3776 tis. Kč a 4196 tis. Kč. Jejich hodnota je poměrně stabilní, mezi lety 2013 a 2014 došlo k velmi mírnému poklesu o 15 tis. Kč, ve zbytku sledovaného období jsou rozdíly kladné.

Položka ostatních provozních výnosů nenabývá konstantních hodnot, proto se zaměřím na jejich strukturu a důvod tak velkých výkyvů. Ostatní provozní výnosy tvoří tržby z prodeje dlouhodobého majetku, tržby z prodaného materiálu a jiné provozní výnosy. Společnost v prvních dvou letech prodávala větší množství dlouhodobého hmotného majetku. Naopak v roce 2015 a 2016 prodala minimum. Tržby z prodeje materiálu se během celého období pohybují mezi 6600 tis. Kč a 8300 tis. Kč. Jiné provozní výnosy jsou první 4 roky poměrně stabilní, ale v roce 2017 jejich velikost rapidně vzrostla, a to o 18 720 tis. Kč oproti roku předchozímu. Za nárůst můžou odepsané pohledávky, které byly podstoupeny factoringové společnosti.

Finanční výsledek hospodaření společnosti nabývá ve všech letech záporných hodnot, ale dochází k jeho růstu, jen mezi roky 2015 a 2016 klesl o 95 000 Kč, tento pokles zapříčinily položky ostatních finančních výnosů a nákladů, jejichž hodnoty výrazně klesly. Za záporné hodnoty finančního výsledku hospodaření může především položka ostatních finančních nákladů, do které bych zařadila náklady na soudní spory s dodavateli, kteří na společnost podávají návrhy na insolvenční řízení.

Z rozdílové metody je patrné, že došlo mezi roky 2016 a 2017 k poklesu především provozního výsledku hospodaření. Tento pokles zapříčinilo to, že tržby vzrostly pouze o 6 729 tis. Kč, zatímco výkonová spotřeba, osobní i ostatní provozní náklady výrazně vzrostly. Výsledek hospodaření za účetní období mezi lety 2016 a 2017 je sice nižší, ale jen o 156 000 Kč, což není pro společnost velký problém, důležité je, že nabývá kladných hodnot.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	Rozdílová metoda				Podílová metoda			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	59487	117177	95387	6729	1,11	1,20	1,14	1,01
<b>Tržby za prodej zboží</b>	-15	111	179	130	1,00	1,03	1,05	1,03
<b>Výkonová spotřeba</b>	55775	75648	63667	3056	1,16	1,18	1,13	1,01
<b>Osobní náklady</b>	11247	11930	12962	9363	1,12	1,12	1,11	1,07
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	2094	-3788	611	18008	1,15	0,77	1,05	2,37
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	982	24080	9725	-2705	1,02	1,41	1,12	0,97
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	2219	1199	-95	2268	0,75	0,82	1,02	0,59
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	3201	25279	9630	-437	1,07	1,49	1,12	0,99
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	2401	20614	7567	-156	1,06	1,50	1,12	1,00
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	2401	20614	7567	-156	1,06	1,50	1,12	1,00
<b>Čistý obrát za účetní období</b>	55309	115450	92362	35926	1,10	1,19	1,13	1,04

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

#### 4.1.4 Vertikální analýza aktiv

Další z metod, jak se dají porovnávat položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty, je vertikální analýza. V tabulce č. 9 níže je analýza aktiv, kde se jednotlivé položky rozvahy vztahují k velikosti aktiv. Nejdůležitější informací je, že po celou dobu převyšuje dlouhodobý majetek oběžná aktiva.

Zaměřím se na položku pohledávek, které v prvních dvou letech dosahují velikosti téměř 30 % hodnoty aktiv a v dalších třech letech se pohybují mezi 21 % - 22 %. Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky. U krátkodobých pohledávek je viditelný pokles mezi lety 2014 a 2015. Společnost v roce 2015 sice navýšila pohledávky z obchodních vztahů, ale výrazně jí klesly ostatní pohledávky a to o 25 744 tis. Kč. Důvodem je pokles jiných pohledávek, které ostatní pohledávky tvoří. Za jiné pohledávky bych v tomto případě označila náhrady škod, které měla společnost obdržet od dvou společností, které podaly na Trevos a.s. insolvenční návrh, ten byl soudem zamítnut a společností bylo nařízeno uhradit náhrady řízení.



Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	53,78%	50,91%	57,38%	59,14%	59,07%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,71%	0,52%	0,34%	0,21%	0,12%
Dlouhodobý hmotný majetek	53,04%	50,36%	57,03%	58,92%	58,94%
Oběžná aktiva	44,79%	47,91%	41,18%	39,85%	39,74%
Zásoby	16,29%	16,96%	17,52%	15,93%	17,53%
Pohledávky	27,95%	30,29%	22,34%	21,78%	21,26%
Krátkodobé pohledávky	27,95%	30,29%	22,34%	21,78%	21,26%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

#### 4.1.5 Vertikální analýza pasiv

Podíl cizího a vlastního kapitálu byl zmíněn již u horizontální analýzy a stejně tak velikost dlouhodobých a krátkodobých závazků. Zajímavým výsledkem vertikální analýzy pasiv je rostoucí podíl výsledku hospodaření minulých let na celkové hodnotě pasiv. Na počátku sledovaného období výsledek hospodaření minulých let tvořil pouze 14,2 %, zatímco na konci už je to přes 30 %, tedy podíl této položky se zdvojnásobil. Ve skutečnosti se velikost výsledku hospodaření minulých let díky zadržování ve společnosti více než ztrojnásobila, ale zvětšovala se i velikost celkových pasiv.

Podíl výsledku hospodaření za běžné účetní období má na pasivech rostoucí tendenci a tedy i jeho hodnota vzrostla z 9 % na 11 % pasiv. V letech 2014 a 2017 došlo k poklesu, který byl v roce 2014 zapříčiněn výrazným přírůstkem celkové hodnoty pasiv, a i když výsledek hospodaření byl vyšší než v roce předchozím, jeho procentuální zastoupení kleslo o 0,5 %. V roce 2017 také výrazně vzrostla hodnota pasiv oproti roku předchozímu, ale ještě společnost dosáhla nižšího výsledku hospodaření.

Růst celkových pasiv má vliv i na podíl základního kapitálu. Společnost během sledovaného období neměnila jeho velikost, tedy po celou dobu byla jeho velikost 25 000 tis. Kč., ale jeho procentuální zastoupení kleslo z téměř 6 % na necelá 4 %.

Struktura rezerv už byla popsána v horizontální analýze, zde je vidět, že díky nerovnoměrné tvorbě rezervy na daň z příjmu se celková velikost rezerv pohybuje mezi 0,5 % - 2 %.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	31,01%	34,57%	38,13%	43,24%	47,66%
Základní kapitál	5,99%	5,34%	4,56%	4,23%	3,97%
Fondy ze zisku	1,44%	1,28%	1,10%	1,02%	0,95%
Výsledek hospodaření minulých let	14,20%	19,08%	21,13%	26,20%	31,68%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,36%	8,86%	11,33%	11,79%	11,04%
Cizí zdroje	68,41%	64,94%	61,36%	56,18%	51,73%
Rezervy	1,92%	0,46%	0,64%	1,10%	0,53%
Závazky	66,48%	64,48%	60,71%	55,08%	51,20%
Dlouhodobé závazky	29,18%	21,60%	25,45%	26,45%	23,53%
Krátkodobé závazky	37,31%	42,89%	35,27%	28,63%	27,66%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

#### 4.1.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Během výpočtu vertikální analýzy jsem se odkazovala na součet jak tržeb z prodeje výrobků a služeb, tak tržeb za prodej zboží. I z této analýzy je patrné, že společnost je zaměřená především na prodej výrobků a služeb, naopak prodej zboží nedosahuje ani 1 % celkových tržeb.

Všechny ostatní položky se vyvíjejí konstantně a jejich rozdíl v celém sledovaném období nečiní více než 2 %. Zajímavou položkou mohou být osobní náklady, kde se hodnota snižovala ze 17 % v roce 2013 na 15,78 % v roce 2016. Osobní náklady během sledovaného období rostly. V roce 2013 dosahovaly hodnot 90 657 tis. Kč a v roce 2017 už 136 159 tis. Kč, ovšem tržby měly růst mnohem rychlejší, a proto se procentuální zastoupení osobních nákladů snižovalo.

Procentuální růst výsledku hospodaření za účetní období je zapříčiněn i snižující se hodnotou finančního výsledku hospodaření.

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	99,29%	99,36%	99,45%	99,49%	99,48%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	0,71%	0,64%	0,55%	0,51%	0,52%
<b>Osobní náklady</b>	17,06%	17,25%	16,08%	15,78%	16,80%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	10,81%	9,89%	11,65%	11,48%	11,05%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-1,66%	-1,12%	-0,76%	-0,68%	-0,40%
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	9,15%	8,77%	10,89%	10,79%	10,65%
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	7,35%	7,02%	8,76%	8,66%	8,57%
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	7,35%	7,02%	8,76%	8,66%	8,57%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

## 4.2 Bilanční pravidla

Podkapitola, která se zabývá bilančními pravidly, zhodnotí všechna čtyři bilanční pravidla popsaná v teoretické části. Jedná se zlaté bilanční pravidlo, pravidlo pari, pravidlo vyrovnaní rizika a růstové pravidlo. U jednotlivých pravidel uvedu vstupní data a následně vyhodnotím výsledek daného pravidla. Pro jasnější představu uvedu u každého pravidla tabulku se vstupními daty, případně pomocnými výpočty.

### 4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

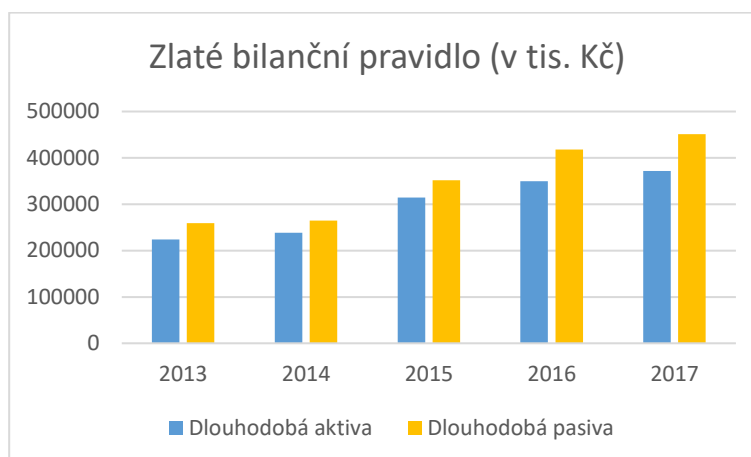
Zlaté bilanční pravidlo upravuje vztah dlouhodobých aktiv a dlouhodobých pasiv. Pro lepší vyhodnocení jsem si v tabulce přidala jeden řádek s názvem rozdíl, tento řádek definuje převis dlouhodobých pasiv nad aktivy. Z tabulky je zřejmé, že dlouhodobých pasiv je více než dlouhodobých aktiv a převis pasiv se ve sledovaném období zvyšuje. Společnost tedy financuje dlouhodobými pasivy jak dlouhodobá aktiva, tak částečně oběžná aktiva. Jedná se tedy o konzervativní styl financování. Tento druh financování je sice pro společnost dlouhodobě více nákladný, ale je méně rizikový.

Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo

<b>Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	224277	238225	314291	349311	371736
<b>Dlouhodobá pasiva</b>	259011	264981	351712	418180	451365
<b>Rozdíl</b>	34734	26756	37421	68869	79629
	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Graf 6: Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

#### 4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

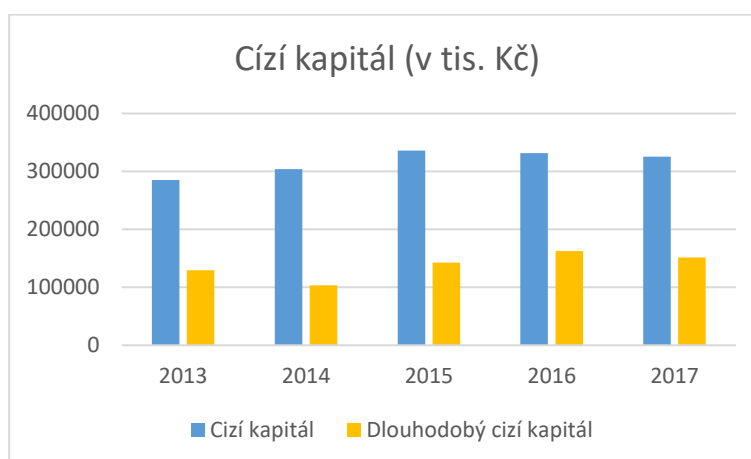
Pravidlo vyrovnání rizika hodnotí strukturu kapitálu. Porovnává velikost vlastního a cizího kapitálu. V tabulce níže a v grafu č. 4 výše je vidět, že převládá cizí kapitál. Tento fakt v kontextu pravidla vyrovnání rizika a skutečnosti, že se jedná o výrobní nikoli obchodní společnost, není přívětivý. Pravidlo ve své podstatě není splněno. Do tabulky jsem přidala řádek dlouhodobého cizího kapitálu, který zahrnuje rezervy a dlouhodobé závazky. Je třeba totiž u cizího kapitálu zhodnotit, zda se jedná spíše o dlouhodobé nebo krátkodobé zdroje. K tomuto porovnání slouží graf č. 7 níže. Z grafu vyplývá, že větší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Tento druh financování je z dlouhodobého pohledu v pořádku, i když je mírně rizikový.

Tabulka 13: Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Vlastní kapitál</b>	129311	161788	208817	255444	299924
<b>Cizí kapitál</b>	285283	303896	336043	331872	325547
<b>Dlouhodobý cizí kapitál</b>	129700	103193	142895	162736	151441
	Ne	Ne	Ne	Ne	Ne

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Graf 7: Cizí kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

### 4.2.3 Pravidlo pari

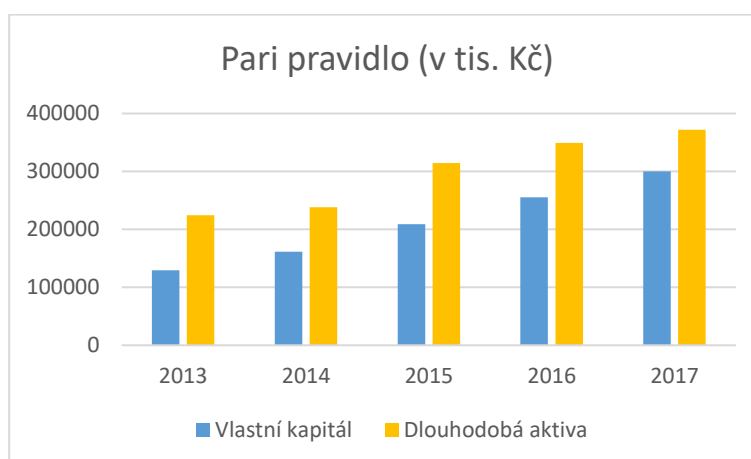
Pari pravidlo je založeno na principu, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobých aktiv. Do této tabulky jsem přidala pomocný řádek, který udává rozdíl mezi dlouhodobými aktivy a vlastním kapitálem. Z výsledku vychází, že je pravidlo splněno, dlouhodobých aktiv je více a jsou tedy částečně financována cizím kapitálem. Dochází k efektivnímu využívání cizích zdrojů.

Tabulka 14: Pari pravidlo

Pari pravidlo (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Vlastní kapitál</b>	129311	161788	208817	255444	299924
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	224277	238225	314291	349311	371736
<b>Rozdíl</b>	94966	76437	105474	93867	71812
	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Graf 8: Pari pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

#### 4.2.4 Růstové pravidlo

Tabulka č. 15 ukazuje výsledky posledního bilančního pravidla, kterým je pravidlo růstové. Porovnává růst tržeb s růstem investic. Z logiky vyplývá, že by měly rychleji růst tržby než investice, aby bylo z čeho investice realizovat. Společnost Trevos investuje poměrně hodně jak do nových technologií ve výrobě, tak do výrobních a administrativních budov. Ve dvou letech, konkrétně mezi roky 2014 a 2015 a následně 2016 a 2017, došlo k tomu, že tržby rostly pomaleji než investice. V obou případech byl na vině dlouhodobý majetek, konkrétně pozemky a stavby a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Společnost se v těchto letech přesouvala do nových prostor. Dá se předpokládat, že v budoucnu bude toto pravidlo splněno, protože v nejbližší době nebude nutné rozšiřování prostor a projeví se investice na růstu tržeb. Dá se ovšem očekávat investice do softwaru, který se dlouhodobě pouze odepisuje, ale neinvestuje se do něj. Společnost nevlastní dlouhodobý finanční majetek a ani se nedá očekávat jeho pořízení.

Tabulka 15: Růstové pravidlo

Růstové pravidlo	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Růst tržeb	1,11	1,20	1,13	1,01
Růst investic	1,06	1,32	1,11	1,06
	Ano	Ne	Ano	Ne

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

## 4.3 Poměrové ukazatele

V této kapitole budu hodnotit vývoj poměrových ukazatelů popsaných v části teoretické. Bude se jednat o ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Všechny tyto ukazatele mají stejnou váhu a objektivně hodnotí zdraví společnosti. Všechny ukazatele zhodnotím a doložím tabulku s výpočty, případně pro lepší názornost využiji graf.

### 4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability znázorňují schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky. Cílem jednotlivých ukazatelů je stabilita a maximalizace. Z tabulky č. 16 je zřejmé, že všechny hodnoty nabývají kladných hodnot, to je pozitivní.

Nejprve se budu zabývat ukazatelem ROE. Nejvyšších hodnot dosahuje v prvním sledovaném období, a to 30 %, naopak nejméně v roce posledním tedy 2017, a to pouhých 23 %. Do výpočtu tohoto ukazatele vstupuje položka čistého zisku po zdanění a vlastní kapitál. Ačkoli mají oba vstupy rostoucí tendenci, rozdíl mezi nimi narůstá. Tedy vlastní kapitál roste rychleji než čistý zisk, a proto se hodnota ROE snižuje. Důvodem, proč vlastní kapitál narůstá rychleji, je zadržování výsledků hospodaření minulých let. Je dobré zdůraznit, že tyto poklesy nejsou natolik velké, aby ohrozily spokojenost vlastníka.

Dalším ukazatelem, který budu hodnotit, je ukazatel ROA. Zde dochází k růstové tendenci. K výpočtu ROA je potřeba EBIT, který v celém sledovaném období roste, a aktiva, která také zvyšují svou hodnotu. Zatímco u ROE rostl vlastní kapitál rychleji, přírůstek aktiv není natolik velký, a proto se ROA zvyšuje. Aktiva rostou pomaleji než zisk před zdaněním a úroky.

ROS je během sledovaného období poměrně stabilní, během 5ti let vzroste o 1 %, to znamená, že je firma výkonnější. K výpočtu je třeba EAT a tržby. Obě tyto položky rostou stejným tempem.

Posledním ukazatelem rentability, který jsem počítala, je ROCE, ten podobně jako ROE během sledovaného období klesá. Důvodem, proč má tento ukazatel taktéž klesající tendenci, je to, že opět do výpočtu vstupuje EBIT a vlastní kapitál, ke kterému se připočítávají dlouhodobé závazky, ty také rostou, ale výrazně pomaleji. Vlastní kapitál

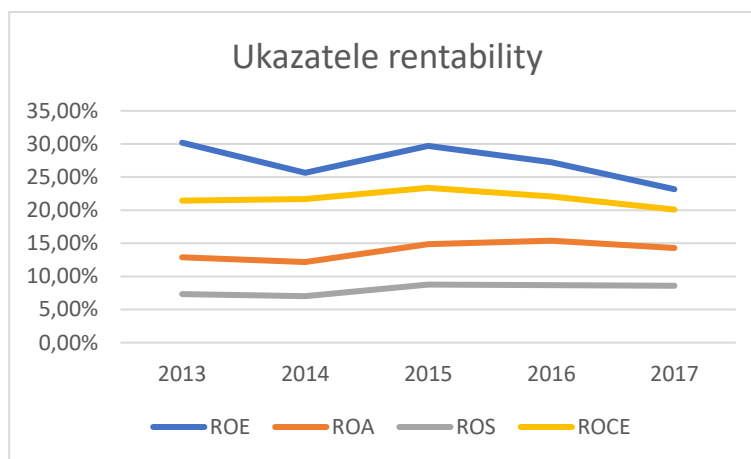
téměř ztrojnásobil svou velikost. Nejvyšších hodnoty nabývá ukazatel ROCE v roce 2015, a to 23,37 % a v roce 2017 už pouhých 20,09 %.

Tabulka 16: Ukazatele rentability

Rentabilita	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	30,19%	25,62%	29,72%	27,26%	23,16%
ROA	12,89%	12,17%	14,86%	15,39%	14,30%
ROS	7,35%	7,02%	8,76%	8,66%	8,57%
ROCE	21,43%	21,66%	23,37%	22,09%	20,09%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Graf 9: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Celkový vývoj ukazatelů rentability sice nemá úplně rostoucí tendenci, ale jak plyne z grafu č. 9, jsou všechny ukazatele stabilní, nemají velké výkyvy a pokud by společnost zadržovala méně zisku, byly by výsledky ještě lepší.

### 4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity evidují schopnost společnosti splácet své závazky. Budu hodnotit likviditu běžnou, rychlou a pohotovou a porovnávat jejich hodnoty s hodnotami doporučenými.

Běžná likvidita by měla ze všech tří nabývat nejvyšších hodnot, což je splněno. Ideální hodnoty jsou obvykle mezi 1,5 – 2,5. Bohužel společnost Trevos a.s. nedosahuje ani spodní hranice tohoto intervalu. Společnost je v ohrožení, že nebude schopna splácet své závazky. Je třeba říci, že hodnota likvidity roste a v dalších obdobích se dá



očekávat, že dosáhne minimálně na spodní hranici tohoto doporučeného intervalu. Na vině bylo velké množství zásob, které ve sledovaném období přibývají. Oběžná aktiva rostou rychleji než krátkodobé závazky.

Doporučené hodnoty, ve kterých by se měla rychlá likvidita nacházet, jsou 1 – 1,5, čehož společnost opět nedosahuje. Rychlá likvidita ke svému výpočtu potřebuje oběžná aktiva bez zásob a krátkodobé závazky. Opět dochází k zlepšování situace, ale výrazně pomaleji, za což může velké množství zásob, které v tomto případě snižuje hodnotu oběžných aktiv v čitateli.

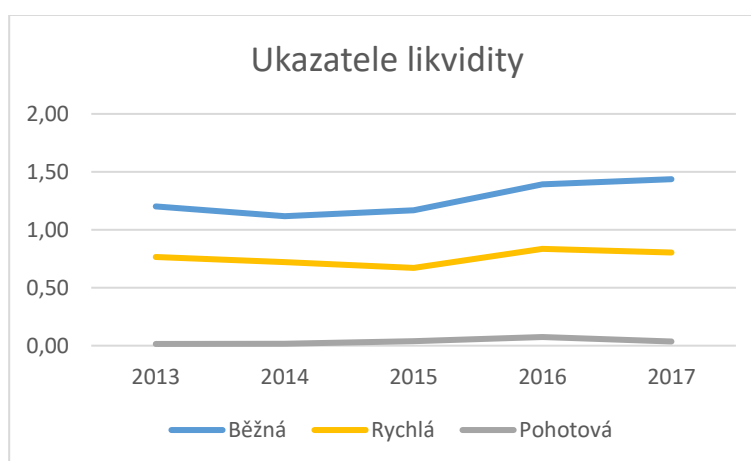
Poslední likviditou je likvidita pohotová. Ta v sobě zahrnuje krátkodobý finanční majetek, který společnost nevlastní, a peněžní prostředky v poměru s krátkodobými závazky. Doporučená hodnota 0,2 – 0,5 opět není naplněna. Důvod, proč jsou výsledky tak nízké, je ten, že se společnost přiklání k agresivní strategii řízení likvidity. V tomto případě dochází ke zlepšování v setinách, které jsou pro společnost zanedbatelné.

Tabulka 17: Ukazatele likvidity

Likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Běžná</b>	1,20	1,12	1,17	1,39	1,44
<b>Rychlá</b>	0,76	0,72	0,67	0,84	0,80
<b>Pohotová</b>	0,01	0,02	0,04	0,07	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Graf 10: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že nejhůř je na tom pohotová likvidita, která je téměř rovna 0. Společnost využívá agresivní strategie řízení likvidity, která jí napomáhá k vyšší rentabilitě.

### 4.3.3 Ukazatele aktivity

Prvním z ukazatelů aktivity je obrat aktiv, který by měl přesahovat hodnotu 1. Tuto podmínku splňuje společnost ve všech letech a znamená to, že je dostatečně aktivní. Pozitivní je i zjištění, že ukazatel je rostoucí s výkyvem v roce 2016, který způsobil velký nárůst jak tržeb, tak aktiv. V dalším roce byl nárůst tržeb menší než nárůst aktiv, a to vedlo k mírnému poklesu.

Obrat zásob jsou tržby dělené zásoby. Zde je hodnota opět stabilní a v roce 2016 s nárůstem tržeb vzrostla i hodnota obratu zásob. Společnost je schopna během roku minimálně 7 krát vyměnit své zásoby na skladě. S tím souvisí i doba obratu zásob, tedy jak dlouho trvá, než se zásoby úplně vyskladní. K nejkratší vázanosti zásob došlo v roce 2016, kdy se zásoby na skladě nacházely 42 dní. Ve zbytku sledovaného období je to 46-49 dní.

Obrat pohledávek je rostoucí, což je pozitivní, znamená to, že jsou společnosti její pohledávky od odběratelů spláceny včas. Během sledovaného období tato hodnota vzrostla z 4,53 na 6,03. Tedy 6x se hodnota pohledávek promítla do tržeb. Průměrná doba inkasa (průměrná doba splatnosti pohledávek) je poměrně vysoká, ale snižující, což je pozitivní. Během sledovaného období klesla o 20 dní. Doba inkasa souvisí s dobou splatnosti. Doba splatnosti by měla být delší než doba inkasa, a to platí. Je vidět, že v prvních dvou letech trvá společnosti zaplatit své závazky více než 100 dní, v roce 2014 dokonce 123 dní

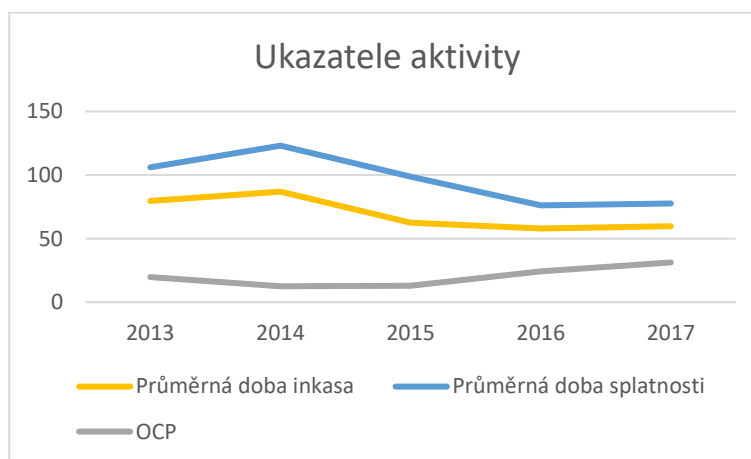
Společnost má velké výkyvy v obratovém cyklu peněz. Je výhodné nezadržovat velké množství zásob na skladě, protože je v nich kapitál, kterým by společnost mohla hradit právě své závazky. Nejlepších hodnot dosahovala společnost v letech 2014 a 2015, kde OCP dosahoval hodnoty 13. Naproti tomu v roce 2017 se vyšplhal na 31.

Tabulka 18: Ukazatele aktivity

Aktivita	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	1,26	1,25	1,29	1,35	1,28
Obrat zásob	7,77	7,39	7,34	8,50	7,31
Obrat pohledávek	4,53	4,14	5,76	6,21	6,03
Obrat krátkodobých závazků	3,39	2,92	3,65	4,73	4,63
Doba obratu zásob	46	49	49	42	49
Průměrná doba inkasa	80	87	63	58	60
Průměrná doba splatnosti	106	123	99	76	78
OCP	20	13	13	24	31

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Graf 11: Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

V grafu č. 11 je patrný zvyšující se stav OCP, který snižuje dobu inkasa i dobu splatnosti. Z grafu je patrné, že doba splatnosti je vyšší než doba inkasa, a nemělo by tomu být jinak ani v budoucnu.

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí poměr cizího a vlastního kapitálu. Když se zaměřím na ukazatel celkové zadluženosti, má klesající tendenci. V posledním roce se přiblížil 50 %, což by znamenalo vyrovnaní vlastního a cizího kapitálu, které je doporučené. Pokud bude společnost i nadále mírně snižovat zadluženost, bude to ideální. Měl by převládat vlastní kapitál. Dlouhodobá zadluženost byla nejvyšší v prvním roce, přes

30 %, následně klesala, důvodem je růst aktiv, snižování rezerv a především zadržování zisků a zvyšování hodnot vlastního kapitálu.

Posledním ukazatelem je úrokové krytí, tedy kolikrát může klesnout zisk, aby byla společnost schopna splácet úroky u svých úvěrů. Tento ukazatel nabývá stále větších hodnot. Důvodem je rostoucí EBIT a klesající nákladové úroky. To je pro společnost určitě pozitivní.

Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti

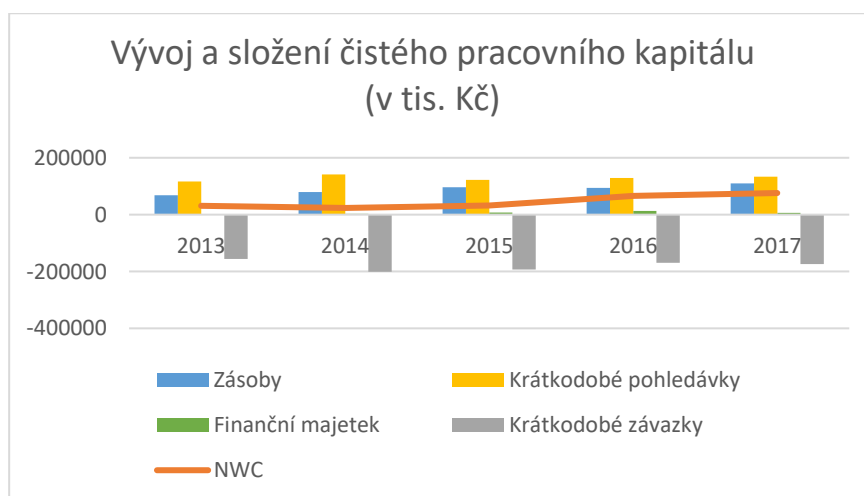
Zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017
Zadluženost	68,41%	64,94%	61,36%	56,18%	51,73%
Dlouhodobá zadluženost	31,10%	22,06%	26,09%	27,55%	24,06%
Úrokové krytí	10	11	19	22	24

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

## 4.4 Pracovní kapitál

Pracovním kapitálem se rozumí prostředky potřebné pro provoz. Pro zobrazení složení NWC jsem zvolila graf, do kterého jsem přidala i jeho vývoj ve sledovaném období. V grafu je patrné, že největší část zaujímají krátkodobé závazky a následně krátkodobé pohledávky a zásoby. Velikost krátkodobých závazků souvisí s tím, že má společnost dlouhou dobu splatnosti a závazky se jí hromadí. Obvykle do výpočtu vstupují ještě dlouhodobé pohledávky, které ale společnost Trevos a.s. nemá. Vývoj čistého pracovního kapitálu je pozvolný, vzestupný a souvisí s růstem společnosti.

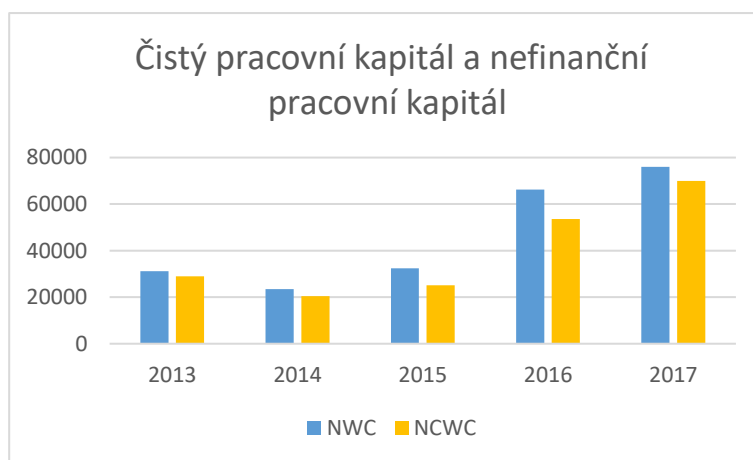
Graf 12: Vývoj a složení čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Ukazatel NCWC, tedy nefinanční pracovní kapitál, pracuje ze zásobami a pohledávkami, od kterých odečte krátkodobé závazky. Jeho velikost je menší než NWC, jak je možno vidět v grafu č. 13, ale rozdíl není tak velký. Důvodem je, že finanční majetek společnosti tvoří velice malou část. Mezi roky 2015 a 2016 došlo k velkému nárůstu více než o polovinu, a to díky poklesu krátkodobých závazků. Tento krok znamená, že NWC roste rychleji než společnost. Jak je možné vidět v tabulce č. 20 níže, kde je relativní růst NWC a NCWC na aktivech je vyšší než na tržbách. Relativní růst na tržbách nasvědčuje o neefektivitě.

Graf 13: Čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Tabulka č. 20 zobrazuje, jakou částí se NWC případně NCWC podílí na celkových tržbách, případně aktivech. Doporučené hodnoty jsou mezi 10 % - 15 %, společnost dosahuje hodnot nižších, to souvisí s agresivnějším stylem řízení. V této situaci není požadovaný růst NWC ani NCWC.

Tabulka 20: Čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>NWC/A</b>	7%	5%	6%	11%	12%
<b>NWC/T</b>	6%	4%	5%	8%	9%
<b>NCWC/A</b>	7%	4%	5%	9%	11%
<b>NCWC/T</b>	5%	3%	4%	7%	9%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

## 4.5 Bankrotní modely

Budu hodnotit výsledky bankrotního modelu IN05 a Altmanova Z-score. Tyto modely využívají obvykle partneři nebo úvěrové instituce proto, aby zjistili, jak bezpečné je s danou společností spolupracovat. Obvykle si tyto modely nevytváří společnost sama pro sebe. Výsledky bankrotních modelů mohou být tři. Jedním je, zda je společnost bankrotem ohrožena, není ohrožena nebo se nachází v šedé zóně a nedá se její zdraví určit. U každého modelu uvedu tabulku se vstupními daty a výsledky, na základě kterých budu hodnotit, v jaké skupině se společnost Trevos a.s. nachází.

### 4.5.1 Altmanova analýza

Altmanovo Z-score vyšlo ve všech letech v šedé zóně, která má rozpětí  $1,2 < Z < 2,99$ . Společnost má sice vysoké ROA a obrat aktiv, ale nízké hodnoty likvidity a vysokou zadluženost, které snižují celkovou hodnotu Z-score. Hodnoty společnosti se nacházejí spíše výše na stupnici. V letech 2013 a 2014 zhruba v polovině. Nedá se tedy s jistotou říci, zda je společnost ohrožena bankrotem nebo nikoliv. Dle trendu hodnot, který je rostoucí, soudím, že v budoucnu se společnost bude nacházet v zóně, kde bankrotem ohrožena nebude.

Tabulka 21: Altmanova analýza

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>NWC/A</b>	0,07	0,05	0,06	0,11	0,12
<b>Zadržené zisky / A</b>	0,16	0,20	0,22	0,27	0,33
<b>ROA</b>	0,13	0,12	0,15	0,15	0,14
<b>VK / cizí kapitál</b>	0,45	0,53	0,62	0,77	0,92
<b>Obrat aktiv</b>	1,26	1,25	1,29	1,35	1,28
<b>Z score</b>	2,04	2,06	2,24	2,46	2,47

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

### 4.5.2 IN05

Druhý bankrotní model, který jsem použila, je index IN05. Výsledkem tohoto modelu je pro rok 2016 fakt, že společnost bankrotem ohrožena není. Ve všech ostatních obdobích se společnost pohybuje na horní hranici šedé zóny. Při výpočtu tohoto modelu jsem pro ukazatel úrokového krytí dosadila hodnotu 9, protože společnost dosahuje vysokých hodnot úrokového krytí, které by mohly výsledek zkreslovat.

Pozitivní vliv na hodnotu indexu IN05 má vysoké ROA a úrokové krytí, naopak hodnoty snižují vysoká zadluženost a nízká likvidita. Jelikož se společnost pohybuje na horní hranici šedé zóny, dá se očekávat, že jí v nejbližší době bankrot nehrozí.

Tabulka 22: Index IN 05

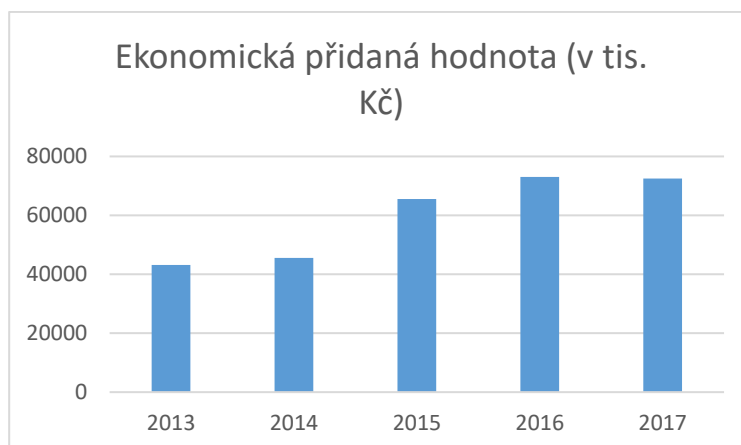
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Aktiva / cizí zdroje</b>	1,46	1,54	1,63	1,78	1,93
<b>Úrokové krytí</b>	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
<b>ROA</b>	0,13	0,12	0,15	0,15	0,14
<b>Výnosy / Aktiva</b>	1,32	1,29	1,32	1,38	1,35
<b>Běžná likvidita</b>	1,20	1,12	1,17	1,39	1,44
<b>IN05</b>	1,45	1,42	1,54	1,62	1,59

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

## 4.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Posledním ukazatelem finanční analýzy, kterým se budu zabývat, je ekonomická přidaná hodnota. Graf č. 14 znázorňuje, že společnost tvoří ekonomickou hodnotu každý rok a její hodnota narůstá. Mezi roky 2016 a 2017 je mírný pokles způsobený poklesem tržeb. Dá se očekávat další nárůst, protože společnost investuje do nových technologií a je o krok napřed proti konkurenci, tím jí rostou tržby. Mezi roky 2015 a 2016 je vidět nárůst ekonomické přidané hodnoty, ale ne v takové míře, která by se dala očekávat při nárůstu tržeb téměř o 100 000 tis. Kč. Důvodem je zadržování zisků a růst vlastního kapitálu, který je pro společnost dražší.

Graf 14: Ekonomická přidaná hodnota



Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

# Závěr

Cílem práce bylo zhodnocení finančního zdraví ve společnosti TREVOS, a.s. Bakalářskou práci jsem zpracovávala pro období 2013 – 2017. Všechny nástroje, která jsem představila v části teoretické, jsem aplikovala v části praktické.

Praktickou část jsem začala představením společnosti, základními informacemi jako je den vzniku, právní forma, sídlo a počet zaměstnanců. Další část se věnovala předmětu podnikání a historii. Při samotné finanční analýze jsem vycházela z výročních zpráv společnosti.

Nejprve jsem se zaměřila na horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza aktiv odhalila, že roste jak hmotný majetek, tak oběžná aktiva. Horizontální analýza pasiv ukázala, že společnosti výrazně roste vlastní kapitál vlivem zadržovaných výsledků hospodaření minulých let. Tento krok společnost dělá, protože stírá finanční prostředky na další investice. Jak ukázalo růstové pravidlo, společnost v některých letech investuje více, než by měla, a růst jejích investic je větší než růst tržeb. Bohužel v tomto odvětví jdou technologie velice rychle ku předu a pokud chce společnost udržet své postavení na trhu, musí držet krok.

Pravidlo vyrovnaní rizika a následně ukazatele likvidity dokázaly, že společnost TREVOS a.s. se přiklání k agresivnější formě financování. U pravidla vyrovnaní rizika jde o převládání cizího kapitálu nad vlastním s tím, že větší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Všechny tři druhy likvidity vyšly nižší, než jsou doporučené hodnoty, tato strategie společnosti ovšem napomáhá k vyšším hodnotám rentability.

Velké množství závazků u společnosti vede k tomu, že některé závazky neplatí včas a především v minulosti měla problémy s návrhy na insolvenční řízení, nyní se situace zlepšuje, jak dokazuje mimo jiné průměrná doba inkasa, která během sledovaného období velice klesla.

Na vyhodnocení ohrožení společnosti bankrotem jsem použila dva modely. Oba se shodly, že se společnost nachází v šedé zóně, jen u indexu IN05 v roce 2016 se vyšplhaly hodnoty do pásma neohroženého bankrotem. Podle toho, že u obou modelů se společnost nachází na horní hranici šedé zóny, lze soudit, že bankrotem v nejbližší době ohrožena nebude.



Poslední metodu, kterou jsem použila pro vyhodnocení společnosti, byla ekonomická přidaná hodnota, která je kladná a rostoucí. Výsledek toho ukazatele považuji za velice důležitý. Vyplývá z něj, že investice, které společnost dělá, se jí vracejí a tvoří hodnotu, která je cílem každého podnikání.

Na základě finanční analýzy jsem dospěla k závěru, že společnost roste, je stabilní a vhodně investuje. Neobjevila jsem žádné zásadní problémy v hospodaření s finančními prostředky ve společnosti TREVOS a.s. a neočekávám ani bankrot.

Mým doporučením pro společnost je zaměření se na splácení závazků, aby nedocházelo k opakovaným soudním řízením. Dle mého názoru, by společnost mohla řídit likviditu méně agresivně. A v neposlední řadě si hlídat tempo růstu investic, aby jí velké množství investovaného kapitálu nedostalo do problémů.

# Seznam použité literatury

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ, 2015. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 978-80-244-4889-3.

JIŘÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ, 2008. *Finanční analýza*. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava. ISBN 978-80-87035-14-6.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

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

NEUMAIEROVÁ, Inka, NEUMAIER, Ivan, Index IN05. In: *Evropské finanční systémy*: 21.6. - 23.6. 2005, Brno, Masarykova univerzita v Brně. ISBN 80-210-3753-9

RAO, Peddina, 2011. *Financial Statement Analysis and Reporting*. New Delhi: PHI Learning Private Limited. ISBN 978-81-203-3949-1.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

- SEDLÁČEK, Jaroslav, 1999. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press. Finance (Computer Press). ISBN 80-722-6140-1.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SHEMETEV, Alexander, 2010. *Complex Financial analysis and bankruptcy prognosis: and also Financial Management - Marketing manual for self-tuition book*. Saint Petersburg: ZODCHIY. ISBN 978-5-904560-19-5.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- SŮVOVÁ, Helena, 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut. Bankovnictví. ISBN 80-726-5027-0.
- SYNEK, Miloslav, 2000. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-717-9388-4.
- SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- ŠIMAN, Josef, 2005. *Úvod do podnikových financí*. Praha: Vysoká škola finanční a správní. Eupress. ISBN 80-867-5449-9.
- VALACH, , 1997. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 80-901-9916-X.
- VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ, 2012. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.
- VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

# Elektronické zdroje

*Česká národní banka* [online], Copyright©Českánárodníbanka,2003-2019. [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/cs/index.html>

*Účetní závěrka 2013: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online], ©2012-2015. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52137493&subjektId=120774&spis=607924>

*Účetní závěrka 2014: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online], ©2012-2015. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52137497&subjektId=120774&spis=607924>

*Účetní závěrka 2015: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online], ©2012-2015. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52137496&subjektId=120774&spis=607924>

*Účetní závěrka 2016: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online], ©2012-2015. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52137494&subjektId=120774&spis=607924>

*Účetní závěrka 2017: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online], ©2012-2015. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54179935&subjektId=120774&spis=607924>

*TREVOS* [online], 2019. TREVOS, a.s., all rights reserved [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://trevos.eu/cz/>

# Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozvaha podniku .....	8
Obrázek 2: Členění výsledku hospodaření .....	9
Obrázek 3: Struktura aktiv a pasiv při konzervativním nebo agresivním stylu financování.....	11
Obrázek 4: Obratový cyklus peněz .....	18
Obrázek 5: Pracovní kapitál .....	20

# Seznam tabulek

Tabulka 1: Přehled zkratk charakterizujících výsledky hospodaření podniku.....	13
Tabulka 2: Druhy pracovního kapitálu.....	20
Tabulka 3: Význam proměnných Altmanovy analýzy.....	22
Tabulka 4 Hodnoty Z-score.....	23
Tabulka 5: Vyhodnocení indexu IN05.....	24
Tabulka 6: Horizontální analýzy aktiv.....	30
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv.....	32
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	34
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv.....	35
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv.....	36
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo.....	37
Tabulka 13: Pravidlo vyrovnaní rizika.....	38
Tabulka 14: Pari pravidlo.....	39
Tabulka 15: Růstové pravidlo.....	40
Tabulka 16: Ukazatele rentability.....	42
Tabulka 17: Ukazatele likvidity.....	43
Tabulka 18: Ukazatele aktivity.....	45
Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti.....	46
Tabulka 20: Čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál.....	47
Tabulka 21: Altmanova analýza.....	48

Tabulka 22: Index IN 05 .....	49
-------------------------------	----

# Seznam grafů

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti Trevos a.s.....	28
Graf 2: Struktura a vývoj aktiv .....	30
Graf 3: Struktura a vývoj zásob.....	31
Graf 4: Podíl vlastního a cizího kapitálu .....	32
Graf 5: Poměr dlouhodobých a krátkodobých závazků.....	33
Graf 6: Zlaté bilanční pravidlo.....	37
Graf 7: Cizí kapitál.....	38
Graf 8: Pari pravidlo.....	39
Graf 9: Ukazatele rentability.....	42
Graf 10: Ukazatele likvidity.....	43
Graf 11: Ukazatele aktivity.....	45
Graf 12: Vývoj a složení čistého pracovního kapitálu .....	46
Graf 13: Čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál.....	47
Graf 14: Ekonomická přidaná hodnota.....	49



# Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha 2013 - 2017 .....	60
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2013 - 2017 .....	63

## Příloha 1: Rozvaha 2013 - 2017

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	001	417040	467977	547701	590696	629360
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	224277	238225	314291	349311	371736
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	004	2980	2436	1846	1252	781
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
Ocenitelná práva	006	2980	2267	1486	1223	781
B.I.2.1. Software	007	2980	2267	1486	1223	781
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008					
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010		169	99	29	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			261		
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			61		
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013			200		
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	014	221197	235689	312345	348059	370955
Pozemky a stavby	015	143527	141111	139409	229366	222214
B.II.1.1. Pozemky	016	2514	2514	3059	3358	3358
B.II.1.2. Stavby	017	141013	138597	136350	218856	218856
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	67272	83259	115910	111955	114899
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	1502				
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	119	83	46	9	0
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	8777	11236	56980	6729	33842
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	6726	7349	2340	6292	13158
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2051	3887	54640	437	20684
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	100	100	100	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028					
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029					
Podíly - podstatný vliv	030					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	100	100	100		
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0			
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	037	186788	224207	225540	235373	250099
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	67931	79389	95947	94113	110316
Materiál	039	33732	36547	46212	44904	53184
Nedokončená výroba a polotovary	040	15921	19506	27002	29389	30256

Výrobky a zboží	041	17763	21829	19698	19226	26670
C.I.3.1. Výrobky	042	17036	21104	19004	18536	25983
C.I.3.2. Zboží	043	727	725	694	690	687
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	515	1507	3035	594	206
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>116569</b>	<b>141731</b>	<b>122341</b>	<b>128666</b>	<b>133785</b>
Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050					
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051					
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052					
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056					
Krátkodobé pohledávky	057	116569	141731	122341	128666	133785
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	95518	105438	111792	117419	125022
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059					
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060					
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	21051	36293	10549	11247	8763
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	3783	6593	9229	7531	5413
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1436	1095	1061	1088	1375
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	30	76	132	2557	110
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	15802	28529	127	71	1865
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>2288</b>	<b>3087</b>	<b>7252</b>	<b>12594</b>	<b>5998</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	951	837	873	968	1220
Peněžní prostředky na účtech	073	1337	2250	6379	11626	4778
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>	<b>5975</b>	<b>5545</b>	<b>7870</b>	<b>6012</b>	<b>7525</b>
Náklady příštích období	075	4112	3160	3920	4374	5922
Komplexní náklady příštích období	076					
Příjmy příštích období	077	1863	2385	3950	1638	1603
<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	<b>078</b>	<b>417040</b>	<b>467977</b>	<b>547701</b>	<b>590696</b>	<b>629360</b>
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)</b>	<b>079</b>	<b>129311</b>	<b>161758</b>	<b>208817</b>	<b>255444</b>	<b>299924</b>
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83)</b>	<b>080</b>	<b>25000</b>	<b>25000</b>	<b>25000</b>	<b>25000</b>	<b>25000</b>
Základní kapitál	081	25000	25000	25000	25000	25000

Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
Změny základního kapitálu	083					
<b>Ažio (ř. 85 až 86)</b>	<b>084</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>48</b>
Ažio	085					
Kapitálové fondy	086	39	41	39	39	48
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	48	48	48	48	48
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-9	-7	-9	-9	
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091					
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)</b>	<b>092</b>	<b>6000</b>	<b>6000</b>	<b>6000</b>	<b>6000</b>	<b>6000</b>
Ostatní rezervní fondy	093	6000	6000	6000	6000	6000
Statutární a ostatní fondy	094					
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	<b>095</b>	<b>59227</b>	<b>89271</b>	<b>115718</b>	<b>154778</b>	<b>199405</b>
Nerozdělený zisk minulých let	096	59227	89271	115718	154778	199405
Neuhrazená ztráta minulých let	097					
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	<b>099</b>	<b>39045</b>	<b>41446</b>	<b>62060</b>	<b>69627</b>	<b>69471</b>
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	<b>100</b>					
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	<b>101</b>	<b>285283</b>	<b>303926</b>	<b>336043</b>	<b>331872</b>	<b>325547</b>
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	<b>102</b>	<b>8028</b>	<b>2131</b>	<b>3517</b>	<b>6499</b>	<b>3325</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104	6274	0	0	3683	634
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106	1754	2131	3517	2816	2691
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	<b>107</b>	<b>277255</b>	<b>301795</b>	<b>332526</b>	<b>325373</b>	<b>322222</b>
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)</b>	<b>108</b>	<b>121672</b>	<b>101092</b>	<b>139378</b>	<b>156237</b>	<b>148116</b>
Vydané dluhopisy	109					
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
Závazky k úvěrovým institucím	112	104814	84995	122385	142133	129515
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114					
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118	10003	10208	10710	11752	12655
Závazky - ostatní	119	6855	5889	6283	2352	5946
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3. Jiné závazky	122	6855	5889	6283	2352	5946
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>155583</b>	<b>200703</b>	<b>193148</b>	<b>169136</b>	<b>174106</b>
Vydané dluhopisy	124					
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127	62879	71445	61581	55187	50218
Krátkodobé přijaté zálohy	128	538	102	338	595	354
Závazky z obchodních vztahů	129	43792	63629	87930	79992	86961
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
Závazky - podstatný vliv	132					
Závazky ostatní	133	48374	65527	43299	33362	36573
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134					
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135					17135
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	4199	4908	5287	5892	6047
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	137	2250	2677	2842	2986	3261
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	14024	21562	5380	907	952
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	923	3422	2270	3804	4586
C.II.8.7. Jiné závazky	140	26978	32958	27520	19773	4592
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>2446</b>	<b>2293</b>	<b>2841</b>	<b>3380</b>	<b>3889</b>
Výdaje příštích období	142	2446	2293	2841	3380	3653
Výnosy příštích období	143					236

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2013 - 2017

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	527497	586984	704161	799548	806277
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	3791	3776	3887	4066	4196
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	356528	412303	487951	551618	554674
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	2485	2513	2524	2660	2687
Spotřeba materiálu a energie	05	313259	359477	427866	481283	473881
Služby	06	40784	50313	57561	67675	78106
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	1568	-7891	-5794	-3089	-8423
<b>Aktivace</b>	08	-65	-111	-548		-92
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	90657	101904	113834	126796	136159
Mzdové náklady	10	66707	75032	84230	94227	99663
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	23950	26872	29604	32569	36496
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	23225	26104	28812	31867	34650
2. 2. Ostatní náklady	13	725	768	792	702	1846
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	24656	24394	28318	35477	36891
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	24656	24394	27742	34665	37007
1. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	24656	24394	27742	34665	37007
1. 2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17					
Úpravy hodnot zásob	18			-132	219	673
Úpravy hodnot pohledávek	19			708	593	-789
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	14237	16331	12543	13154	31162
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	1211	2106	190	1	909
Tržby z prodeje materiálu	22	7885	8197	6762	8300	6680
Jiné provozní výnosy	23	5141	6028	5591	4853	23573
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	14730	18059	14317	13728	32893
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	103	1734	157		
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	6240	5847	4968	5975	4764
Daně a poplatky	27	632	671	694	766	928
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	783	-138	1387	-701	-125
Jiné provozní náklady	29	6972	9945	7111	7688	27326
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	57451	58433	82513	92238	89533
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31	0	0	64	200	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32			64	200	
Ostatní výnosy z podílů	33					
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34				100	
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35	10	8	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	10	8			
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38					88
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	0	0	0	1	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41				1	
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	6	1	-2		-79
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	5148	5108	4271	4190	3709
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44					
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	5108	5148	4271	4190	3709
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	8831	2576	4470	518	11778
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	12512	4081	5672	1931	11294
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	-8825	-6606	-5407	-5502	-3234
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	48626	51827	77106	86736	86299
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	9581	10381	15046	17109	16828
Daň z příjmů splatná	51	9684	10177	14544	16067	15925
Daň z příjmů odložená	52	-103	204	502	1042	903
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	39045	41446	62060	69627	69471
<b>Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům</b>	54					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	39045	41446	62060	69627	69471
<b>Celkový obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	554366	609675	725125	817487	853413

Zdroj: Vlastní zpracování autorky na základě účetních závěrek společnosti

# Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Kateřina Berková

V Praze dne: Klikněte nebo klepněte sem a Podpis:

zadejte datum.

<b>Jméno</b>	<b>Oddělení/ Pracoviště</b>	<b>Datum</b>	<b>Podpis</b>
